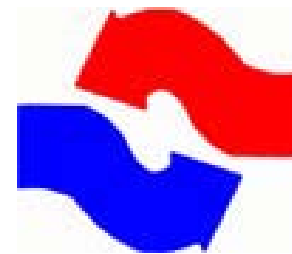




Институт «Центр развития» НИУ-ВШЭ



Наш экономический прогноз: выдержит ли бюджет?

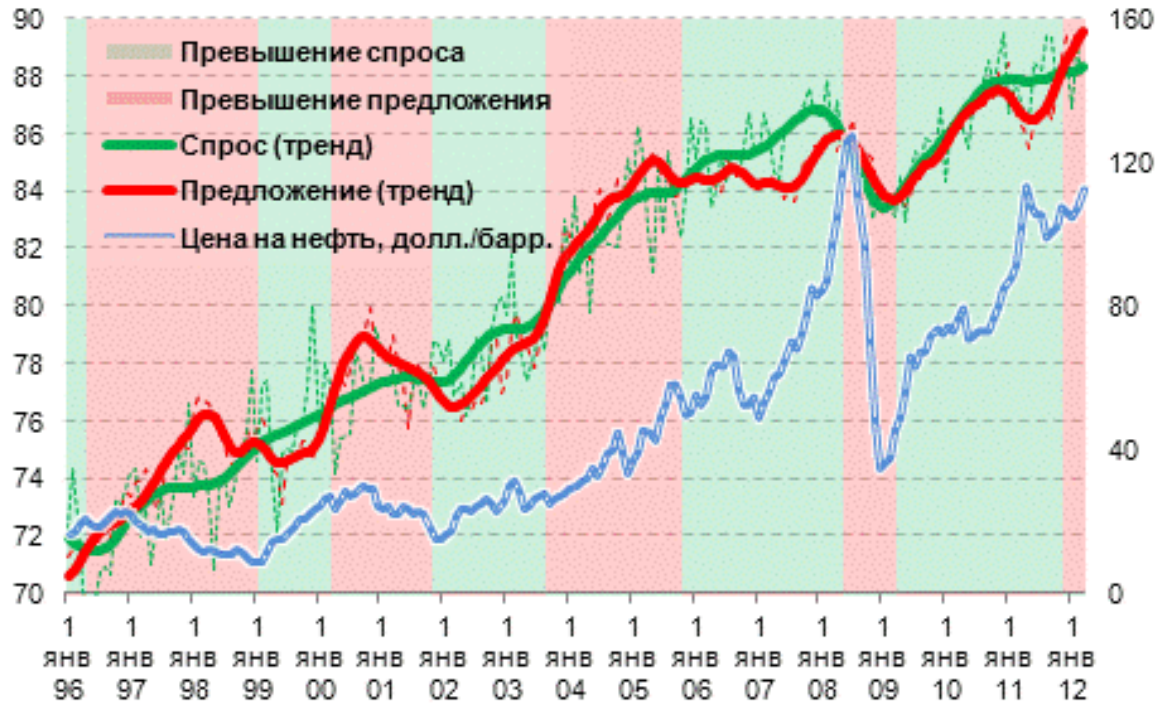
23 апреля 2012 г.

Макроэкономические условия, критические для бюджета

- Внешняя конъюнктура
- Динамика ВВП
- Инфляция
- Режим валютного курса

Внешние условия: Нефтяной рынок

Мировой спрос и предложение на нефтяном рынке, млн. барр. в сутки



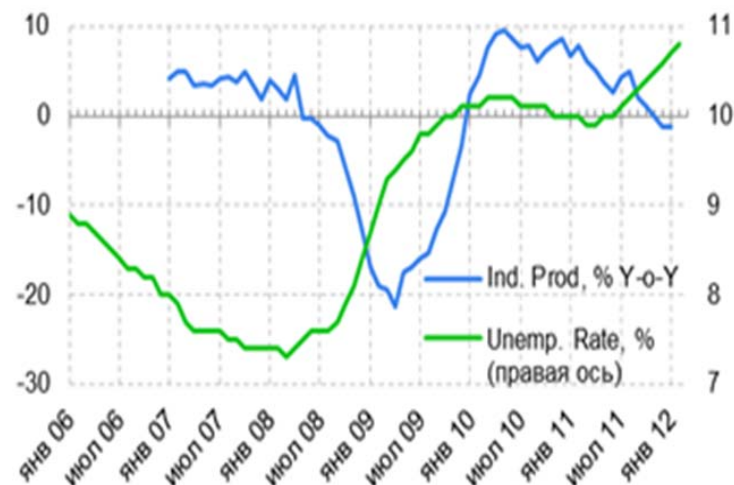
Источник: Министерство энергетики США (EIA), расчеты Центра развития

- **П**ревышение предложения над спросом в большинстве случаев за последнее десятилетие приводило к снижению цен. Лишь только в 2004-2005 гг. этого не произошло из-за войны в Ираке.
- **В** начале 2012 г. предложение вновь превысило спрос, но цены находятся вблизи своих максимальных уровней.
- **К**лючевым фактором на рынке в настоящее время является конфликт вокруг ядерной программы Ирана и опасения развертывания военных действий в Персидском заливе.

