



Евразийская экономическая комиссия Департамент макроэкономической политики

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

по итогам 2018 года

Оглавление

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

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Состояние консолидированных бюджетов секторов государственного управления (далее – СГУ) улучшилось во всех странах ЕАЭС. Улучшению бюджетных балансов способствовало увеличение бюджетных поступлений, а также проведение в странах ЕАЭС сдерживающей политики бюджетных расходов. При этом фактические значения бюджетных балансов в странах ЕАЭС в 2018 году оказались лучше в сравнении с официальными прогнозными значениями государств-членов. Увеличение доходов в основном было обеспечено ростом цен на основные экспортные сырьевые товары, увеличением объема внешней торговли, совершенствованием налогового администрирования, а также изменением налогового законодательства (в некоторых странах ЕАЭС увеличились ставки по отдельным видам налогов). Проведение сдерживающей политики бюджетных расходов способствовало значительному снижению бюджетных дефицитов в Армении и Кыргызстане, в Казахстане и России дефицит бюджета СГУ сменился профицитом, а в Беларуси профицит бюджета увеличился.

Долг СГУ по отношению к ВВП снизился во всех странах ЕАЭС. Основные риски связаны с увеличением стоимости обслуживания долга. Снижению долга СГУ в процентах ВВП в странах ЕАЭС в основном способствовали такие факторы, как рост ВВП и улучшение бюджетных балансов. Ослабление национальных валют по отношению к доллару США в странах ЕАЭС (кроме Армении) сдерживало снижение долга СГУ в процентах ВВП. Однако в большинстве стран ЕАЭС (кроме Беларуси и Казахстана) валютные риски снизились благодаря увеличению доли долга СГУ в национальных валютах. Платежи по обслуживанию и погашению долга СГУ в процентах ВВП увеличились в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане. Платежи по обслуживанию долга СГУ в процентах от общего объема расходов увеличились в Армении, Казахстане и России. Долг СГУ в Армении и Кыргызстане продолжает превышать пороговое значение ЕАЭС, установленное на уровне 50% ВВП¹.

Таблица 1. Показатели бюджетной и долговой устойчивости по итогам 2018 года

	РА	РБ	РК	КР	РФ
<i>Показатели, определяющие устойчивость экономического развития (статья 63 Договора о ЕАЭС)</i>					
Профицит/дефицит консолидированного бюджета СГУ, % ВВП	-1.6	4.1	1.4	-0.2	3.5
Долг СГУ, % ВВП	51.2	37.6	18.3	55.3	11.1
<i>Показатели устойчивости долга СГУ *</i>					
1. Внешний долг СГУ, % ВВП	40.0	28.3	8.3	47.3	2.3
2. Внутренний долг СГУ, % ВВП	11.1	9.2	10.1	8.0	8.9
3. Долг СГУ, в % к доходам бюджета СГУ без учета грантов	222.0	91.2	97.4	177.7	30.4
<i>Показатели устойчивости бюджета СГУ *</i>					
4. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, % ВВП	5.4	7.3	1.8	4.0	2.9
5. Объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ, в % к доходам бюджета СГУ без учета грантов	23.6	16.8	9.0	12.8	7.8
6. Доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ, %	9.3	4.7	5.2	3.1	2.6

Примечание: * Перечень показателей был согласован на Консультативном комитете 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 количественных значений макроэкономических показателей, определяющих устойчивость экономического развития государств – членов ЕАЭС, в частности не более 3% ВВП по показателю годовой дефицит консолидированного бюджета СГУ и не более 50% ВВП по показателю долг СГУ (далее – пороговые значения ЕАЭС).

1. РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

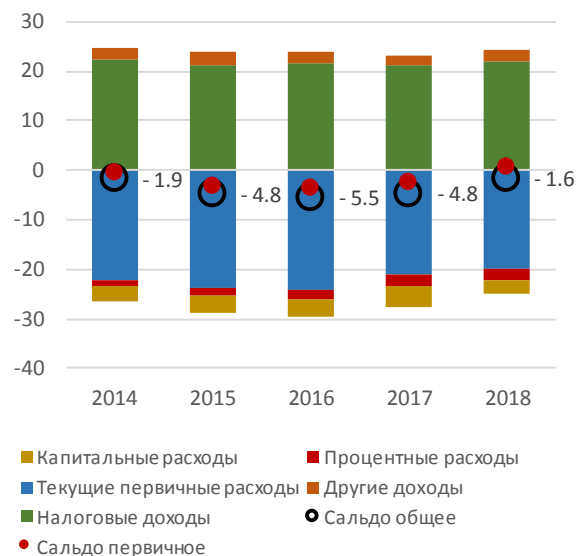
В последние два года в Армении сохраняются высокие темпы роста экономики. В 2018 году темпы роста ВВП по-прежнему были наибольшими среди стран ЕАЭС, составив 5,2% против 7,5% в 2017 году. Замедление экономического роста в основном было связано со снижением темпов роста реальных объемов экспорта и потребления домашних хозяйств на фоне замедления роста денежных переводов. Вместе с тем ускорение роста реальной заработной платы, снижение уровня безработицы и сохраняющийся рост в основных секторах экономики содействовали расширению налогооблагаемой базы. На фоне ужесточения фискальной политики проводилась стимулирующая денежно-кредитная политика. При этом уровень инфляции оставался ниже национального целевого ориентира, составив 1,8% в конце года.

Дефицит бюджета СГУ снизился. В 2018 году дефицит бюджета СГУ по сравнению с 2017 годом снизился на 3,2 п.п. и составил 1,6% ВВП. Снижению дефицита способствовало ужесточение фискальной политики (сокращение расходов бюджета) для сохранения долговой устойчивости. Дефицит государственного бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказался значительно ниже официального национального прогноза на 2018 год в 2,7% ВВП, составив 1,8% ВВП.

Рост доходов бюджета СГУ был невысоким. По сравнению с 2017 годом доходы увеличились на 8,7% в номинальном выражении, а по отношению к ВВП выросли на 0,2 п.п., составив 23,3% ВВП. Росту доходов бюджета в основном способствовал рост поступлений налога на доходы юридических лиц, акцизов и неналоговых доходов. Интенсивный рост налога на доходы юридических лиц был связан с увеличением поступлений в бюджет авансовых платежей и улучшением налогового администрирования. Увеличение поступлений акцизов обусловлено повышением ставок на спиртные напитки и табачные изделия в рамках сближения ставок по налогу в ЕАЭС и увеличением ставок акцизов на сжатый природный газ. Рост неналоговых доходов в основном связан с увеличением выплаты дивидендов госкорпорациями и продажей нефинансовых активов в рамках Программы по приватизации государственного имущества.

