



Евразийская экономическая комиссия Департамент макроэкономической политики

Аналитический обзор результатов мониторинга дефицита консолидированного бюджета и долга сектора государственного управления в государствах – членах ЕАЭС

по итогам 2017 года

Оглавление

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ.....	3
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ	5
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН	7
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА	9
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ	11

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

В 2017 году темпы роста ВВП в государствах – членах ЕАЭС повысились, что благоприятно повлияло на динамику бюджетных балансов и уровней государственного долга. В Армении, Казахстане и Кыргызстане наблюдалось ускорение экономического роста, а в России и Беларуси отрицательные темпы прироста ВВП сменились положительными. Этому способствовали восстановление внешнего спроса, благоприятная ценовая конъюнктура на основные экспортируемые товары и увеличение объемов выпуска в ключевых секторах экономики на фоне восстановления потребительского и инвестиционного спроса. Темпы роста потребительских цен в странах ЕАЭС продолжили сближаться и находились вблизи национальных целевых ориентиров.

Балансы консолидированных бюджетов СГУ по отношению к ВВП (далее – бюджет СГУ) в странах ЕАЭС, кроме Казахстана, улучшились. Повышение темпов экономического роста и улучшение внешнеэкономической конъюнктуры способствовали ускорению роста бюджетных доходов. В то же время проводимая правительствами стран ЕАЭС сдерживающая бюджетная политика способствовала замедлению роста расходов. Вместе с тем в Армении и Казахстане значения дефицита бюджета СГУ превысили 3% ВВП¹, что было обусловлено в основном отдельными бюджетными расходами разового характера в этих странах.

Рост долга сектора государственного управления по отношению к ВВП (далее – долг СГУ) в странах ЕАЭС значительно замедлился. Основные риски в ряде стран ЕАЭС связаны с ростом доли долга в иностранных валютах и увеличением стоимости обслуживания долга. Замедлению роста долга способствовали повышение темпов роста ВВП, укрепление национальных валют к доллару США в большинстве стран ЕАЭС и реализация сдерживающей бюджетной политики. Валютные риски остаются существенными для Армении, Беларуси и Кыргызстана, где сохраняется высокий уровень долга в иностранных валютах. Доля расходов на обслуживание долга в общих бюджетных расходах в 2017 году повысилась во всех странах ЕАЭС, кроме Казахстана. Кроме того, уровень долга в Армении и Кыргызстане продолжает превышать пороговое значение ЕАЭС в 50% ВВП¹.

Таблица 1. Показатели бюджета и долга по итогам 2017 года

	РА	РБ	РК	КР	РФ
<i>Показатели, определяющие устойчивость экономического развития (статья 63 Договора о ЕАЭС)</i>					
Профицит/дефицит консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП	-4,8	2,9	-5,2	-2,9	-0,6
Долг СГУ, в % ВВП	53,4	42,1	19,3	59,7	11,6
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ *</i>					
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	42,3	30,8	8,5	53,8	2,5
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	11,0	11,4	10,8	5,9	9,5
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	234,7	101,3	105,3	228,5	35,1
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ *</i>					
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	5,6	6,4	1,6	4,0	4,5
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	24,4	15,2	8,7	15,2	13,2
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	7,9	5,0	3,6	3,6	2,6

Примечание: *Перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.

¹ В соответствии со статьей 63 Договора о ЕАЭС от 29 мая 2014 года государства – члены ЕАЭС формируют экономическую политику в рамках следующих количественных значений макроэкономических показателей, определяющих устойчивость экономического развития государств – членов ЕАЭС: годовой дефицит консолидированного бюджета СГУ – не более 3% ВВП (далее – пороговое значение ЕАЭС); долг СГУ – не более 50% ВВП (далее – пороговое значение ЕАЭС).

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Рост ВВП в Армении ускорился в 2017 году до 7,5% с 0,2% в 2016 году. Снижение реального эффективного курса драма и восстановление мировых цен на товарно-сырьевых рынках способствовали росту объемов экспорта. Внутренний спрос также активно восстанавливался за счет роста доходов населения, денежных переводов трудовых мигрантов, расширения объемов кредитования на фоне сохранявшейся стимулирующей денежно-кредитной политики. В таких условиях наблюдалось увеличение объемов выпуска в ключевых секторах экономики, снижение уровня безработицы и расширение налогооблагаемой базы. Инфляция находилась на относительно низком уровне (2,6% в декабре в годовом выражении), приблизившись к целевому значению.

Несмотря на значительное ускорение роста экономики, дефицит бюджета СГУ составил 4,8% ВВП, превысив пороговое значение ЕАЭС в 3% ВВП. Основным фактором незапланированного роста бюджетного дефицита стали единовременные расходы в 1,6% ВВП (включая софинансирование Правительства) в рамках предоставленного Россией экспортного кредита. Без учета единовременных расходов сальдо бюджета СГУ улучшилось в сравнении с 2016 годом. В таких условиях номинальный уровень дефицита государственного бюджета² существенно превысил плановое значение (по отношению к ВВП – 4,8% против 2,8%). Согласно официальным прогнозам, дефицит государственного бюджета продолжит снижаться и достигнет 2,7% ВВП в 2018 году.

Доходы бюджета СГУ росли умеренно. Рост доходов в номинальном выражении ускорился (с 0,7% до 5,3%), хотя на фоне интенсивного роста ВВП доходы по отношению к ВВП снизились на 1,0 п.п. до уровня 23,1% ВВП. Номинальному росту доходов способствовали главным образом следующие факторы: рост объемов импорта и изменение налогового законодательства, в частности увеличение ставок акцизов и расширение перечня подакцизных товаров. В этой связи основной вклад в прирост доходов по отношению к ВВП внесли акцизы и импортные пошлины. В то же время номинальный объем грантов снизился более чем в 2 раза, сократились поступления налогов на доходы юридических лиц. Относительно низкие темпы роста поступлений НДС и налога на доходы физических лиц предопределили снижение уровня данных показателей по отношению к ВВП.

