



**Евразийская экономическая комиссия
Департамент макроэкономической политики**

**Мониторинг баланса консолидированного бюджета и
долга сектора государственного управления
государств – членов ЕАЭС**

по итогам 2020 года

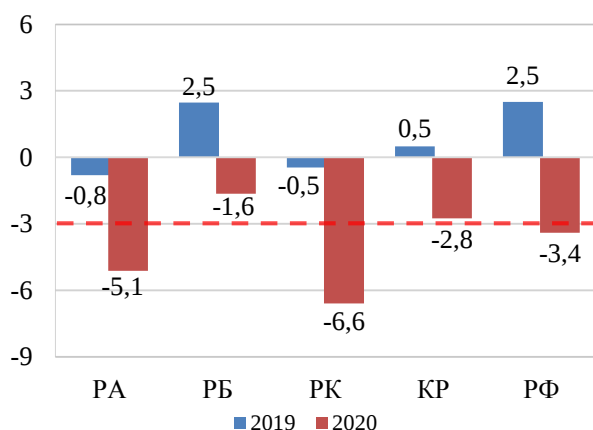
Оглавление

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	2
РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ	5
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ	9
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН.....	13
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА.....	17
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ.....	21
ПРИЛОЖЕНИЕ	25

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

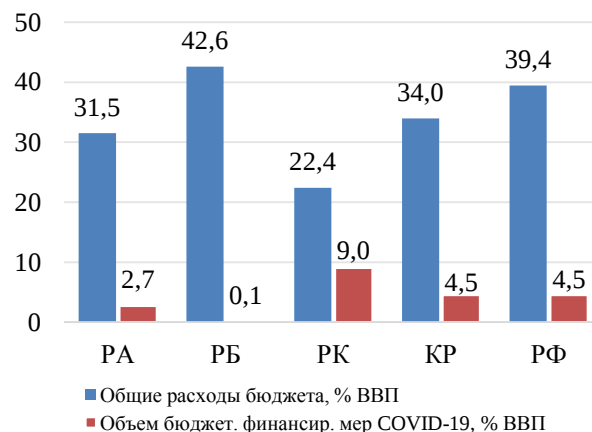
Консолидированные бюджеты СГУ стран ЕАЭС сложились дефицитными по итогам 2020 г. Ухудшение балансов консолидированных бюджетов сектора государственного управления (далее – бюджет СГУ) во всех странах ЕАЭС было вызвано сокращением доходов бюджета по отношению к ВВП (все страны ЕАЭС, кроме Армении) и увеличением расходов. Снижение доходов в процентах к ВВП обусловлено введением ограничительных мер для бизнеса и населения в условиях распространения пандемии COVID-19, увеличение расходов – принятыми мерами по поддержке экономик, в том числе социальной сферы и системы здравоохранения. По итогам 2020 г. Армения, Казахстан и Россия превысили установленное Договором о ЕАЭС ограничение по дефициту бюджета СГУ. Наиболее высокий дефицит бюджета СГУ отмечается в Казахстане – 6,6% ВВП. Дефицит бюджета СГУ в Армении увеличился до 5,1% ВВП, в России – составил 3,4% ВВП после сложившегося в 2019 году профицита бюджета СГУ. В Кыргызстане бюджетный дефицит составил 2,8% ВВП, в Беларуси – 1,6% после длительного периода исполнения бюджета СГУ с профицитом.

Рис. 1. Балансы бюджетов СГУ стран ЕАЭС, в % ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК.

Рис. 2. Расходы бюджета СГУ и объемы фискальной поддержки стран ЕАЭС, в % ВВП



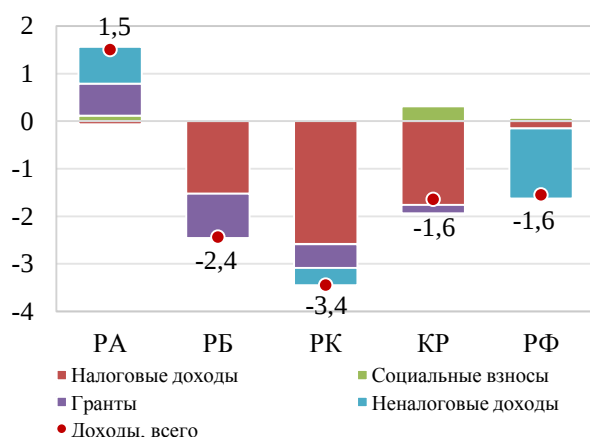
Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и данных Министерств финансов государств-членов.

Доходы бюджета СГУ к ВВП снизились в большинстве стран ЕАЭС. Наибольшее снижение доходов бюджета СГУ по отношению к ВВП было в Казахстане – 3,4 п.п. В Беларуси бюджетные поступления сократились на 2,4 п.п., в Кыргызстане и России доходы бюджета снизились на 1,6 п.п. Доходы бюджета СГУ относительно ВВП в Армении выросли на 1,5 п.п., что было связано с интенсивным снижением номинального ВВП. На замедление роста доходов бюджета СГУ или их сокращение повлияли следующие факторы: снижение деловой активности в связи с неблагоприятной эпидемиологической ситуацией, принятые меры налогового стимулирования, в том числе временное понижение ставок по некоторым видам налогов, отсрочки по уплате налоговых и других обязательных платежей в бюджет. Кроме того, снижение бюджетных поступлений в Беларуси, Казахстане и России было вызвано сокращением экспортных пошлин в связи с падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты.