Расходы бюджета СГУ были сокращены для поддержания долговой устойчивости. В 2018 году расходы бюджета в номинальном выражении были снижены на 3,7%, а по отношению к ВВП на 3,0 п.п., составив 24,9% ВВП. Значительное сокращение на фоне невысокого роста доходов бюджета главным образом затронуло капитальные расходы (приобретение нефинансовых активов, НФА). Кроме того, на фоне ужесточения фискальной политики в Армении сдерживались номинальные темпы роста расходов на социальные пособия, покупку товаров и услуг и оплату труда

Рис. 1.1 Показатели консолидированного бюджета СГУ, % ВВП



Примечание: расходы указаны со знаком минус.

Рис. 1.2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.

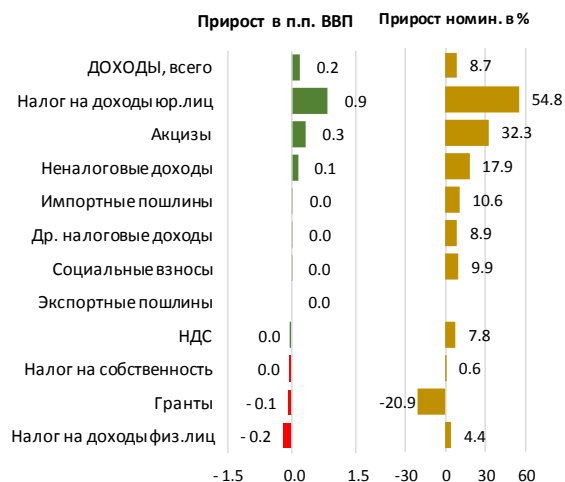
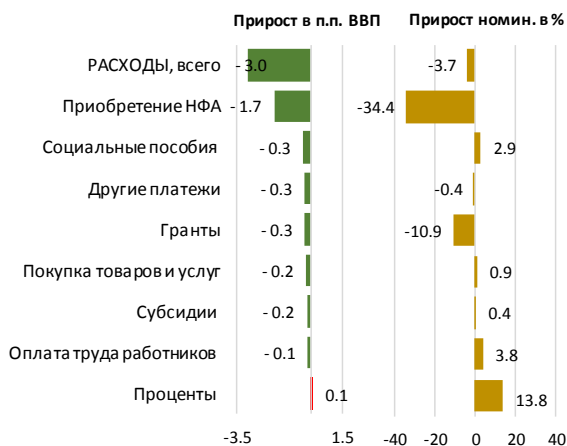


Рис. 1.3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.



государственных служащих, что позволило сократить данные расходы относительно ВВП. Сокращение объема грантов (в номинальном выражении и относительно ВВП) является статистической корректировкой и связано с изменением методологии учета возврата НДС экспортерам.

Экономический рост и бюджетная консолидация снизили долг СГУ в процентах ВВП. Долг СГУ снизился на 2,2 п.п. в 2018 году до уровня 51,2% ВВП в основном за счет роста ВВП и первичного профицита бюджета. Также снижению долга СГУ в процентах ВВП способствовал рост реального курса национальной валюты. Совместно эти факторы оказали значительно большее влияние на снижение дога СГУ в процентах ВВП, чем факторы, способствовавшие его увеличению: реальная процентная ставка, превышающая значение дефлятора ВВП, и положительное чистое приобретение финансовых активов. Тем не менее, долг СГУ превысил по итогам 2018 года установленное Договором о ЕАЭС пороговое значение на 1,2 п.п. по отношению к ВВП.

Снизился валютный риск и улучшилась валютная структура долга СГУ. Номинальная сумма долга СГУ увеличилась на 3,2%. При этом сумма долга, выраженная в иностранной валюте, увеличилась на 2,4%, а в национальной валюте – на 7%. В итоге доля долга в национальной валюте увеличилась до 19,1%, а доля внутреннего долга СГУ до 21,7% от общей суммы долга.

Показатели фискальной устойчивости свидетельствуют преимущественно об улучшении ситуации. Устойчивость долга СГУ улучшилась в сравнении с 2017 годом, в частности снизился внешний долг по отношению к ВВП (до 40%) и общая сумма долга по отношению к доходам бюджета (до 222%). Показатели ликвидности бюджета СГУ также улучшились: уменьшился объем платежей на обслуживание и погашение долга по отношению к ВВП (до 5,4%) и бюджетным доходам (до 23,6%) за счет роста ВВП и доходов. Объем условных долговых обязательств сократился с 1,5% до 1,3% ВВП. В то же время доля расходов на обслуживание долга в общем объеме расходов в 2018 году достигла 9,3% по сравнению с 7,9% в 2017 году за счет роста средней номинальной процентной ставки по обслуживанию долга.

