

15 апреля 2016

Фактический секвестр в первом квартале составляет 3-4%

Фактический секвестр бюджета уже состоялся

Исполнение федерального бюджета

Согласно оперативному отчету Федерального казначейства, федеральный бюджет за 1К 2016 г. исполнен по расходам на 22,5% от действующего бюджета на 2016 г., что существенно ниже не только показателя за 1К 2015 г. (когда в целях поддержки экономики часть расходов переносилась на 1К 2015 г. и авансировалась), но и соответствующих квартальных показателей в 2012-2014 гг. В действительности это означает, что бюджетная система в настоящее время работает так, будто фактически секвестр бюджета уже состоялся, хотя ни законодательно, ни на уровне Правительства РФ такие решения пока не принимались. Отстающая динамика расходов фиксируется по всем статьям за исключением пенсионных расходов, межбюджетных трансфертов и расходов на обслуживание долгов. Если сезонность госрасходов будет близка к типичной, а наблюдаемая динамика сохранится, по итогам года секвестр бюджета может составить 3-4%.

Таблица 1. Исполнение расходов федерального бюджета

	2016	2015	Среднее значение 2012-2014
Расходы за 1 квартал, млрд руб.	3620	4130	-
Прирост, г/г	-12,3%	23,4%	15,7%
Доля 1 квартала к годовому бюджету на январь	22,5%	26,3%	23,9%
Доля 1 квартала к фактическому исполнению по итогам года	-	26,5%	23,3%

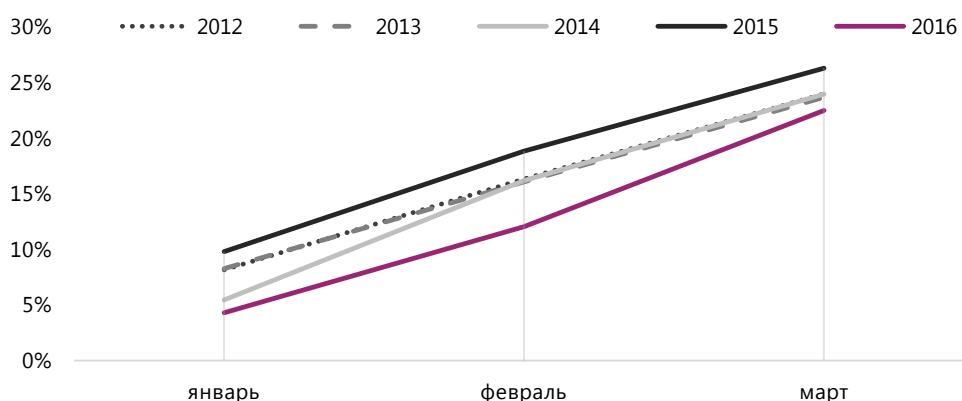
Дмитрий Куликов
 Старший аналитик, группа исследований и прогнозирования
 +7 (495) 139-0492
 dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Наталья Порохова
 Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования
 +7 (495) 139-0490
 natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ
 Мария Мухина
 Операционный директор
 +7 (495) 139-0480
 maria.mukhina@acra-ratings.ru

Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Рисунок 1. Исполнение расходов в процентном отношении к действующему бюджету

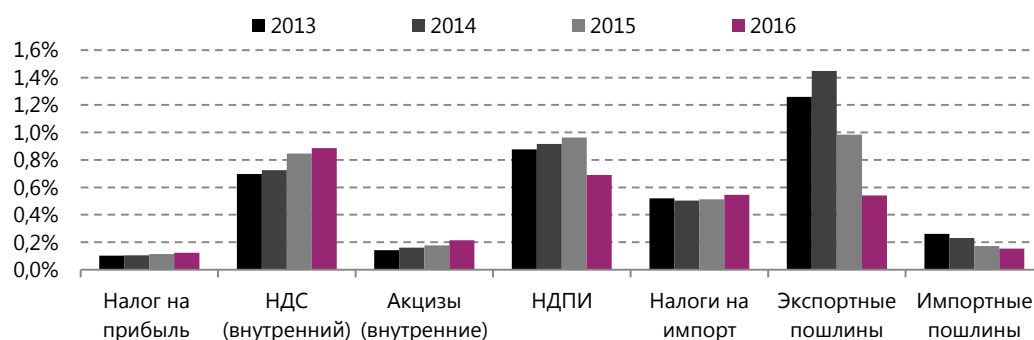


Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Необходимость секвестра обусловлена тем, что в действующий бюджет заложена среднегодовая цена на нефть на уровне 50 долл./барр., однако в настоящее время ожидается, что цена на конец года будет ниже заложенного уровня. В связи с этим ранее запланированные нефтегазовые доходы сократятся, что, в свою очередь, приведет к возникновению сверхнормативного дефицита (до 5% ВВП).

При наблюдаемой динамике доходов — на сокращение сборов по НДС и экспортных пошлин приходится подавляющая часть падения доходов за 1К 2016 г. — для достижения нормативного дефицита бюджета в 3% ВВП секвестр государственных расходов должен составить 10-11%.

Рисунок 2. Основные статьи доходов федерального бюджета в 1 квартале, % от ВВП



Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Существует ряд различных механизмов покрытия фактического дефицита, таких как сокращение расходов, увеличение заимствований, приватизация госкомпаний, расходование средств Резервного фонда, однако каждый из перечисленных способов имеет свои недостатки. Дальнейшее сокращение расходов может усилить краткосрочные негативные макроэкономические тенденции и ударить по слабо защищенным слоям населения. Увеличение объема заимствований с учетом текущих высоких ставок приведет к росту процентных расходов государства. Приватизация госкомпаний при текущей рыночной конъюнктуре не позволит достичь максимального финансового эффекта. Таким образом, расходование средств Резервного фонда остается наиболее оптимальным механизмом покрытия дефицита в текущих условиях, несмотря на риски, связанные с сохранением несбалансированности бюджетов в 2017 г.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.