



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

# *БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА: БОЛЬШЕ ЭКОНОМИТЬ ИЛИ БОЛЬШЕ ТРАТИТЬ?*

---

Ассоциация независимых центров экономического анализа.  
Диспут-клуб

# 1. ПРОБЛЕМНАЯ СИТУАЦИЯ:

## «Бюджет, как узкое место»

- «инерционные» темпы роста не превысят (при умеренном прогнозе цен на нефть – порядка 100 долл. за барр.) 3-3.5% в год из-за торможения инвестиций вследствие падения рентабельности компаний, медленного роста товарооборота, экспорта и госпотребления;
- это означает кризис доходной базы бюджета («ненефтяных доходов»), динамика которых тормозится вместе с экономическим ростом;
- в то же время, масштабы имплицитно подразумеваемых или формально взятых на себя обязательств государства подразумевают значительный (реально – возрастающий) объем социальных, оборонных и инфраструктурных расходов.

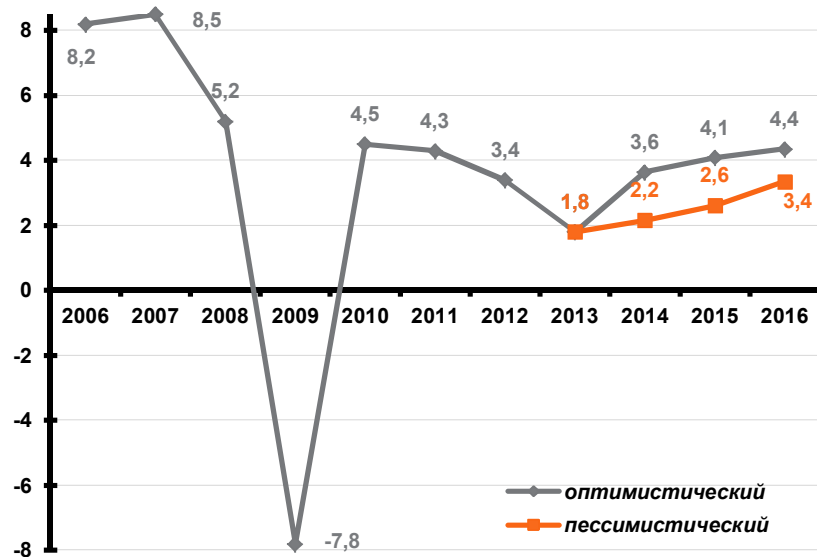
В этой ситуации возникает простая альтернатива:

- или (в том числе через использование инструментов бюджетной политики) в среднесрочной перспективе удастся повысить экономическую динамику до порядка 5% в год
- или сжатие доходной базы поведет за собой кризис бюджета, переход его в режим «перманентного латания дыр», когда выполнение социальных обязательств обеспечивается за счет экономии на инвестициях – и все вместе, в итоге, за счет платежного баланса.

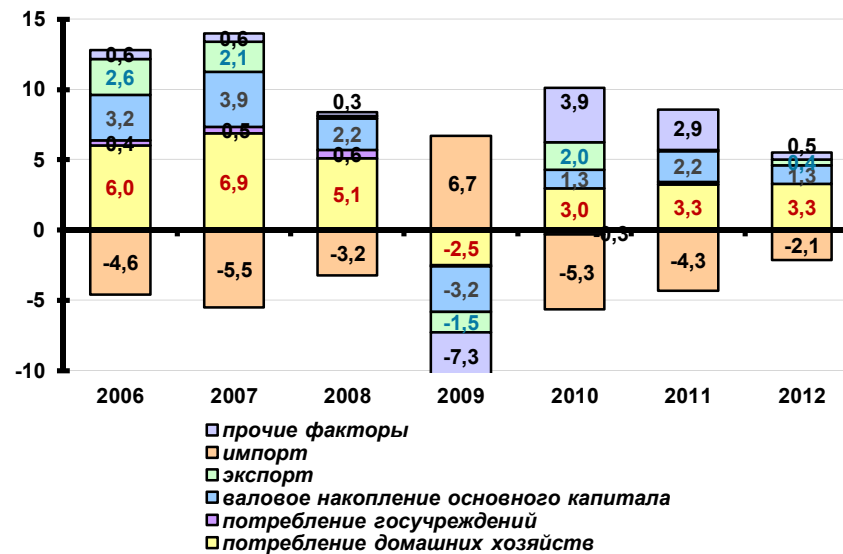
В сложившихся условиях «политика стабилизации – путь к углублению кризиса, а подлинную стабильность – и бюджетную, и даже социально-политическую – можно обеспечить только за счет стимулирования экономического развития.