Рис. 1.4 Вклад факторов в изменение долга, 2018 г., в процентных пунктах ВВП

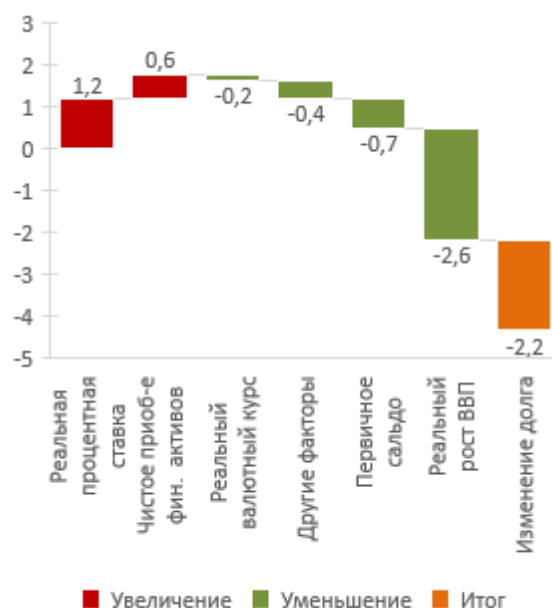


Рис. 1.5 Структура и динамика долга СГУ

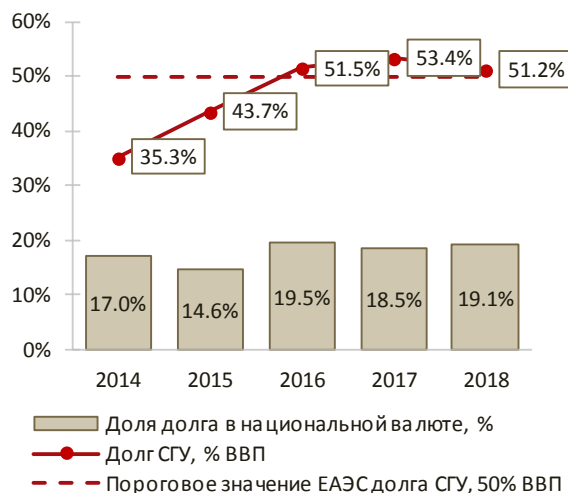


Рис. 1.6 Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



2. РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

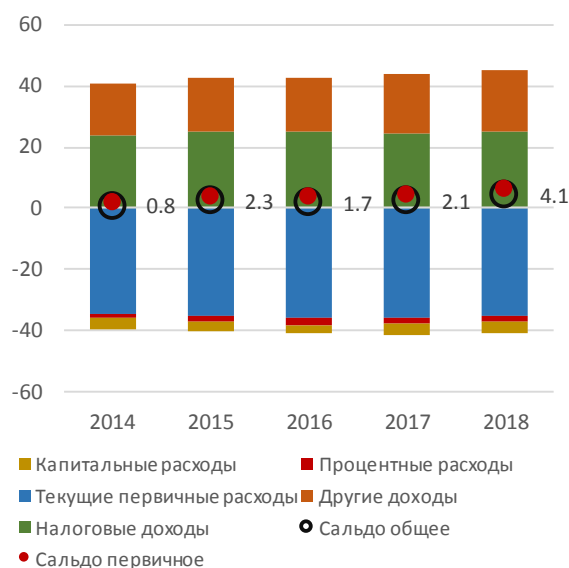
Макроэкономическая ситуация в стране складывалась благоприятно. Экономический рост ускорился в 2018 году до 3% с 2,5% в 2017 году. Рост экономики был поддержан увеличением промышленного производства и ростом оборота розничной торговли. Со стороны совокупного спроса экономическому росту способствовало увеличение потребления домашних хозяйств в связи с повышением реальных располагаемых денежных доходов населения и увеличением потребительского кредитования, а также рост инвестиций, в том числе за счет увеличения государственных расходов. Рост в основных секторах экономики, увеличение потребления домашних хозяйств и снижение безработицы содействовали расширению налогооблагаемой базы. Денежно-кредитные условия были нейтральными, а фискальная политика – сдерживающей. Инфляция в конце года составила 5,6%, не превысив национальный целевой ориентир.

Сальдо бюджета СГУ улучшилось, несмотря на увеличение номинальных расходов. В 2018 году профицит бюджета СГУ увеличился на 2,0 п.п. по сравнению с 2017 годом и составил 4,1% ВВП. Профицит республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) в связи с ростом доходов от экспортных пошлин был значительно выше официального национального прогноза на 2018 год в 0,7% ВВП, составив 3,8% ВВП.

Доходы бюджета СГУ росли высокими темпами. Доходы бюджета СГУ в номинальном выражении увеличились на 18,5% по сравнению с 2017 годом, а по отношению к ВВП выросли на 1,4 п.п., составив 45,3% ВВП. Основной вклад в увеличение доходов бюджета по отношению к ВВП внесли экспортные пошлины, рост которых был вызван ростом цен на основные экспортные позиции. Кроме того, повлияло увеличение поступлений грантов от иностранных государств для реализации проектов в социально-экономической сфере, а также социальных взносов, рост которых был обусловлен в том числе ростом средней заработной платы в экономике.

Темп роста расходов бюджета СГУ был самым высоким среди стран ЕАЭС. В номинальном выражении расходы бюджета были увеличены на 13,2%, а по отношению к ВВП сократились на 0,7 п.п., составив 41,1% ВВП. Снижение бюджетных расходов относительно ВВП произошло главным образом в результате сокращения в процентах ВВП социальных пособий, субсидий и расходов на покупку товаров и услуг. При этом, рост капитальных инвестиций (приобретение нефинансовых активов, НФА), который был связан с реализацией Государственной инвестиционной программы, а также увеличение расходов на оплату труда государственным служащим, в связи с пересмотром размера тарифной ставки заработной платы отдельным категориям госслужащих, оказывали сдерживающее влияние на

Рис. 2.1 Показатели консолидированного бюджета СГУ, % ВВП



Примечание: расходы указаны со знаком минус.

Рис. 2.2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.

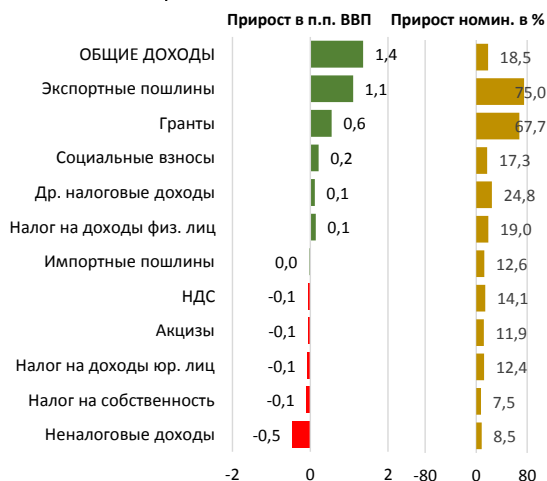
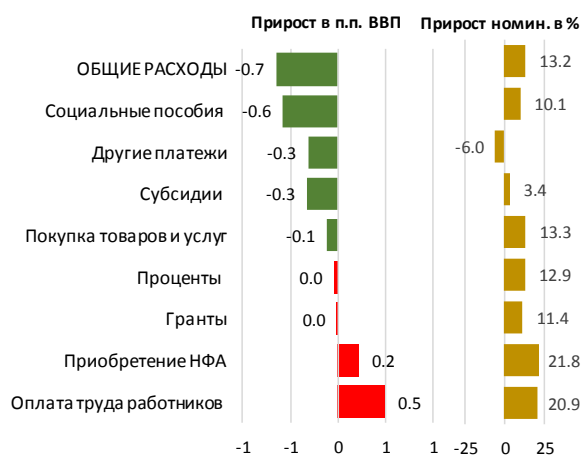


Рис. 2.3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.



снижение расходов бюджета относительно ВВП в целом.

Долг СГУ в процентах ВВП существенно снизился благодаря профициту консолидированного бюджета. Долг СГУ по отношению к ВВП снизился на 4,3 п.п. Основным фактором такого снижения явился первичный профицит бюджета СГУ, обеспечивший снижение долга СГУ в процентах ВВП на 6,0 п.п. Дополнительным фактором, способствовавшим снижению долга СГУ в процентах ВВП, был рост ВВП. Совместно они оказали более значительное влияние на динамику долга СГУ в процентах ВВП, чем другие факторы, внесшие вклад в увеличение долга, в частности, снижение реального курса национальной валюты и уровень реальной процентной ставки, превысивший значение дефлятора ВВП.

