

В то же время мы не исключаем увеличения волатильности рубля из-за ужесточения западных санкций. Однако результатом этих санкций может стать не только отток средств нерезидентов из российской экономики и снижение иностранных инвестиций в страну, но и возврат капитала под российскую юрисдикцию.

Из-за высоких нефтяных цен давление на рубль в ближайшие месяцы, по всей видимости, будет ограниченным. Однако во второй половине года мы ожидаем падения нефтяных котировок по мере роста добычи нефти в США и возобновления роста запасов. В этой ситуации наиболее вероятным сценарием является ослабление рубля до 60–65 руб./долл. к концу года.

*Сергей Пухов*

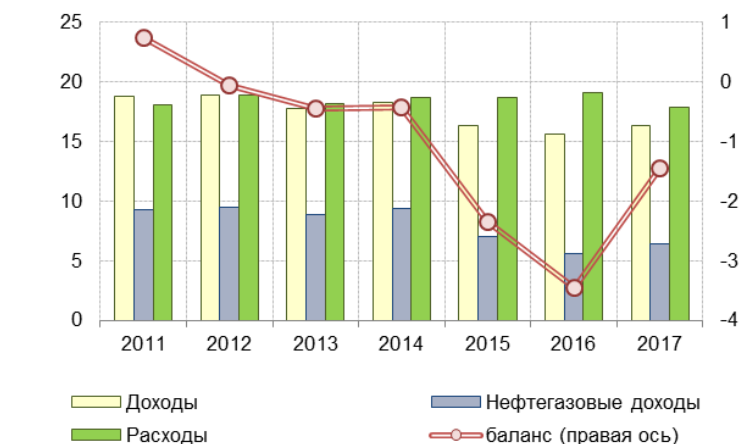
## Бюджет

### 4. Год бюджетной консолидации

*По предварительным данным Минфина РФ, за 2017 г. доходы федерального бюджета составили 15,1 трлн руб., на 12,1% больше соответствующего показателя прошлого года. Расходы федерального бюджета в номинальном выражении практически не изменились.*

В 2017 г. доходы федерального бюджета по сравнению с 2016 г. заметно выросли. В процентном отношении к ВВП они составили 16,4%, что на 0,7 п.п. превышает уровень 2016 г. (рис. 4.1). Наибольший вклад в этот рост внесли нефтегазовые доходы. Средняя цена на нефть марки Urals за 2016 г. составила всего 42 долл./барр., в 2017 г. она выросла до 53,4 долл./барр. В результате нефтегазовые доходы выросли на 23%, а доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов за 2017 г. составила 39,6% (в Законе о бюджете этот показатель запланирован на уровне 37%).

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



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

Ненефтегазовые доходы федерального бюджета в 2017 г. выросли по сравнению с 2016 г. на 5,8%. При этом поступления НДС от продаж на внутреннем рынке выросли на 15,5%, акцизов – на 44% (сказалось перераспределение акцизов на моторное топливо в пользу федерального центра), налога на прибыль – на 51% (табл. 4.1). Прирост поступлений налога на прибыль во многом связан с перераспределением в пользу федерального центра дополнительно 1 п.п. ставки налога на прибыль (с 2 до 3 п.п.). Поступления от НДС на импорт увеличились на 8%, от импортной пошлины – на 3,4%. На динамику этих поступлений, с одной стороны, негативно повлиял более сильный, по сравнению с запланированным, обменный курс рубля (в среднем за год рубль к доллару укрепился в 2017 г. на 13%), а с другой – позитивно повлиял быстрый рост объемов импорта (по оценке ЦБ РФ, за 2017 г. стоимостной объем импорта товаров и услуг вырос по отношению к 2016 г. на 23%).

**Таблица 4.1. Доходы федерального бюджета за 2011–2017 гг., % к ВВП**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходы, всего	18,86	18,86	17,80	18,30	16,38	15,67	16,39
Нефтегазовые доходы	9,36	9,47	8,93	9,39	7,03	5,64	6,49
Ненефтегазовые доходы	9,50	9,39	8,87	8,92	9,35	10,03	9,90
НДС (внутренний)	2,91	2,77	2,55	2,75	2,94	3,09	3,33
Акцизы	0,38	0,50	0,63	0,66	0,63	0,74	0,99
Налог на прибыль	0,57	0,55	0,48	0,52	0,59	0,57	0,81
НДС на ввозимые товары	2,48	2,43	2,28	2,21	2,14	2,23	2,24
Акцизы на ввозимые товары	0,08	0,08	0,09	0,09	0,06	0,07	0,08
Ввозные пошлины	1,15	1,07	0,94	0,82	0,68	0,66	0,63
Прочие	1,93	1,98	1,90	1,86	2,31	2,67	1,81

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

Расходы федерального бюджета в 2017 г. составили 16,4 трлн руб. Практически не изменившись в сравнении с 2016 г. по номиналу, как доля в ВВП они сократились

