

**Бюджет****3. Нужно ли секвестировать федеральный бюджет при цене на нефть 50 долл./барр.?**

*Выступая на Гайдаровском форуме, министр финансов России А.Г. Силуанов заявил, что потери федерального бюджета при цене на нефть в 50 долл./барр. составят в 2015 году около 3 трлн. руб. Оценим справедливость такой оценки и, соответственно, необходимость существенного секвестирования бюджетных расходов в текущем году.*

Мы не располагаем расчетами Минфина, объясняющими сокращение доходов федерального бюджета на 3 трлн. руб., но очевидно, что большая часть этого сокращения приходится на нефтегазовые доходы. Масштабы сокращения нефтегазовых доходов бюджета зависят от прогнозируемого обменного курса доллара к рублю так же, как и от цен на энергоносители. Сценарий развития экономики на 2015 год, рассчитанный нами при цене нефти 50 долл./барр. и предпосылках о сохранении санкций и масштабного оттока капитала (см. КГБ 84), допускает возможность ослабления курса до 84 руб./долл. против нынешних 65 руб./долл. По нашим расчетам, при этих условиях нефтяные доходы бюджета сокращаются примерно на 600 млрд. руб. (предполагалось, что поступления в бюджет от экспортной пошлины на газ и НДС на газ сохранятся на плановом уровне). Поступления в бюджет экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты и НДС на нефть при низких ценах на нефть и слабом рубле в условиях осуществления налогового маневра в 2015 году представлены в таблицах 3.1 и 3.2.

Что касается базы для определения ненефтегазовых доходов, то в соответствии со сценарием Института «Центр развития», при цене на нефть 50 долл./барр. падение ВВП в 2015 году составит 6,5%, среднегодовая инфляция достигнет 13,4%, но номинальный ВВП практически не будет отличаться от уровня, принятого в расчетах в Законе о бюджете на 2015–2017 годы. Поэтому сборы внутреннего НДС останутся на запланированном уровне. Данный сценарий предполагает почти

**Таблица 3.1. Доходы федерального бюджета в 2015 году, млрд. руб.**

	Закон о бюджете	При цене нефти 50 долл./барр. и курсе 65 руб./долл.	При цене нефти 50 долл./барр. и курсе 84 руб./долл. (сценарий ЦР)
Нефтегазовые доходы	7717	5729	7100
Пошлина на нефть	1761	1220	1572
Пошлина на нефтепродукты	1016	708	911
НДС на нефть	3979	2840	3656
НДС	2350	2120	2350
НДС на импорт	1755	1755	1755
<b>Доходы всего</b>	<b>15082</b>	<b>12864</b>	<b>14465</b>

Источник: Минфин, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

двукратное сокращение импорта, однако поступления НДС на импорт также изменятся незначительно, поскольку будут компенсированы ростом обменного курса доллара к рублю.

Таким образом, в нашем сценарии за счет всех перечисленных факторов доходы бюджета в 2015 году сократились бы всего на 500–600 млрд. руб. К этой сумме нужно приплюсовать дефицит в 500 млрд. руб., уже предусмотренный Минфином в процессе разработки бюджета на текущий год в связи с возможным недополучением ресурсов по источникам финансирования бюджетного дефицита (речь идет о внутренних заимствованиях, чрезвычайно дорогих в современных условиях и доходах от приватизации), а также некоторых запланированных доходов, например от продажи акций Роснефти. В принципе, суммарный дефицит ресурсов в 1–1,1 трлн. руб. можно было бы покрыть в 2015 году за счет возросшего в рублевом выражении Резервного фонда, даже не прибегая к секвестру.

Очевидно, министр финансов, делая оценку выпадающих доходов федерального бюджета в 2015 году, использовал в расчетах более низкий обменный курс доллара к рублю. Например, если для расчетов использовать курс, сложившийся на середину января – примерно 65 руб./долл., то нефтегазовые доходы при прочих равных сократятся примерно на 2 трлн. руб., еще на 200 млрд. руб. сократятся поступления от НДС (см. табл. 3.1 и 3.2). Если к этой сумме добавить упомянутые выше 500 млрд. руб., получится примерно трехтриллионный дефицит ресурсов. Парадоксальным образом такие проблемы федеральный бюджет будет испытывать только при существенном сокращении оттока капитала по сравнению с уровнем 2014 года.