Расходы бюджета СГУ увеличились во всех странах ЕАЭС. Основной причиной роста расходов бюджета СГУ в странах ЕАЭС главным образом послужило проведение широкомасштабных мер государственной поддержки населения и бизнеса. В большей мере расходы бюджета к ВВП увеличились в Армении (на 5,8 п.п.) и России (на 4,4 п.п.). В других странах ЕАЭС расходы бюджета СГУ выросли умеренно: в Казахстане – на 2,7 п.п., в Беларуси – на 1,7 п.п., в Кыргызстане – на 1,6 п.п. Общей тенденцией всех стран ЕАЭС стало увеличение текущих расходов. Отмечается рост расходов на оплату труда

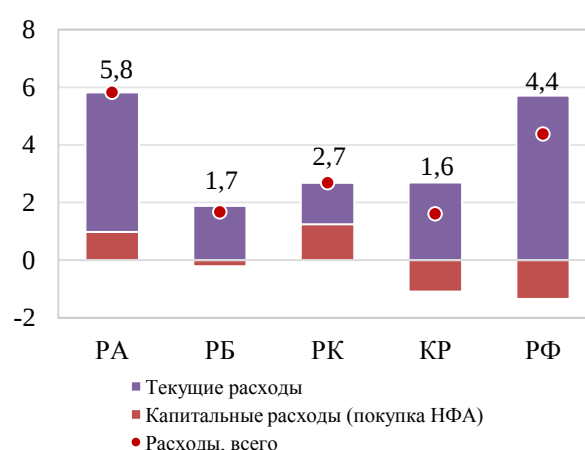
работников, что было главным образом связано с увеличением финансирования системы здравоохранения, а также расходов на социальные пособия (кроме Казахстана). Капитальные расходы бюджета в странах ЕАЭС имели разнонаправленную динамику. В Беларуси, Кыргызстане и России расходы по данной статье были сокращены, в других странах – увеличены. Основываясь на официальных оценках стран ЕАЭС, наибольший объем бюджетной поддержки в условиях пандемии был в Казахстане – 9,0% ВВП. В остальных странах ЕАЭС объем фискальной поддержки составил: в Кыргызстане и России – 4,5% ВВП в каждой из стран, в Армении – 2,7% ВВП, в Беларуси – 0,1% ВВП.

Рис. 3. Изменение доходов бюджетов СГУ государств – членов ЕАЭС в 2020 г. в годовом сравнении, в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК.

Рис. 4. Изменение расходов бюджетов СГУ государств – членов ЕАЭС в 2020 г. в годовом сравнении, в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК.

Пандемия привела к значительному увеличению долга СГУ во всех государствах-членах в 2020 году. Данный показатель увеличился в Кыргызстане – на 12,3 п.п., в Армении – на 10,4 п.п., в Казахстане – на 6,1 п.п., в России – на 5,0 п.п., в Беларуси – на 4,1 п.п. Пандемия привела к ослаблению национальных валют, спаду реального ВВП и ухудшению первичных бюджетных балансов государств-членов. Это повлияло на увеличение показателя долга СГУ в странах ЕАЭС. Дополнительным фактором, способствовавшим росту долга во всех государствах-членах, кроме Казахстана, являлось приобретение финансовых активов. Также росту долга способствовала положительная реальная процентная ставка в Армении, Казахстане и России. По итогам 2020 года долг Армении и Кыргызстана превысил установленный Договором о ЕАЭС критерий в 50% ВВП, соответственно на 10,4 п.п. и 14,6 п.п.

Рис. 5. Долг СГУ государств-членов, в % ВВП

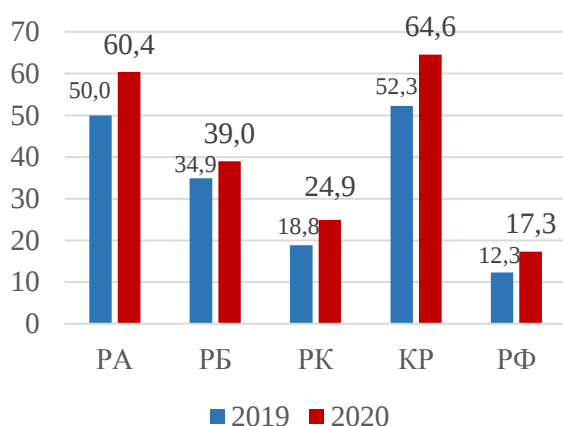
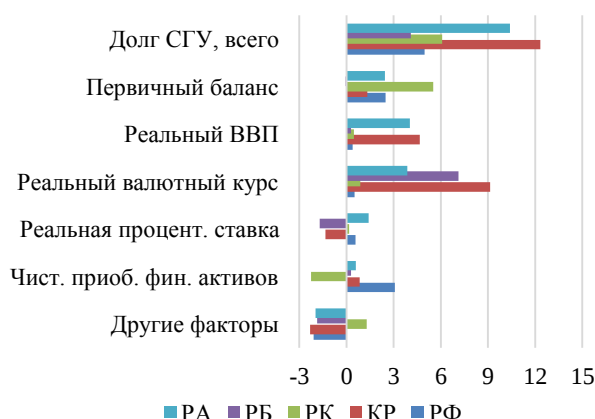


Рис. 6. Изменение долга СГУ по итогам 2020 года и вклад основных факторов, в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК.

Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК.

Риск рефинансирования долга увеличился во всех государствах-членах. Основной причиной увеличения данного риска стало ухудшение сальдо первичного баланса бюджета в связи с ростом расходов на борьбу с пандемией и ее экономическими последствиями. Процентные платежи по долгу выросли в процентах ВВП в Армении, Казахстане и Кыргызстане. Платежи по погашению долга в процентах ВВП увеличились в Беларуси, Кыргызстане и России. Гарантированный Правительством долг увеличился в процентах ВВП во всех государствах-членах, кроме Кыргызстана, где выпуск новых гарантий запрещен законом.

Нагрузка процентных платежей по долгу на бюджет снизилась во всех государствах-членах, кроме Кыргызстана. Номинальная эффективная процентная ставка¹ снизилась во всех государствах-членах вследствие того, что в основном новые заимствования осуществлялись по более низким процентным ставкам. Однако по причине роста номинальной суммы долга увеличивалась и номинальная сумма процентных платежей. Это привело к росту платежей по обслуживанию долга в процентах от общих расходов в Кыргызстане. В других государствах-членах этот показатель снизился.

Валютный риск в 2020 году снизился в большинстве государств-членов. Снижение валютного риска в Армении, Казахстане и России обусловлено привлечением новых займов в основном в национальной валюте. При этом в Беларуси и Кыргызстане валютный риск долга увеличился, и доля долга в иностранной валюте в структуре долга превышала 80%. Наиболее высокий уровень валютного риска в 2020 г. был отмечен в Беларуси – 96%. В Армении доля долга в иностранной валюте составила 74,3%, в Казахстане – 38,6%, в Кыргызстане – 85,9%, в России – 15,2%.

¹ Номинальная эффективная процентная ставка долга рассчитывается как отношение суммы процентных платежей в течение года к усредненной сумме долга на начало и конец года.