Валютный риск незначительно увеличился в связи с небольшим ухудшением валютной структуры долга СГУ. Номинальная величина долга СГУ увеличилась на 6,8%. При этом долг в иностранной валюте сократился на 1,5%, а долг в национальной валюте – на 8,3%. Основной причиной увеличения номинальной суммы долга СГУ в 2018 году стало ослабление национальной валюты по отношению к доллару США, составившее 9,5%. Долг СГУ в иностранной валюте полностью составляет внешний долг и преобладает во внутреннем долге. Доля долга СГУ в иностранной валюте в общей структуре долга увеличилась с 93,6% в 2017 году до 94,3% в 2018 году, а во внутреннем долге – с 76,2% до 76,8% соответственно. Доля внешнего долга СГУ в 2018 году увеличилась до 75,4%.

Некоторые показатели фискальной устойчивости улучшились. Внешний долг СГУ снизился до 28,3% ВВП, внутренний долг – до 9,2% ВВП вследствие роста ВВП. Общий объем долга СГУ к доходам бюджета без учета грантов уменьшился до 91,2% на фоне роста доходной части бюджета. Также значительно снизился объем условных долговых обязательств СГУ до 7% ВВП в 2018 году с 9,4% ВВП в 2017 году. В то же время ухудшаются показатели ликвидности бюджета СГУ, отражающие нагрузку платежей по обслуживанию и погашению долга на бюджет. Эти платежи увеличились в процентах ВВП (до 7,3%) и по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов (до 16,8%) вследствие роста в 2018 году платежей по погашению долга почти на 40%. Однако, значения данных показателей остаются ниже максимального уровня, сложившегося в 2015 году.

Рис. 2.4 Вклад факторов в изменение долга, 2018 г., в процентных пунктах ВВП

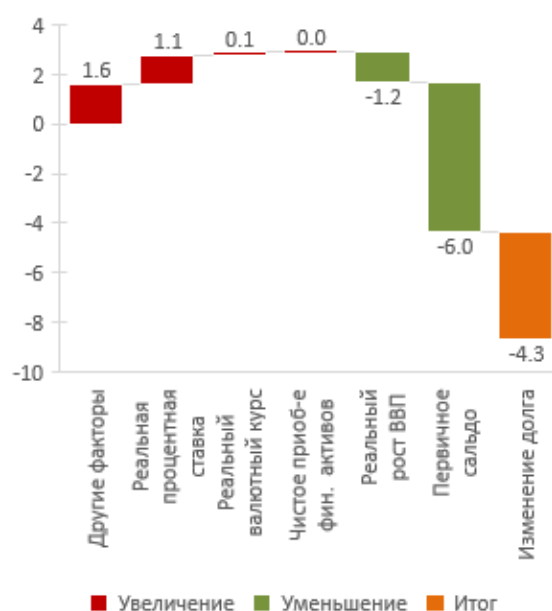


Рис. 2.5 Структура и динамика долга СГУ

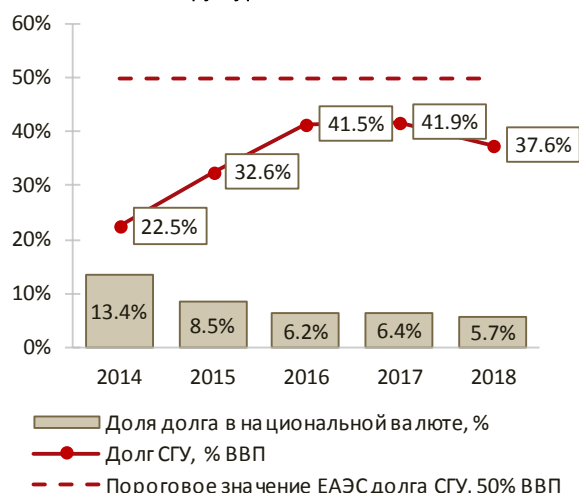


Рис. 2.6 Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



3. РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

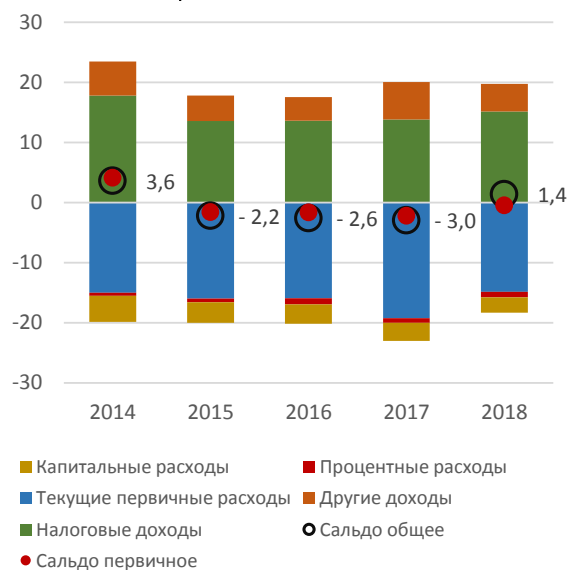
Экономический рост в Казахстане сохранился на уровне 2017 года, составив 4,1%. Рост экономики был поддержан увеличением объема выпуска промышленного и строительного секторов, а также ростом оборота розничной торговли и транспортных перевозок. Со стороны спроса поддержку росту ВВП оказало расширение внутреннего спроса, которое произошло на фоне роста реальных денежных доходов населения и объемов потребительского кредитования. Рост экономической активности способствовал снижению безработицы и содействовал расширению налогооблагаемой базы. Денежно-кредитные условия были нейтральными, а фискальная политика носила сдерживающий характер, что в целом обеспечило нахождение инфляции в пределах национального целевого ориентира – на уровне 5,3% в конце года.

Дефицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился профицитом. В 2018 году профицит бюджета СГУ составил 1,4% ВВП, чему главным образом способствовала сдерживающая фискальная политика и сокращение текущих расходов бюджета. Дефицит республиканского бюджета, не включающего прямые налоги от организаций нефтяного сектора и другие поступления от операций, осуществляемых организациями нефтяного сектора, находился около национального прогнозного значения, составив 1,2% ВВП.

Доходы бюджета СГУ снизились в процентах ВВП, несмотря на номинальный рост. В номинальном выражении доходы выросли на 11,8%, при этом по отношению к ВВП они сократились на 0,3 п.п., составив 19,7% ВВП. Основным вклад в снижение доходов бюджета относительно ВВП внесло сокращение неналоговых доходов, связанное главным образом со снижением поступлений процентов по депозитам, штрафов и пеней. Поддержку доходам оказал интенсивный рост поступлений экспортных пошлин и налога на доходы юридических лиц, что главным образом было связано с ростом цен на основные сырьевые товары и ростом объема внешней торговли. Значимый рост поступлений НДС был обусловлен улучшением налогового администрирования в рамках реализации программы по повышению собираемости налогов.

