



Евразийская экономическая комиссия
Департамент макроэкономической политики

Аналитический мониторинг баланса
консолидированного бюджета и
долга сектора государственного управления
государств – членов ЕАЭС

по итогам 2019 года

Оглавление

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ.....	5
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ	7
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН.....	9
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА	11
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ	13

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Рост экономики ЕАЭС замедлился с 2,7% в 2018 году до 1,7% в 2019 году. При этом рост большинства экономик стран ЕАЭС ускорился (Армении, Казахстана, Кыргызстана). Замедление роста ВВП произошло в Беларуси и России. Ускорение роста экономик отдельных стран ЕАЭС было связано с внутренними факторами, тогда как внешний сектор в основном оказывал негативное влияние на темпы роста ВВП: во всех странах, кроме Армении и Кыргызстане, чистый экспорт способствовал замедлению темпов роста ВВП. Торговая интеграция укрепилась по итогам 2019 год: торговля с третьими странами сократилась на 2,7% на фоне роста взаимной торговли на 1,3%.

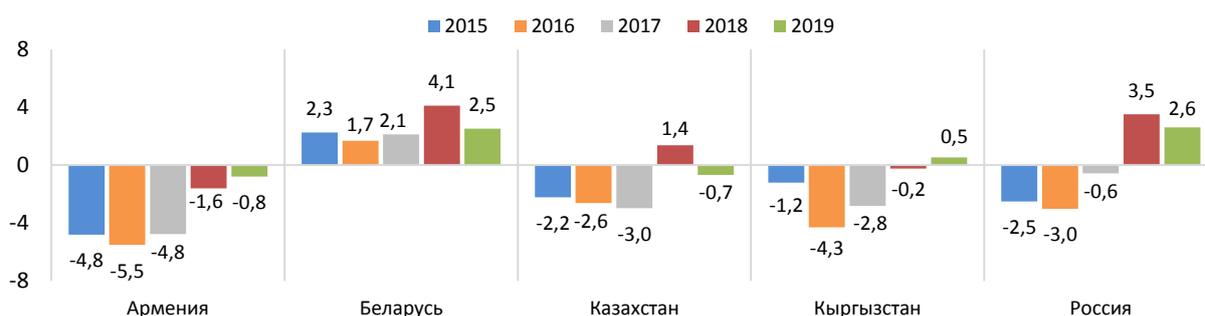
Рост мировой экономики замедлился (по данным МВФ, с 3,6% в 2018 году до 2,9% в 2019 году), но основное влияние на динамику роста экономик большинства стран ЕАЭС (Беларусь, Казахстан, Россия) оказало снижение мировых цен на нефть. Среднегодовая цена нефти марки Brent сократилась на 9,5% в 2019 году, составив 64,3 долл. США за баррель (в 2018 году – 71,1 долл. США за баррель).

Сближение инфляции в странах ЕАЭС продолжилось. Средний темп инфляции в ЕАЭС снизился с 4,3% г/г в декабре 2018 года до 3,3% г/г в декабре 2019 года. Номинальные курсы валют стран ЕАЭС были относительно стабильными в 2019 году, кроме тенге, который ослаб на 11% к доллару США в среднем за год¹.

В странах ЕАЭС наблюдалась разнонаправленная динамика бюджетных балансов². Состояние бюджетных балансов улучшилось в Армении и Кыргызстане. Бюджетный дефицит в Армении снизился с 1,6% ВВП в 2018 году до 0,8% ВВП в 2019 году. Дефицит бюджета Кыргызстана в размере 0,2% ВВП сменился профицитом в 0,5% ВВП. Улучшению бюджетных балансов в основном способствовал интенсивный рост бюджетных поступлений.

В остальных странах ЕАЭС наблюдалась обратная тенденция. Положительное сальдо бюджета Беларуси снизилось с 4,1% ВВП до 2,5% ВВП, России – с 3,5% ВВП до 2,6% ВВП. В Казахстане бюджет был исполнен с дефицитом 0,7% ВВП против профицита 1,4% ВВП в 2018 году. Ухудшение бюджетных балансов в данных странах было вызвано как сокращением доходов бюджета в процентах ВВП, так и увеличением расходной части бюджета по отношению к ВВП (в Беларуси и Казахстане).

Рис. 1. Балансы бюджетов СГУ государств-членов ЕАЭС по итогам года, в % ВВП



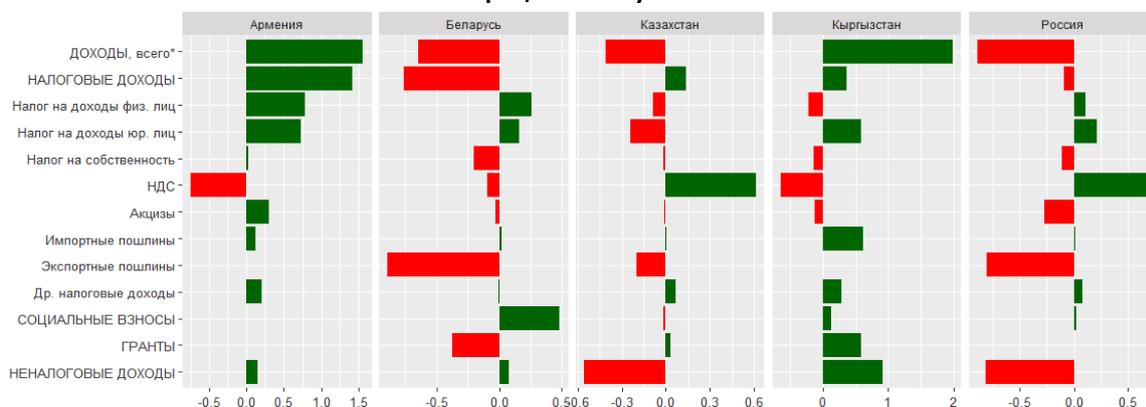
В большинстве стран ЕАЭС доходы бюджета СГУ к ВВП снизились. В России доходы бюджета сократились на 0,9 п.п., в Беларуси – на 0,6 п.п., в Казахстане – на 0,4 п.п. по отношению к ВВП. Основной причиной такого снижения доходов послужило сокращение поступлений экспортных пошлин ввиду снижения стоимостных объемов экспорта нефти и нефтепродуктов: в Беларуси – на 18,7%, в Казахстане – на 11,4%, в России – на 9,2%. На снижение поступлений экспортных пошлин в бюджет Беларуси также повлияла реализация Россией налогового маневра в нефтяной сфере и форс-мажорные обстоятельства, связанные с поставками загрязненной хлоридами нефти в первом полугодии 2019 года. В Армении и

¹ Среднегодовое значение 2019 года по отношению к среднегодовому значению 2018 года.

² Здесь и далее применяется консолидированный бюджет сектора государственного управления (СГУ).