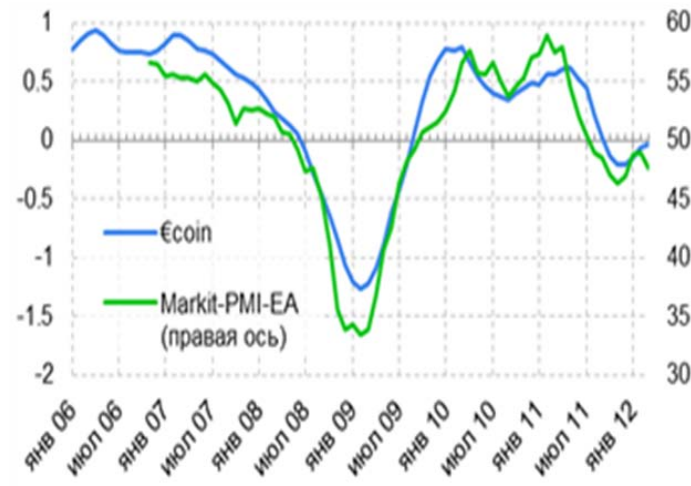
Внешние условия: **р**ецессия в Евроне началась, вероятно ухудшение ситуации

- **В** 4 кв. 2011 г. ВВП Евроне снизился на 0,3% по отношению к 3 кв. Сокращение ВВП отмечено в Германии, Италии, Испании и ряде других стран
- **П**ромышленное производство в декабре 2011 – феврале 2012 уменьшилось на 1,6-1,8% по сравнению с тем же периодом предыдущего года;
- **У**ровень безработицы достиг в феврале 10.8% от численности рабочей силы (максимум с июня 1998 г.);
- **И**нтегральный показатель экономической активности €-coin, оцениваемый CEPR, в марте 2012 г. немного вырос, но остался в отрицательной области (минус 0,03);
- **И**звестный показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в марте опустился до 47,7%; таким образом, он находится ниже критического 50% уровня, начиная с августа прошлого года;

Прирост промышленного производства (% год к году) и уровень безработицы (% активного населения)



Индекс экономической активности €coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Россия. ВВП: Цикл восстановления запасов завершается

- На протяжении трех пост-кризисных лет доля вклада изменения запасов в приросте ВВП в России не опускалась ниже 88%
- В четвертом квартале 2011 г. Эта ситуация радикально изменилась – динамика запасов уменьшала ВВП

Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



ВВП: 3 законы экономики едины для всех, но ...

Прирост ВВП и вклад фактора запасов в России и мире

Прирост ВВП за год, %						
	2003-2012	2007	2008	2009	2010	2011
Развитые страны	1,7	2,8	0,1	-3,7	3,1	1,6
США	1,6	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,5
Зона евро	1,2	3,0	0,4	-4,3	1,8	1,6
Германия	1,2	3,4	0,8	-5,1	3,6	2,7
НИС Азии	4,4	5,9	1,8	-0,7	8,4	4,7
Россия	4,7	8,5	5,2	-7,8	4,3	4,3
Вклад изменения запасов, п.п.						
	2003-2012	2007	2008	2009	2010	2011
Развитые страны	0,0	0,0	-0,2	-1,1	1,1	0,1
США	0,0	-0,2	-0,5	-0,9	1,6	-0,1
Зона евро	0,1	0,4	-0,1	-0,8	0,6	0,3
Германия	0,1	0,8	0,0	-0,8	0,6	0,4
НИС Азии	0,0	-0,3	1,0	-2,6	1,4	0,3
Россия	0,3	0,8	0,3	-7,2	4,2	3,0
Доля изменения запасов в приросте ВВП, %						
	2003-2012	2007	2008	2009	2010	2011
Развитые страны	0,0	0,0	-200,0	29,7	35,5	6,3
США	0,0	-10,5	166,7	25,7	53,3	-6,7
Зона евро	8,1	13,3	-25,0	18,6	33,3	18,8
Германия	8,5	23,5	0,0	15,7	16,7	14,8
НИС Азии	0,0	-5,1	55,6	371,4	16,7	6,4
Россия	6,1	9,1	6,0	92,9	97,5	69,8

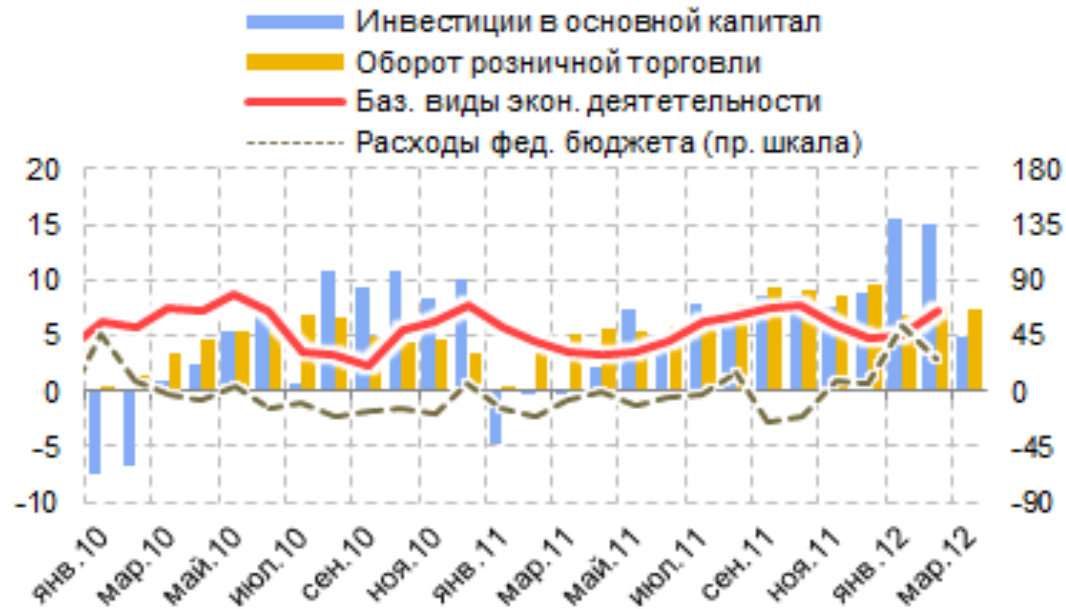
Примечания. НИС Азии – новые индустриальные страны Азии: Южная Корея, Сингапур, Тайвань, 2012 г. – оценки МВФ.