Рост расходов бюджета СГУ был сдержанным. Темпы роста расходов немного выросли в номинальном выражении (с 3,1% до 3,3%), но к ВВП снизились на 1,8 п.п. до уровня 27,8% ВВП. По ряду статей (покупка товаров и услуг, субсидии, гранты) расходы в номинальном выражении сократились. Основной вклад в прирост расходов внесли капитальные затраты (покупка нефинансовых активов, НФА) вследствие получения экспортного кредита. Кроме того, в

Рис. 1 Показатели консолидированного бюджета СГУ

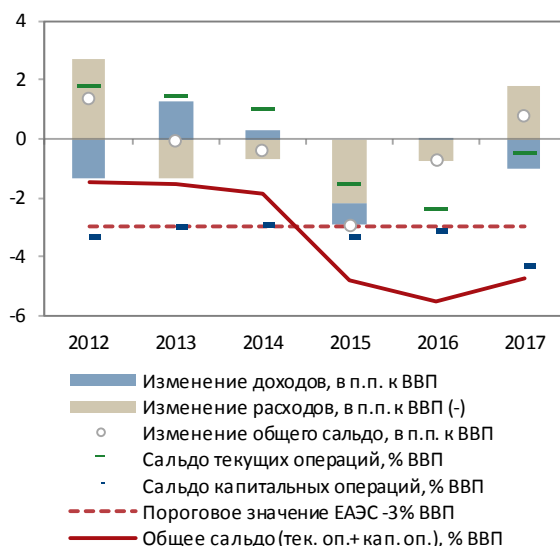


Рис. 2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.

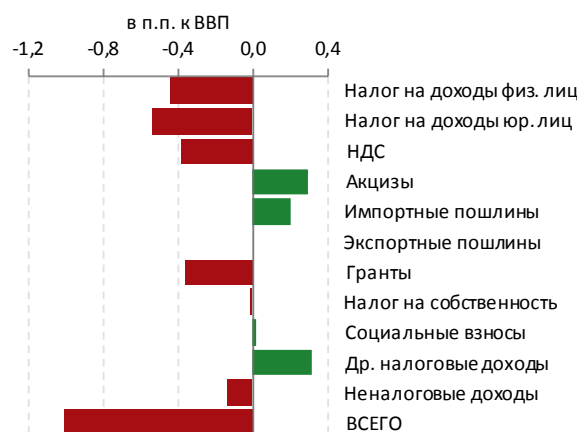
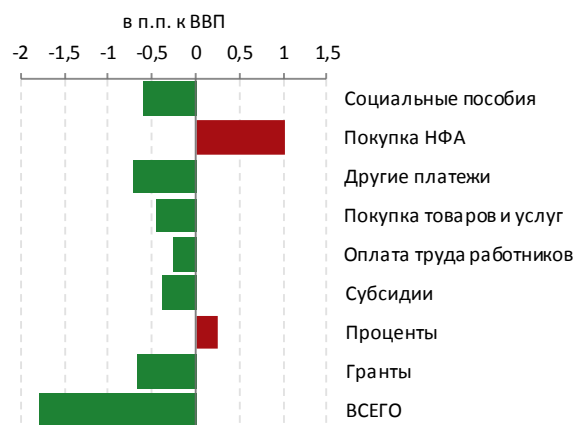


Рис. 3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



² Отражает основную часть операций консолидированного бюджета СГУ.

значительной мере увеличились расходы по обслуживанию долга.

На фоне снижения бюджетного дефицита и ускорения роста ВВП долг СГУ замедлил рост. Долг вырос на 1,9 п.п. к 2016 году до уровня 53,4% ВВП. Увеличение долга произошло за счет роста объемов заимствований в иностранных валютах (прирост на 2,0 п.п.). В этой связи доля такого долга в структуре общего долга выросла в 2017 году до 81,5%.

Сохраняющийся высокий уровень первичного дефицита бюджета стал основным фактором роста долговой нагрузки на экономику. Кроме первичного дефицита реальная процентная ставка и чистое приобретение финансовых активов также повлияли на рост уровня долга к ВВП. Увеличение стоимости обслуживания долга обусловлено ростом средней процентной ставки по внешним долговым обязательствам. Вместе с тем высокие темпы роста экономики существенно ограничили рост уровня долга по отношению к ВВП.

Усиливается долговая нагрузка на бюджет. Долговая устойчивость постепенно снижалась в условиях роста показателей отношения долга к ВВП и к доходам бюджета. Так, показатель долга в 2017 году достиг уровня 234,7% к доходам бюджета без учета грантов (рекомендуемый МВФ уровень – не более 300%). В 2015-2017 гг. показатели ликвидности бюджета также ухудшались вследствие роста платежей на обслуживание и погашение долга по отношению к ВВП и бюджетным доходам. Доля расходов на обслуживание долга в общем объеме расходов в 2017 году достигла 7,9% по сравнению с 3,9% в 2012-2013 гг.

Рис. 4 Структура и динамика долга СГУ

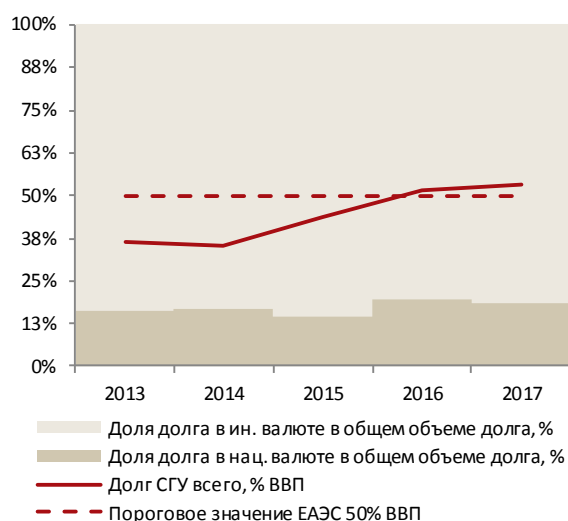


Рис. 5 Вклад факторов в изменение долга, 2017

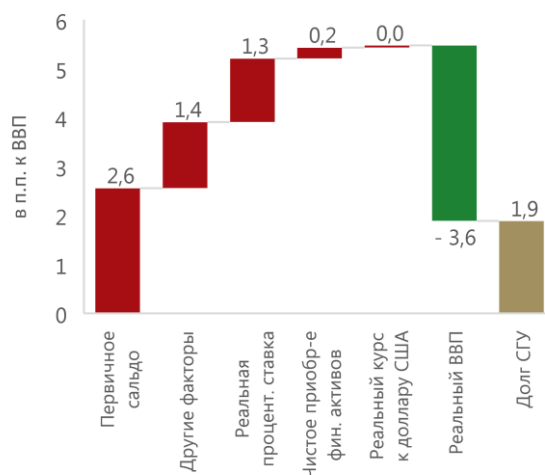


Таблица 2. Показатели долговой устойчивости и бюджетной ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ</i>						
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	32,1	30,4	28,9	36,4	40,7	42,3
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	6,0	6,1	6,4	7,3	10,8	11,0
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	156,8	150,1	161,1	188,3	221,1	234,7
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ</i>						
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	3,5	8,3	3,4	4,2	5,2	5,6
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	15,3	34,3	13,9	17,9	22,0	24,4
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	3,9	3,9	4,8	5,1	6,6	7,9