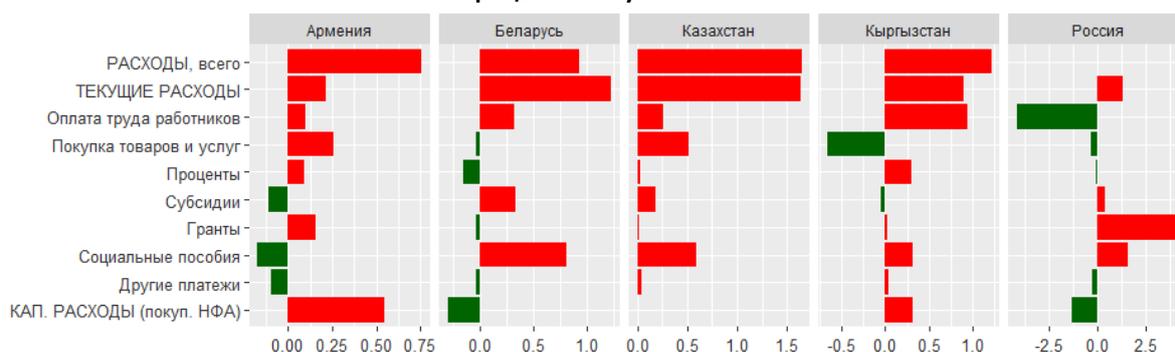
Кыргызстане доходы бюджета по отношению к ВВП увеличились на 1,6 п.п. и 2,0 п.п. соответственно. Увеличение доходной части бюджета СГУ в основном обусловлено ростом экономики за счет внутренних источников, а также реализацией мер по улучшению налогового администрирования.

Рис. 2. Изменение доходов бюджетов СГУ государств-членов ЕАЭС в 2019 г. в годовом сравнении, в процентных пунктах ВВП



Почти во всех странах ЕАЭС расходы бюджета СГУ в процентах ВВП увеличились. Увеличение расходов составило в Казахстане - 1,6 п.п., в Кыргызстане - 1,2 п.п., в Беларуси – 0,9 п.п., в Армении – 0,8 п.п. В России расходы бюджета по отношению к ВВП не изменились. Общей тенденцией для всех стран ЕАЭС стало увеличение в процентах ВВП текущих расходов. Отмечается увеличение расходов на оплату труда работников (кроме России) и расходов на социальные пособия (кроме Армении). В Армении, Казахстане и Кыргызстане увеличились в процентах ВВП расходы на обслуживание долга. Капитальные расходы бюджета в странах ЕАЭС имели разнонаправленную динамику. В Армении и Кыргызстане расходы по данной статье увеличились, в остальных странах были сокращены, кроме Казахстана, где они не изменились.

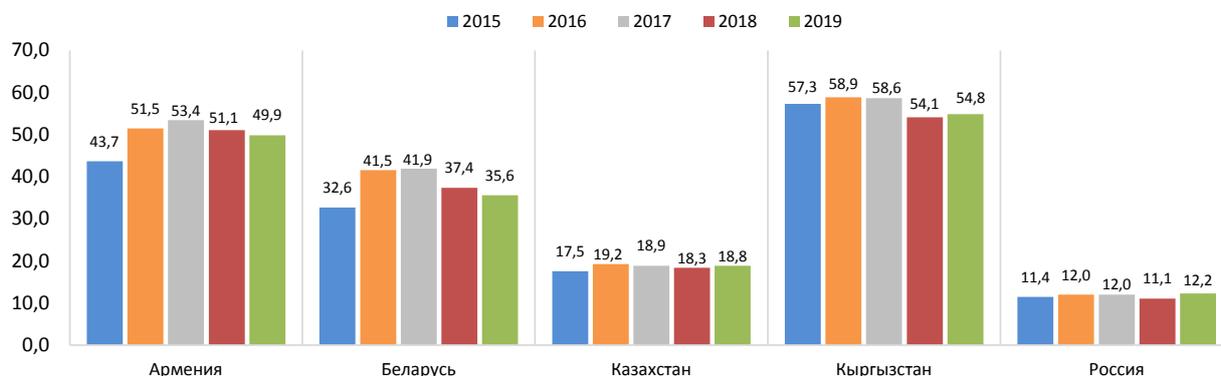
Рис. 3. Изменение расходов бюджетов СГУ государств-членов ЕАЭС в 2019 г. в годовом сравнении, в процентных пунктах ВВП



Долг СГУ в процентах ВВП в большинстве государств-членов увеличился в 2019 году по сравнению с 2018 годом. Данный показатель увеличился в России на 1,1 п.п. по отношению к ВВП, в Кыргызстане – на 0,7 п.п., в Казахстане – на 0,5 п.п. Общими факторами, способствовавшими увеличению показателя долга, были положительная реальная процентная ставка, приобретение финансовых активов и новые заимствования, не связанные с финансированием бюджета в 2019 году. Ослабление национальной валюты являлось дополнительным фактором увеличения долга СГУ в Кыргызстане, где уровень долга СГУ продолжает превышать установленный Договором о ЕАЭС критерий в 50% ВВП (по итогам 2019 года – на 4,8 п.п.). Большая часть долга СГУ Кыргызстана была предоставлена внешними кредиторами на льготных условиях. Поэтому, несмотря на самый высокий показатель долга СГУ в процентах ВВП, доля расходов Кыргызстана на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ является одной из самых низких в государствах-членах ЕАЭС. В то же время риск рефинансирования для Кыргызстана

является довольно высоким, если к расходам на обслуживание добавить выплаты основной суммы долга СГУ.

Рис. 4. Долг СГУ государств-членов ЕАЭС по итогам 2015-2019 гг., в % ВВП

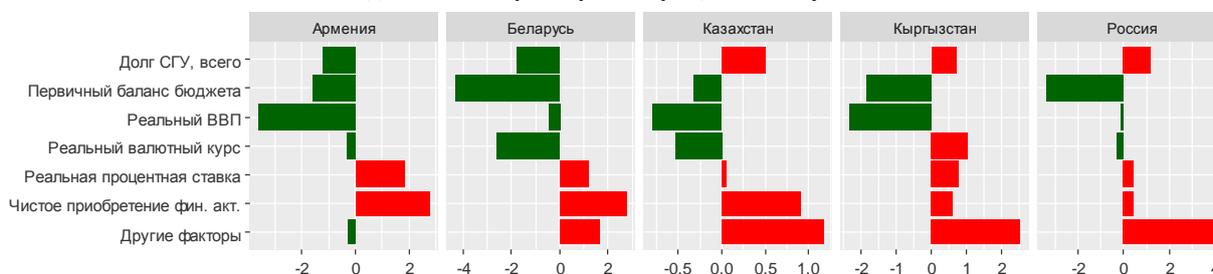


В Армении и Беларуси долг СГУ в процентах ВВП снизился. Уровень долга по отношению к ВВП в этих странах снизился на 1,2 п.п. и 1,8 п.п. соответственно. Основными причинами снижения долга СГУ в процентах ВВП в Армении и Беларуси являлись положительное сальдо первичного баланса бюджета СГУ, рост ВВП и укрепление национальных валют по отношению к доллару США.

Валютный риск в 2019 году снизился в большинстве государств-членов. При этом в Беларуси и Кыргызстане доля долга в иностранной валюте в структуре долга превышает 80%. Наиболее высокий уровень валютного риска отмечается в Беларуси – 95% по итогам 2019 года. В 2019 году в Армении доля долга в иностранной валюте составила 79,2%, Казахстане – 44,6%, Кыргызстане – 84,2%, России – 20%.