Источник: МВФ, Росстат, расчеты «Центра развития».

- Россия с точки зрения влияния запасов на экономический рост не является исключением. В США в 2010 г. около половины прироста ВВП определялось этим фактором.
- Но в целом в посткризисный период доля вклада изменения запасов в России была выше по сравнению с другими странами.
- Это может означать наличие неразрешенных методологических проблем у Росстата (сложность устранения резких скачков) и, следовательно, исчерпание этого феномена по мере смягчения эффекта базы.
- В таком случае в ближайшие годы рост российского ВВП будет определяться в основном динамикой платежеспособного спроса на внешнем и внутреннем рынке, который пока – увы! – быстро расти не собирается.

ВВП: Источники роста в начале года ненадежны

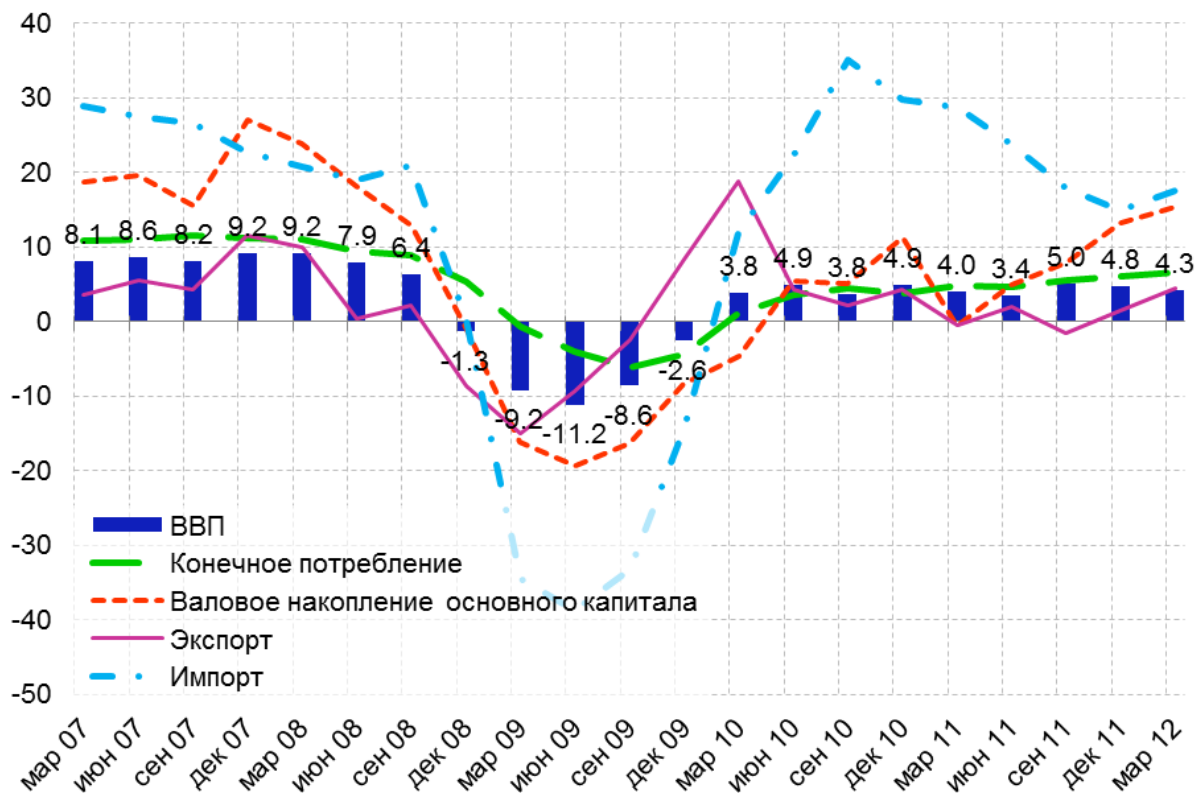
Прирост базовых отраслей экономики и элементов внутреннего спроса в реальном выражении, год к году, %



- Ускорение роста базовых отраслей экономики в январе-феврале 2012г. (а также ВВП до 4,3% по оценке Минэкономразвития) объясняется тремя краткосрочными факторами:
 - високосный год,
 - аномально высокий прирост инвестиций в основной капитал (до 15%), что связано с низкой базой прошлого года (в начале 2011г. наблюдалось снижение инвестиций в связи с налоговыми новациями). В конце 2011 года увеличилась доля досчета инвестиций на малые предприятия и неформальную деятельность
 - изменение порядка исполнения федерального бюджета, рост расходов в начале года