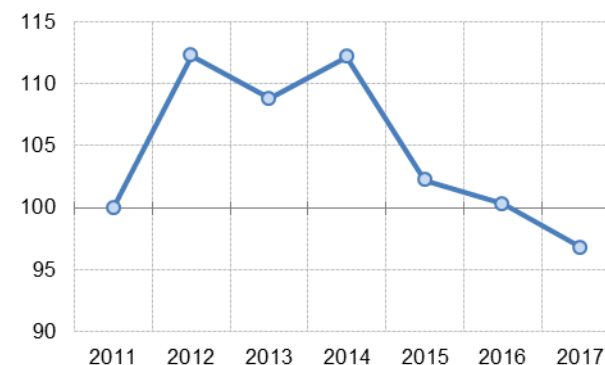
на 1,3 п.п. В реальном выражении расходы федерального бюджета уменьшились по сравнению с 2016 г. на 3,6%, а по сравнению с относительно благополучным 2012 г. – на 14% (рис. 4.2). Из данных рисунка видно, что политика сокращения расходов в реальном выражении проводится уже третий год подряд.

Дефицит федерального бюджета в 2017 г. составил 1,3 трлн руб., или 1,45% ВВП. Источниками финансирования бюджетного дефицита послужили средства с внутреннего рынка заимствований (чистый приток средств с этого рынка составил около 1,1 трлн руб.). Далее, для финансирования дефицита Пенсионного фонда РФ было привлечено 617 млрд руб. из ФНБ. Но и это не конец. Для обеспечения сбалансированности федерального бюджета из Резервного фонда был привлечен 1 трлн руб., и в начале 2018 г. он прекратил свое существование. Таким образом, для финансирования бюджетного дефицита было привлечено около 2,7 трлн руб. Для того чтобы как-то свести концы с концами, необходимо учесть, что в 2017 г. Минфин РФ потратил с февраля по декабрь около 800 млрд руб. (827 млрд руб.) на приобретение валюты в соответствии с новым бюджетным правилом, на погашение внешнего долга было потрачено еще 126 млрд руб. Мы видим, что привлечение средств ФНБ и Резервного фонда в 2017 г. позволило Минфину РФ профинансировать часть бюджетного дефицита, приобрести валюту на сумму приблизительно в 14 млрд долл. и увеличить остатки на счетах, опять же приблизительно, на 0,45 трлн руб. Так что некоторые резервы, помимо ФНБ, у Минфина есть.

Анализ динамики структуры расходов федерального бюджета (выраженной в долях ВВП) показывает, что основным сдвигом 2017 г. является сокращение доли затрат на оборону, которое соответствует сокращению доли в ВВП общего объема расходов. В результате этот показатель вернулся на уровень 2014 г., тоже достаточно высокий (табл. 4.2). (В 2016 г. высокие затраты на оборону были частично связаны с необходимостью погашать кредиты оборонных предприятий.)

Также отметим сокращение доли затрат на здравоохранение в ВВП (в 2012 г. этот показатель был почти в 2 раза больше, речь идет только о расходах на

**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.

здравоохранение из федерального бюджета) и ползучее увеличение доли расходов на социальную политику (уже заморожены накопительные пенсии, не индексируются пенсии работающим пенсионерам, нужно придумать что-то еще, чтобы расходы на пенсионное обеспечение не поглотили все остальные расходы).

**Таблица 4.2. Структура расходов федерального бюджета в 2011–2017 гг., (% к ВВП)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Расходы, всего	18,1	18,9	18,2	18,7	18,7	19,1	17,8
Общегосударственные вопросы	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
Национальная оборона	2,5	2,7	2,9	3,1	3,8	4,4	3,1
Национальная безопасность	2,1	2,7	2,8	2,6	2,4	2,2	2,1
Национальная экономика	3,0	2,9	2,5	3,9	2,8	2,7	2,7
ЖКХ	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Охрана окружающей среды	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Образование	0,9	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
Культура, кинематография	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Здравоохранение	0,8	0,9	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5
Социальная политика	5,2	5,7	5,2	4,4	5,1	5,3	5,4
Физическая культура и спорт	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
СМИ	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Обслуживание гос. долга	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8
Межбюджетные трансферты	1,1	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9

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

В заключение отметим, что данные об исполнении федерального бюджета в 2017 г. свидетельствуют о достаточно активном продолжении политики бюджетной консолидации, а также о том, что Минфин, расставаясь с одними резервами, активно формирует новые в соответствии с вновь сформулированным бюджетным правилом, попутно увеличивая остатки на счетах «на черный день». О подобной политике нельзя говорить как о политике, стимулирующей экономический рост. Будем надеяться, что таким образом создаются предпосылки для ускорения экономического роста после окончания периода бюджетной консолидации.

*Андрей Чернявский*