Примечание: перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Рост ВВП Беларуси в 2017 году составил 2,4% после двух лет снижения. Инфляция замедлилась до исторически низких значений в 4,6% (в декабре в годовом выражении) на фоне низкой импортируемой инфляции и слабого внутреннего спроса. Смягчение денежно-кредитных условий способствовало росту кредитования и оказало поддержку внутреннему спросу. На фоне роста экономики уровень безработицы снизился. Наблюдался рост в основных секторах экономики, содействовавший расширению налогооблагаемой базы.

В условиях восстановления экономического роста профицит бюджета СГУ увеличился. Бюджет Беларуси исполняется с профицитом с 2014 года. При этом исполнение бюджета с профицитом является одной из приоритетных задач для погашения государственного долга. В 2017 году номинальный уровень профицита республиканского бюджета³ превысил плановое значение (по отношению к ВВП – превышение на 1,3 п.п.). Ускорение роста доходов и замедление роста расходов обеспечили увеличение уровня профицита по отношению к 2016 году (2,9% ВВП против 2,1% ВВП). Согласно официальным прогнозам, профицит республиканского бюджета снизится до 0,6% ВВП в 2018 году вследствие планируемого ускорения расходов на социальную сферу и развитие экономики.

Рост доходов бюджета СГУ ускорился (с 6,3% до 10,5%). Однако на фоне более высоких темпов роста номинального ВВП отношение доходов к ВВП снизилось на 0,1 п.п. до 42,5% ВВП. Основной вклад в рост доходов относительно ВВП внесли поступления налога на доходы юридических лиц, НДС, импортных пошлин и грантов от иностранных государств. Причем поступления грантов в бюджет выросли в 5 раз. Экспортные пошлины и неналоговые доходы сократились в номинальном выражении. Прочие доходы росли умеренными темпами.

Расходы бюджета СГУ в целом выросли умеренно (рост изменился с 7,9% до 7,2%). По отношению к ВВП общие расходы снизились на 1,3 п.п. до уровня 39,6% ВВП. Такая динамика главным образом была обеспечена за счет низких темпов роста социальных пособий и сокращения субсидий. Другие виды расходов (капитальные расходы (покупка НФА), покупка товаров и услуг, оплата труда работников) имели относительно высокие номинальные темпы роста.

Динамика долга СГУ стабилизировалась. Несмотря на возросший профицит бюджета, уровень долга к ВВП не снизился в 2017 году и находился вблизи порогового значения, установленного для стран ЕАЭС (50% ВВП). Долг СГУ составил 42,1% ВВП, из которых 93,6% приходится на долг в иностранной валюте. По сравнению с 2016 годом темпы роста долга замедлились (0,6 п.п. против 8,9 п.п.). Увеличение долговой нагрузки в 2017 году было

Рис. 6 Показатели консолидированного бюджета СГУ

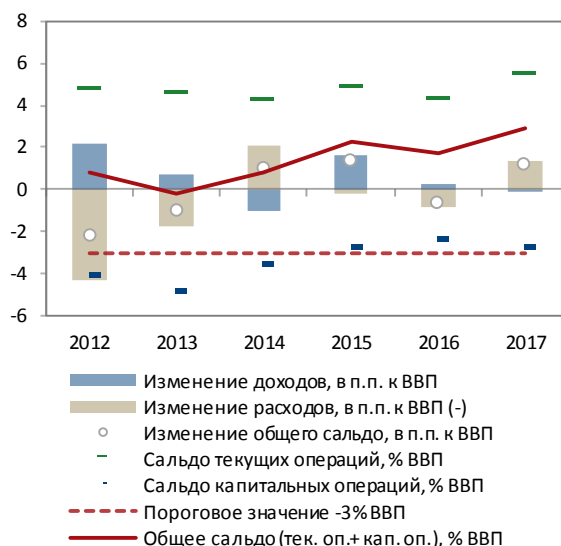


Рис. 7 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.

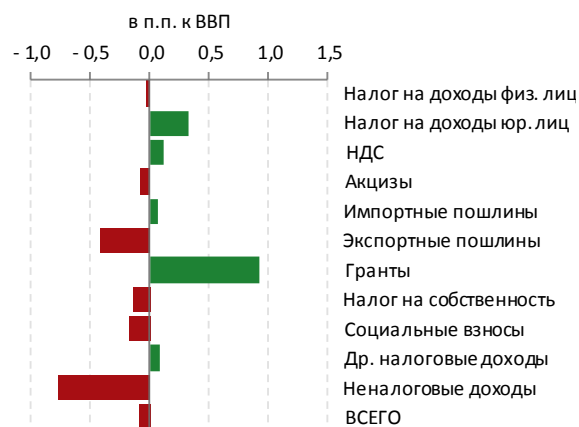
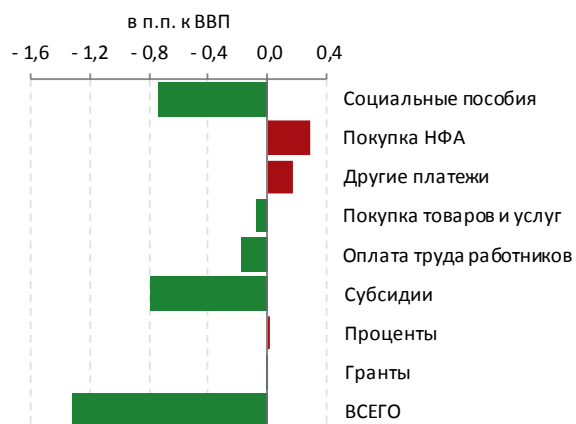


Рис. 8 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



³ Отражает основную часть операций консолидированного бюджета СГУ.