Показатели фискальной устойчивости в государствах-членах в 2019 году имели разнонаправленную динамику. Показатели, основанные на отношении долга СГУ к ВВП и доходам бюджета, в большинстве государств-членов ухудшились, в то время как показатели ликвидности, характеризующие нагрузку долговых платежей на консолидированный бюджет, в большинстве государств-членов улучшились. В то же время снижение нагрузки расходов, связанных с выплатой процентов и основной суммы долга, на бюджет может носить временный характер с учетом роста величины долга СГУ. Наиболее высокая доля процентных платежей в расходах бюджета зафиксирована в Армении и Казахстане. Риск рефинансирования выше, чем в других государствах-членах, выраженный показателем объема платежей по обслуживанию и погашению долга по отношению к доходам консолидированного бюджета СГУ без учета грантов, был зафиксирован в Армении и Кыргызстане.

Рис. 5. Изменение долга СГУ государств-членов ЕАЭС по итогам 2019 года и вклад основных факторов в процентных пунктах ВВП



РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Темпы роста экономики страны ускорились с 5,2% в 2018 году до 7,6% в 2019 году. Рост экономики был поддержан горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью, ростом оборота розничной торговли и строительного сектора, что в целом способствовало улучшению фискального положения. Со стороны спроса ускорению экономического роста содействовали расходы на конечное потребление домашних хозяйств и государственного сектора, а также чистый экспорт. Рост в основных секторах экономики и увеличение потребления домашних хозяйств повлияли на расширение налогооблагаемой базы. Годовая инфляция замедлилась до 0,7% в декабре 2019 года против 1,8% в декабре 2018 года и находилась ниже национального целевого уровня.

Сальдо бюджета СГУ улучшилось, несмотря на увеличение расходов. В 2019 году дефицит бюджета СГУ снизился, составив 0,8% ВВП против 1,6% ВВП в 2018 году. Снижению дефицита способствовал интенсивный рост поступлений налоговых доходов на фоне высоких темпов экономического роста. Улучшение показателя бюджетного баланса СГУ связано со снижением дефицита бюджета центральных органов управления и сохранением профицита бюджета местных органов управления.

Дефицит государственного бюджета сложился ниже планируемого показателя. Фактическое сальдо государственного бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось значительно лучше национального прогнозного значения. При прогнозе дефицита в 2,2% ВВП он составил 1,0% ВВП, что главным образом было связано с увеличением поступлений по основным статьям налоговых доходов.

Доходы бюджета росли высокими темпами. Общие доходы бюджета СГУ увеличились в номинальном выражении на 16,5% по сравнению с 2018 годом, а по отношению к ВВП выросли на 1,6 п.п., составив 24,8% ВВП. Наиболее существенный вклад в увеличение доходов по отношению к ВВП внесли налоговые доходы бюджета (1,4 п.п.), увеличившиеся по большинству статей. Значимый номинальный рост поступлений налога на доходы физических лиц (23,6%) обусловлен внедрением плоской шкалы налогообложения доходов физических лиц. Увеличение поступлений налога на доходы юридических лиц (37,5%) связано с ростом цен на экспортируемое сырье и улучшением налогового администрирования, акцизов (27,2%) – в связи с повышением ставок на спиртные напитки и напитки с высоким содержанием сахара. Кроме того, номинальному росту доходов способствовало увеличение поступлений импортных пошлин (18,6%). Сдерживающее влияние на рост доходов к ВВП оказало номинальное сокращение поступлений НДС в связи с увеличением выплат из бюджета возмещаемого НДС.

Рис. 6. Структура прироста ВВП, в процентных пунктах



Рис. 7. Показатели консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП

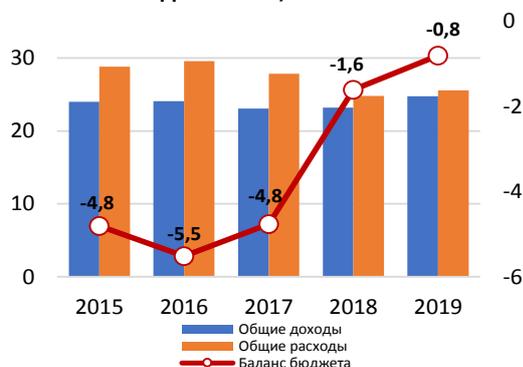
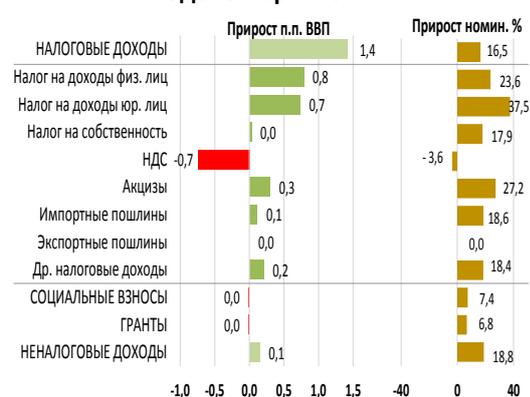


Рис. 8. Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении



Расходы бюджета значительно увеличились. В номинальном выражении общие расходы бюджета СГУ выросли на 12,5%, а по отношению к ВВП – на 0,8 п.п. до 25,6% ВВП. Росту общих расходов в процентах ВВП главным образом способствовало номинальное увеличение текущих (10,2%) и капитальных расходов бюджета (31,3%). Номинальный рост расходов на покупку товаров и услуг, грантов и капитальных расходов (покупка НФА) был связан с поддержкой экономики и расширением финансирования инфраструктурных проектов (строительство дорог, развитие системы орошения и водохранилищ, энергетическая инфраструктура). Номинальному росту расходов на оплату труда работников (12,8%) способствовало увеличение надбавок к заработным платам госслужащих, а рост расходов на обслуживание долга (13,3%) был вызван ранее накопленными долговыми обязательствами. Сокращение к ВВП расходов бюджета на социальные пособия и субсидии произошло в результате низких номинальных темпов их роста.

Долг СГУ снизился в процентах ВВП. Долг СГУ снизился с 51,1% ВВП в 2018 году до 49,9% в 2019 году. Основным фактором снижения долга являлся рост ВВП. Также снижению долга способствовали первичный профицит бюджета и укрепление национальной валюты по отношению к доллару США. Факторами увеличения долга являлись положительная средняя реальная процентная ставка по долгу СГУ и приобретение финансовых активов.

Улучшилась валютная структура долга. Номинальная сумма долга СГУ увеличилась на 6,5%. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 4,3%, а в национальной валюте – на 15,8%. В результате доля долга в национальной валюте увеличилась с 19,1% в 2018 году до 20,8% в 2019 году. Доля внутреннего долга в общей сумме долга увеличилась с 21,7% в 2018 году до 22,5% в 2019 году.

Показатели фискальной устойчивости свидетельствуют об увеличении нагрузки долговых платежей. Отдельные показатели улучшились. В частности, снизился внешний долг по отношению к ВВП с 40% в 2018 году до 38,6% в 2019 году, объем условных долговых обязательств – с 1,3% ВВП до 1% ВВП, общая сумма долга по отношению к доходам бюджета – с 222% до 202,8%. В то же время показатели ликвидности бюджета СГУ ухудшились: увеличился объем платежей на обслуживание и погашение долга по отношению к ВВП с 5,4% до 8,3% и бюджетным доходам с 23,6% до 33,7% за счет существенного роста расходов на погашение основной суммы долга. Это свидетельствует о высоком риске рефинансирования долга СГУ. Также доля расходов на обслуживание долга в общем объеме расходов в 2019 году достигла 9,4% по сравнению с 9,3% в 2018 году на фоне роста средней номинальной процентной ставки долга СГУ с 4,6% до 5%.