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Бюджетные балансы всех уровней ухудшились. Дефицит бюджета СГУ вырос до 5,1% ВВП после трехлетнего снижения дефицита. Ухудшение показателя бюджетного баланса было обусловлено формированием дефицита бюджета центральных органов управления (-5,4% ВВП) на фоне исполнения бюджета местных органов управления с профицитом 0,3% ВВП. Дефицит операционного баланса бюджета составил 1,2% ВВП, что создавало потенциальные риски для устойчивости бюджетной системы. Фактическое сальдо государственного бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При первоначальном прогнозе дефицита в 2,3% ВВП государственный бюджет был исполнен с отрицательным сальдо в размере 5,4% ВВП. Отклонение дефицита от планового значения вызвано увеличением государственных расходов на поддержку экономики в период пандемии COVID-19, а также в связи с действием в стране военного положения.

Бюджетная поддержка экономики в условиях пандемии. В 2020 г. Правительством Армении приняты 28 программ по стабилизации экономической ситуации и противодействию распространения инфекции. Бюджетная поддержка предоставлялась бизнесу в виде отсрочки по уплате налогов, единовременной помощи предприятиям, пострадавшим в период пандемии, в том числе на выплату зарплат, а также субсидирования процентных ставок и софинансирования целевых кредитов. Для нейтрализации социальных последствий уязвимым слоям населения предоставлялась финансовая помощь в виде выплаты единовременных пособий и субсидирования расходов на коммунальные услуги (газ, электроэнергия). По официальным оценкам уполномоченных органов объем прямой бюджетной поддержки экономики составил 2,7% ВВП.

Доходы бюджета были стабильными в номинальном выражении. Общие доходы бюджета СГУ в процентах ВВП увеличились на 1,5 п.п., несмотря на околонулевой номинальный рост (0,2%), и составили 26,4% ВВП. Уровень налоговых доходов относительно ВВП составил 22,5% ВВП и не изменился по сравнению с 2019 годом. Основную поддержку бюджетным доходам оказал интенсивный рост поступлений НДС, что было обусловлено улучшением администрирования данного вида налога. Кроме того, увеличились поступления грантов (в 3,3 раза) от международных организаций на борьбу с COVID-19, неналоговых доходов (34,7%) за счет роста поступлений процентов по депозитам и отчислений дивидендов, а также социальных взносов (32,6%). Большинство других видов поступлений в бюджет снизились в связи с объявленным общенациональным локдауном. Главным образом сократились поступления налога на доходы юридических лиц (-36,4%), в том числе за счет планового снижения ставки по данному виду налога с 20% до 18%, импортных пошлин (-28,3%) и акцизов (-10,9%), в том числе в связи со снижением стоимостного объема импорта, а также налога на доходы физических лиц (-6,6%).

Увеличение расходов бюджета. Общие расходы бюджета СГУ выросли на 15,9%, а по отношению к ВВП – на 5,8 п.п., составив 31,5% ВВП. Рост расходов наблюдается по всем бюджетным статьям, что главным образом было вызвано реализацией антикризисных мер и проведением военной операции. Наиболее интенсивно росли расходы на социальные пособия (23,4%), а по отношению к ВВП социальные расходы увеличились на 2.1 п.п. и составили 9,1% ВВП. Рост расходов по данной статье был связан с плановым повышением пенсий, поддержкой граждан, потерявших работу, а также социально уязвимых слоев населения. Увеличение расходов по статьям «другие платежи» (39,8%), гранты (25,0%) и субсидии (5,6%) вызвано поддержкой хозяйствующих субъектов пострадавших отраслей, а также населения в части субсидирования коммунальных услуг. Рост расходов на обслуживание долга (4,6%) обусловлен ранее

накопленными долговыми обязательствами и ослаблением национальной валюты. При этом доля расходов на обслуживание долга к общим расходам бюджета СГУ снизилась на 0,9 п.п. до 4,2%. Рост капитальных расходов к ВВП на 1,0 п.п. до 4,2% ВВП вызван увеличением финансирования инфраструктурных проектов для поддержки занятости, а расходов на оплату труда (3,1%) – увеличением надбавок медицинским работникам.

Бюджетное правило. В 2020 г. действие бюджетного правила было временно приостановлено в связи с наступлением исключительных случаев – эпидемия коронавируса COVID-19 и введение военного положения. Согласно действующему механизму бюджетного правила наступление исключительных случаев позволяет не лимитировать государственные расходы, которые должны ограничиваться при превышении порогового уровня долга. С 2021 г. действие бюджетного правила возобновилось. При этом в связи с превышением ограничения по уровню долга 60% ВВП Правительством Армении будет разработана программа постепенного снижения уровня государственного долга, что предусмотрено механизмом бюджетного правила.

Прогноз бюджетного баланса. Бюджетная политика в 2021 г. сохранит стимулирующую направленность с постепенным переходом в среднесрочной перспективе к нейтральной налогово-бюджетной политике. Согласно Закону РА «О государственном бюджете на 2021 год» дефицит государственного бюджета останется на повышенном уровне и составит 5,3% ВВП. В 2021 г. планируется сокращение доходов бюджета. При этом расходы бюджета по отношению к 2020 г. сократятся незначительно, что связано с необходимостью поддержки деловой активности в условиях сохраняющихся ограничительных мер.