# 1. ПРОБЛЕМНАЯ СИТУАЦИЯ: ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА

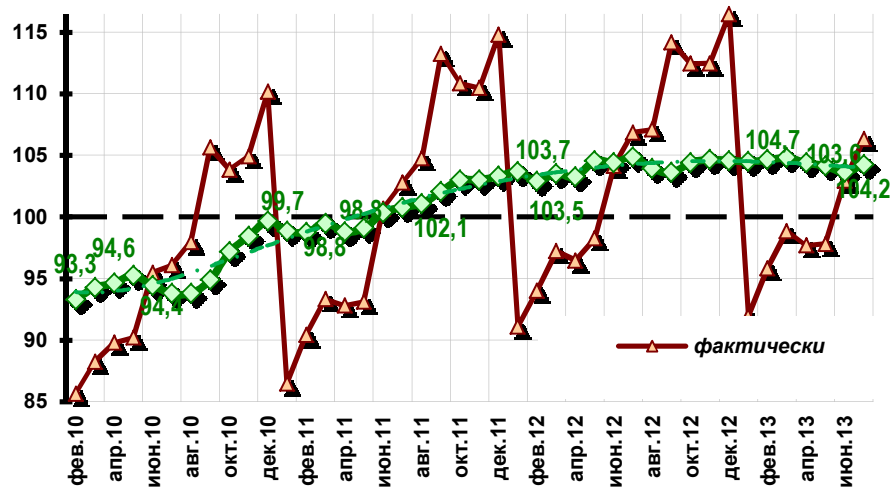
Динамика ВВП России (темпы прироста, %)



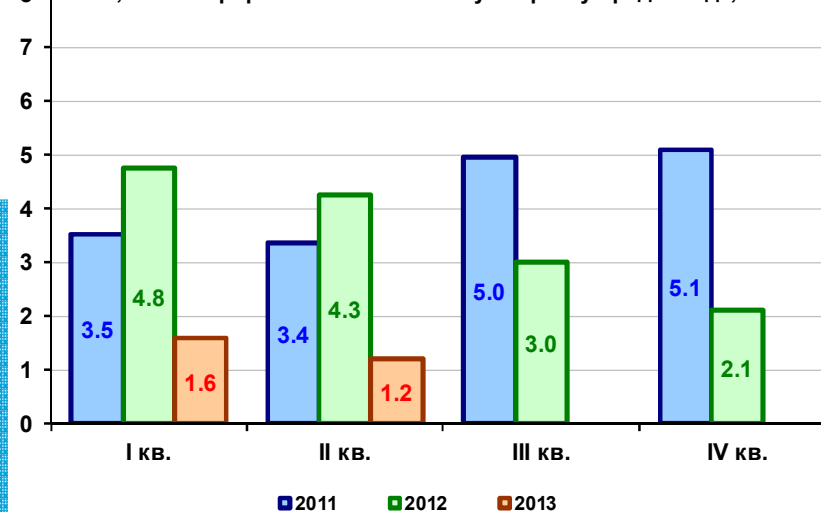
Вклады факторов в прирост ВВП (проц. пунктов)



Выпуск по базовым видам экономической деятельности (2008=100%)