Рис. 9. Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении

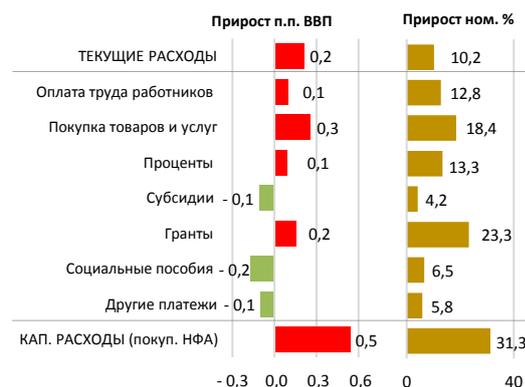


Рис. 10. Динамика долга СГУ в 2015-2019 гг.

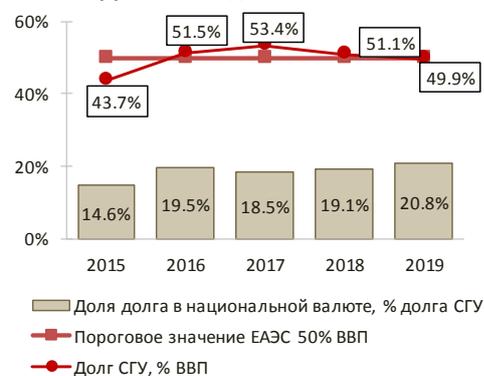


Рис. 11. Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Рост экономики Беларуси замедлился. Рост ВВП составил 1,2% в 2019 году против 3,1% в 2018 году. Снижению темпов роста экономики способствовало увеличение отрицательного вклада чистого экспорта, а также замедление роста потребительского спроса в результате снижения темпов роста реальных денежных доходов населения и потребительского кредитования. При этом инвестиционный спрос оказал поддержку экономическому росту. Со стороны предложения росту экономики в основном способствовали сельское хозяйство, обрабатывающая промышленность и сектор строительства. Уровень инфляции снизился до 4,7% в декабре 2019 года против 5,6% в декабре 2018 года и был ниже национального целевого уровня.

Профицит бюджета СГУ снизился на фоне сокращения поступлений. По итогам 2019 года профицит бюджета СГУ составил 2,5% ВВП против 4,1% ВВП в 2018 году. Снижение уровня профицита в основном было вызвано с сокращением поступлений экспортных пошлин. На снижение бюджетного баланса СГУ оказало влияние сокращение профицита бюджетов центральных органов управления и фонда социального обеспечения.

Фактический профицит республиканского бюджета сложился выше планируемого значения показателя. Фактическое сальдо республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось лучше прогнозного значения. При прогнозе профицита в 1,3% ВВП положительное сальдо составило 2,4% ВВП. Отклонение связано с увеличением доходной части бюджета и снижением расходов ниже запланированного уровня.

Доходы бюджета снизились в процентах ВВП, несмотря на номинальный рост. В номинальном выражении общие доходы бюджета СГУ выросли на 6,3%, но по отношению к ВВП сократились на 0,6 п.п., составив 44,4% ВВП. Снижению доходов относительно ВВП способствовало главным образом номинальное сокращение поступлений экспортных пошлин в связи с сокращением стоимостного объема экспорта нефти (-10,8%) и нефтепродуктов (-11,7%). Их снижение, в том числе, было связано с реализацией Россией налогового маневра в нефтяной сфере и поставками в Беларусь загрязненной хлоридами нефти. Номинальное сокращение поступлений налога на собственность (-7,5%) вызвано, в том числе, освобождением от уплаты данного вида налога вновь построенных объектов и земельных участков, на котором построены объекты, а сокращение грантов (-15,4%) – завершением реализации некоторых программ в социально-экономической сфере. Поддержку доходам оказал номинальный рост поступлений налога на доходы физических лиц (14,6%), в том числе, в связи с поэтапным увеличением заработной платы госслужащим. Также увеличились поступления в бюджет налога на доходы

Рис. 12. Структура прироста ВВП, в процентных пунктах

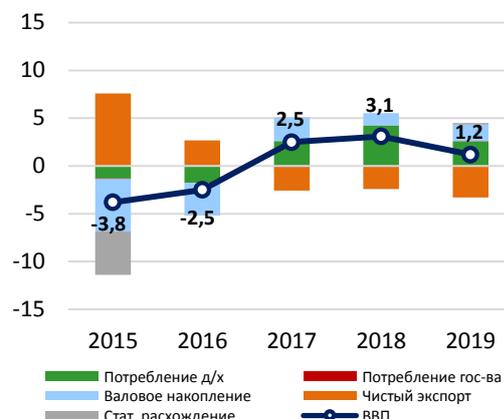


Рис. 13. Показатели консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП

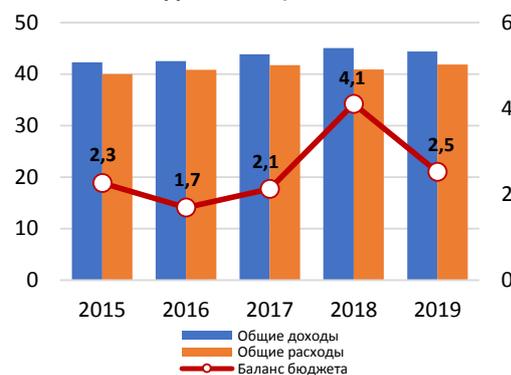
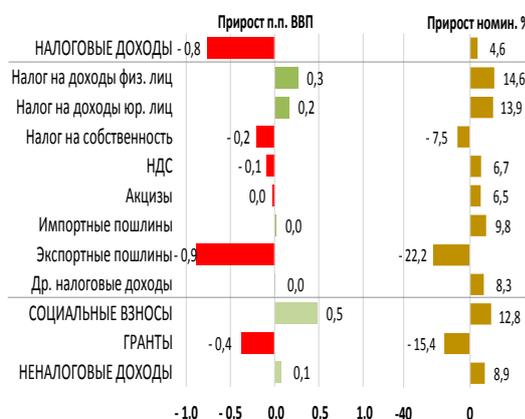


Рис. 14. Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении



юридических лиц (13,9%) и социальных взносов (12,8%).

Расходы бюджета росли умеренно. В номинальном выражении общие расходы бюджета СГУ были увеличены на 10,3%, а по отношению к ВВП – увеличились на 0,9 п.п. до 41,9% ВВП. Рост расходов бюджета в процентах ВВП был связан с номинальным увеличением расходов по таким бюджетным статьям, как оплата труда работников (11,4%), выплата социальных пособий (14,6%) и субсидий (20,5%). Росту расходов на оплату труда работников способствовало ежегодное повышение зарплат в бюджетном секторе, социальных пособий – повышение пенсий, а субсидий – расширение предоставления безналичных жилищных субсидий по выявительному принципу. Сдерживающее влияние на рост общих расходов бюджета СГУ оказало сокращение в номинальном выражении капитальных расходов (-0,4%) и расходов по обслуживанию долговых обязательств (-0,6%).