Расходы бюджета СГУ были значительно сокращены. В номинальном выражении расходы бюджета были сокращены на 9,5%, а по отношению к ВВП расходы снизились на 4,7 п.п. до 18,3% ВВП. Снижение бюджетных расходов относительно ВВП произошло главным образом в результате сокращения расходов на покупку товаров и услуг, что было связано с завершением программы поддержки финансового сектора республики, активная поддержка которого была проведена Правительством в 2017 году, и сокращением капитальных затрат (приобретение нефинансовых активов, НФА). Сдерживающее влияние на снижение расходов относительно ВВП оказало увеличение номинальных

Рис. 3.1 Показатели консолидированного бюджета СГУ, % ВВП



Примечание: расходы указаны со знаком минус.

Рис. 3.2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.

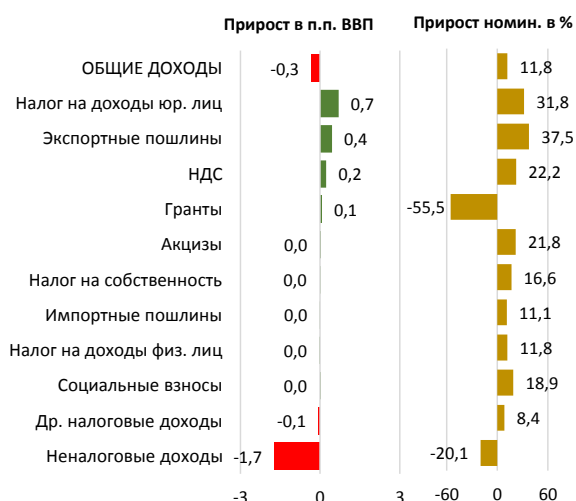
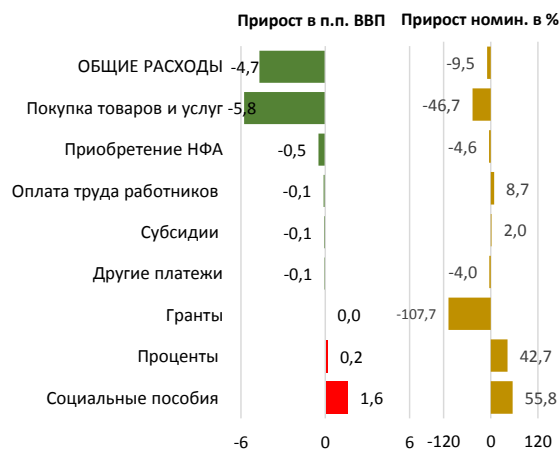


Рис. 3.3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.



расходов на выплату социальных пособий, а также увеличение расходов на обслуживание государственного долга, связанное с ранее накопленным объемом долговых обязательств и ослаблением национальной валюты по итогам 2018 года.

Долг СГУ в процентах ВВП снизился. Снижение составило 0,6 п.п. Рост долга СГУ в процентах ВВП на 3,1 п.п., обусловленный ослаблением национальной валюты на 15,6% в номинальном выражении и положительным чистым приобретением финансовых активов, был более чем компенсирован ростом ВВП, первичным профицитом бюджета и другими факторами.

Ослабление национальной валюты способствовало увеличению доли долга СГУ в иностранной валюте и небольшому росту валютного риска. Номинальная сумма долга СГУ увеличилась на 15%, при этом сумма долга в национальной валюте выросла на 8,2%, в иностранной валюте – на 6,8%. С учетом ослабления национальной валюты в 2018 году это привело к росту доли долговых обязательств в иностранной валюте с 43,9% в 2017 году до 45,1% в 2018 году в структуре долга СГУ. Доля внешнего долга СГУ выросла с 43,9% до 45,1%.

Показатели фискальной устойчивости несколько ухудшились. Долг СГУ по отношению к доходам бюджета СГУ (без учета грантов) увеличился до 97,4% по причине более высокого темпа роста номинальной суммы долга СГУ по сравнению с доходами бюджета. Объем условных долговых обязательств вырос с 0,8% ВВП в 2017 году до 1,0% ВВП в 2018 году. Показатели ликвидности бюджета также ухудшились: увеличился объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ как по отношению к ВВП (до 1,8%), так и по отношению к доходам бюджета без учета грантов (до 9,0%). Процентные расходы в общем объеме расходов также выросли (до 5,2%). Эти изменения произошли по причине роста номинальной суммы долга СГУ и средней номинальной процентной ставки по обслуживанию долга. Значения показателей ликвидности бюджета приблизились к уровням, сложившимся в 2016 году.