обусловлено в основном ростом долга в иностранной валюте (+0,5 п.п.). В сравнении с 2014 годом доля долга в иностранной валюте выросла на 6,9 п.п., что повышает валютный риск. При этом в 2015-2016 гг. долг в иностранной валюте увеличивался в том числе за счет размещения ценных бумаг на внутреннем рынке.

Чистое приобретение финансовых активов было основным фактором роста долга по отношению к ВВП. Кроме того, другие факторы (в частности операции по гарантиям органов власти по кредитам банков Беларуси) также оказали значимое влияние на увеличение долговой нагрузки на экономику. Вместе с тем рост первичного профицита бюджета, рост ВВП и повышение реального курса рубля к доллару США оказали значительное влияние на сдерживание роста долга по отношению к ВВП.

Увеличивается валютный риск и стоимость обслуживания долга на фоне улучшения отдельных показателей бюджетной ликвидности. На фоне снижения темпов роста долга доля внешнего долга (принадлежит нерезидентам) в структуре долга повышается. Увеличивается доля кредитов, предоставляемых на коммерческих условиях (с 5,9% до 13,2%), за счет снижения доли двусторонних кредитов (с 71,3% до 64,6%), что может отразиться на росте стоимости обслуживания долга. В то же время состояние бюджетной ликвидности улучшается с 2015 года: снижается объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ по отношению к ВВП и доходам. Вместе с тем доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов растет и достигла уровня 5%.

Рис. 9 Структура и динамика долга СГУ

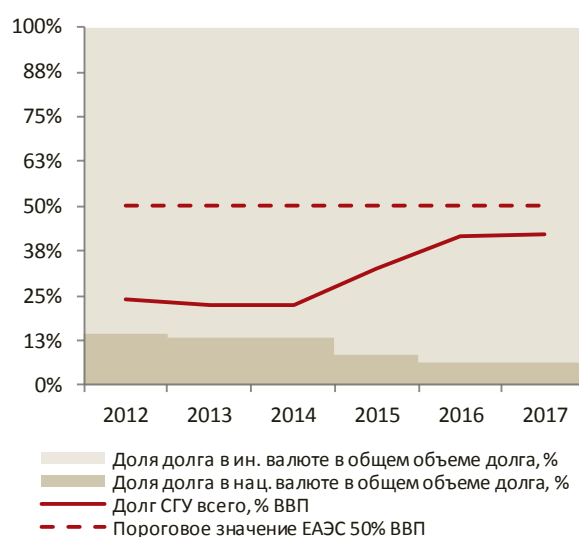


Рис. 10 Вклад факторов в изменение долга, 2017

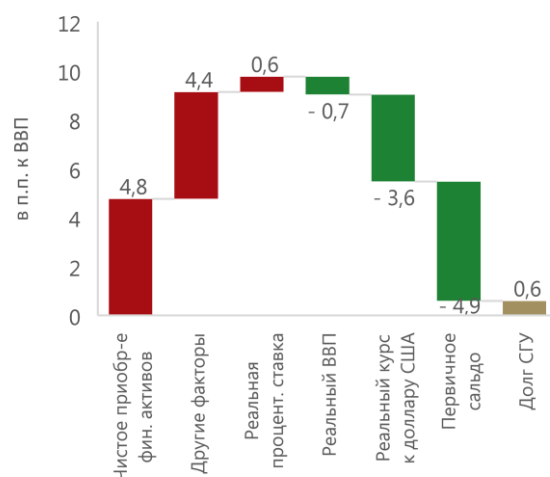


Таблица 3. Показатели долговой устойчивости и бюджетной ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ</i>						
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	18,3	16,5	16,0	22,0	28,5	30,8
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	5,6	6,0	6,5	10,6	13,0	11,4
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	59,9	57,3	63,0	89,3	96,5	101,3
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ</i>						
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	5,1	6,6	7,1	8,4	7,6	6,4
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	12,6	15,8	17,6	20,0	17,9	15,2
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	3,4	2,4	2,6	4,2	4,9	5,0

Примечание: перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Рост ВВП Казахстана ускорился до 4,1% в 2017 году с 1,1% в 2016 году. Потребительский спрос повышался умеренными темпами в условиях низких темпов роста реальных доходов, тогда как более активному росту инвестиционного спроса содействовала реализация масштабных государственных программ развития. Улучшение внешнего спроса и рост мировых цен на товарно-сырьевых рынках, несмотря на повышение реального эффективного курса тенге, способствовали росту экспорта. Нейтральная денежно-кредитная политика обеспечила нахождение инфляции в рамках целевого коридора НБ РК в 6-8% и составила 7,1% (в декабре в годовом выражении). Расширению налогооблагаемой базы способствовал рост в основных секторах экономики.

Несмотря на ускорение роста экономики, дефицит бюджета СГУ увеличился до 5,2% ВВП, превысив пороговое значение ЕАЭС в 3% ВВП. Основным фактором увеличения бюджетного дефицита были единовременные расходы на финансирование программы по повышению финансовой устойчивости банковского сектора в размере 4,0% ВВП. Это, в частности, повлияло на снижение резервов Национального фонда Республики Казахстан: по отношению к 2016 году резервы уменьшились на 9 п.п. до уровня 44,5% ВВП. Номинальный уровень дефицита республиканского бюджета⁴ сложился выше планового значения (по отношению к ВВП – 2,6% против 1,2%), однако в 2018 году ожидается его снижение до 1,5% ВВП.

Доходы бюджета СГУ росли высокими темпами, что способствовало повышению уровня доходов по отношению к ВВП, сложившегося в 2015–2016 гг. На фоне роста мировых цен на нефть рост доходов ускорился с 13,4% до 19%, а по отношению к ВВП доходы выросли на 0,9 п.п. до уровня 18,5% ВВП. Помимо благоприятных макроэкономических условий росту доходов способствовало изменение налогового законодательства: повышение таможенных пошлин на экспорт сырой нефти, ставок акцизов на алкогольную и табачную продукцию, а также реализация Программы по повышению собираемости налогов. Основной вклад в рост доходов по отношению к ВВП внесли поступления налога на доходы юридических лиц, экспортные пошлины и неналоговые доходы. В то же время поступления социальных взносов сократились в номинальном выражении. Другие поступления росли умеренными темпами.