ВВП: Не исключено замедление роста

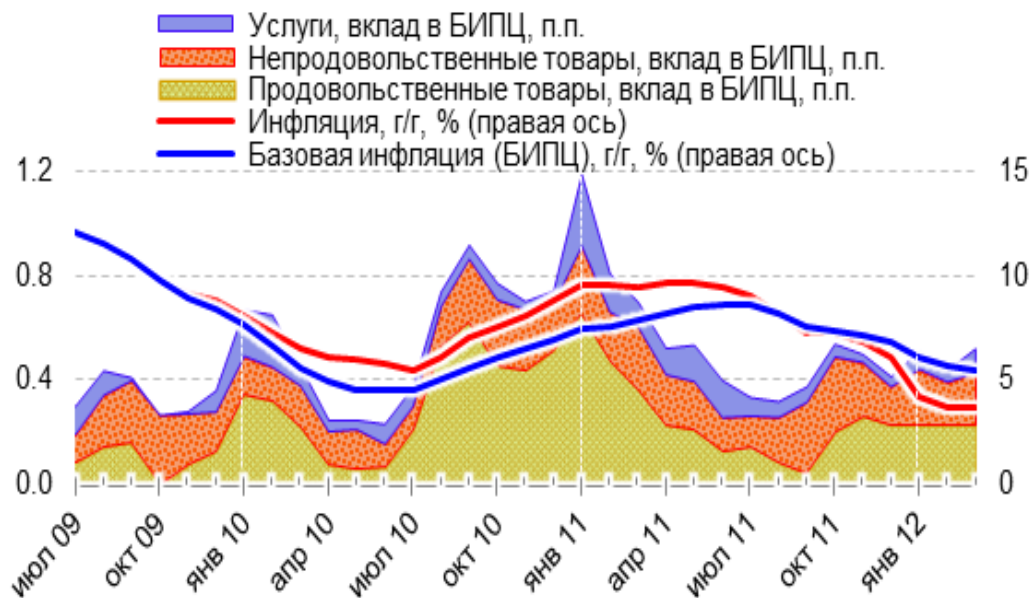
Прирост ВВП и его элементов, % г/г (первый квартал 2012 г. – оценка)



- По данным МЭР за январь-февраль 2012г. ВВП вырос на 4,3%. Если ориентироваться на отчетную динамику элементов внутреннего спроса и изменение физических объемов экспорта и импорта за этот период, то 30% этого роста снова приходится на фактор запасов
- Исчерпание фактора запасов может привести к замедлению роста ВВП уже в 2012 г., если иные источники роста не станут устойчивыми

Инфляция: снижение временное

Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Факторы

ускорения роста цен:

- Повышение тарифов естественных монополий с 1 июля
- Рост цен на бензин
- Возможно, скажется увеличение расходов бюджета

Капитал бежит за рубеж; плавающий курс ждут ИСПЫТАНИЯ

- Профицит текущих операций в годовом выражении (за четыре предыдущих квартала) находится вблизи докризисного максимума.
- С середины прошлого года практически весь текущий профицит стерилизуется оттоком частного капитала.
- Интенсивность оттока частного капитала в марте не снизилась несмотря на завершение выборов Президента.
- С февраля Банк России возобновил нетто-покупки иностранной валюты в объемах, не превышающих 5 млрд. долл. в месяц
- Стабильность рубля при режиме плавающего курса поддерживается равновесным платежным балансом. Непонятно как Банк России отреагирует на резкое изменение ситуации (снижение цен на нефть или приток капитала)

Текущий и финансовый счет (сумма за четыре предыдущих квартала), долл./барр.



Динамика цен на нефть и курса рубля



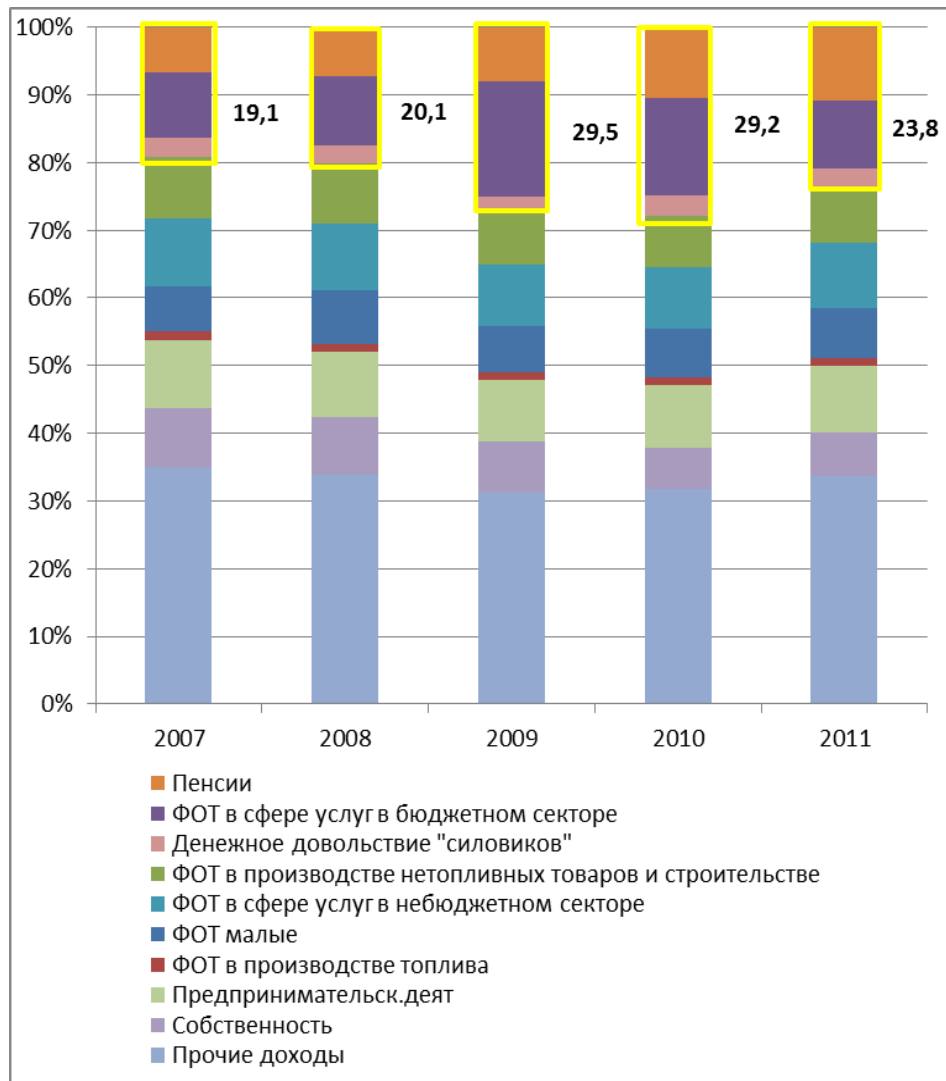
Бюджет: зависимость от цен на нефть растет