Рис. 7. Показатели бюджета СГУ в 2015-2020 гг., в % ВВП

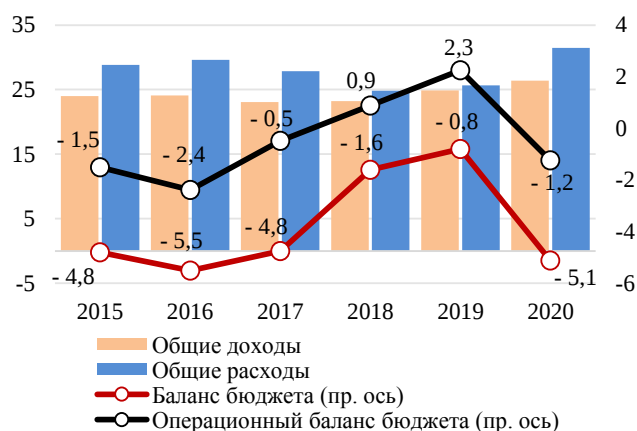


Рис. 8. Изменение доходов бюджета СГУ в годовом сравнении

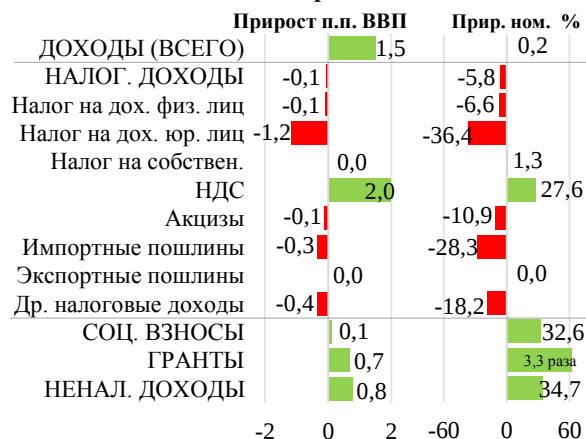
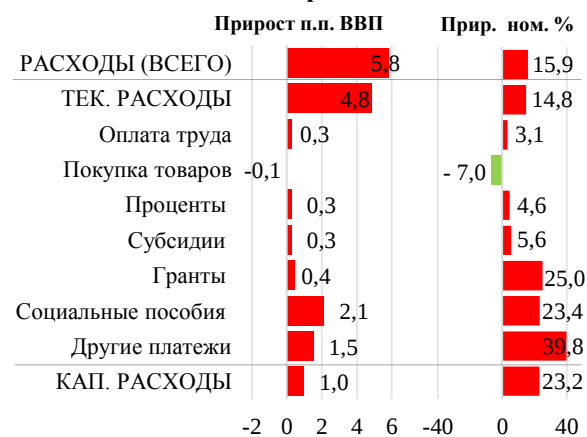


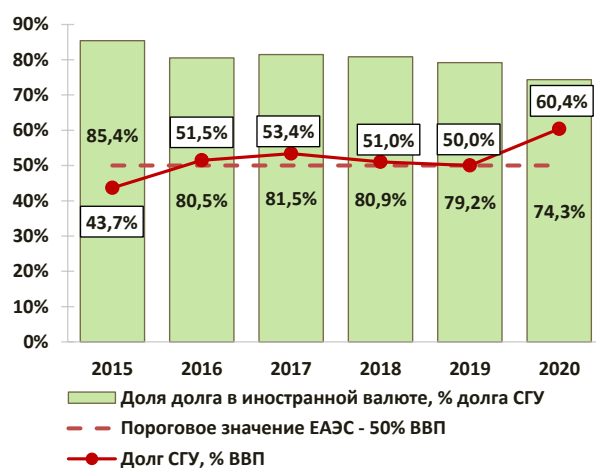
Рис. 9. Изменение расходов бюджета СГУ в годовом сравнении



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

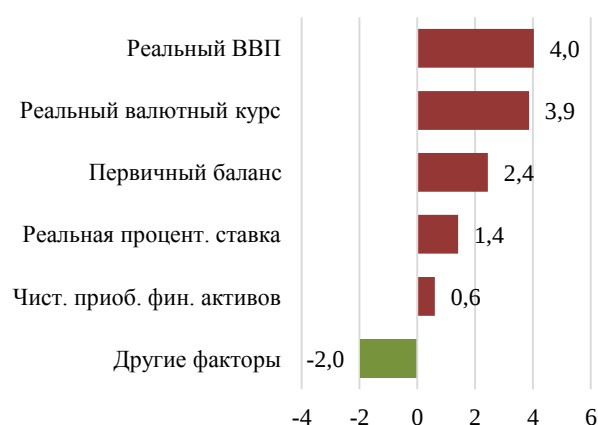
Долг увеличился в процентах ВВП. Долг увеличился с 50% ВВП в 2019 году до 60,4% в 2020 году, превысив долговой показатель экономической устойчивости ЕАЭС на 10,4 п.п. В номинальном выражении долг вырос на 19,7%. Основными факторами роста долга являлись сокращение реального ВВП, ослабление национальной валюты и первичный дефицит бюджета, которые были обусловлены влиянием пандемии коронавируса на экономику Республики Армения. Глобальное сокращение международной торговли и экономической деятельности в результате пандемии повлияли на сокращение валютных поступлений в республику, которые вместе с повышенным спросом на иностранную валюту со стороны населения и экономических агентов привели к ослаблению национальной валюты и, соответственно, увеличению долга в результате изменения валютного курса. Кроме того, снижение ВВП привело к снижению доходов бюджета, в то время как Правительство вынуждено было нарастить расходы на борьбу с пандемией и ее последствиями. Рост дефицита бюджета также требовал увеличения долга для финансирования данного дефицита. Также росту долга способствовали положительная эффективная реальная процентная ставка по долгу СГУ и приобретение финансовых активов.

Рис. 10. Динамика долга СГУ, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 11. Вклад факторов в изменение долга СГУ в 2020 г., в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Увеличился риск рефинансирования долга. В 2020 г. резко увеличилась потребность в финансировании бюджета и достигла 9,3% ВВП. Данный показатель Армении был самым высоким среди государств – членов ЕАЭС. Этому способствовало увеличение расходов на выплату процентов по долгу с 2,4% ВВП в 2019 г. до 2,7% ВВП в 2020 г. Но основной причиной увеличения этого показателя в отчетном периоде являлось снижение первичного баланса бюджета в процентах ВВП на 4 п.п. в связи с ростом расходов бюджета, направленных на борьбу с пандемией и антикризисную поддержку экономики. Расходы на погашение долга в процентах ВВП снизились в отчетном периоде на 1,7 п.п., способствуя некоторому сдерживанию роста потребности в финансировании бюджета. В то же время доля долга со средним сроком погашения (остаточным) менее одного года сократилась в 2020 году с 4,4% до 3,1% от общей суммы долга. Гарантированный долг Армении вырос с 1,0% ВВП в 2019 г. до 1,1% ВВП в 2020 г., увеличив объем дополнительных потенциальных долговых обязательств.

Рис. 12. Потребность финансирования бюджета, в % к ВВП

Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 13. Динамика эффективной процентной ставки, в %

Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Снизилась стоимость обслуживания долга. Номинальная эффективная процентная ставка долга снизилась с 5% в 2019 году до 4,6% в 2020 году. Это снижение было обусловлено снижением номинальной эффективной процентной ставки как по обязательствам в иностранной валюте, так и по обязательствам в национальной валюте. Таким образом, новые заимствования привлекались в отчетном периоде в среднем по более низким процентным ставкам. В то же время доля долга с плавающей процентной ставкой увеличилась с 16,2% в 2019 году до 19,6% в 2020 году. Это несколько увеличило риск увеличения стоимости обслуживания долга в будущем в случае увеличения ключевых процентных ставок ведущими центральными банками мира.

