

# Ограничения бюджетной политики по интенсификации экономического роста в условиях санкций

Савчишина Ксения Евгеньевна (с участием к.э.н. Ордынской Е.В.)

V Конференция ИНП РАН и ИЭОПП СО РАН по макроэкономическому и региональному моделированию и прогнозированию,  
Московская область 2023



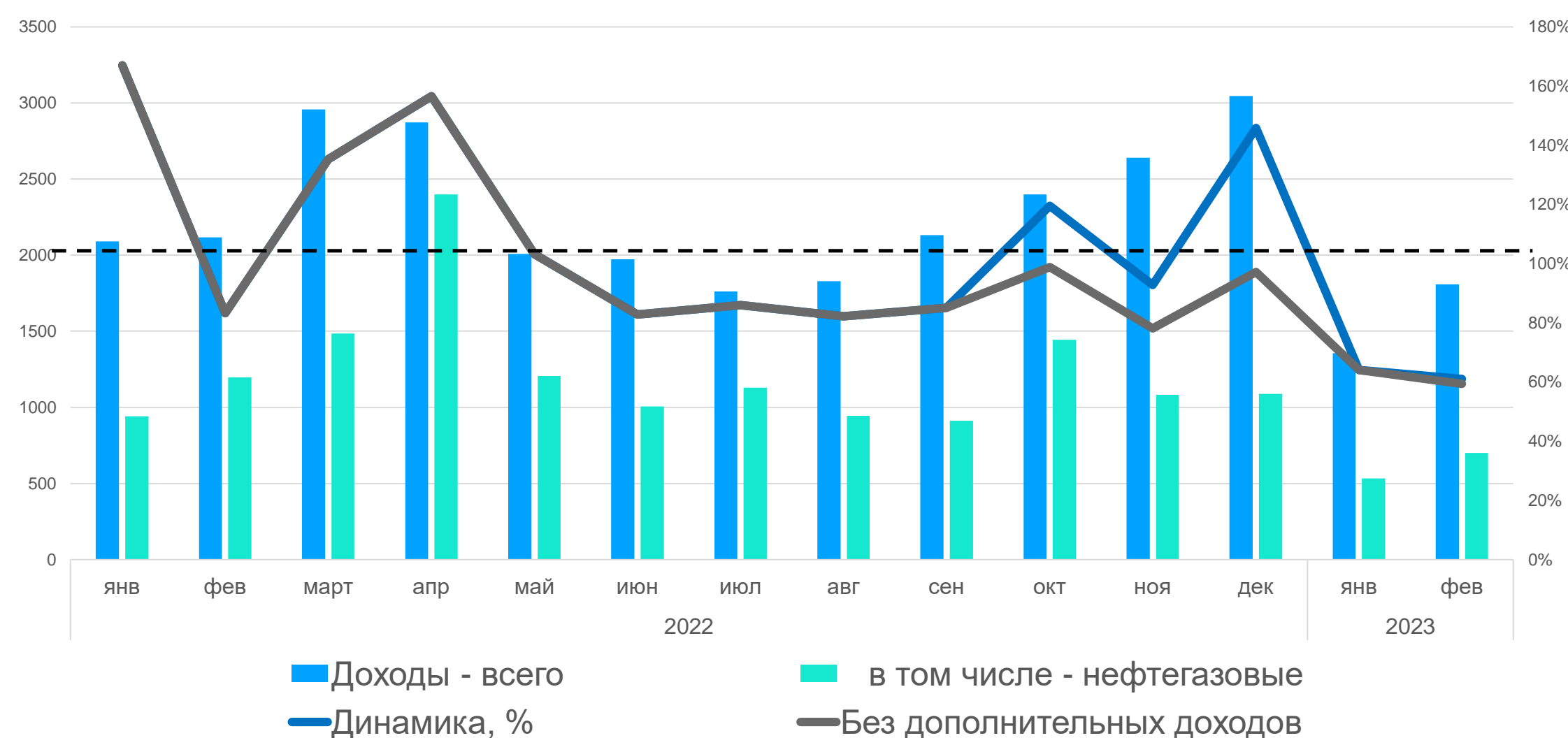
Институт  
Народнохозяйственного  
Прогнозирования РАН