Основные параметры федерального бюджета, % ВВП

	2007	2008	2009	2010	2011	янв-март 2011	янв-март 2012
Нефтегазовые доходы	8,7	10,6	7,7	8,5	10,6	9,8	11,9
Ненефтегазовые доходы	14,7	11,8	11,2	10	10,5	10,9	11,0
Расходы	18	18,3	24,8	22,5	20,4	19,7	23,8
Дефицит/Профицит	5,4	4,1	-5,9	-4,0	0,8	1,1	-0,9
Ненефтегазовый дефицит	-3,3	-6,5	-13,6	-12,6	-9,9	-8,8	-12,9

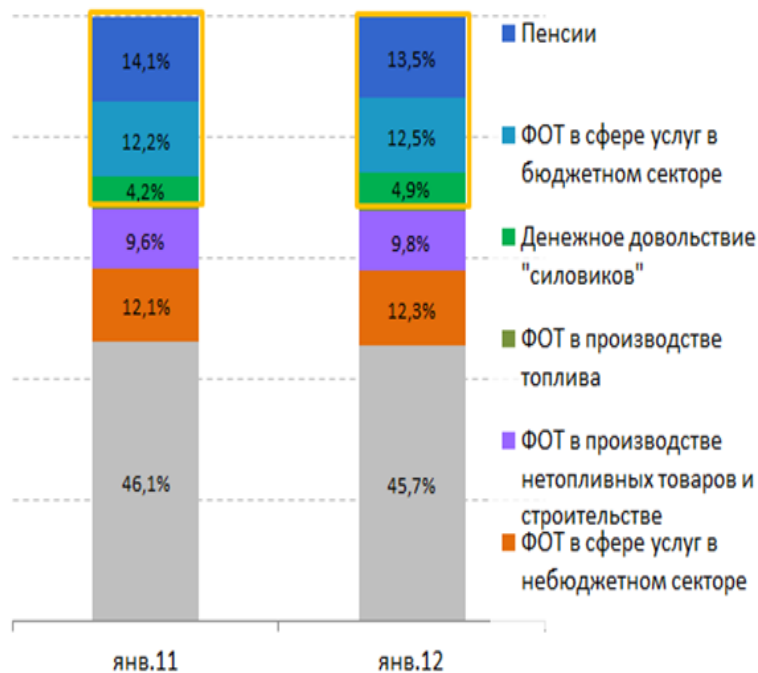
Вклад бюджета в доходы населения растет

Структура доходов населения, в %



- За время кризиса доля прямых выплат из бюджета в суммарных доходах населения, увеличилась с 19% до 29%
- После «отката» в прошлом году (отмена индексации пенсий зарплат бюджетников) в 2012 году ее рост возобновится

Структура доходов населения, в %



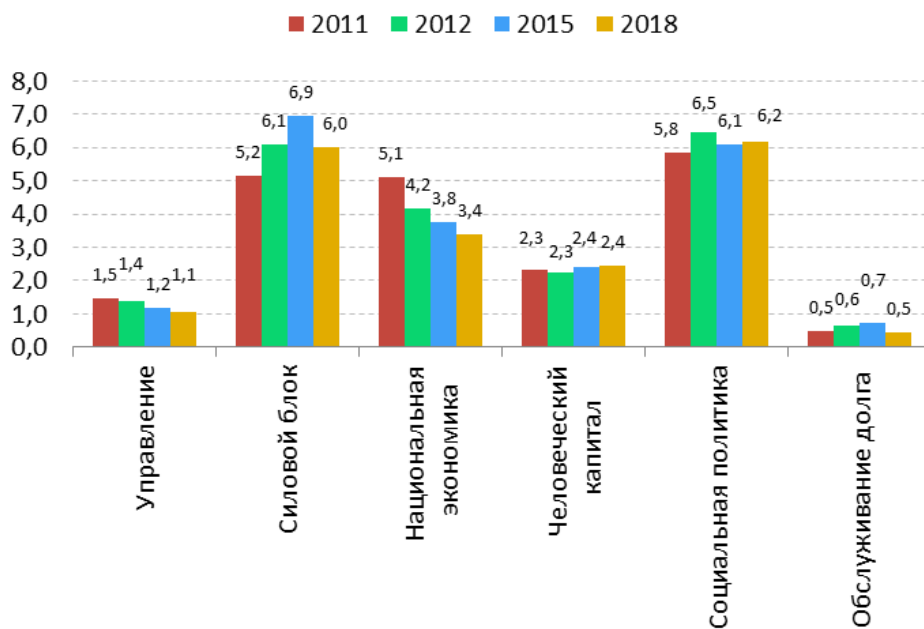
Рамки бюджетной политики

- Сбалансированный бюджет и накопление резервов с 2015 года
- Повышение налоговой нагрузки только в ранее объявленных пределах (НДПИ на газ, акцизы)
- Выполнение всех принятых расходных обязательств

Вопрос: При каких ценах на нефть и динамике ВВП бюджет будет сбалансированным в 2015 году, а после этого станет профицитным и перейдет к накоплению резервов.