Без учета единовременных операций по поддержке банковского сектора рост расходов бюджета СГУ замедлился. Общие расходы бюджета выросли на 3,5 п.п. до уровня 23,7% ВВП (номинальные темпы роста ускорились с 15,8% до 32,7%), но без учета разовых расходов снизились на 0,4 п.п. (номинальные темпы роста замедлились до 10,7%), что соответствует национальным планам по постепенному снижению бюджетного дефицита. Расходы по отдельным

Рис. 11 Показатели консолидированного бюджета СГУ

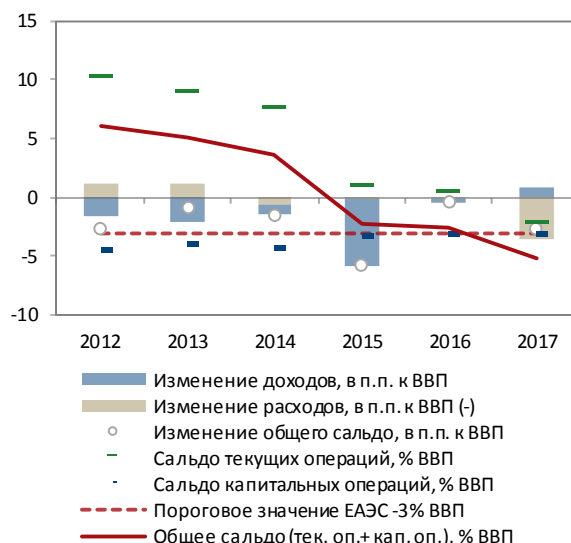


Рис. 12 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.

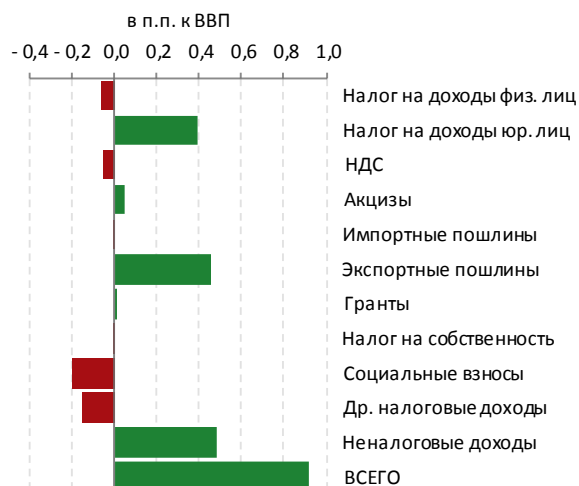
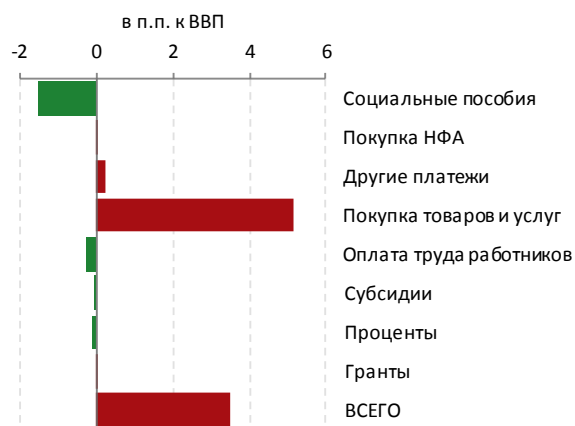


Рис. 13 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



⁴ Отражает основную часть операций консолидированного бюджета СГУ.

статьям текущих расходов бюджета сократились в номинальном выражении (социальные пособия, проценты по обслуживанию долга). Значительно замедлился рост расходов на оплату труда. Единовременные расходы на поддержку банковского сектора обусловили более чем двукратный рост расходов на покупку товаров и услуг (по статье «прочие текущие затраты»).

На фоне стабилизации уровня долга относительно ВВП доля долга в иностранной валюте существенно снизилась. Долг СГУ вырос на 0,1 п.п. до 19,3% ВВП. Рост связан с увеличением долга в национальной валюте (+1,7 п.п.). При этом долг в долларовом эквиваленте уменьшился и сократилась его доля в общей структуре долга: с 52,4% до 44,1%. Такие изменения были связаны с увеличением выпуска государственных ценных бумаг в национальной валюте.

Увеличение первичного дефицита бюджета являлось основным фактором роста долга. Прочие ключевые факторы динамики долга, такие как повышение реального курса тенге к доллару США, рост экономики, чистая продажа финансовых активов (в том числе средства Национального фонда) сдерживали рост долга по отношению к ВВП.

Состояние бюджетной ликвидности улучшилось в 2017 году, но остается менее благоприятной относительно уровня 2014 года. Уровень долга сохраняется на относительно низком уровне, и поэтому долговая устойчивость достаточно высока. В то же время объемы платежей по обслуживанию и погашению долга постепенно увеличиваются относительно ВВП и доходов. В 2017 году ситуация улучшилась в сравнении с 2016 годом, что могло быть связано с инвестициями АО «Единый накопительный пенсионный фонд» во внутренний долг в национальной валюте.