Снизился валютный риск. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 14,2% в основном за счет ослабления национальной валюты, а в национальной валюте – на 40,8% за счет более активных заимствований в форме государственных казначейских облигаций в национальной валюте. В результате доля долга в национальной валюте увеличилась с 20,8% в 2019 году до 25,7% в 2020 году. Это привело к снижению валютного риска долга.

Национальные долговые ориентиры. Правительство Республики Армения приняло «Стратегию управления долгом Правительства Республики Армения на 2021-2023 гг.» постановлением № 1212-N от 10 июля 2020 г. В соответствии с этой стратегией долг Правительства Республики Армения в процентах ВВП должен начать снижаться в 2021 году и достигнуть 54,7% в 2023 г. Среднее время до погашения долговых обязательств должно находиться в интервале 8-11 лет. Доля долга с фиксированной процентной ставкой не должна быть ниже 80%. Доля внутреннего долга и долга, выраженного в национальной валюте, не должна быть меньше 25%.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Профицит бюджета СГУ сменился дефицитом. Сохраняющийся в течение последних лет профицит бюджета СГУ сменился дефицитом 1,6% ВВП. Ухудшение показателя связано с формированием дефицита бюджетов центральных (-1,5% ВВП) и местных органов управления (-0,3% ВВП) на фоне исполнения бюджета фонда социального обеспечения с профицитом 0,1% ВВП. При этом показатель операционного баланса бюджета имел положительное значение 1,5% ВВП, что способствовало поддержанию бюджетной устойчивости. Фактическое сальдо республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При первоначальном прогнозе дефицита 0,7% ВВП фактическое отрицательное сальдо составило 1,5% ВВП. Отклонение дефицита от планового значения в основном обусловлено сокращением доходов бюджета в связи с падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты, а также принятыми мерами поддержки экономики для минимизации влияния неблагоприятной эпидемиологической ситуации на деловую активность.

Бюджетная поддержка экономики в условиях пандемии. Республика Беларусь единственная из стран ЕАЭС не ввела общенациональный локдаун, что позволило смягчить негативные последствия для экономики. Для минимизации влияния пандемии COVID-19 был принят пакет мер по обеспечению устойчивой работы экономики (Указ Президента РБ от 24 апреля 2020 г. № 143 «О поддержке экономики»). Бюджетная поддержка была предоставлена хозяйствующим субъектам пострадавших секторов экономики, в виде отсрочки или рассрочки по уплате налогов, временного снижения ставки по отдельным видам налоговых и других обязательных платежей в бюджет, а также снижения арендной платы за пользование государственным имуществом. Кроме того, меры затронули отдельные аспекты трудовых отношений работодателя и работника. По официальным оценкам уполномоченных органов объем бюджетной поддержки составил 0,1% ВВП.

Доходы бюджета сократились, несмотря на рост отдельных видов поступлений. Общие доходы бюджета СГУ в процентах ВВП снизились на 2,4 п.п., составив 41,0% ВВП, несмотря на номинальный рост 3,0%. Уровень налоговых доходов относительно ВВП сократился на 1,5 п.п. до 22,3% ВВП. В большей мере снизились поступления в бюджет налога на доходы юридических лиц (-22,8%), в том числе в результате введения налоговых послаблений и общего снижения деловой активности, а также экспортных пошлин (-21,7%) в связи с падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты. Сокращение поступлений налога на собственность (13,2%) обусловлено временным снижением ставки налога на недвижимость и земельного налога. Поддержку доходам оказали увеличение поступлений налога на доходы физических лиц (12,7%), а также умеренный рост поступлений акцизов (12,6%) и НДС (11,0%) в связи с увеличением розничного товарооборота и улучшением администрирования данных видов налоговых доходов.

Расходы бюджета увеличились. Общие расходы бюджета СГУ в процентах ВВП увеличились на 1,7 п.п. до 42,6% ВВП, а в номинальном выражении выросли на 13,6%. Расходные статьи бюджета имели разнонаправленную динамику. Основной вклад в рост расходов внесло увеличение текущих расходов бюджета на 14,6%. В большей мере выросли расходы по статье «другие платежи» (1,8 раза), что в том числе было обусловлено увеличением финансирования здравоохранения. Росту расходов на оплату труда (15,9%) способствовали плановое повышение зарплат в бюджетном секторе, а также выплата надбавок сотрудникам системы здравоохранения, задействованных в борьбе с пандемией. Объем социальных расходов к ВВП составил 13,5% ВВП и не изменился по сравнению с 2019 годом. При этом снизились уровень капитальных расходов бюджета к

ВВП на 0,2 п.п до 3,4% ВВП и доля расходов по обслуживанию долга к общим расходам бюджета СГУ на 0,1 п.п. до 4,0%, что внесло положительный вклад в сохранение бюджетной стабильности. Замедление роста или сокращение остальных видов текущих расходов позволило сохранить дефицит бюджета на относительно невысоком уровне.

Прогноз бюджета на 2021 год. Согласно Закону РБ «О республиканском бюджете на 2021 год» дефицит республиканского бюджета составит 2,6% ВВП. Бюджетная политика в 2021 г. сохранит контрциклическую направленность. Рост дефицита будет вызван увеличением бюджетных расходов, в том числе в целях поддержки деловой активности на фоне небольшого сокращения доходов бюджета.