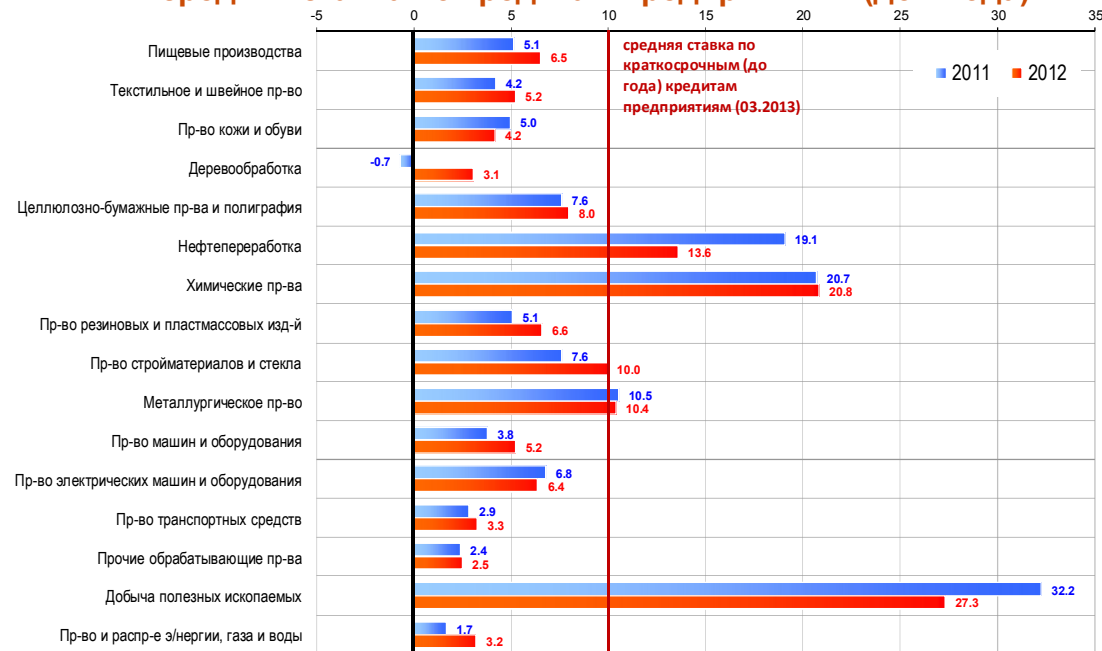


ВВП, темпы прироста к аналогичному кварталу предш. года, %

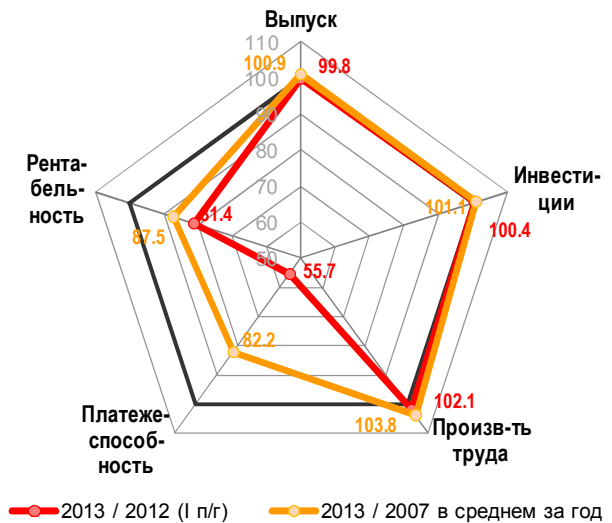


# 1. ПРОБЛЕМНАЯ СИТУАЦИЯ: ОТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО РОСТА – КУДА?

Уровень рентабельности по видам деятельности  
(сальдированный финансовый результат, % от затрат)  
и средняя ставка по кредитам предприятиям (до 1 года)