Долг СГУ в процентах ВВП снизился благодаря профициту консолидированного бюджета. Долг СГУ по отношению к ВВП снизился на 1,8 п.п. Основной причиной этого снижения является первичный профицит бюджета СГУ, обеспечивший снижение долга СГУ на 4,3 п.п. Укрепление национальной валюты и рост ВВП также способствовали снижению этого показателя. Факторами увеличения долга являлись положительная реальная процентная ставка и приобретение финансовых активов.

Валютный риск увеличился в связи с ухудшением валютной структуры долга СГУ. Номинальная величина долга СГУ сократилась на 1,9%. При этом долг в иностранной валюте сократился на 1,4%, долг в национальной валюте – на 10,5%. Доля долга СГУ в иностранной валюте выросла с 94,3% в 2018 году до 95% в 2019 году. Доля внешнего долга СГУ в структуре долга увеличилась с 75,4% в 2018 году до 76,1% в 2019 году.

Показатели фискальной устойчивости улучшились. Внешний долг СГУ снизился с 28,2% ВВП в 2018 году до 27,1% ВВП в 2019 году, внутренний долг – с 9,2% ВВП до 8,5% ВВП вследствие профицита консолидированного бюджета СГУ. Общий объем долга СГУ к доходам бюджета без учета грантов уменьшился с 91% до 83,4% на фоне сокращения долга. Снизился объем условных долговых обязательств СГУ с 7% ВВП в 2018 году до 5,7% ВВП в 2019 году. Вследствие уменьшения суммы долга СГУ уменьшается и сумма расходов необходимых на его обслуживание. Соответственно, улучшаются и показатели ликвидности бюджета СГУ, снижая риск рефинансирования. Платежи по обслуживанию и погашению долга сократились в процентах ВВП с 5,9% до 5,2% и по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов – с 13,7% до 12%. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ снизилась с 5,9% в 2018 году до 4,2% в 2019 году, несмотря на небольшое увеличение средней процентной ставки по долгу с 4,8% до 4,9%. Этому способствовали укрепление национальной валюты и рост других категорий расходов на фоне сокращения долга СГУ.

Рис. 15. Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении

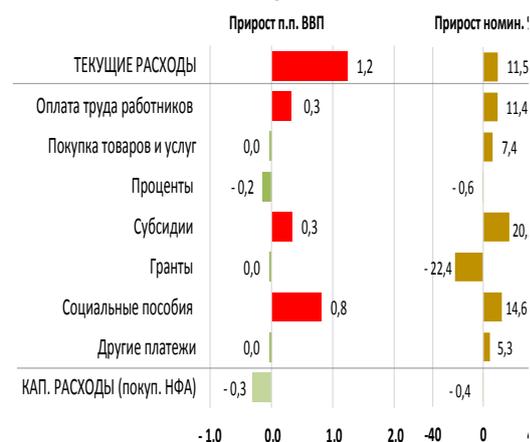


Рис. 16. Динамика долга СГУ в 2015-2019 гг.

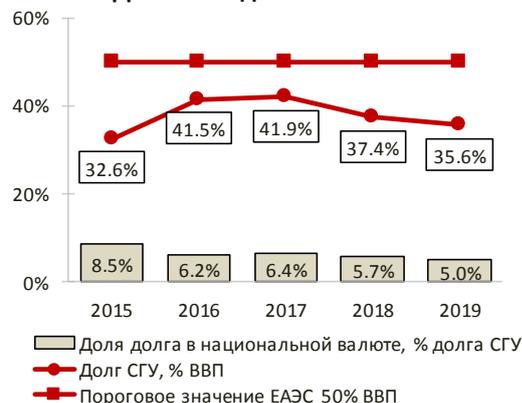


Рис. 17. Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Рост экономики страны ускорился с 4,1% в 2018 году до 4,5% в 2019 году и был в основном поддержан увеличением объемов выпуска промышленного, обрабатывающего и строительного секторов, а также ростом оборота розничной торговли и транспортных перевозок. Со стороны спроса поддержку росту ВВП оказало расширение потребительского спроса домашних хозяйств, которое произошло на фоне ускорения роста реальных заработных плат и денежных доходов населения, увеличение потребления со стороны госсектора и рост инвестиций. Инфляция ускорилась до 5,4% в декабре 2019 года против 5,3% в декабре 2018 года, находясь в пределах целевого коридора годовой инфляции.

Профицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился дефицитом. В 2019 году дефицит бюджета СГУ составил 0,7% ВВП, что было обусловлено ростом расходов на фоне слабого номинального роста доходов бюджета СГУ. Вклад в формирование отрицательного сальдо бюджета СГУ преимущественно внесло исполнение с дефицитом бюджетов центральных органов управления и фонда социального обеспечения.

Дефицит республиканского бюджета был выше ожидаемого значения. Фактическое сальдо республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При прогнозе дефицита в 1,5% ВВП бюджет был исполнен с отрицательным сальдо в размере 1,9% ВВП, что было в основном обусловлено снижением налоговых доходов относительно запланированного уровня.

Доходы бюджета снизились в процентах ВВП, несмотря на номинальный рост. В номинальном выражении общие доходы бюджета СГУ выросли на 9,2%, при этом по отношению к ВВП они сократились на 0,4 п.п., составив 19,3% ВВП. Основной вклад в снижение доходов бюджета относительно ВВП внесло, главным образом, номинальное сокращение неналоговых доходов (-3,7%), а также низкие номинальные темпы роста отдельных видов налоговых поступлений: налог на доходы физических лиц (4,5%) и юридических лиц (6,2%), экспортные пошлины (3,0%). Замедлению роста поступлений налога на доходы юридических лиц и экспортных пошлин, в том числе, способствовало снижение стоимостных объемов экспорта нефти (11,2%) и ферросплавов (14,5%), а также нефтепродуктов (18,1%). Основной причиной сокращения неналоговых доходов явилось снижение поступлений в бюджет дивидендов, отчисляемых госкорпорациями, и рентных платежей (в статью включена часть поступлений от нефтяных доходов). Поддержку доходам оказало номинальное увеличение поступлений НДС (32,4%) в результате улучшения налогового администрирования, а также увеличения внутреннего производства и импорта.