Рис. 14 Структура и динамика долга СГУ

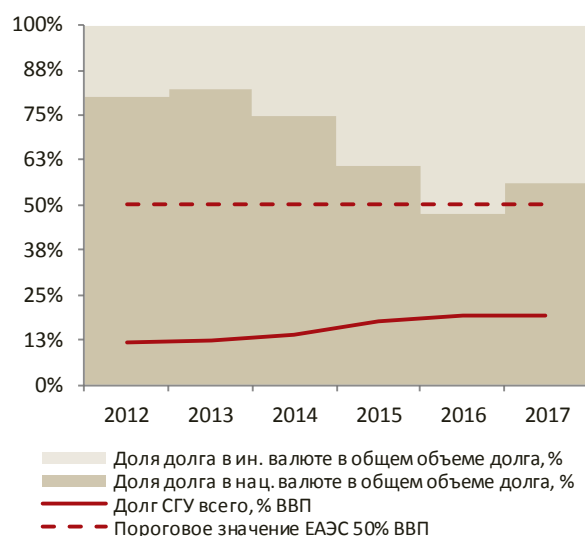


Рис. 15 Вклад факторов в изменение долга, 2017

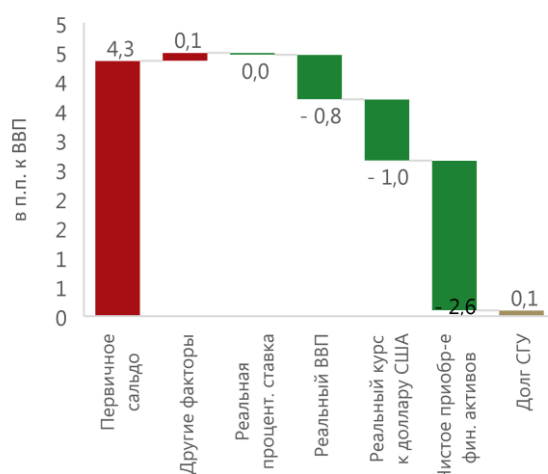


Таблица 4. Показатели долговой устойчивости и бюджетной ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ</i>						
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	2,3	2,2	3,6	6,9	10,1	8,5
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	9,4	10,1	10,6	10,6	9,1	10,8
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	44,4	50,4	60,5	119,2	108,2	105,3
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ</i>						
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	1,3	1,3	1,4	1,4	1,8	1,6
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	4,8	5,5	6,1	7,8	10,3	8,7
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	1,8	2,2	2,6	3,2	4,9	3,6

Примечание: перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Рост ВВП Кыргызстана несколько ускорился в 2017 году (с 4,3% до 4,6%). Рост внутреннего спроса поддержали увеличение денежных переводов трудовых мигрантов, а также стимулирующие денежно-кредитные условия, способствующие увеличению объемов кредитования. Некоторое снижение реального эффективного обменного курса сома поддержало увеличение экспорта (без учета золота), тогда как поставки золота сократились в годовом сравнении на фоне уменьшения объемов производства. При этом объемы производства золота оказались выше ожидаемого уровня. Уровень инфляции находился ниже установленного национального целевого ориентира (5-7%) и составил 2,6% (в декабре в годовом выражении). Рост в основных секторах экономики способствовал расширению налогооблагаемой базы.

На фоне сохранения высоких темпов роста экономики дефицит бюджета СГУ снизился. Дефицит бюджета составил 2,9% ВВП (3,2% ВВП без учета Социального фонда Кыргызской Республики). Показатели номинального дефицита республиканского бюджета⁵ оказались лучше планового значения (по отношению к ВВП – 3,3% против 4,7% в 2016 г.). Улучшению состояния бюджета способствовало ускорение роста поступлений в бюджет и замедление роста расходов. Однако в 2018 году ожидается увеличение дефицита республиканского бюджета до 3,5% ВВП ввиду ускорения роста капитальных инвестиций и отдельных статей текущих расходов.

Рост доходов бюджета СГУ значительно ускорился (с 1,4% до 14,4%). Относительно ВВП доходы выросли на 1,3 п.п. до уровня 28,7% ВВП. Росту доходов способствовало улучшение макроэкономических условий. Большинство основных групп доходов продемонстрировали рост. В значительной мере выросли поступления налога на доходы юридических лиц, НДС, импортных пошлин, грантов и социальных взносов.

Расходы бюджета СГУ росли неравномерно. Рост общих расходов несколько замедлился: с 12,6% до 9,5%. Относительно ВВП расходы сохранились на уровне 31,8% ВВП. С одной стороны, наблюдались низкие темпы роста расходов на оплату труда работников и социальные пособия. С другой стороны, высокими темпами выросли расходы, связанные с финансированием инфраструктурных проектов в рамках Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 гг.: капитальные расходы (покупка нефинансовых активов, НФА) и расходы на покупку товаров и услуг. Кроме того, значительно увеличились расходы на обслуживание долга (на 15% в номинальном выражении).

Рост долга относительно ВВП продолжился, однако темп роста замедлился. Долг СГУ вырос на 0,9 п.п. до уровня 59,7% ВВП. Рост долга произошел за счет увеличения долга в национальной валюте на 0,6 п.п. и долга в иностранной

Рис. 16 Показатели консолидированного бюджета СГУ

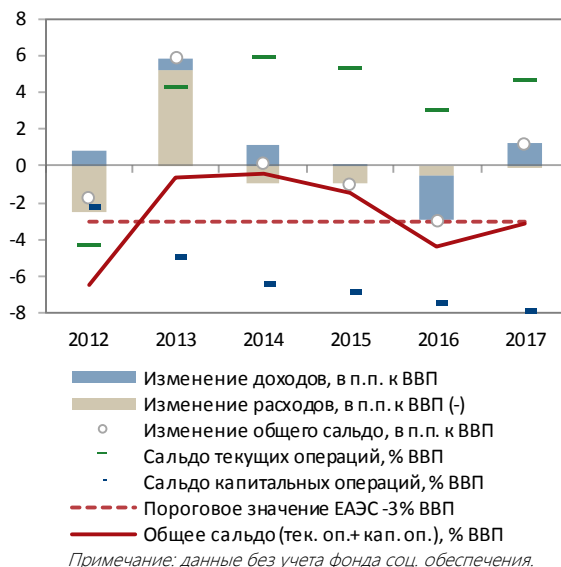


Рис. 17 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.

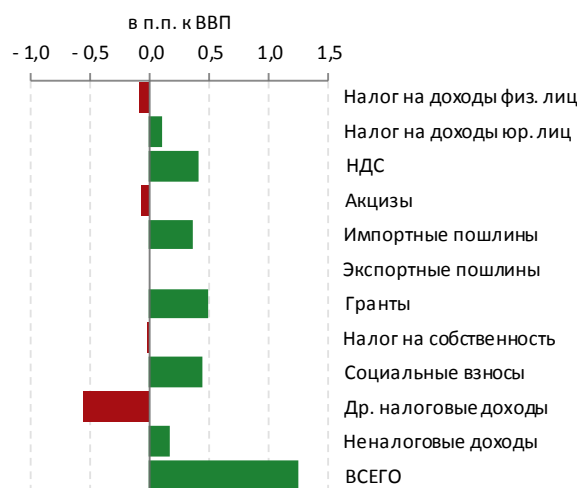
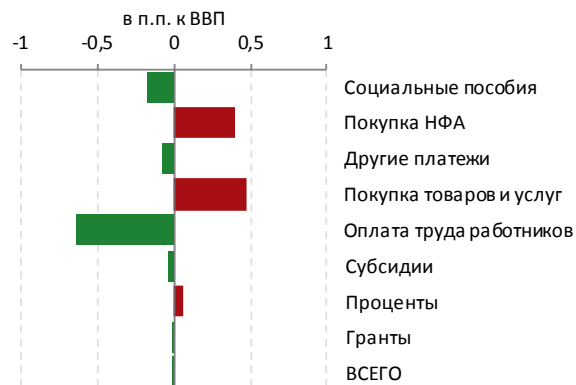


Рис. 18 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



⁵ Отражает основную часть операций консолидированного бюджета СГУ.