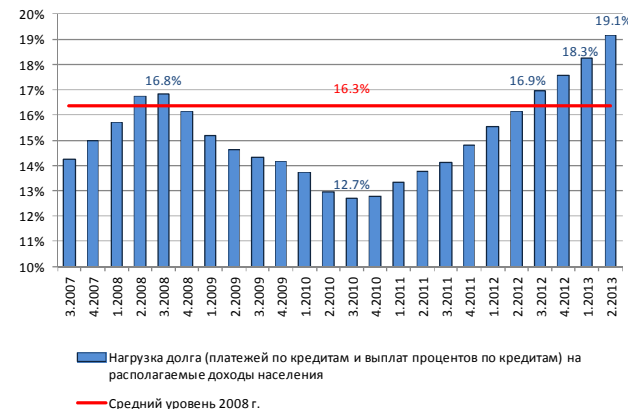


Обрабатывающие производства

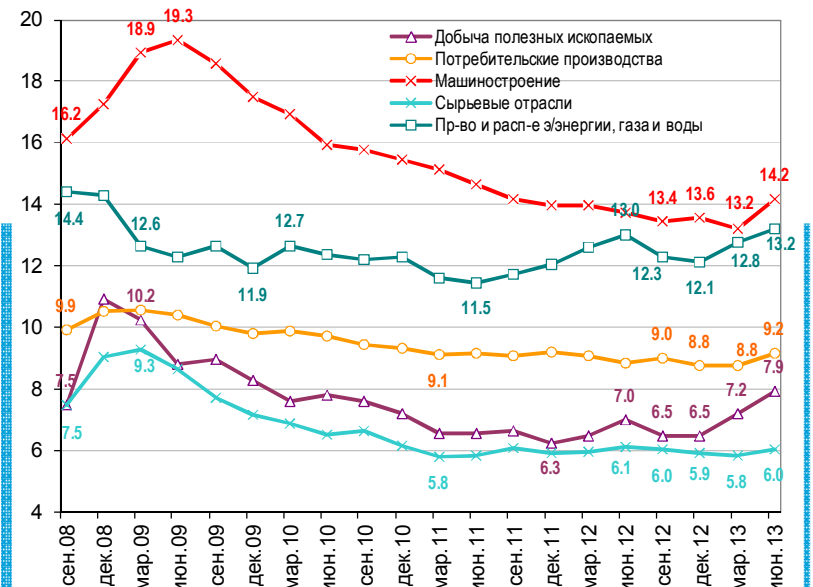


Платежеспособность – рассчитано как отношение кредиторской задолженности и задолженности по кредитам и займам к отраслевой оценке EBITDA

Кредитная нагрузка на доходы населения  
(отношение платежей по погашению основного долга и процентов к располагаемым доходам, за скользящий год, %)



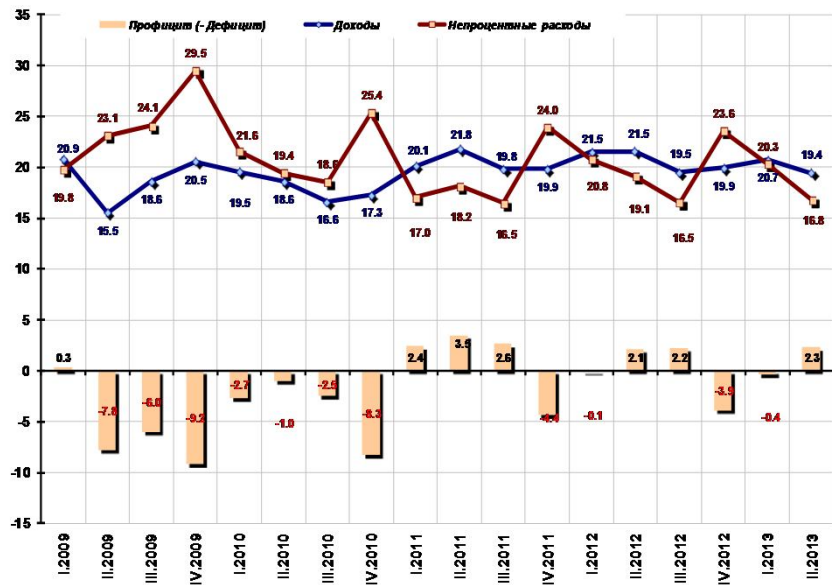
Доля оплаты труда в выручке (%)



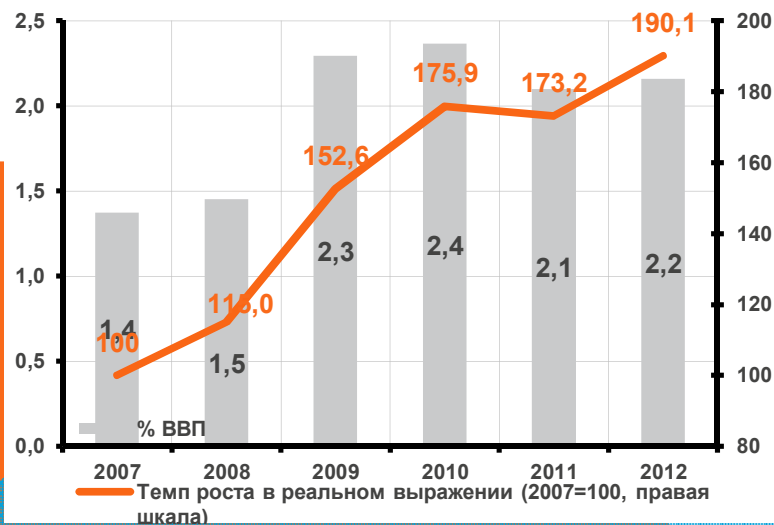
Сложилась парадоксальная ситуация: в экономике сочетается перегрев потребления и дефицит инвестиций плюс слабость несырьевого экспорта не фоне стагнации вывоза углеводородов