Рис. 3.4 Вклад факторов в изменение долга, 2018 г., в процентных пунктах ВВП

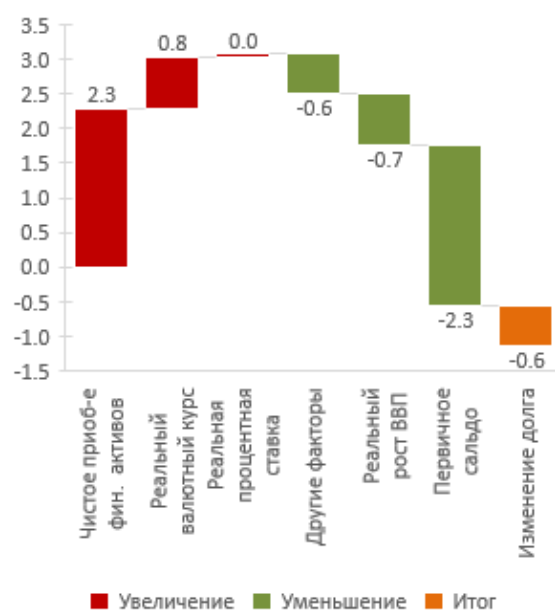


Рис. 3.5 Структура и динамика долга СГУ

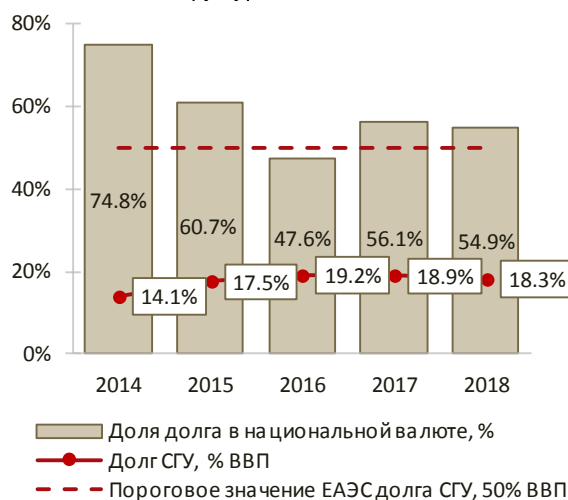


Рис. 3.6 Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



4. КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

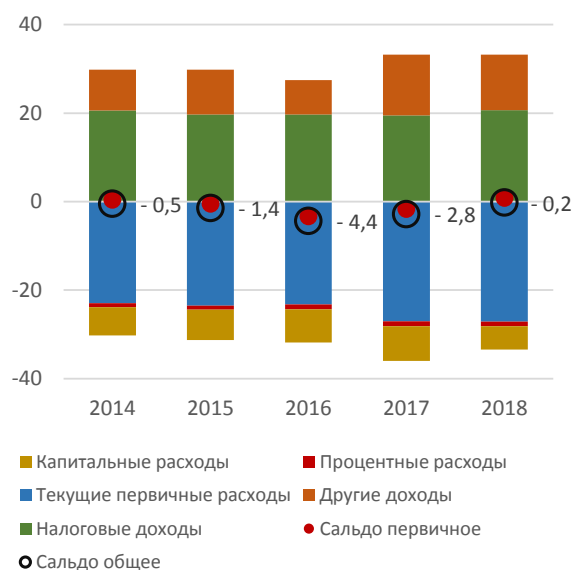
В 2018 году рост экономики Кыргызстана замедлился. Рост ВВП составил 3,5% против 4,7% в 2017 году. Замедление было связано со снижением темпов роста конечного потребления домашних хозяйств в связи с замедлением роста денежных переводов в экономику страны и роста реальной заработной платы, а также сокращением объемов экспорта. При этом инвестиционный спрос оказал поддержку росту экономики. Со стороны предложения поддержку росту экономики оказали оптовая и розничная торговля, обрабатывающая промышленность, строительство и сельское хозяйство. Монетарная политика была стимулирующей, в то время как бюджетно-налоговая – сдерживающей. Уровень инфляции в Кыргызстане составил 0,5% в конце года.

Дефицит бюджета СГУ сократился в результате ужесточения фискальной политики. Дефицит бюджета СГУ снизился на 2,6 п.п. по сравнению с 2017 годом и составил 0,2% ВВП. Согласно официальному национальному прогнозу, дефицит республиканского бюджета (отражает большую часть долга СГУ) ожидался на уровне 3,8% ВВП, тогда как фактическое значение составило 1,2% ВВП. Улучшение показателя было связано с резким сокращением расходов на фоне низких темпов роста поступлений в бюджет в целях поддержания долговой устойчивости.

Рост доходов бюджета СГУ был невысоким. Доходы бюджета в номинальном выражении увеличились на 5,0%, а по отношению к ВВП не превысили уровень предыдущего года, составив 33,2%. Основной вклад в рост доходов относительно ВВП внесли поступления НДС, рост которых был вызван, в частности, отменой освобождения от НДС поставки (продажи) зерна и муки. Росту налога на доходы юридических лиц способствовало увеличение отчислений в бюджет с валового дохода «Кумтор». Рост акцизов был обусловлен ежегодным увеличением ставок на алкоголь и табачную продукцию в рамках гармонизации ставок акцизов в ЕАЭС. Основной причиной снижения поступлений грантов стало завершение реализации ряда программ в социально-экономической сфере за счет средств международных доноров, а неналоговых доходов – сокращение отчислений в бюджет прибыли Национального банка.

Расходы бюджета СГУ были сокращены. Расходы бюджета в 2018 году составили 33,4% ВВП, что ниже на 2,6 п.п. относительно уровня 2017 года. В номинальном выражении расходы снизились на 2,5%. Главным образом уменьшились расходы на финансирование капитальных затрат (приобретение нефинансовых активов, НФА), что связано с сокращением расходов на проекты с низкой степенью готовности, а также сократились расходы на оплату труда государственных служащих в связи с проведением реформы государственного аппарата. Снижение расходов на субсидии было обусловлено оптимизацией предоставления

Рис. 4.1 Показатели консолидированного бюджета СГУ, % ВВП



Примечание: расходы указаны со знаком минус. До 2017 года консолидированный бюджет СГУ представлен без бюджета фонда социального обеспечения.

Рис. 4.2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.

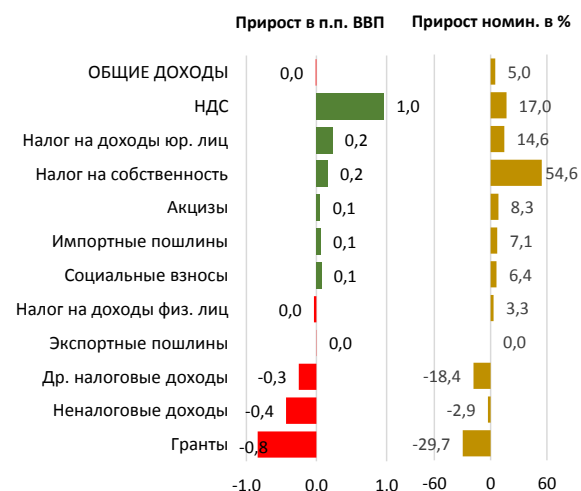
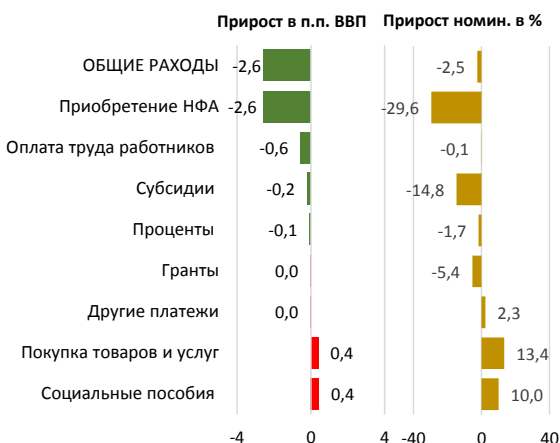


Рис. 4.3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.



финансирования реальному сектору экономики. Основной причиной роста расходов на социальные пособия явился запуск программы единовременных выплат при рождении детей и выплат семейных пособий.

Долг СГУ в процентах ВВП значительно снизился. Долг СГУ в процентах ВВП снизился на 3,4 п.п. до уровня 55,3% ВВП. Снижение долга произошло на 2,0 п.п. за счет роста ВВП и на 0,8 п.п. за счет первичного профицита бюджета. Другие факторы привели к снижению долга СГУ в процентах ВВП на 2,6 п.п. в основном за счет списания задолженности Кыргызской Республики перед Российской Федерацией в размере 240 млн. долл. США. Прочие факторы – положительное чистое приобретение финансовых активов и снижение реального курса национальной валюты – увеличили долг СГУ на 2,0 п.п. по отношению к ВВП. Однако суммарное влияние снижающих долг факторов более чем компенсировало его повышение. Тем не менее долг СГУ превысил установленное Договором о ЕАЭС пороговое значение на 5,3 п.п. по отношению к ВВП.