Прогноз: Расходы федерального бюджета

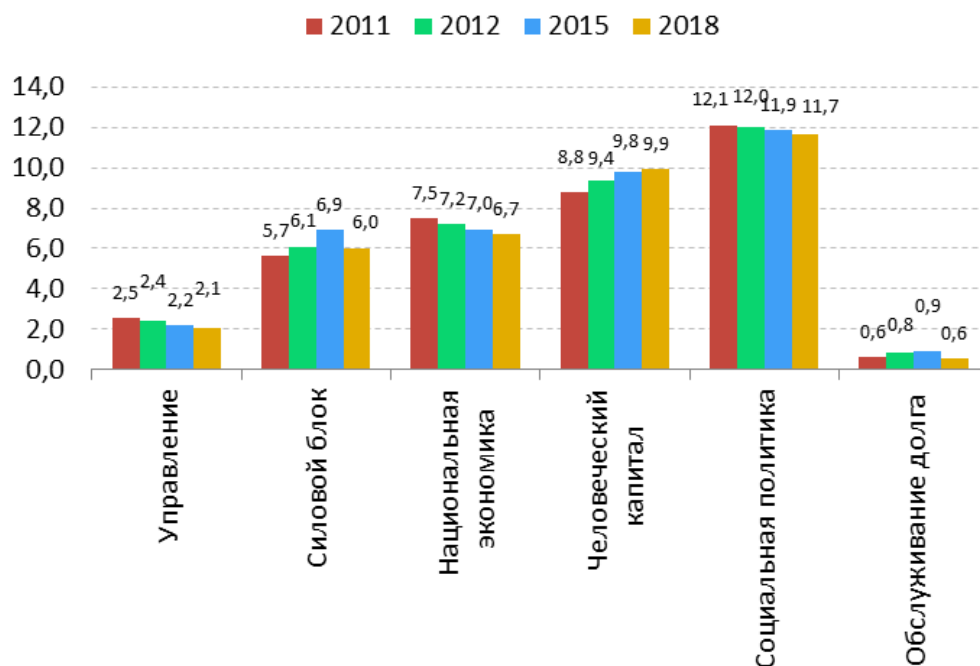
Расходы федерального бюджета, % ВВП



- Гособоронзаказ финансируется в полном объеме
- Поддержание сложившегося соотношения доходов силовиков и средней зарплаты в экономике и после 2015 года
- Выполнение предвыборных обещаний - повышение зарплат в ВУЗах, науке
- Пенсионная система без изменений
- Остальные расходы (субсидии, госзакупки, инвестиции) стабильны в реальном выражении

Прогноз: Расходы расширенного правительства

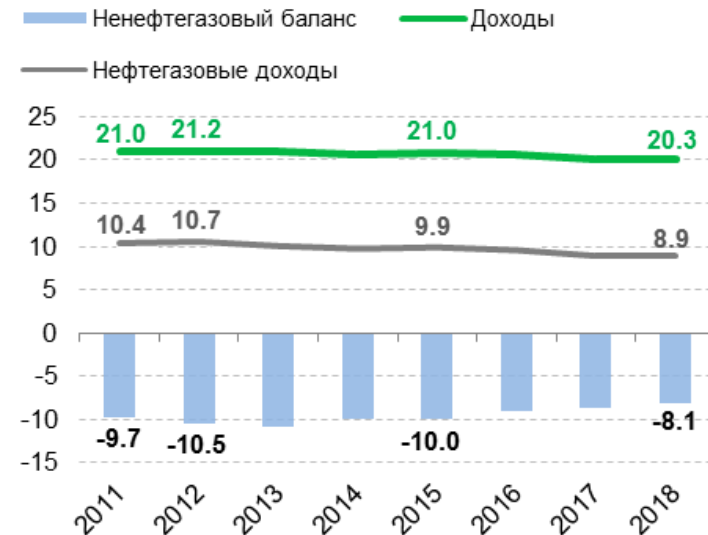
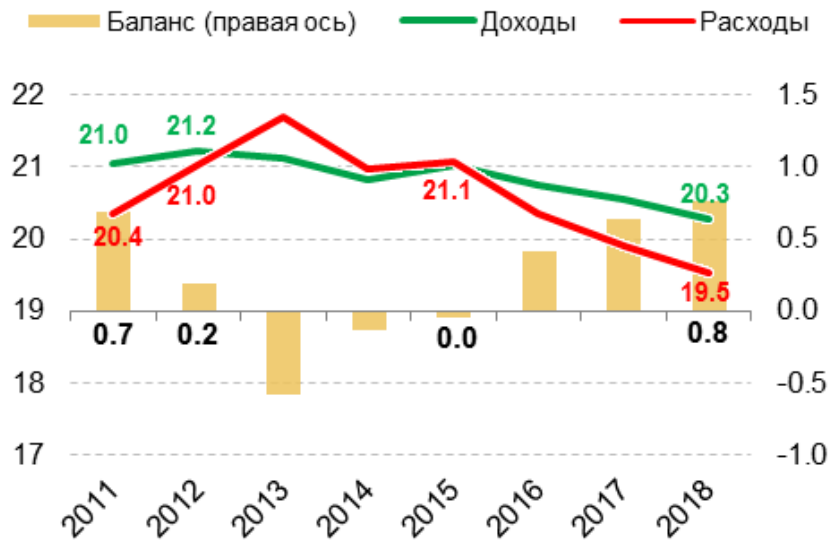
Расходы расширенного правительства, в % ВВП