# 1. ПРОБЛЕМНАЯ СИТУАЦИЯ: КРИЗИС БЮДЖЕТА

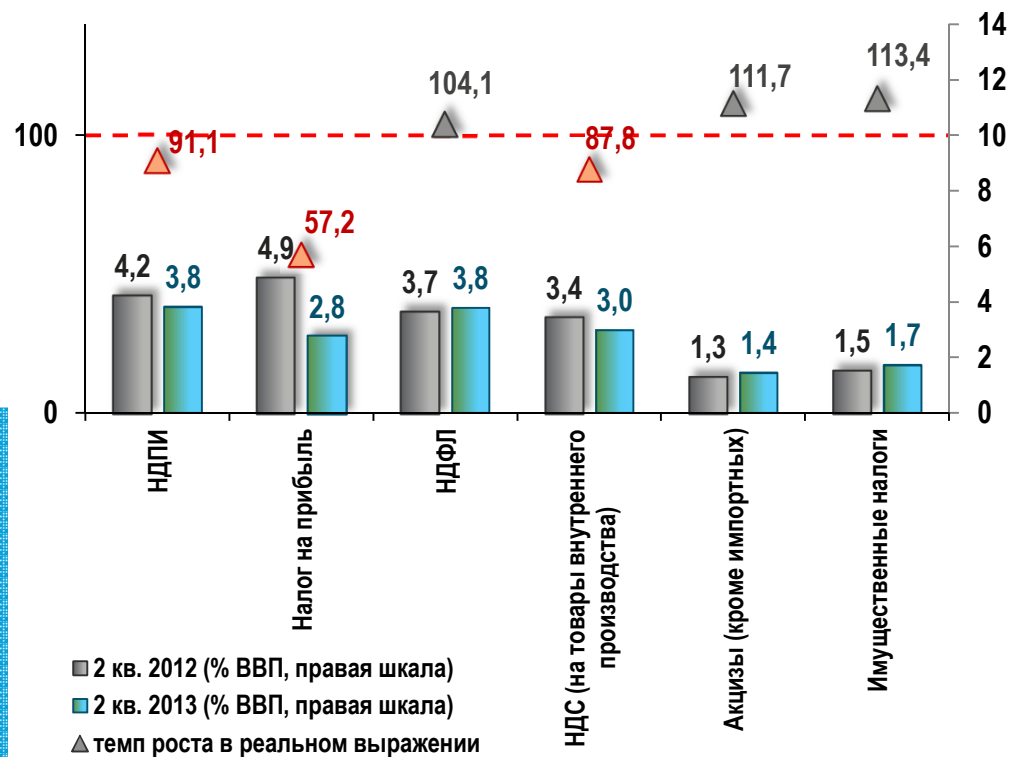
ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРОФИЦИТ  
( - ДЕФИЦИТ) ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА (% К ВВП)



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ СУБЪЕКТОВ РФ,  
НА КОНЕЦ ГОДА