Рис. 14. Показатели бюджета СГУ, в % ВВП

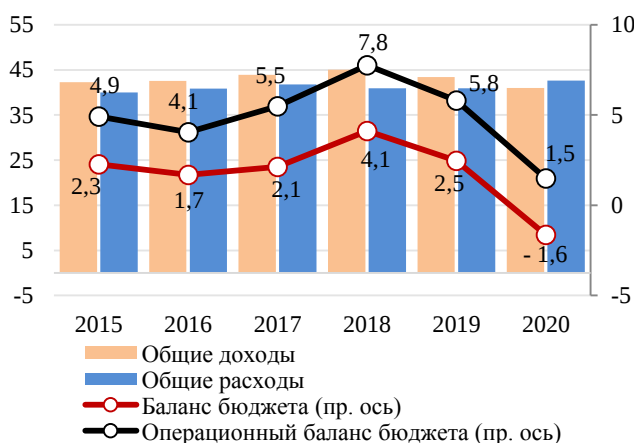


Рис. 15. Изменение доходов бюджета СГУ в годовом сравнении

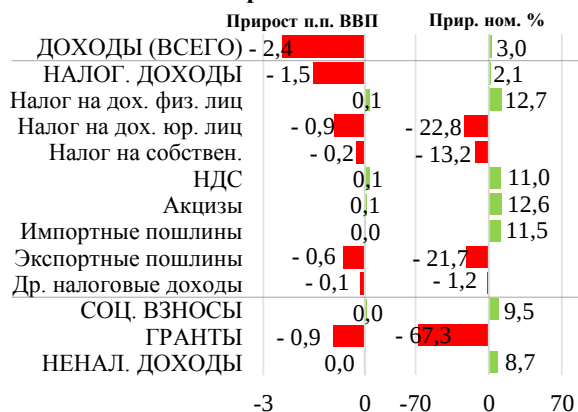
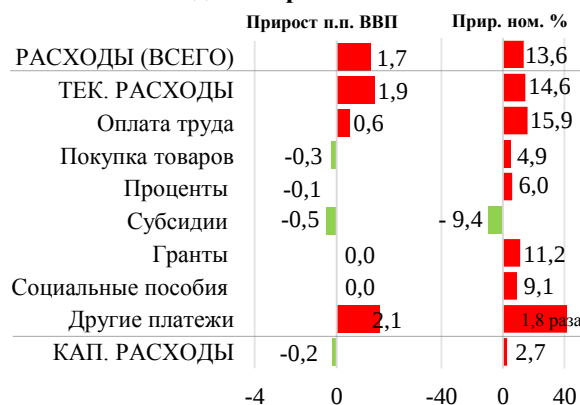


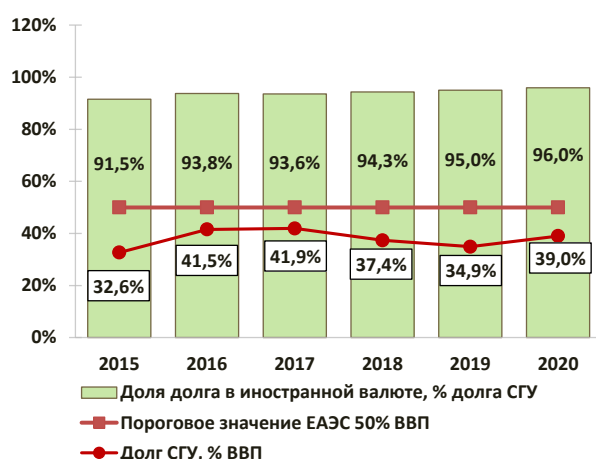
Рис. 16. Изменение расходов бюджета СГУ в годовом сравнении



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

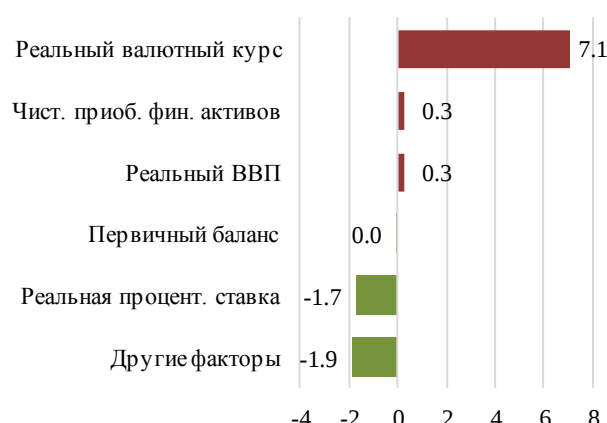
Долг увеличился в процентах ВВП. Долг увеличился с 34,9% ВВП в 2019 году до 39,0% в 2020 году. При этом номинальная сумма долга выросла на 27,5%. Основным фактором роста долга в отчетном периоде стало ослабление национальной валюты как результат снижения валютных поступлений в республику и повышенного спроса на иностранную валюту со стороны населения и экономических агентов по причине пандемии коронавируса.

Рис. 17. Динамика долга СГУ, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 18. Вклад факторов в изменение долга СГУ в 2020 г., в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Увеличился риск рефинансирования долга. В 2020 г. значительно увеличилась потребность в финансировании бюджета и достигла 5,9% ВВП по сравнению с 1,4% ВВП в 2019 г. Этому способствовало сокращение практически до нуля первичного профицита с уровня 4,2% ВВП в 2019 г. в связи с ростом расходов бюджета, направленных на антикризисную поддержку экономики, и увеличение расходов на погашение долга с 3,9% ВВП в 2019 г. до 4,3% в 2020 г. Процентные выплаты не изменились и составили в 2020 г. 1,7% ВВП. Несмотря на такой рост, данный показатель Беларуси в отчетном периоде был самым низким среди государств – членов ЕАЭС. Гарантированный долг Беларуси вырос с 5,6% ВВП в 2019 г. до 6,9% ВВП в 2020 г., увеличив объем дополнительных потенциальных долговых обязательств. Гарантированный долг Беларуси в процентах ВВП является самым высоким среди государств – членов ЕАЭС.

Рис. 19. Потребность финансирования бюджета, в % к ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 20. Динамика эффективной процентной ставки, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Снизилась стоимость обслуживания долга. Номинальная эффективная процентная ставка долга СГУ снизилась с 4,9% в 2019 году до 4,6% в 2020 году. Таким образом, новые заимствования привлекались в отчетном периоде в среднем по более низким процентным ставкам.

Увеличился валютный риск. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 29,0%, в основном за счет ослабления национальной валюты, а в национальной валюте – сократилась на 1,2% за счет превышения погашения долга над новыми заимствованиями. В результате доля долга в иностранной валюте увеличилась с 95,0% в 2019 году до 96,0% в 2020 году. Это привело к увеличению валютного риска долга, который является самым высоким среди государств-членов.

