

Бюджет

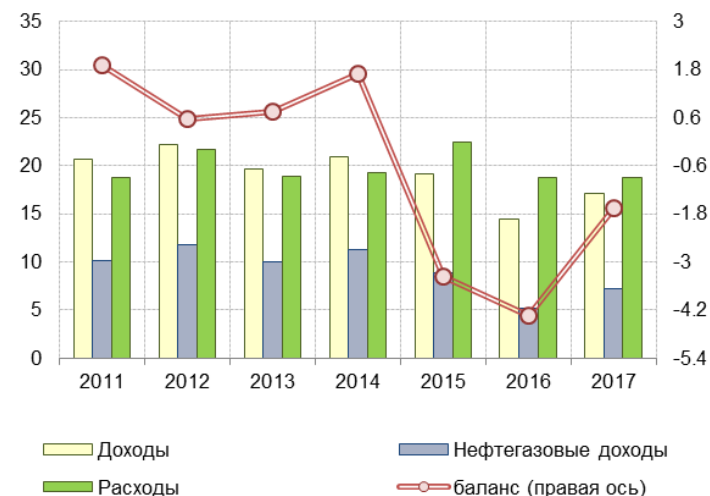
4. Нефтяные цены и бюджет

По данным Министерства финансов, за первые пять месяцев 2017 г. доходы федерального бюджета составили 5,8 трлн руб., что на 25% больше соответствующего показателя прошлого года. Тем не менее оптимизм в отношении исполнения федерального бюджета несколько поубавился после разворота динамики нефтяных цен в мае текущего года.

В январе-мае 2017 г. доходы федерального бюджета по сравнению с соответствующими показателями сложного 2016 года продемонстрировали уверенный рост. В процентном отношении к ВВП они составили 17,2%, что на 2,7 процентных пункта превышает соответствующий уровень 2016 г. (рис. 4.1). Наибольший вклад в этот рост внесли нефтегазовые доходы. Средняя цена на нефть марки Urals за первые пять месяцев прошлого года составила всего 36,3 долл./барр., в текущем году она выросла до 51,4 долл./барр. В результате нефтегазовые доходы выросли на 45%, а доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов за январь-май 2017 г. составила 41,9% (в Законе о бюджете этот показатель запланирован на уровне 37%).

Ненефтегазовые доходы федерального бюджета в январе-мае 2017 г. выросли по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. на 14,4%. При этом поступления по НДС от продаж на внутреннем рынке выросли на 19%, по акцизам – на 50% (сказывается перераспределение акцизов на моторное топливо в пользу федерального центра в 2017 г.), по налогу на прибыль – на 48%. Мы уже отмечали (см. КГБ №133), что прирост поступлений по налогу на прибыль отчасти связан с перераспределением в пользу федерального центра дополнительно 1 п.п. ставки налога на прибыль. Увеличение поступлений по «внутреннему» НДС, заметно опережающее прирост добавленной стоимости в экономике, связано с ростом

Рис. 4.1. Доходы, расходы и дефицит федерального бюджета в январе-мае 2011-2017 гг., % ВВП



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

собираемости данного налога. Поступления налогов на ввозимые товары (от НДС и импортной пошлины) сократились соответственно на 1% и 3% под влиянием более низкого, по сравнению с запланированным, обменного курса рубля, хотя долларовые объемы импорта увеличиваются в 2017 г. достаточно быстро (в первом квартале 2017 г. импорт товаров вырос по отношению к соответствующему показателю 2016 г. на 25%). Поступления по акцизам на импортные товары выросли более чем на 30%.

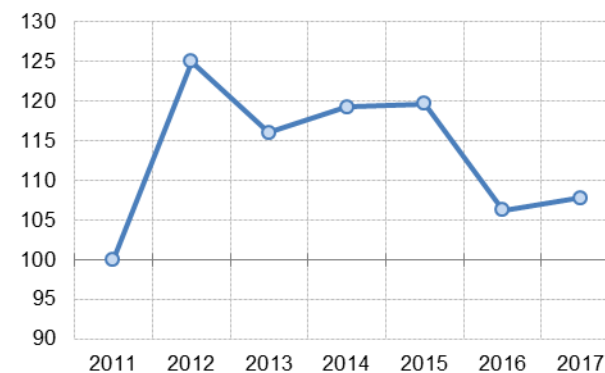
Таблица 4.1. Доходы федерального бюджета за январь-май 2011-2017 гг., % к ВВП

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходы, всего	20,7	22,2	19,6	21,0	19,1	14,5	17,2
Нефтегазовые доходы	10,2	11,8	10,0	11,2	8,8	5,2	7,2
Ненефтегазовые доходы	10,5	10,5	9,6	9,7	10,3	9,2	10,0
НДС (внутренний)	3,5	3,3	2,8	3,2	3,6	3,2	3,6
Акцизы	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1
Налог на прибыль	0,7	0,7	0,5	0,6	0,8	0,6	0,9
НДС на ввозимые товары	2,7	2,7	2,4	2,4	2,3	2,3	2,2
Акцизы на ввозимые товары	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ввозные пошлины	1,2	1,2	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6
Прочие	2,0	2,0	2,1	1,9	1,9	1,6	1,5

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

Расходы федерального бюджета за январь-май 2017 г. составили 6,4 трлн руб. По сравнению с прошлым годом номинальный рост расходов составил 5,9%. В реальном выражении бюджетные расходы за первые пять месяцев 2017 г. превышают показатель 2016 г. на 1,4%, но пять лет назад, в 2012 г., в неизменных ценах расходы были на 14% больше (рис. 4.2). Такой результат вполне предсказуем в условиях проводимой в настоящее время бюджетной консолидации.