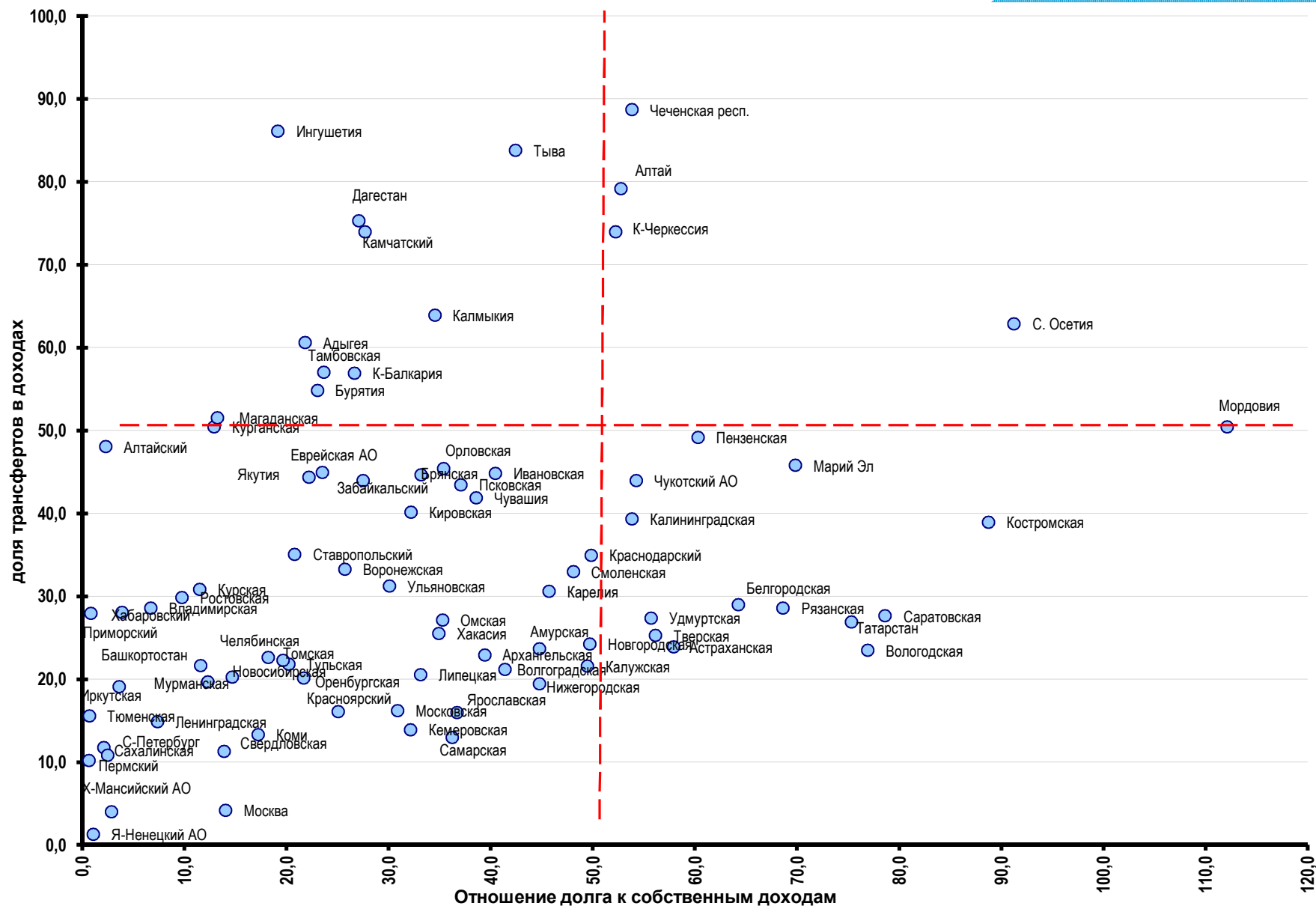


ПОСТУПЛЕНИЕ НАЛОГОВ В КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ  
БЮДЖЕТ ЗА 2 КВАРТАЛ