Структура долга СГУ улучшилась на фоне сокращения долга в иностранной валюте. В 2018 году сохранялся высокий темп роста долга СГУ в национальной валюте. Эта часть долга выросла на 49,4% на фоне сокращения долга в иностранной валюте на 5,9%. В итоге общая номинальная сумма долга СГУ практически не изменилась в 2018 году, увеличившись всего на 0,2%. Доля долга СГУ в иностранной валюте снизилась с 91,1% в 2017 году до 86,6% в 2018 году. Поскольку почти весь долг в иностранной валюте составляет внешний долг, его доля в структуре долга снизилась с 90,1% до 85,5%.

Состояние долговой устойчивости в целом улучшилось, несмотря на некоторое увеличение нагрузки долговых платежей на бюджет. Снижение доли долга СГУ в иностранной валюте снизило валютный риск и благоприятно сказалось на показателях долговой устойчивости. С 2016 года уменьшается показатель долга СГУ по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов (с 240,3% в 2015 году до 177,7% в 2018 году) на фоне отсутствия значительного номинального роста суммы долга СГУ. При этом в 2018 году выросли значения таких показателей, как доля платежей на обслуживание и погашение долга в процентах к ВВП (до 4,0%) и к доходам бюджета (до 12,8%) в связи с невысоким ростом доходов и сокращением расходов бюджета.

Рис. 4.4 Вклад факторов в изменение долга, 2018 г., в процентных пунктах ВВП

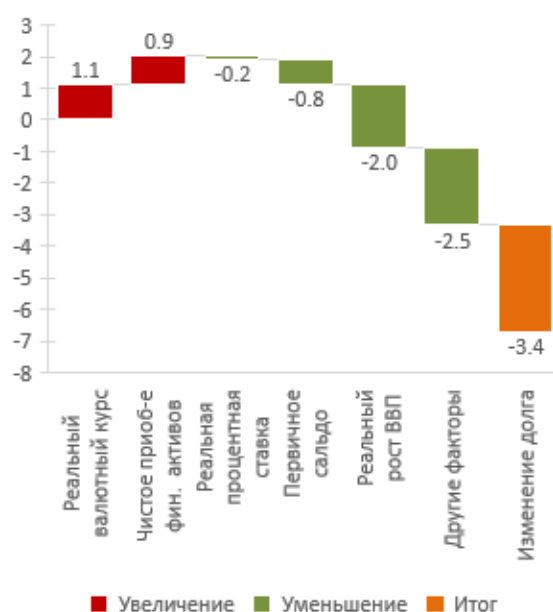


Рис. 4.5 Структура и динамика долга СГУ

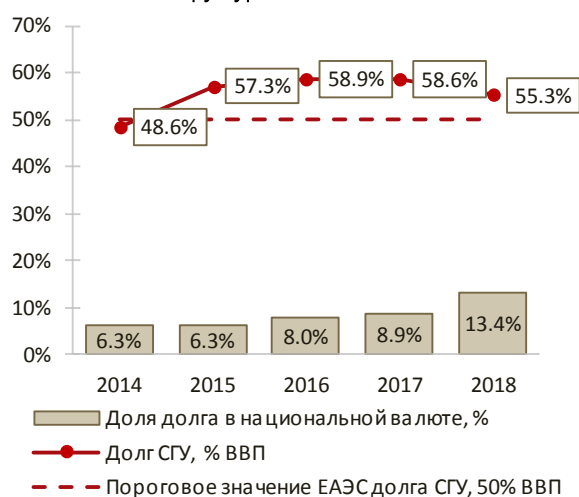


Рис. 4.6 Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)



5. РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

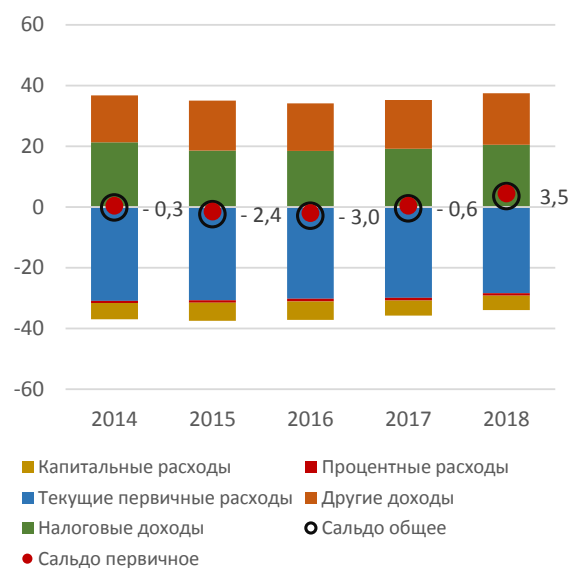
Темпы роста экономики страны ускорились до 2,3% против 1,6% в 2017 году. Динамичному росту экономики способствовали увеличение объема выпуска в промышленном секторе и строительстве, а также рост оптово-розничной торговли. Со стороны совокупного спроса экономический рост был в основном поддержан увеличением расходов домашних хозяйств и чистым экспортом. Уровень безработицы снизился до минимального. Рост реальной заработной платы и рост в основных секторах экономики содействовали расширению налогооблагаемой базы. Денежно-кредитные условия оставались умеренно-жесткими, а фискальная политика носила сдерживающий характер. Инфляция в конце года составила 4,3%, немного превысив национальный целевой ориентир.

Дефицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился профицитом. В 2018 году профицит бюджета СГУ составил 3,5% ВВП. Сальдо федерального бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось значительно лучше национального прогнозного значения. При прогнозе дефицита в 1,3% ВВП данный бюджет был исполнен с профицитом в 2,6% ВВП, что было обусловлено интенсивным ростом поступлений экспортных пошлин.

Доходы бюджета СГУ росли высокими темпами. По сравнению с 2017 годом доходы бюджета СГУ увеличились в номинальном выражении на 19,8%, по отношению к ВВП – на 2,2 п.п., составив 37,4% ВВП. Основной вклад в рост доходов внесли поступления неналоговых доходов, экспортных пошлин, налога на доходы юридических лиц и НДС. Интенсивный рост поступлений экспортных пошлин и налога на доходы юридических лиц главным образом был связан с ростом цен на энергоносители и увеличением ставок на экспорт сырья. Рост неналоговых доходов был, в частности, обусловлен увеличением выплат процентов по депозитам и дивидендов госкорпорациями в результате введения для них единых принципов дивидендной политики. Росту НДС способствовало введение в действие автоматизированной системы контроля за поступлениями НДС и увеличение объема торговли.