валюте на 0,3 п.п. Опережающие темпы роста долга в национальной валюте сохраняются последние два года, благодаря чему доля долга в иностранной валюте с 2015 года несколько снизилась: с 93,7% до 91,1%, но при этом остается на очень высоком уровне.

Первичный дефицит бюджета и чистое приобретение финансовых активов были главными факторами роста долговой нагрузки на бюджет. При этом макроэкономические факторы – высокие темпы роста экономики и повышение реального курса сома к доллару США (несмотря на снижение РЭОК) – сдерживали рост долга по отношению к ВВП.

Состояние долговой устойчивости и бюджетной ликвидности в последние годы находится на стабильном уровне. После резкого роста уровня долга в 2015 году ситуация в 2016–2017 гг. сохраняется на стабильном уровне. Уровень долга по отношению к доходам бюджета несколько снизился к 2015 году. Внутренний долг постепенно растет по отношению к ВВП, но остается значительно меньше внешнего долга, динамика которого в 2015–2017 гг. относительно стабильна. Объемы платежей по обслуживанию и погашению долга по отношению к ВВП и бюджетным доходам снизились в сравнении с 2016 годом. Доля расходов на обслуживание долга в общем объеме расходов повышается и достигла уровня в 3,6%, что, однако, является относительно невысоким уровнем благодаря льготным условиям кредитования.

Рис. 19 Структура и динамика долга СГУ

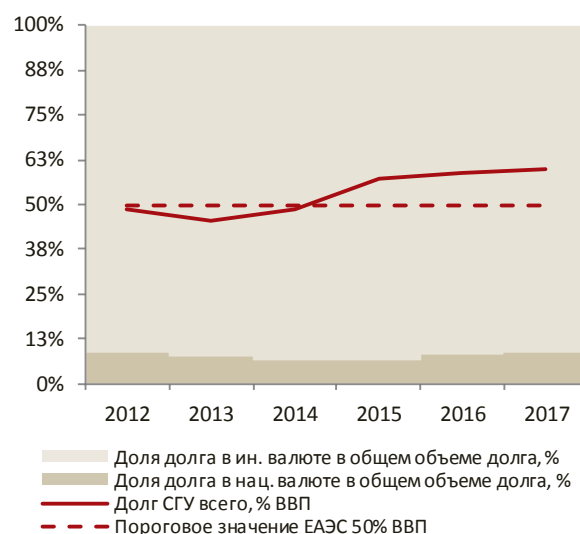


Рис. 20 Вклад факторов в изменение долга, 2017

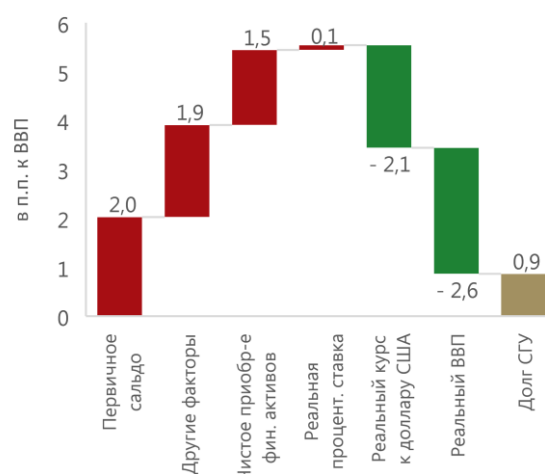


Таблица 5. Показатели долговой устойчивости и бюджетной ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ</i>						
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	44,5	42,1	45,5	53,5	54,2	53,8
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	4,2	3,3	3,1	3,6	4,7	5,9
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	186,9	176,3	193,1	240,0	231,6	228,5
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ</i>						
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	3,7	4,0	3,5	3,3	4,4	4,0
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	14,1	15,2	12,7	12,1	17,2	15,2
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	2,7	2,9	2,9	3,1	3,4	3,6

Примечание: перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Рост ВВП России в 2017 году составил 1,5% (в 2016 г. ВВП сократился на 0,2%). Восстановление цен на сырьевые товары, несмотря на укрепление реального эффективного курса рубля, способствовало росту экспорта. Рост доходов населения и заработных плат на фоне увеличения объема выпуска в ключевых секторах экономики поддержал потребительский спрос и расширил налогооблагаемую базу. Инвестиционный спрос также улучшился в условиях смягчения денежно-кредитных условий. Инфляция достигла исторического минимума (2,5% в декабре в годовом выражении) в условиях сохраняющегося слабого внутреннего спроса и умеренно-жесткой денежно-кредитной политики.

На фоне роста экономики дефицит бюджета СГУ существенно снизился, достигнув уровня 0,6% ВВП. Это было связано с увеличением темпов роста поступлений в бюджет, главным образом нефтегазовых, и сокращением номинальных расходов бюджета. На этом фоне федеральный бюджет⁶ был исполнен с меньшим номинальным уровнем дефицита по сравнению с плановым значением (по отношению к ВВП – 1,4% против 3,2% в 2016 г.). При этом ожидается, что федеральный бюджет на фоне сохранения высоких цен на нефть, действия нового бюджетного правила и сдержанного роста бюджетных расходов будет исполнен в 2018 году с профицитом (0,5% ВВП).

Доходы бюджета СГУ росли опережающими темпами относительно ВВП, хотя несколько замедлились: с 8,2% до 7,0%. По отношению к ВВП они увеличились на 0,1 п.п. до уровня 34,0% ВВП. Большинство основных видов поступлений в бюджет продемонстрировали рост на фоне улучшения макроэкономических условий. В номинальном выражении сократились экспортные пошлины и неналоговые поступления. В наибольшей мере увеличились поступления налога на доходы юридических лиц, НДС и акцизов.