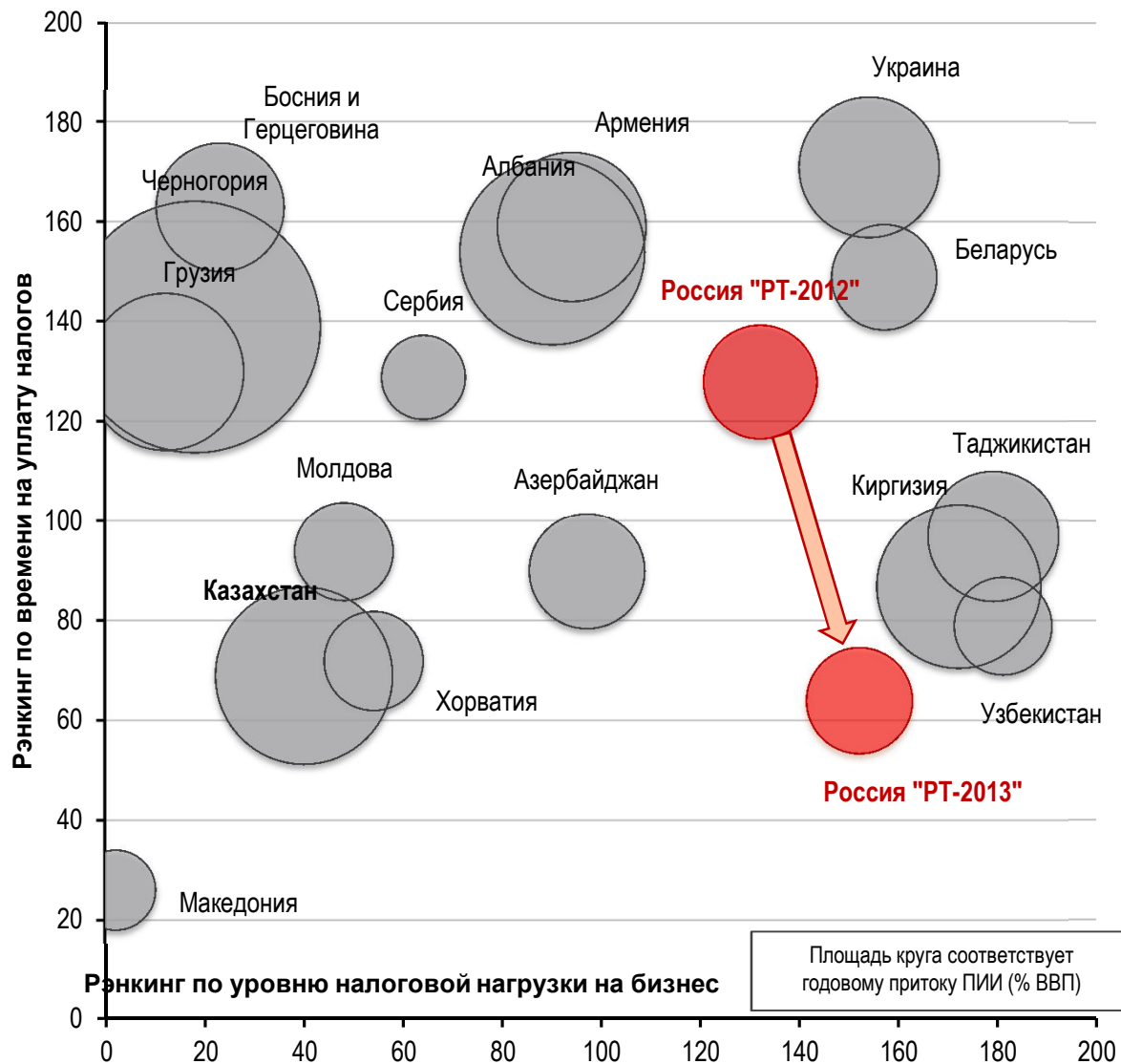


# 1. ПРОБЛЕМНАЯ СИТУАЦИЯ: КРИЗИС В РЕГИОНАХ

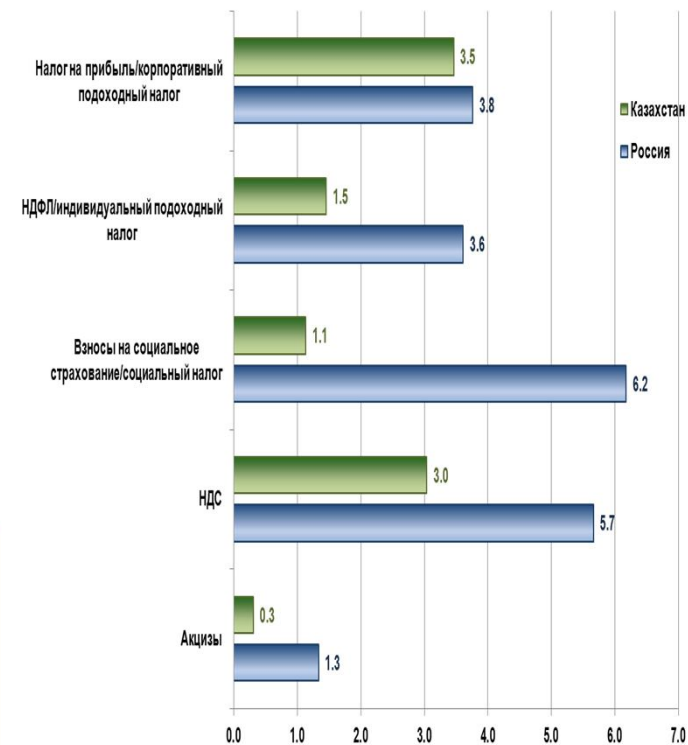
ОТНОШЕНИЕ ДОЛГА К СОБСТВЕННЫМ ДОХОДАМ И ДОЛЯ ТРАНСФЕРТОВ В ДОХОДАХ СУБЪЕКТОВ РФ В 2012 Г. (%)



## 2. ЧТО МОЖНО СДЕЛАТЬ: «ПРОСТЫЕ» СПОСОБЫ СНИЖЕНИЯ НАГРУЗКИ ИСЧЕРПАНЫ



Поступления основных видов налогов в России и Казахстане в 2012 г. (% ВВП)



## 2. ЧТО МОЖНО СДЕЛАТЬ С РЕСУРСНОЙ БАЗОЙ?

Общее направление перераспределения налоговой нагрузки: от бизнеса населению и от обрабатывающих секторов - сырьевым (рентным). Расширение налоговой базы регионов.