Рис. 18. Структура прироста ВВП, в процентных пунктах

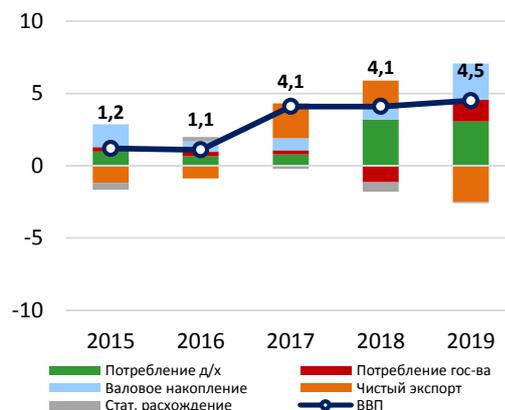


Рис. 19. Показатели консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП

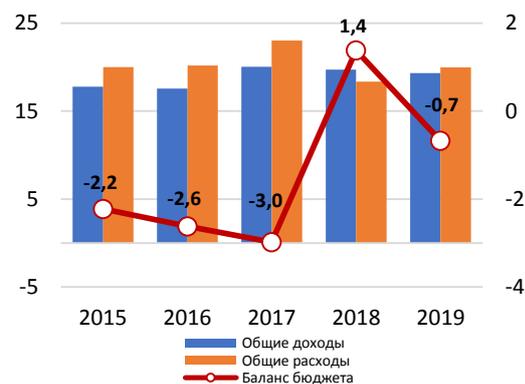
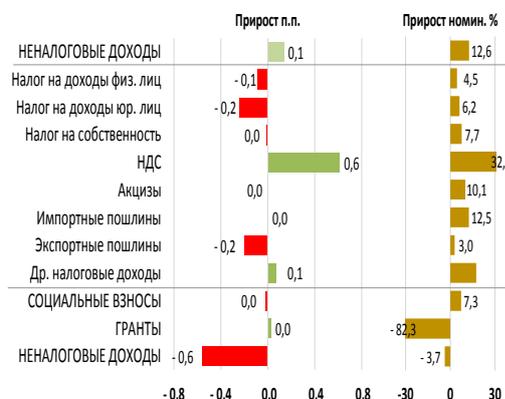


Рис. 20. Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении



Расходы бюджета увеличились по большинству бюджетных статей. Номинальный рост расходов бюджета составил 21,6%, а по отношению к ВВП расходы увеличились до 20,0% ВВП. Основной вклад в увеличение расходов по отношению к ВВП внесли текущие расходы, при этом капитальные расходы не увеличились, сохранившись на уровне 2018 года – 2,5% ВВП. Номинальный рост расходов на социальные пособия (22,5%) связан со списанием долгов по кредитам семьям, оказавшимся в трудной жизненной ситуации. Кроме того, росту социальных пособий способствовало повышение базовой пенсии и увеличение единовременного пособия при рождении и уходе за ребенком. Номинальное увеличение расходов на оплату труда работников (22,3%) связано с повышением заработных плат госслужащим, а рост расходов на покупку товаров и услуг (22,9%) и субсидий (39,6%) обусловлен предпринимаемыми мерами Правительства по поддержке экономики.

Долг СГУ в процентах ВВП увеличился. Увеличение составило 0,5 п.п. Рост долга СГУ в процентах ВВП был обусловлен приобретением финансовых активов, а также другими факторами, не связанными с необходимостью финансирования бюджета. Факторами снижения долга являлись рост ВВП, первичный профицит бюджета и укрепление национальной валюты.

Заимствования в национальной валюте способствовали снижению валютного риска. Номинальная сумма долга СГУ увеличилась на 10,1%, при этом сумма долга в национальной валюте выросла на 16,7%, в иностранной валюте – на 2,9%. Соответственно, это привело к росту доли долговых обязательств в национальной валюте и внутреннего долга с 54,9% в 2018 году до 55,4% в 2019 году в структуре долга СГУ.

Показатели фискальной устойчивости несколько ухудшились. Увеличился внешний и внутренний долг в процентах ВВП. Долг СГУ по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов увеличился с 97,2% до 98,1% вследствие опережающего темпа роста долга СГУ. Объем условных долговых обязательств вырос с 1% ВВП в 2018 году до 1,1% ВВП в 2019 году. Показатели ликвидности бюджета также ухудшились. Увеличился объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ как по отношению к ВВП – с 1,8% до 2,1%, так и по отношению к доходам бюджета без учета грантов – с 9,1% до 10,9%, увеличивая риск рефинансирования. При этом процентные расходы в общем объеме расходов консолидированного бюджета СГУ снизились с 5,2% до 4,9%, несмотря на увеличение средней номинальной ставки долга СГУ с 5,3% до 5,4%. Это произошло по причине опережающего роста непроцентных расходов консолидированного бюджета СГУ.

Рис. 21. Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении

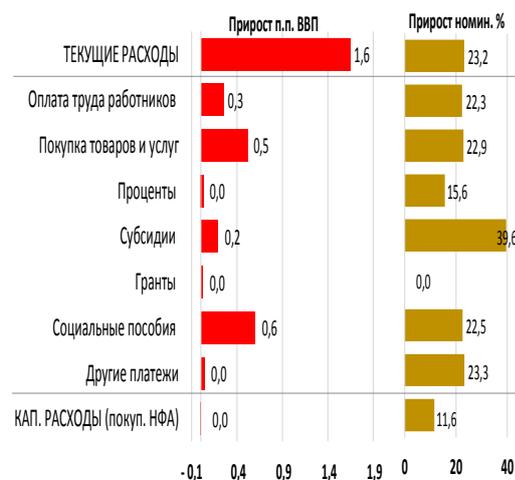


Рис. 22. Динамика долга СГУ в 2015-2019 гг.



Рис. 23. Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Рост экономики ускорился с 3,8% в 2018 году до 4,5% в 2019 году, что в целом способствовало улучшению фискального положения. В значительной мере рост экономики был поддержан обрабатывающей промышленностью (золотодобывающими предприятиями). Со стороны спроса ускорение роста экономики было поддержано чистым экспортом и ростом потребительского спроса, в том числе, в связи с увеличением реальной заработной платы и потребительского кредитования. Годовая инфляция ускорилась до 3,1% в декабре 2019 года против 0,5% в декабре 2018 года, при этом находилась ниже уровня среднесрочного ориентира.

Дефицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился профицитом. В 2019 году профицит бюджета СГУ составил 0,5% ВВП, чему главным образом способствовали номинальное увеличение доходов бюджета СГУ и бюджетная консолидация в части сокращения неприоритетных расходов бюджета. Улучшение бюджетного баланса было обусловлено снижением дефицита центральных органов управления и поддержанием профицитных бюджетов местных органов управления и фонда социального обеспечения.

Фактический баланс республиканского бюджета оказался лучше планируемого значения показателя. При планируемом дефиците республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) 1,7% ВВП фактический дефицит составил 0,1% ВВП. Снижение дефицита было достигнуто в результате номинального сокращения текущих и капитальных расходов бюджета относительно плановых значений.

Доходы бюджета выросли умеренными темпами. Общие доходы бюджета СГУ номинально увеличились на 10,0%, а по отношению к ВВП выросли на 2,0 п.п., составив 34,5% ВВП. При этом наиболее существенный вклад в рост доходов по отношению к ВВП внесли неналоговые доходы бюджета (0,9 п.п.) на фоне невысокого роста налоговых доходов (0,4 п.п.). Значимый вклад в рост доходов бюджета внесло номинальное увеличение поступлений налога на доходы юридических лиц (26,0%) в связи с увеличением отчислений данного вида налога золотодобывающими компаниями, а также неналоговых доходов (21,8%) в результате улучшения администрирования доходов бюджета. Кроме того, номинальному росту доходов способствовало увеличение поступлений импортных пошлин (24,3%) и грантов (40,2%). Сокращение поступлений НДС (-3,6%) связано с освобождением от уплаты данного налога некоторых видов импортируемых товаров, а акцизов (-3,4%) – в связи с приостановкой деятельности некоторых нефтеперерабатывающих заводов. Также снизились поступления налога на доходы физических лиц (-7,4%) и налога на собственность (-25%).