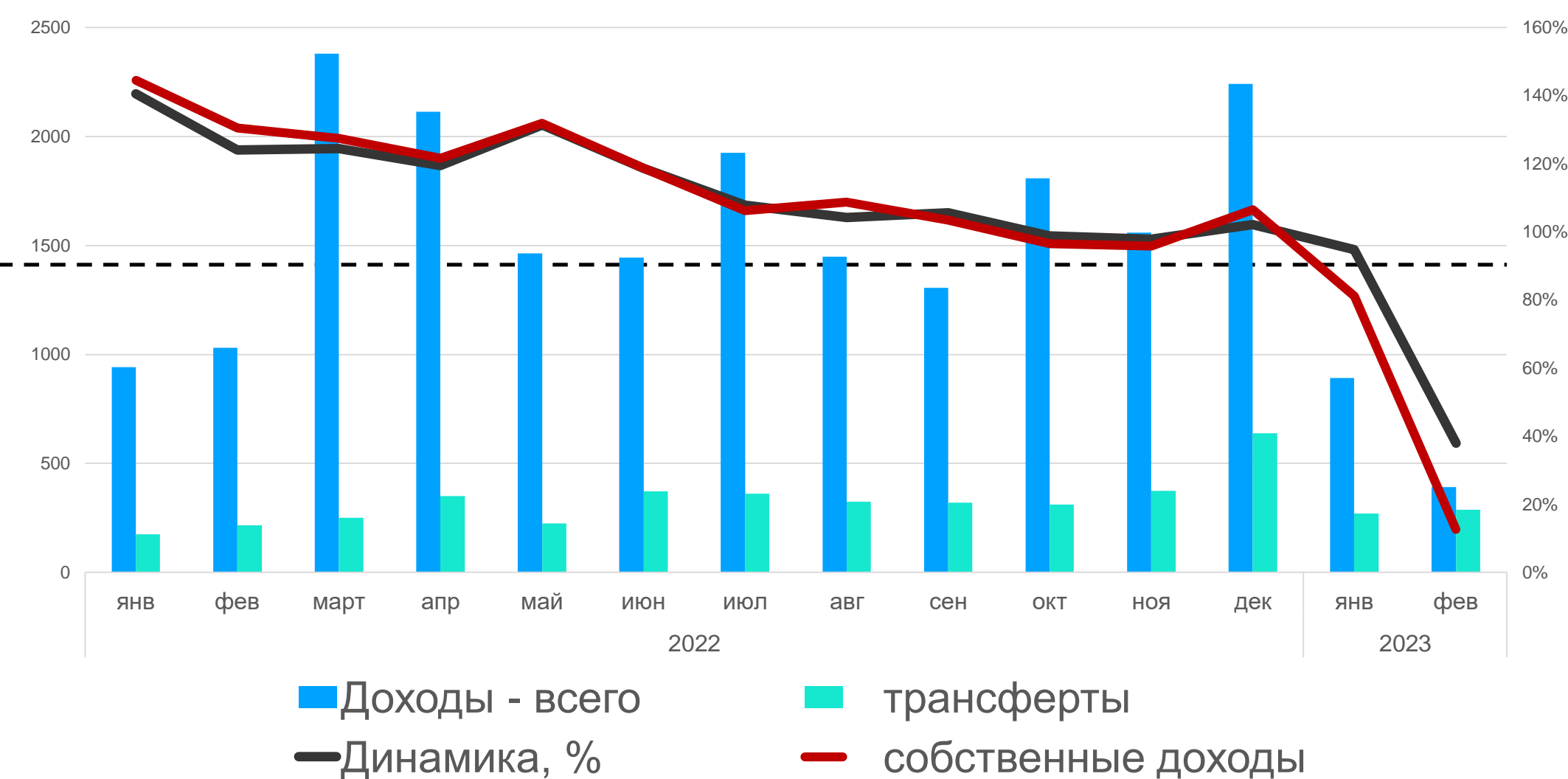
# Исполнение бюджета в 2022 году и январе-феврале 2023 года: доходы