Национальные долговые ориентиры. В соответствии со Стратегией управления государственным долгом Республики Беларусь в 2015-2020 гг. не менее 25% обязательств по погашению долга должны быть исполнены за счет недолговых источников. Также государственный долг не должен превышать 45% ВВП. Этот национальный показатель не был превышен в Беларуси в 2020 г.

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Баланс бюджета значительно ухудшился. Дефицит бюджета СГУ составил 6,6% ВВП и был самым высоким среди стран ЕАЭС. Ухудшение показателя бюджетного баланса связано с формированием дефицита бюджетов центральных (-7,2% ВВП) и местных органов управления (-0,4% ВВП) на фоне исполнения бюджета фонда социального обеспечения с профицитом 1,1% ВВП. Дефицит операционного баланса бюджета составил 3,0% ВВП, что создавало потенциальные риски для устойчивости бюджетной системы. Фактическое сальдо республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При первоначальном прогнозируемом значении дефицита в 2,1% ВВП отрицательное сальдо составило 3,1% ВВП. Отклонение дефицита от планового значения вызвано сокращением доходов бюджета СГУ в связи с введением чрезвычайного положения для борьбы с пандемией COVID-19, падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом расходов в условиях реализации мер государственной поддержки экономики.

Бюджетная поддержка экономики в условиях пандемии. Реализуемые Правительством РК меры были направлены на обеспечение социально-экономической стабильности, смягчение влияния негативных последствий пандемии COVID-19 на экономику, поддержку занятости и доходов населения (Указ Президента РК от 16 марта 2020 г. № 287 «О дальнейших мерах по стабилизации экономики», Постановление Правительства РК от 20 мая 2020 г. № 307 «О Комплексном плане по восстановлению экономического роста до конца 2020 года»). В рамках бюджетной поддержки хозяйствующим субъектам субсидировалась ставка по кредитам, была предоставлена отсрочка по уплате налогов, временно снижена ставка НДС на социально-значимые товары, обнулена ставка налога на имущество, от уплаты акциза освобождены производители ГСМ. Для сохранения занятости увеличено финансирование государственных программ – «Дорожная карта занятости», «Дорожная карты бизнеса», «Енбек». Для поддержания доходов населению предоставлена единовременная финансовая помощь, а социально уязвимым слоям также выдавались продуктовые наборы. По официальным оценкам уполномоченных органов объем бюджетной поддержки составил 9,0% ВВП.

Доходы бюджета сократились по большинству бюджетных статей. Общие доходы бюджета СГУ снизились на 16,5%, а по отношению к ВВП на 3,4 п.п., составив 15,8% ВВП. Уровень налоговых доходов снизился на 2,6 п.п. по отношению к ВВП до 12,5% ВВП, что повлияло на рост дефицита бюджета СГУ. Наибольший вклад в снижение доходов внесло сокращение поступлений экспортных пошлин (-53,9%) и налога на доходы юридических лиц (-22,8%), в том числе в связи с падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты. Сокращение поступлений НДС (-6,0%) связано с налоговыми послаблениями, в том числе со снижением ставки на некоторые виды социально значимых товаров, возмещением данного налога и снижением стоимостного объема импорта. Кроме того, снизились поступления неналоговых доходов (-8,3%), том числе в связи с сокращением поступлений процентов по депозитам, дивидендов от госкорпораций и ренты, а также грантов.

Расходы бюджета увеличились. Общие расходы бюджета СГУ выросли на 10,2%, а по отношению к ВВП – на 2,7 п.п. до 22,4% ВВП. Увеличение расходов наблюдается по всем бюджетным статьям, кроме грантов и расходов на социальные пособия. Основной вклад в рост расходов внесло увеличение на 1,2 п.п. по отношению к ВВП капитальных расходов бюджета до 3,8% ВВП в связи с дополнительным финансированием госпрограмм и инфраструктурных проектов. Рост расходов на оплату труда работников (29,0%) вызван увеличением зарплат работникам медицины, образования, культуры и социальной сферы. Увеличение субсидий (20,6%) обусловлено выплатами пособий для

поддержки доходов населения и субсидированием процентных ставок для предпринимателей. Рост расходов на покупку товаров и услуг (11,9%) обусловлен поддержкой экономики и системы здравоохранения. Увеличение расходов на обслуживание долга (13,0%) связано с ранее накопленными долговыми обязательствами и ослаблением национальной валюты. При этом доля расходов на обслуживание долга к общим расходам бюджета СГУ снизилась на 0,2 п.п. до 4,8%, а показатель социальных расходов к ВВП снизился на 0,4 п.п. до 6,1% ВВП, что способствовало поддержанию бюджетной устойчивости.

Бюджетное правило. В 2020 г. бюджетное правило продолжало функционировать. Фактический объем гарантированного трансферта составил 4 770 млрд. тенге (6,8% ВВП), превысив в 1,5 раза плановый показатель – 2 600 млрд. тенге, и был самым высоким с момента создания Национального фонда (далее – Фонд). Увеличение трансферта связано с проведением широкомасштабных мероприятий по стабилизации и восстановлению экономического роста. Уровень ненефтяного дефицита бюджета составил 10,7% ВВП против планируемого 7,1% ВВП.

Фискальные резервы. Объем накопленных резервов Фонда относительно ВВП снизился, составив 39,2% ВВП. Сокращение резервов было связано с проведением широкомасштабных мероприятий по стабилизации и восстановлению экономического роста.

Прогноз бюджетного баланса. Согласно Закону РК «О республиканском бюджете на 2021 год» дефицит республиканского бюджета составит 3,4% ВВП. Рост дефицита будет вызван сокращением доходов бюджета на фоне увеличения государственных расходов, в том числе на финансирование национальных программ развития для поддержки деловой активности.