Рис. 24. Структура прироста ВВП, в процентных пунктах

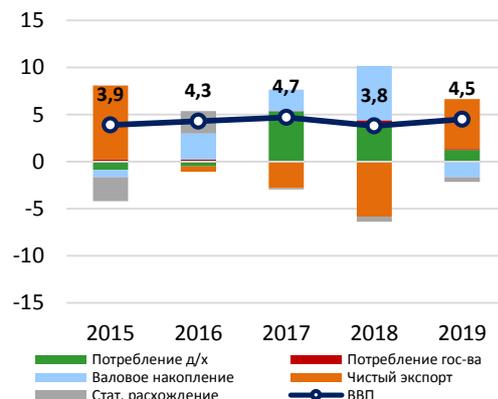


Рис. 25. Показатели консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП

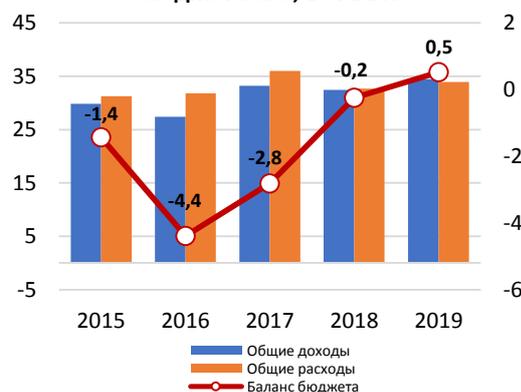
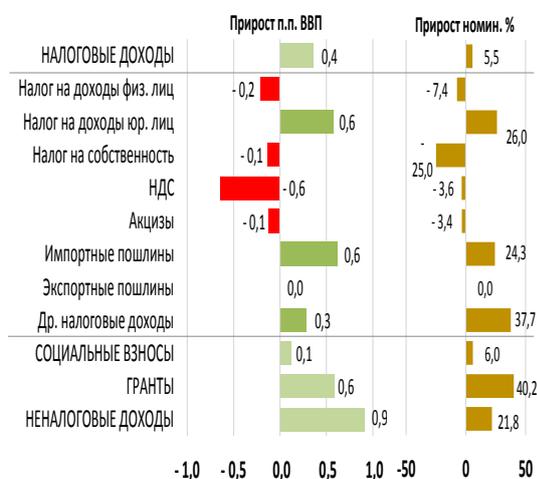


Рис. 26. Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении



Расходы бюджета выросли умеренно. Общие расходы бюджета СГУ увеличились в номинальном выражении на 7,5%, а по отношению к ВВП выросли на 1,2 п.п., составив 33,9% ВВП. Основной вклад в увеличение расходов бюджета по отношению к ВВП внесли текущие расходы (0,9 п.п.) на фоне относительно невысокого роста капитальных расходов бюджета (0,3 п.п.). Рост текущих расходов главным образом был вызван увеличением номинальных расходов на оплату труда работников (12,9%) в связи с увеличением заработных плат педагогам, работникам здравоохранения и культуры, ростом социальных пособий (7,1%) – в связи с повышением размера пенсий и иных социальных выплат населению, а также увеличением расходов на обслуживание долга (33,6%). Номинальный рост капитальных расходов обусловлен предпринимаемыми мерами по завершению строительства некоторых инфраструктурных проектов.

Долг СГУ в процентах ВВП увеличился. Долг СГУ в процентах ВВП вырос на 0,7 п.п. до уровня 54,8% ВВП. Увеличение долга произошло за счет ослабления национальной валюты, положительной средней реальной процентной ставки долга СГУ и приобретения финансовых активов. Рост ВВП и первичный профицит бюджета являлись факторами снижения долга СГУ в процентах ВВП. Долг СГУ превысил установленное Договором о ЕАЭС пороговое значение по отношению к ВВП на 4,8 п.п.

Структура долга СГУ улучшилась. В 2019 году номинальная сумма долга СГУ в национальной валюте увеличилась на 2,5%. Часть долга СГУ в национальной валюте выросла на 24,5% на фоне увеличения долга в иностранной валюте на 0,4%. Соответственно, доля долга СГУ в национальной валюте в общей сумме долга увеличилась с 13,4% в 2018 году до 15,8% в 2019 году, а доля внутреннего долга СГУ увеличилась с 14,5% до 16,9%.

Показатели долговой устойчивости отражают разнонаправленную динамику. В 2019 году снизился показатель внешнего долга СГУ с 46,3% до 45,6% и долга СГУ по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов с 176,3% до 168,1%. Однако, при этом ухудшились некоторые показатели ликвидности консолидированного бюджета СГУ, в том числе по причине роста средней процентной ставки внешнего долга СГУ с 2,3% в 2018 году до 2,5% в 2019 году. Доля платежей на обслуживание долга в общем объеме расходов увеличилась с 3,8% до 4%. Также увеличилась доля платежей на обслуживание и погашение долга в процентах к ВВП – с 4,6% до 4,8% при незначительном снижении этой доли по отношению к доходам бюджета – с 14,9% до 14,8%.

Рис. 27. Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении

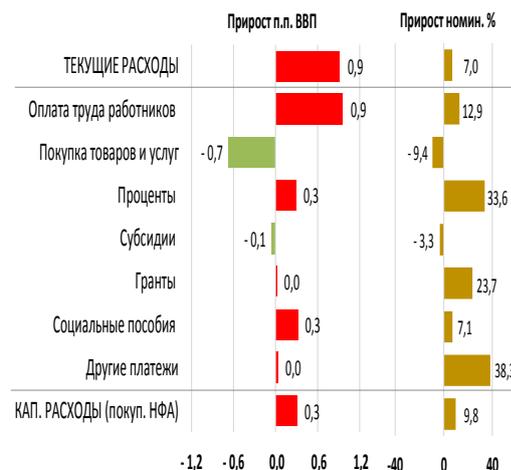


Рис. 28. Динамика долга СГУ в 2015-2019 гг.



Рис. 29. Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

В 2019 году рост экономики России замедлился. Рост ВВП составил 1,3% против 2,5% в 2018 году. Со стороны спроса замедлению роста экономики было главным образом обусловлено сокращением чистого экспорта и замедлением роста потребительского спроса. При этом инвестиционный спрос оказал поддержку росту ВВП. Со стороны предложения рост экономики поддержали сельское хозяйство, розничная торговля, горнодобывающая и обрабатывающая промышленности. Годовая инфляция замедлилась до 3,0% в декабре 2019 года против 4,3% в декабре 2018 года и находилась ниже целевого ориентира.

Профицит бюджета СГУ снизился по сравнению с 2018 годом. По итогам 2019 года профицит бюджета СГУ составил 2,6% ВВП против с 3,5% ВВП в 2018 году. Его снижение вызвано значительным замедлением номинального роста доходов бюджета СГУ. На снижение профицита бюджета повлияло исполнение бюджетов центральных органов управления и фонда социального обеспечения с дефицитом.

Профицит федерального бюджета был ниже запланированного уровня. Профицит федерального бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказался значительно ниже национального прогнозного значения. При прогнозе профицита федерального бюджета в 1,8% ВВП положительное сальдо бюджета составило 0,8% ВВП. Расхождение в значениях связаны с номинальным увеличением расходов бюджета выше запланированного уровня.