### Формирование доходов федерального бюджета



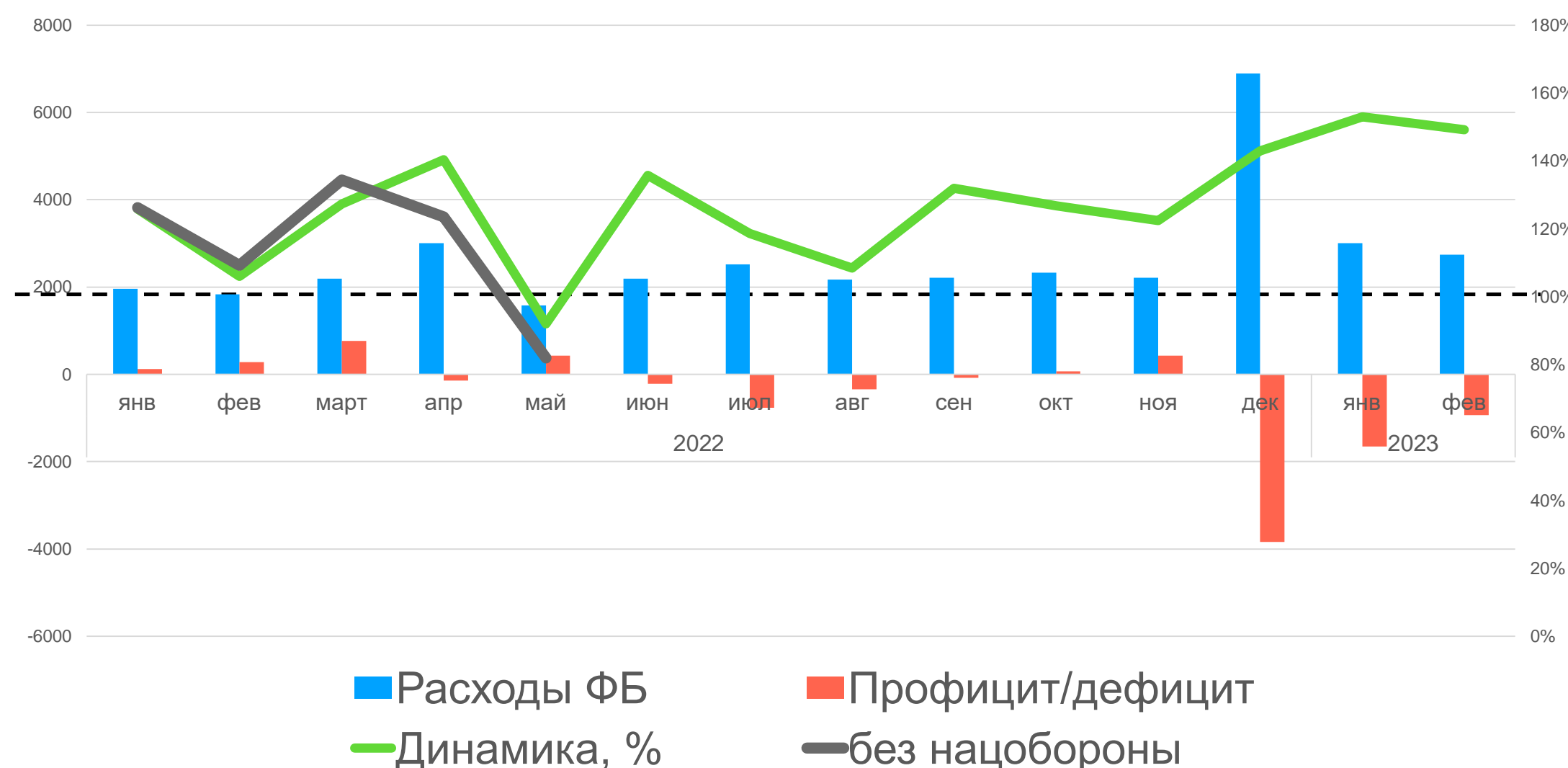
### Формирование доходов региональных бюджетов