Объем расходов бюджета СГУ в номинальном выражении не изменился по сравнению с 2016 г. Относительно ВВП расходы снизились на 2,4 п.п. до уровня 34,6% ВВП в условиях реализации сдерживающей бюджетной политики. Изменение расходов было неравномерным. В номинальном выражении сократились расходы на гранты, покупку товаров и услуг, покупку нефинансовых активов. В то же время резко выросли расходы на субсидии. Остальные расходы продемонстрировали умеренный рост.

Долг сохраняется на стабильно низком уровне. Долг СГУ вырос на 0,1 п.п. до 12% ВВП. Рост пришелся на долг в национальной валюте (+0,6 п.п.), тогда как долг в иностранной валюте сократился, вследствие чего его доля снизилась с 25,6% (максимального исторического уровня) до 20,9%.

Чистое приобретение финансовых активов и реальная

Рис. 21 Показатели консолидированного бюджета СГУ

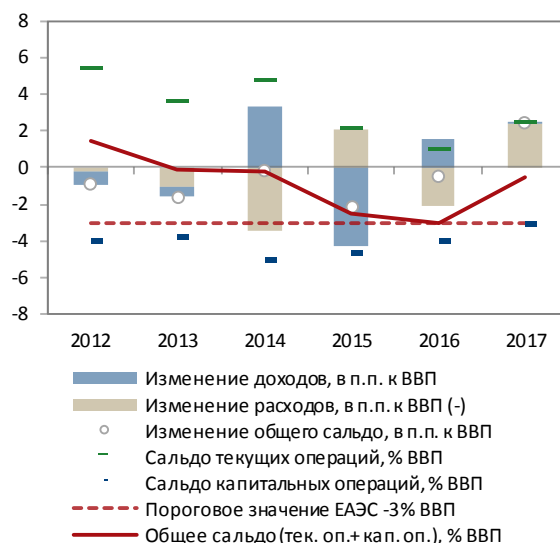
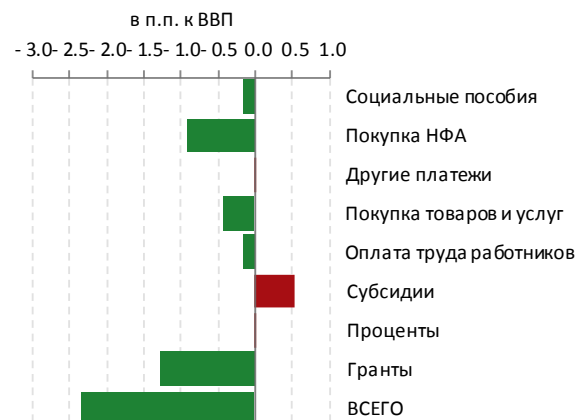


Рис. 22 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



Рис. 23 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2017 г.



⁶ Отражает основную часть операций консолидированного бюджета СГУ.

процентная ставка были основными факторами роста уровня долга к ВВП. Увеличение стоимости обслуживания долга было связано с иностранными заимствованиями, тогда как стоимость обслуживания внутреннего долга снизилась. Профицит первичного сальдо и положительное влияние макроэкономических факторов – повышение реального курса рубля к доллару США и рост ВВП – сдерживали рост долга по отношению к ВВП.

Долговая устойчивость сохраняется на высоком уровне, но постепенно ухудшаются показатели бюджетной ликвидности. Несмотря на некоторое увеличение значения долга к ВВП, показатели долговой устойчивости сохраняются на низком уровне, как и объем долга в целом. Объемы платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ по отношению к ВВП и доходам бюджета постепенно увеличиваются с 2015 года.

Рис. 24 Структура и динамика долга СГУ

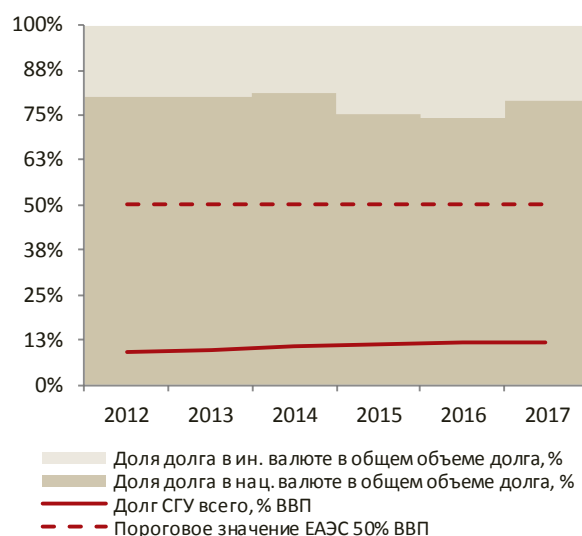


Рис. 25 Вклад факторов в изменение долга, 2017

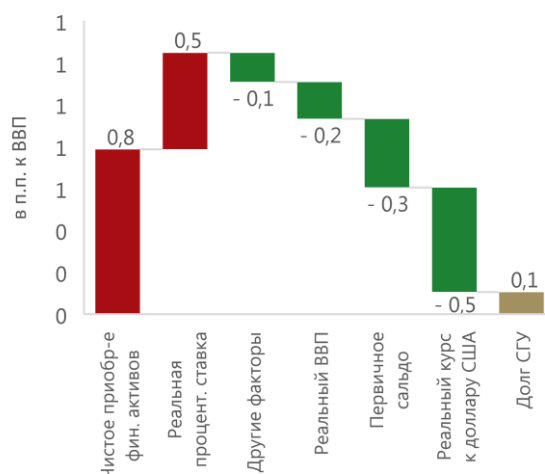


Таблица 6. Показатели долговой устойчивости и бюджетной ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Показатели долговой устойчивости СГУ</i>						
1. Внешний долг СГУ к ВВП, в процентах	1,8	2,0	2,1	2,8	3,0	2,5
2. Внутренний долг СГУ к ВВП, в процентах	7,3	7,8	8,8	8,6	8,8	9,5
3. Долг СГУ к доходам бюджета СГУ без учета грантов, в процентах	26,9	29,8	32,2	34,2	34,1	35,1
<i>Показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ</i>						
1. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к ВВП	2,0	2,3	2,6	3,5	4,1	4,5
2. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов	5,9	7,0	7,1	10,0	11,9	13,2
3. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, в процентах	1,7	1,9	1,8	2,2	2,5	2,6

Примечание: перечень показателей долговой устойчивости и бюджетной ликвидности одобрен на 4-ом заседании Консультативного комитета по макроэкономической политике 14 октября 2013 г.