Доходы бюджета в процентах ВВП снизились, несмотря на номинальный рост. В номинальном выражении общие доходы бюджета СГУ выросли на 2,6%, при этом по отношению к ВВП сократились на 0,9 п.п., составив 36,3% ВВП. Основной вклад в снижение доходов внесло сокращение относительно ВВП налоговых доходов (0,1 п.п.) и неналоговых поступлений (0,8 п.п.). Снижение налоговых доходов, главным образом, произошло в результате сокращения поступлений экспортных пошлин и ренты (отражена часть сырьевых доходов), что было вызвано снижением стоимостных объемов экспорта нефти (-6,0%), нефтепродуктов (-14,5%) и газа, включая СПГ (-8,8%). Номинальное сокращение поступлений акцизов (-13,9%) связано со снижением поступлений акцизов на табачную продукцию и нагреваемый табак. Тем не менее поддержку доходам бюджета оказал интенсивный номинальный рост поступлений НДС (17,9%) и налогов на доходы юридических лиц (10,8%) и физических лиц (8,3%). Рост поступлений НДС был вызван увеличением налоговой ставки с 18% до 20%, а налога на доходы юридических лиц - с отменой права субъектов страны самостоятельно устанавливать пониженные ставки по данному виду налога.

Рис. 30. Структура прироста ВВП, в процентных пунктах

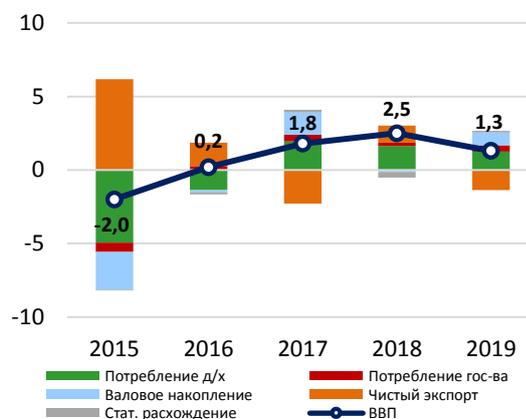


Рис. 31. Показатели консолидированного бюджета СГУ, в % ВВП

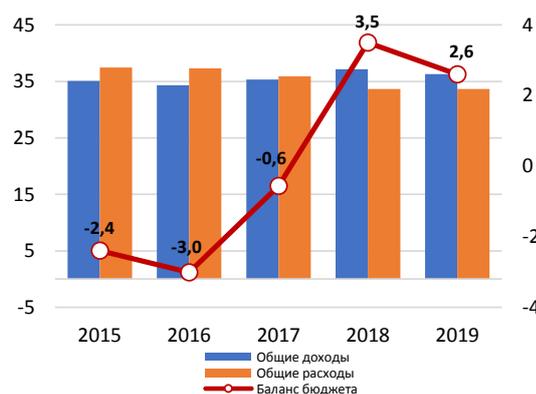
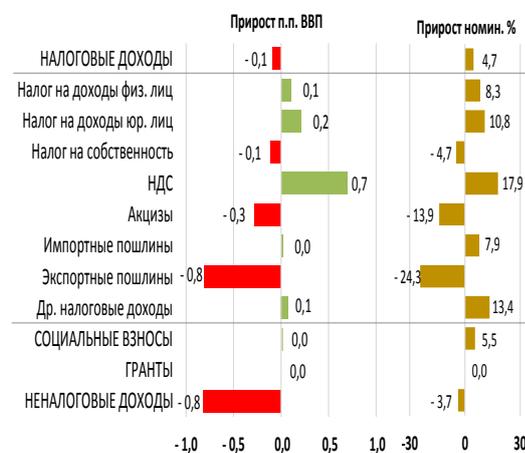


Рис. 32. Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении



Расходы бюджета СГУ относительно ВВП сохранились на уровне 2018 года. В номинальном выражении расходы были увеличены на 5,2%, составив в 2019 году 33,7% ВВП. При этом рост текущих расходов относительно ВВП (1,3 п.п.) был компенсирован сокращением капитальных расходов (1,3 п.п.). Рост текущих расходов был связан с номинальным увеличением расходов на субсидии (23,5%) и социальные пособия (19,3%) в связи с индексацией пенсий и других видов социальных пособий. Номинальное снижение расходов отмечено по таким статьям бюджета, как капитальные расходы (-24,7%) и расходы на покупку товаров и услуг (-3,6%), что было связано с оптимизацией данных расходов. Номинальное сокращение расходов на оплату труда работников и увеличение расходов по статье «гранты» (в 2,5 тыс. раз) произошло в результате методологической корректировки и учета части расходов на оплату труда госслужащих в статье «гранты».

Долг СГУ в процентах ВВП увеличился. Долг СГУ в процентах ВВП вырос на 1,1 п.п. до 12,2% ВВП, несмотря на высокий первичный профицит консолидированного бюджета СГУ. Основной причиной роста долга СГУ являются новые заимствования, не связанные с необходимостью финансирования бюджета в 2019 году. Дополнительными факторами роста долга СГУ являлись положительная средняя реальная процентная ставка и приобретение финансовых активов. Факторами снижения долга СГУ являлись первичный профицит бюджета, рост ВВП и укрепление национальной валюты по отношению к доллару США.

Валютная структура долга СГУ улучшилась. В номинальном выражении долг СГУ увеличился на 12,9%. При этом долг в национальной валюте вырос на 17%, а долг в иностранной валюте сократился на 1,4 по причине укрепления национальной валюты. В результате этих изменений доля долга в национальной валюте, соответствующего внутреннему долгу, увеличилась с 79,6% в 2018 году до 80% в 2019 году.

Показатели фискальной устойчивости отражают разнонаправленную динамику. Увеличился внешний и внутренний долг СГУ в процентах ВВП с 2,3% ВВП до 2,4% ВВП и с 8,8% ВВП до 9,8% ВВП соответственно при сокращении объема условных обязательств с 2,2% ВВП до 1,6% ВВП. Также увеличился долг СГУ в процентах к доходам бюджета СГУ без учета грантов с 31,3% до 33,4%. В то же время показатели ликвидности консолидированного бюджета улучшились, снижая риск рефинансирования. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ снизился в процентах ВВП с 2,9% до 2,5% и по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов с 8,1% до 6,9%. Также снизилась доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ с 2,7% до 2,3%. Этому способствовало снижение средней номинальной процентной ставки по обслуживанию долга с 8,1% в 2018 году до 6,6% в 2019 году и укрепление национальной валюты.

Рис. 33. Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ в годовом сравнении

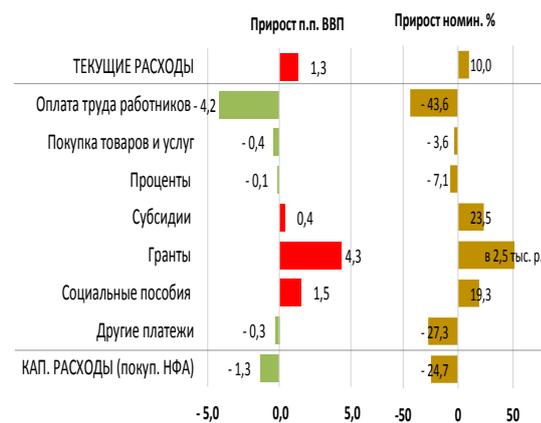


Рис. 34. Динамика долга СГУ в 2015-2019 гг.



Рис. 35. Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)