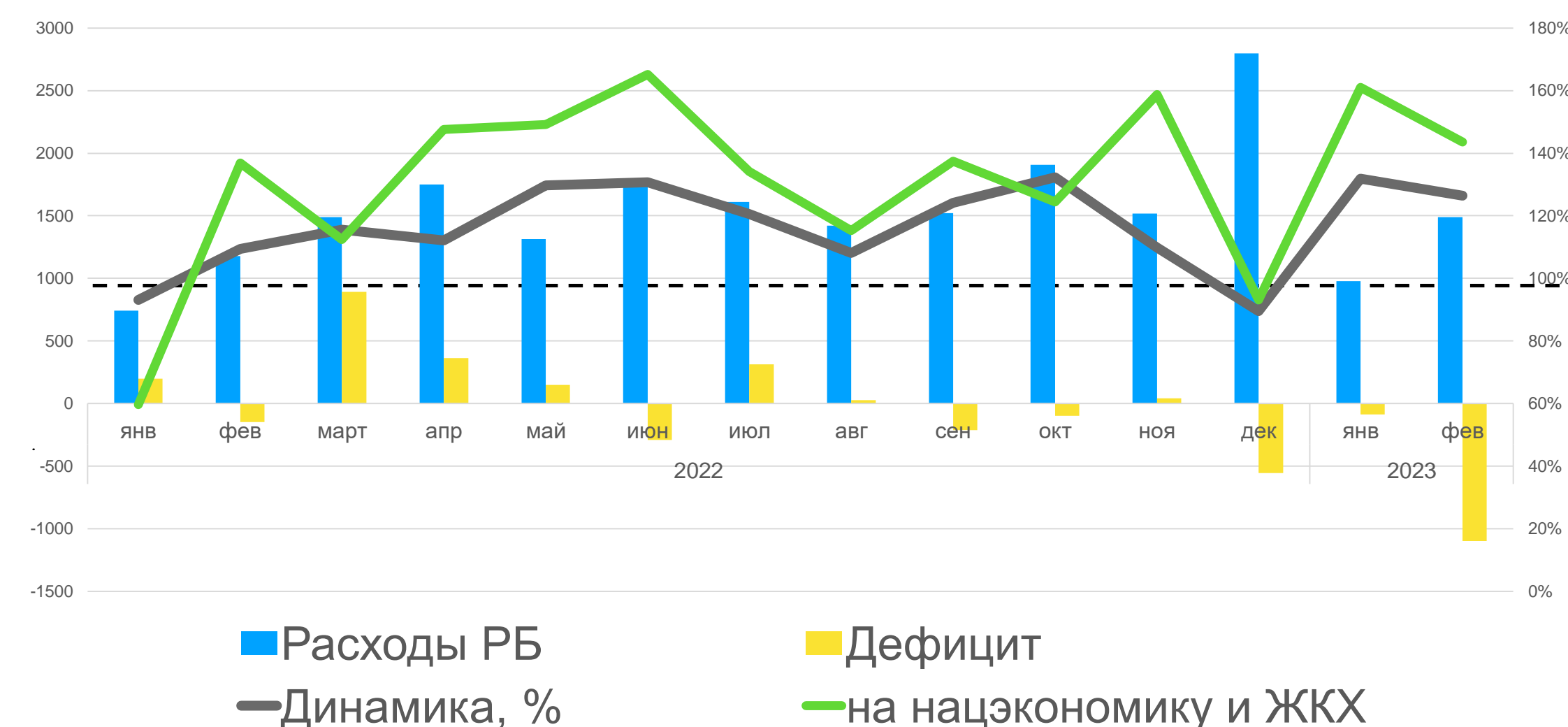
- Доходы консолидированного бюджета по итогам 2022 года увеличились на +11%. В течение года динамика доходов существенно замедлилась: с +32% в 1 квартале и +18% во 2 квартале до -6% в 3 квартале и +5.5% в 4 квартале
- Доходы федерального бюджета составили 27.8 трлн. руб. (+10% относительно уровня 2021 года), при этом нефтегазовые доходы увеличились на 28% (без учета дополнительного НДС на газ от ПАО «Газпром» прирост составил бы только 14%). Худшая динамика была зафиксирована в 3 квартале (-14% год к году), тогда как дополнительное поступление НДС на газ и дивиденды ПАО «Газпром» в пользу государства в 4 квартале позволили получить прирост +10% (без этих внеплановых выплат доходы сократились бы на 15%)
- Доля нефтегазовых доходов выросла до 36% против 33% годом ранее, достигая максимальных уровней в 40-44% в 1-2 кварталах