Расходы бюджета СГУ росли умеренно. В номинальном выражении расходы были увеличены на 6,8%, а по отношению к ВВП – снизились на 1,9 п.п. до 33,9% в результате опережающего роста номинальных объемов ВВП. Увеличение номинальных расходов произошло по всем бюджетным статьям, кроме расходов по статье «другие платежи». В то же время поддержание номинальных темпов роста расходов на относительно невысоком уровне позволило сократить расходы по отношению к ВВП. Основной вклад в снижение расходов бюджета относительно ВВП внесли социальные пособия, капитальные расходы (приобретение нефинансовых активов, НФА), а также

Рис. 5.1 Показатели консолидированного бюджета СГУ, % ВВП



Примечание: расходы указаны со знаком минус.

Рис. 5.2 Изменение доходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.

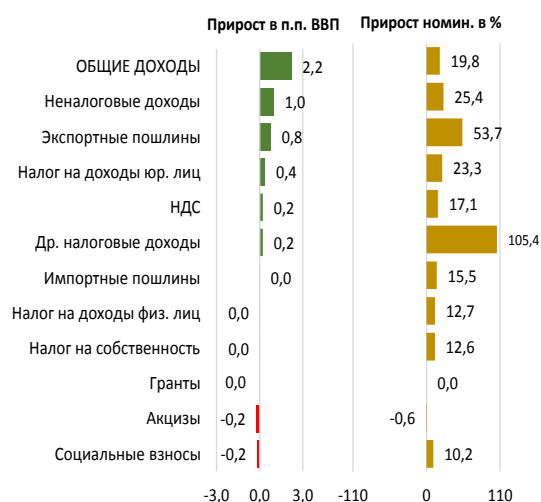
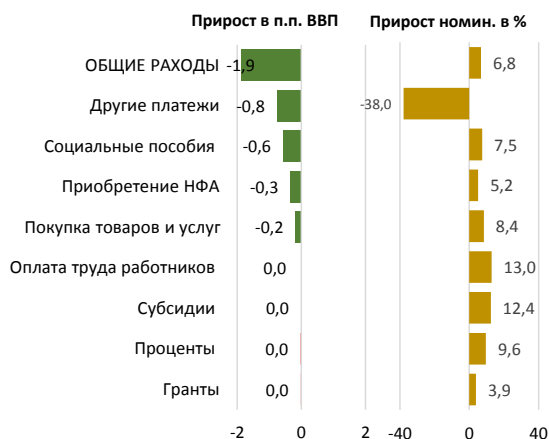


Рис. 5.3 Изменение расходов консолидированного бюджета СГУ, 2018 г.



расходы на покупку товаров и услуг.

Долг СГУ в процентах ВВП снизился благодаря первичному профициту бюджета. Долг СГУ в процентах ВВП снизился на 0,8 п.п. до 11,1% ВВП. Основной причиной был первичный профицит бюджета, обеспечивший снижение уровня долга по отношению к ВВП на 4,4 п.п. Дополнительными факторами, способствовавшими снижению долга СГУ в процентах ВВП, стали рост ВВП и реальная процентная ставка, уровень которой был ниже значения дефлятора ВВП. Вклад этих факторов в снижение долга СГУ составил 0,3 п.п. Положительное чистое приобретение активов, снижение реального курса национальной валюты и другие факторы способствовали росту долга СГУ в процентах ВВП на 3,9 п.п.

Валютная структура долга СГУ улучшилась. В номинальном выражении долг СГУ увеличился на 7,5%, при этом долг в национальной валюте вырос на 5,6%, долг в иностранной валюте сократился на 4,8%. Однако национальная валюта обесценилась в номинальном выражении на 20,6%. В результате этих изменений доля долга в национальной валюте, соответствующего в России внутреннему долгу, увеличилась с 79,1% в 2017 году до 79,6% в 2018 году.

Показатели фискальной устойчивости в целом улучшились. Снизился внешний и внутренний долг СГУ в процентах ВВП: до 2,3% ВВП и 8,9% ВВП соответственно. Показатели ликвидности бюджета в 2018 году также улучшились. В частности, снизился объем платежей по обслуживанию и погашению долга СГУ в процентах ВВП (до 2,9%) и в процентах к доходам бюджета без учета грантов (до 7,8%), а также долг СГУ по отношению к доходам бюджета СГУ без учета грантов (до 30,4%) в связи с более высокими темпами роста ВВП и доходов бюджета. Данные показатели приблизились к значениям 2014 года. Однако доля расходов на обслуживание долга СГУ в общем объеме расходов бюджета СГУ продолжает расти и достигла 2,6% на фоне сдерживания номинального темпа роста общих расходов бюджета СГУ.

Рис. 5.4 Вклад факторов в изменение долга, 2018 г., в процентных пунктах ВВП

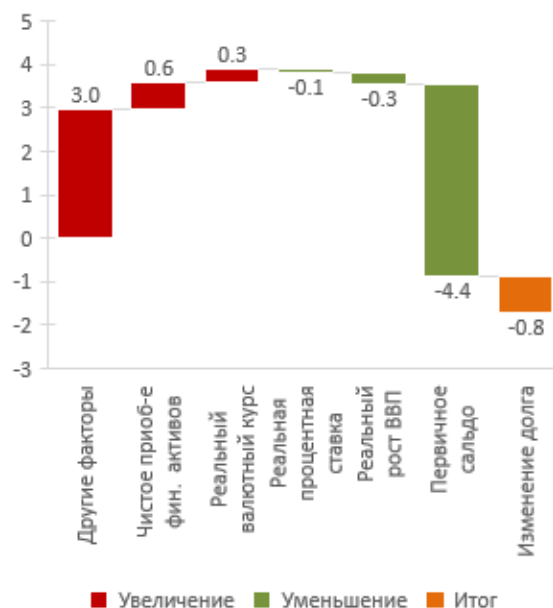


Рис. 5.5 Структура и динамика долга СГУ

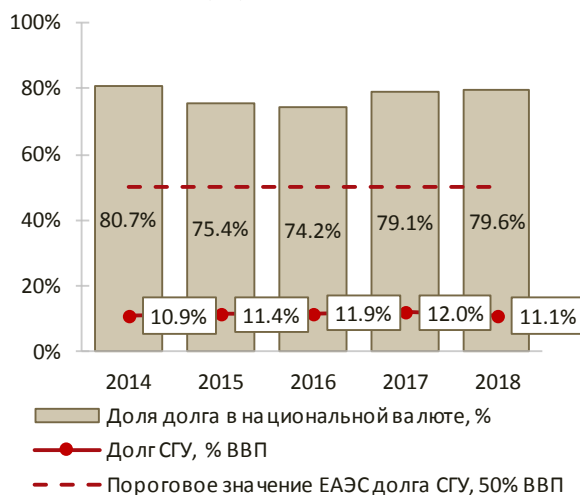


Рис. 5.6 Показатели фискальной устойчивости (нормализованные значения)