- Повышение оплаты труда в образовании, науке, культуре
- Выполнение других предвыборных обещаний (детские пособия, стипендии и др.)
- Финансирование инфраструктуры производится в пределах расходов на «Национальную экономику»

Баланс федерального бюджета

Основные параметры, в % ВВП



- Бездефицитный бюджет после 2015 года достигается при условии среднегодового роста цен на нефть на 8-9 долл./барр. в 2012-2018 гг. (от уровня 2011 г.) при темпах роста ВВП 3,5% в год, стабильном курсе рубля, инфляции около 5% в год

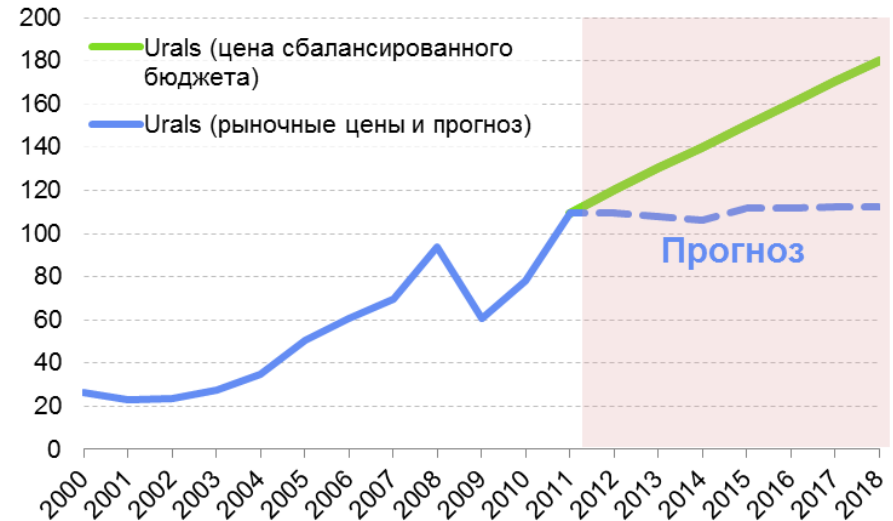
Внешние условия: Нефтяная вилка

Прогноз цен на нефть, долл./барр.

	2012	2013	2014	2015
МВФ (янв.2012)	99.1	95.6		
Всемирный банк (мар.2012, базовый)	98.2	97.1	95.9	94.7
Всемирный банк (мар.2012, высокий)	125.0	125.0		
ОПЕК (корзина)	117.7			
Россия (МЭР, апр.2012)	115.0	97.0	101.0	
США (EIA, мар.2012)	105.7	105.8		
S&P (мар.2012)	100.0	90.0	80.0	
МЭА (апр.2011)	105.2	102.8	101.3	100.7

Источник: Entergy Information Agency, Международное энергетическое агентство, ОПЕК, Всемирный банк, МВФ, Минэкономразвития

Прогноз цен на нефть марки Urals, долл./барр. в текущих ценах)



Источник: рассчитано Центром развития на основе базовых прогнозов EIA, Всемирного банка, ОПЕК, S&P

- **Базовые прогнозы международных экспертов, как правило, предполагают стабильность или умеренное снижение нефтяных цен в зависимости от темпов роста экономик Китая и Индии.**
- **Более высокие цены на нефть прогнозируются только в сценариях, предусматривающих резкое обострение политической ситуации на Ближнем Востоке и\или вокруг Ирана**

Если ВВП будет расти быстрее...

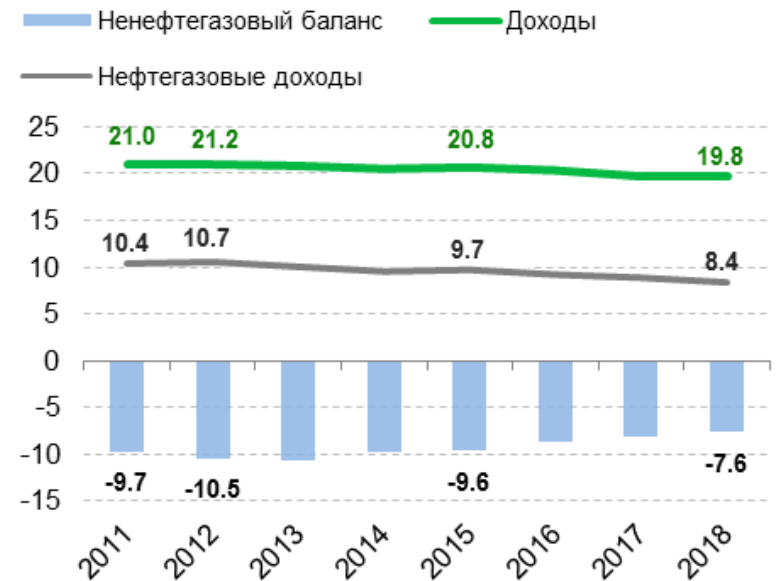
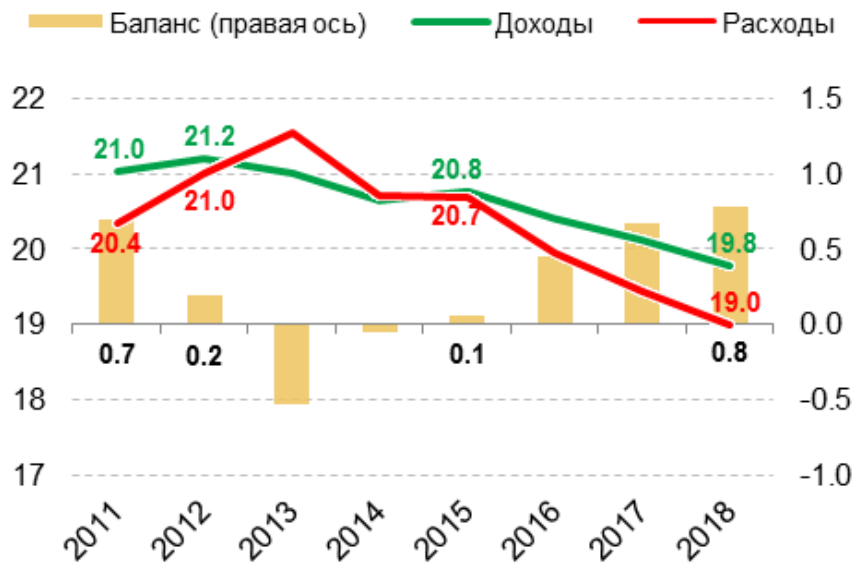
- Более высокие темпы роста ВВП позволят снизить нагрузку программы вооружений, зафиксированной в номинальном выражении (20 трлн. руб.)