# Исполнение бюджета в 2022 году и январе-феврале 2023 года: расходы

### Финансирование расходов федерального бюджета



### Финансирование расходов региональных бюджетов



- Расходы консолидированного бюджета в 2022 году увеличились на 20% год к году. Максимальная их динамика была зафиксирована во 2 и 4 кварталах (+23% и +22%)
- Темпы роста расходов региональных бюджетов замедлялись на протяжении всего 4 квартала, перейдя в отрицательную область в декабре (-10% год к году)
- Расходы федерального бюджета увеличились на 26% (до 31.1 трлн. руб.) с максимальными темпами прироста в 4 квартале (+35% год к году, в том числе в декабре +43%, что было обусловлено в том числе повышенными трансфертами в Пенсионный фонд для компенсации выпадающих доходов в 2023 г. в связи с продлением переноса выплаты страховых взносов еще на один год – до 2 квартала 2024 г.)
- По итогам года дефицит федерального бюджета составил 3.3 трлн. руб., который профинансирован за счет средств ФНБ (2.9 трлн. руб.) и роста внутреннего долга (на 2.3 трлн. руб. за год в целом). Региональные бюджеты, напротив, были исполнены с профицитом в 677 млрд. руб.

# Бюджетные показатели: инерционный прогноз на 2023-2025 гг.



	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Доходы бюджета, трлн.руб.	33,6	42,8	47,9	42,0	44,4	46,5
Расходы бюджета, трлн. руб.	38,4	41,6	50,4	46,6	47,9	48,4
Профицит(+)/Дефицит(-) бюджета	-4,8	1,2	-2,6	-4,6	-3,5	-1,9
Динамика доходов, %	100%	127%	112%	88%	106%	105%
Динамика расходов, %	121%	108%	121%	93%	103%	101%
Накопление основного капитала за счет бюджетных средств, % в постоянных ценах	19,4	2,7	16,7	6,0	0,0	-0,6
Государственное потребление, % в постоянных ценах	1,8	3,0	2,7	1,9	1,0	0,7
Вклад в общий прирост ВВП, п.п.	0,3	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1

Источники финансирования дефицита КБ, трлн.руб.	2022	2023	2024	2025
Дефицит	-2.6	-4.6	-3.5	-1.9
Чистая эмиссия государственных бумаг	2.3	1.8	2.0	2.0
Чистое внешнее заимствование	-3.6	-0.5	-0.1	-0.3
Использование накопленных средств ФНБ	3.0	2.9	0.5	0
Прочие	0.9	0.4	1.1	0.2

Современная бюджетная конструкция в части формирования бюджетных доходов является достаточно устойчивой для инерционного типа развития:

- на перспективу до 2035 г. все бюджетные обязательства могут быть исполнены при уровне дефицита бюджетной системы не более 3% ВВП в 2023-2025 гг.
  - 1-2% до 2030 г.
  - 0% - в 2031-2035 гг.
- Уровень государственного долга не превысит 22% к ВВП, доля процентных расходов в общей величине расходов – 2%
- Такая стабильность, с одной стороны, сможет обеспечить только околонулевою реальную индексацию пенсий и заработной платы бюджетников, стагнацию бюджетных инвестиций и государственного потребления
- С другой стороны, реализация такого сценария предполагает достаточно жесткие макроэкономические условия: реальный прирост ВВП на уровне 2-3% в год, добычи и экспорта энергоресурсов – не менее 1-2% в год, стабильность внешних условий как в части цен, так и спроса

# Возможности бюджетной системы в средне- и долгосрочной перспективе: сценарий смягчения бюджетной политики



	Инерционный сценарий	Смягчение бюджетной политики
Индексация пенсий, пособий, заработной платы в госсекторе	По уровню инфляции в 2023-2025 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Реальный прирост на 2% в 2023-2025 гг.</li> <li>По уровню инфляции в 2026-2035 гг.</li> </ul>
Государственные инвестиции, доля в общем объеме	18-19% в 2023-2035 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>27-30% в 2023-2028 гг.</li> <li>18-19% в 2029-2035 гг.</li> </ul>
Норма накопления, %	20% в 2023-2035 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>21-25% в 2023-2025 гг.</li> <li>27% в 2026-2029 гг.</li> <li>25% в 2030-2035 гг.</li> </ul>
Государственный долг, % к ВВП	20-22% после 2025 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>30% в 2025 г.</li> <li>50% в 2028 г.</li> <li>60% в 2030 г.</li> <li>75% в 2035 г.</li> </ul>
Обслуживание госдолга, % к общей величине бюджетных расходов	2% в 2024-2035 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>2-3% в 2024-2026 гг.</li> <li>4-5% в 2027-2030 гг. (30-50% от чистой эмиссии)</li> <li>6% после 2031 г. (70% от чистой эмиссии)</li> </ul>

Маневр в части смягчения бюджетной политики:

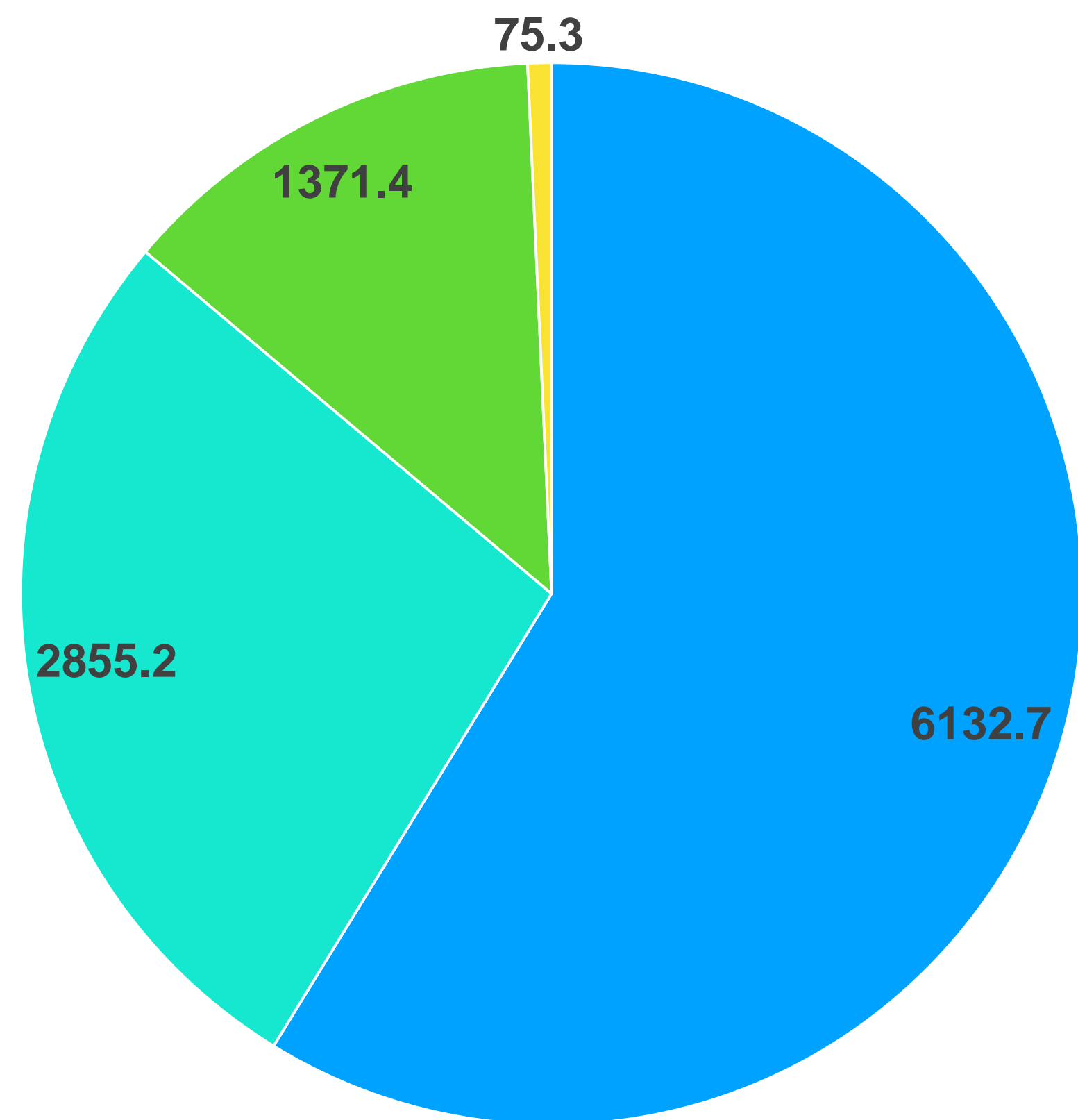
- ускоренная (относительно уровня инфляции) индексация всех типов выплат населению в 2023-2025 гг.;
- рост доли государственных инвестиций до 30% от общего объема при одновременном росте нормы накопления до 25-27% ВВП в 2025-2027 гг.

При такой стратегии долг государства вырастет до 60% к ВВП в 2030 г., так как на финансирование возросших расходов потребуются займы в размере 5-7% к ВВП ежегодно.

Тем не менее, бюджетный импульс не может превысить по длительности период **5-7 лет**, в противном случае уровень бюджетного дефицита и стоимость обслуживания госдолга будут слишком высоки

Для фиксации доходов бюджета на уровне, который позволит после 2030 г. наращивать расходы темпами не ниже инфляции (без роста госдолга), потребуется ускорение динамики ВВП до 5% в год

# Государственные резервы: исчерпание в среднесрочной перспективе



- Ликвидные средства
- Акции и облигации отечественных компаний
- Инфраструктурные проекты
- Прочие активы

3340 млрд. руб.	Финансирование дефицита федерального бюджета в 2023-2024 гг.
3100 млрд. руб.	Включенные в госпрограммы (до 2030 г.) и нацпроекты (до 2024 г.) средства ФНБ на: <ul style="list-style-type: none"> <li>• финансирование инфраструктурных проектов</li> <li>• проектное финансирование</li> <li>• льготный лизинг отечественных самолетов</li> </ul>
1040 млрд. руб.	<b>Незарезервированные ликвидные средства</b>
2900 млрд. руб.	<b>Дополнительные нефтегазовые доходы в 2025-2030 гг.</b>