Рис. 4.2. Динамика расходов федерального бюджета в 2011-2017 гг. в ценах 2011 г. (2011 г.=100%)



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

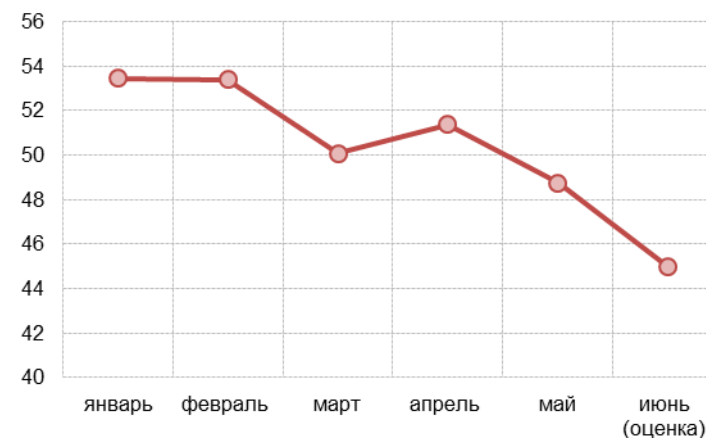
Дефицит федерального бюджета за первые пять месяцев 2017 г. составил 563 млрд руб., или 1,7% ВВП, что заметно ниже, чем в 2015 и 2016 гг. Источниками финансирования бюджетного дефицита в основном послужили средства с внутреннего рынка заимствований. Ресурсы Резервного фонда для этих целей не использовались.

Как уже было отмечено, ценовая конъюнктура на энергоносители в мае-июне текущего года начала меняться, мировые цены на нефть заметно снизились (можно сказать, устремились вниз). Что будет происходить во второй половине 2017 г., неизвестно, поэтому рассмотрим различные варианты динамики цен на нефть и их влияния на нефтегазовые доходы федерального бюджета. По нашей оценке, в первом полугодии 2017 г. средняя цена на нефть марки Urals составит 50,3 долл./барр. Если современные тенденции изменения цен на нефть во втором полугодии изменятся и по итогам года сохранится средняя цена за первое полугодие и соответствующий обменный курс доллара к рублю (примерно 58 руб./долл.), федеральный бюджет получит дополнительно к запланированным доходам около 700 млрд руб.

При предположении, что цена на нефть во втором полугодии составит в среднем 45 долл./барр., а обменный курс снизится до 60 руб./долл., дополнительные доходы бюджета составят 540-550 млрд руб. Наконец, если во втором полугодии средняя цена на нефть опустится до 40 долл./барр., а средний обменный курс рубля – до 62,7 руб./долл., дополнительные доходы Минфина будут равны 400-420 млрд руб. В последнем расчете предполагалось, что средний обменный курс во втором полугодии будет равен, как и в законе о бюджете, 67,5 руб./долл. Воспроизвести недавние расчеты Минфина к поправкам в федеральный бюджет, при которых цена нефти также опускается до 40 долл./барр., а средний обменный курс за год равен 64,5 руб./долл., сейчас нельзя.

В заключение отметим, что исполнение бюджета за первые пять месяцев 2017 г. свидетельствует о возможности увеличения расходов федерального бюджета за счет дополнительных ненефтегазовых доходов. Также вариантные расчеты

Рис. 4.3. Динамика цен на нефть марки Urals в первом полугодии 2017 г. (долл./барр.)



Источник: Reuters, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таблица 4.2. Расчет дополнительных нефтегазовых доходов бюджета в 2017 г.

	План	1 вар.	2 вар.	3 вар.
Нефть Urals, средняя за год цена, долл./барр.	40,0	50,3	47,7	45,2
Курс доллара, среднегодовой, руб.	67,5	58,0	60,0	62,8
Нефтегазовые доходы, млрд руб.	5 050	5 766	5 590	5 470
Дополнительные нефтегазовые доходы, млрд руб.		716	540	420

Источник: Минфин, ЦБ РФ, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

показывают, что по итогам года почти в любом случае будут получены существенные дополнительные нефтегазовые доходы, хотя драматические сценарии, с падением цен на нефть ниже 40 долл./барр., мы не рассматривали.

Андрей Чернявский

Банки

5. Неключевое решение по ключевой ставке

На своём заседании 16 июня 2017 г. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку до 9,00% годовых.

Основной интригой этого заседания был вопрос, на какую величину ЦБ решится понизить ключевую ставку: на 25 или 50 б.п.? Ответ на вопрос о собственно понижении или не-понижении был фактически дан Председателем Банка России в стенах Госдумы 5 июня. «Мы сокращаем ставки, снижаем ставки. Мы будем действительно рассматривать две опции (снижение на 25 и 50 базисных пунктов)», сказала Э. Набиуллина, отвечая на вопрос журналистов⁶.

В результате регулятор предпочел более осторожный подход, обосновав его описанием традиционного набора рисков инфляционного давления, таких как:

1. Краткосрочные риски:
 - Связанные с динамикой цен на нефть.
 - Связанные с ожидаемым урожаем, его влиянием на цены продовольственных товаров и инфляционные ожидания.
2. Среднесрочные риски:
 - Дальнейшая динамика цен на нефть.
 - Усиление структурного дефицита трудовых ресурсов.

⁶ Цитата по Рейтер: <http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUKBN18W1SN-ORUBS>