Однако не все проблемы решаются таким образом:

- Обязательства, привязанные к динамике средней зарплаты также будут расти быстрее
- Быстрее будет снижаться доля нефтегазовых доходов относительно ВВП
- В результате импортозамещения хуже будет динамика налогов на импорт

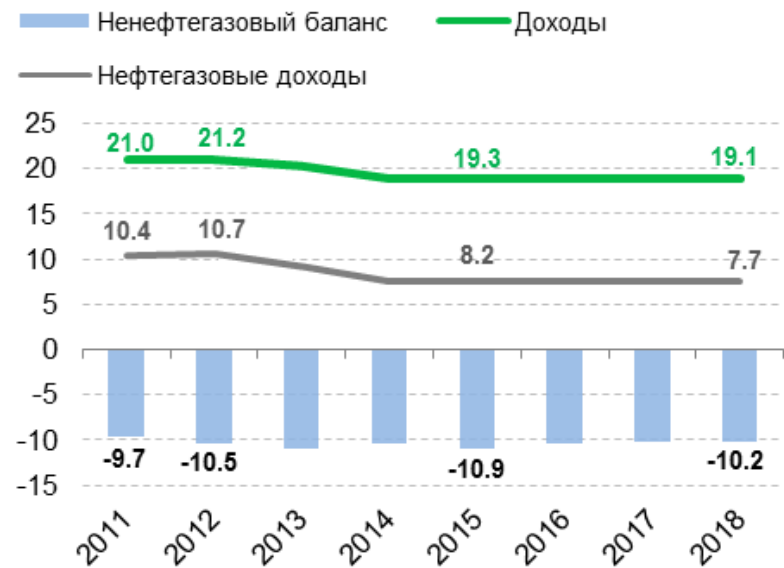
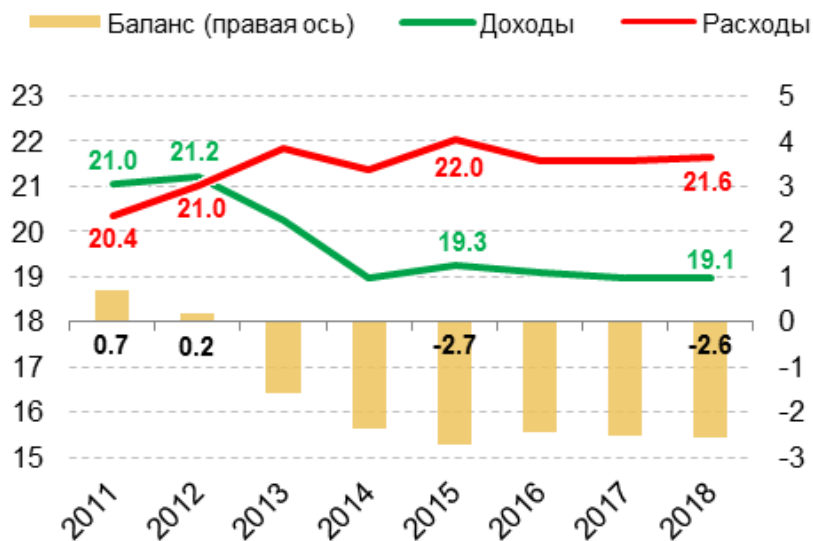
Баланс федерального бюджета при среднегодовом росте ВВП – 4,5% в 2013-2018 гг.

Основные параметры, % ВВП



Баланс федерального бюджета при умеренных ценах на нефть

Основные параметры, % ВВП



- При снижении цен до уровня около 100 долл/барр. среднегодовые темпы роста экономики затухают до 2,5% в год. В этих условиях бюджет становится хронически дефицитным. Рост дефицита после 2015 года ограничивается за счет ослабления рубля.

Необходимые реформы

Снизить цену сбалансированности бюджета возможно за счет:

- Реформирования бюджетной сферы (сокращение численности занятых, включая силовые структуры и размера бюджетной сети);
- Сокращения уровня откатов и распилов в системе госзакупок
- Снижения\отмены части субсидий
- Реформы пенсионной системы

Спасибо!