Задача – стимулировать инвестиционную деятельность и несырьевой экспорт, сдержать «потребительский перегрев»

- многое уже делается в правильном направлении (ускоренный рост акцизов на алкоголь и табак, рост имущественных налогов, введение ускоренной амортизации);
- баланс обеспечивает переход к единой ставке НДС в 15% и повышение НДС до 15.5% (выше – начнется массовое уклонение);
- существуют определенные возможности повышения изъятия ренты в металлургии и газовой отрасли (максимум – десятки миллиардов рублей);
- возможно, целесообразно ввести нелинейный (0 – в первый год, до 5% после 25 лет эксплуатации) налог на имущество предприятий в части машин и оборудования, чтобы стимулировать creative destruction.

Вариантом решением может стать временный, до выхода экономики на темп роста порядка 4-4.5% в год, замораживание «бюджетного правила».

В дальнейшие расчеты заложено направление высвободившихся ресурсов:

- 25% - в Агентство поддержки экспорта;
- 25% - на софинансирование инвестиционных проектов, в основном в форме инвестиционного налогового кредита;
- 25% - непосредственно на госинвестиции;
- 25% на капитализацию ВЭБ (банка развития).



## 2. ЧТО МОЖНО СДЕЛАТЬ: РЕЗУЛЬТАТ МОРАТОРИЯ НА БЮДЖЕТНОЕ ПРАВИЛО

Макроэкономический эффект от предлагаемого моратория на бюджетное правило (темпы прироста)

	2014	2015	2016
<b>ВВП</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Промышленность	0,3	0,2	0,1
Инвестиции в основной капитал	0,8	0,4	0,2
Реальные располагаемые доходы населения	0,2	0,1	0,1
Оборот розничной торговли	0,2	0,1	0,1
Платные услуги населению	0,1	0,0	0,0
Экспорт товаров, млрд. долл.	1,1	0,5	0,2
Импорт товаров, млрд. долл.	1,1	0,8	0,6
Торговое сальдо	-0,1	-0,3	-0,3

### накопленным итогом

	2014	2015	2016
<b>ВВП</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
Промышленность	0,3	0,5	0,6
Инвестиции в основной капитал	0,8	1,2	1,4
Реальные располагаемые доходы населения	0,2	0,3	0,4
Оборот розничной торговли	0,2	0,3	0,4
Платные услуги населению	0,1	0,1	0,2
Экспорт товаров, млрд. долл.	1,1	1,5	1,8
Импорт товаров, млрд. долл.	1,1	1,9	2,5
Торговое сальдо	-0,1	-0,4	-0,7

### 3. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСРАСХОДОВ: ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ

1. **Расходы на экономику:** совместное определение приоритетов с бизнесом. Форсайты и т.д. Инвестиционные соглашения с постепенным замещением государственного финансирования частным. Действия, снимающие ограничения в межотраслевых комплексах, переход к межотраслевому стратегированию.
2. **Стратегические транспортные проекты** – увязка с документами комплексного развития территорий, расселенческой политикой, переговорами со странами-партнерами.
3. **Социальные институты:** увязка повышения зарплаты (высвобождения) с ростом квалификационных требований. Усиление роли общественных / попечительских органов в оценке качества услуг.
4. **Оборонные расходы:** учет косвенных экономических (структурных) эффектов при выборе конкретного варианта военно-технической политики.
5. **Поддержка науки:** приоритезация; совместная выработка приоритетов; акцент на постепенное замещение государственного финансирования частным по мере реализации проектов; интеграция оборонных и гражданских НИОКР, недопущение «отраслевого дублирования»

### 3. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСРАСХОДОВ: РАБОТА ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ

1. Переформатирование госпроектов. Формирование независимых органов управления проектами – Дирекции проектов, представляющей интересы всех участников проектной деятельности.
2. Обеспечение условий для софинансирования проектов в регионах, устранение барьеров на пути привлечения частных ресурсов в проекты.
3. Обеспечения возможности выпуска Дирекциями проектов собственных ценных бумаг, под финансирование проектной деятельности («проектных облигаций») с соответствующими требованиями по прозрачности, отчетности и пр.
4. Перераспределение государственных ресурсов на поддержку институтов развития (ИР), работающих с ранними стадиями инновационных проектов.
5. Стимулировать деятельность ИР в области нефинансовой поддержки прохождения инновационных проектов. Расширение образовательных проектов Роснано.