В заключение сравним структуру расходов федерального бюджета в 2015 году и в 2005 году, когда средняя цена на нефть была равна 45,2 долл./барр. и бюджетная ситуация не воспринималась, как катастрофическая (табл. 3.3).

**Таблица 3.2. Доходы федерального бюджета в 2015 году, в % к ВВП**

	Закон о бюджете	При цене нефти 50 долл./барр. и курсе 65 руб./долл.	При цене нефти 50 долл./барр. и курсе 84 руб./долл. (сценарий ЦР)
Нефтегазовые доходы	10,0	8,0	9,2
Пошлина на нефть	2,3	1,7	2,0
Пошлина на нефтепродукты	1,3	1,0	1,2
НДПИ на нефть	5,1	3,9	4,7
Сумма нефтяных налогов	8,7	6,6	7,9
НДС	3,0	2,9	3,0
НДС на импорт	2,3	2,3	2,3
<b>Доходы всего</b>	<b>19,5</b>	<b>17,9</b>	<b>18,7</b>

Источник: Минфин, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Таблица 3.3. Структура расходов федерального бюджета, в % ВВП и к общему объему расходов**

	2014		2015		2005	
	в % к ВВП	доля в расходах, в %	в % к ВВП	доля в расходах, в %	в % к ВВП	доля в расходах, в %
<b>Всего</b>	<b>19,3</b>		<b>20,0</b>		<b>16,3</b>	
Общегосударственные вопросы	1,4	7,0	1,4	7,2	1,4	8,3
Национальная оборона	3,4	17,6	4,2	21,2	2,7	16,5
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,9	14,8	2,8	13,9	2,1	12,8
Национальная экономика, Жилищно-коммунальное хозяйство, Охрана окружающей среды	3,3	16,9	3,4	16,4	1,6	10,0
Образование	0,9	4,6	0,8	4,0	0,8	4,6
Культура, кинематография, СМИ	0,2	1,2	0,2	1,0	0,2	1,4
Здравоохранение, Физкультура и спорт	0,8	4,4	0,6	3,2	0,4	2,5
Социальная политика	4,8	24,8	5,2	25,8	4,5	27,7
Обслуживание государственного и муниципального долга	0,6	3,1	0,6	2,9	1,0	5,9
Межбюджетные трансферты общего характера	1,1	5,6	0,9	4,4	1,7	10,2

Источник: Минфин, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Очевидная разница заключается в том, что в 2005 году расходы на оборону и безопасность составляли существенно меньшую долю как в общем объеме расходов, так и относительно ВВП, чем в 2015 году. Отметим еще три существенных на наш взгляд различия. Расходы на поддержку экономики в 2005 году составляли всего 10% от общего объема расходов (1,6% ВВП), в 2015 году эта

доля вырастает до 16,4 или 3,4% ВВП. В 2005 году существенно выше в относительном выражении были расходы на обслуживание долга. В то же время расходы на выравнивание бюджетной обеспеченности регионов в 2005 году были по отношению к общему объему расходов на 5,8 п.п. больше, чем запланировано на 2015 год, что практически соответствует росту доли расходов на оборону и безопасность за этот период. Будем считать это простым совпадением.

*Андрей Чернявский*

## Деньги и инфляция

### ***4. Возврат к двузначной инфляции***

---

*Конец 2014 года сопровождался резким повышением инфляции, вызванным девальвацией. В первом полугодии 2015 года ежемесячный рост цен будет оставаться высоким, а по итогам года инфляция должна превысить прошлогодний уровень, с последующим снижением в 2016–2017 гг. Самый большой риск для инфляции на ближайшие годы – смягчение денежно-кредитной политики.*

Росстат подтвердил свою оценку инфляции в 2014 г. и опубликовал краткие данные о росте цен по отдельным товарным группам. В соответствии с уточненными данными, инфляция в прошлом году составила 11,4%, став первой двузначной и самой высокой с 2008 г. (тогда рост цен в 13,3% был обусловлен мировым продовольственным кризисом и перегревом российской экономики). Инфляция почти в два раза превысила результат 2013 г. (6,5%) и более чем в два раза – прогнозы на 2014 г. (консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по итогам опроса профессиональных прогнозистов в октябре 2013 г. составил 5,2%, в феврале 2014 г. – 5,4%).