Рис. 21. Показатели бюджета СГУ, в % ВВП

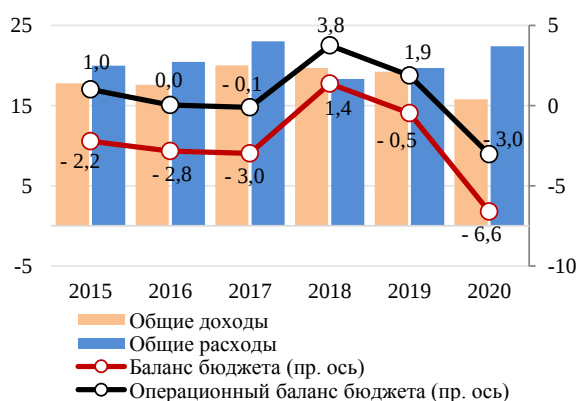


Рис. 22. Фискальные резервы, в % ВВП

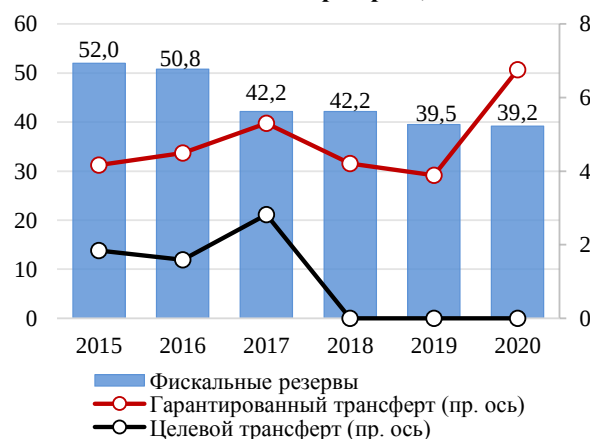


Рис. 23. Изменение доходов бюджета СГУ в годовом сравнении

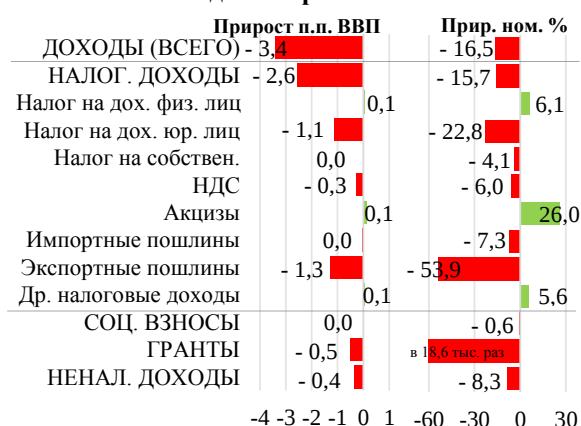
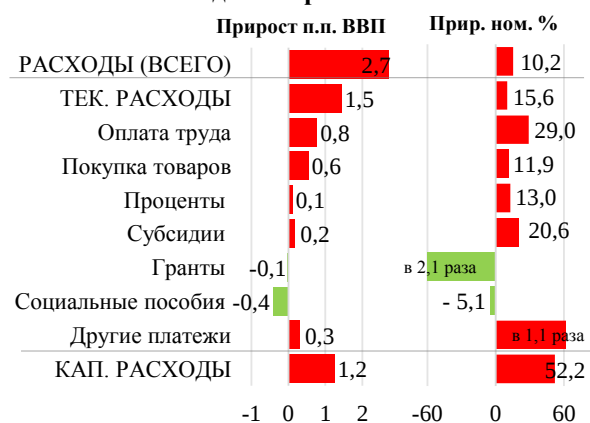


Рис. 24. Изменение расходов бюджета СГУ в годовом сравнении



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

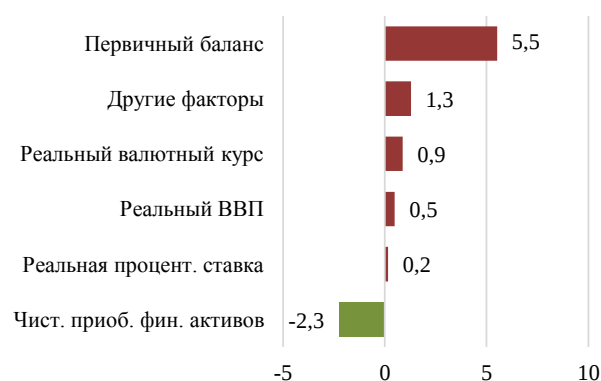
Долг СГУ увеличился в процентах ВВП. Долг СГУ увеличился с 18,8% ВВП в 2019 году до 24,9% в 2020 году. При этом номинальная сумма долга выросла на 35,6%. Основным фактором роста долга в отчетном периоде являлся высокий первичный дефицит бюджета, обусловленный ростом расходов бюджета на борьбу с пандемией и антикризисную поддержку экономики. Другими факторами увеличения долга являлись ослабление национальной валюты, сокращение реального ВВП и положительная реальная процентная ставка по долгу СГУ. Сокращение реального ВВП и ослабление национальной валюты Казахстана также были следствиями пандемии, которая сократила глобальную торговлю и привела к снижению цен на нефть и нефтепродукты. Фактором, способствующим сдерживанию роста долга в процентах ВВП в отчетном периоде, являлась продажа Казахстаном финансовых активов, которая снижала необходимость привлечения новых долговых обязательств.

Рис. 25. Динамика долга СГУ, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 26. Вклад факторов в изменение долга СГУ в 2020 г., в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Увеличился риск рефинансирования долга. В 2020 г. потребность в финансировании бюджета Казахстана резко возросла с 1,7% ВВП в 2019 г. до 7,6% ВВП в 2020 г. Основной причиной роста этого показателя являлась необходимость финансирования первичного дефицита бюджета, который составил 5,5% в 2020 г. в связи с ростом расходов бюджета, направленных на борьбу с пандемией и антикризисную поддержку экономики. Расходы на погашение долга в отчетном периоде по сравнению с 2019 годом не изменились и составили 1% ВВП. Процентные выплаты увеличились и составили в 2020 г. 1,1% ВВП. Гарантированный долг Казахстана вырос с 1,1% ВВП в 2019 г. до 1,2% ВВП в 2020 г., увеличив объем дополнительных потенциальных долговых обязательств.

Рис. 27. Потребность финансирования бюджета, в % к ВВП

Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 28. Динамика эффективной процентной ставки, в %

Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Снизилась стоимость обслуживания долга. Эффективная процентная ставка долга снизилась с 5,4% в 2019 году до 5,0% в 2020 году. Это снижение было обусловлено снижением эффективной процентной ставки как по обязательствам в иностранной валюте, так и по обязательствам в национальной валюте. Таким образом, новые заимствования привлекались в отчетном периоде в среднем по более низким процентным ставкам.

Снизился валютный риск. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 18,8% в основном за счет ослабления национальной валюты, а в национальной валюте – увеличилась на 49,0% за счет более активных заимствований. В результате доля долга в иностранной валюте снизилась с 44,6% в 2019 году до 38,6% в 2020 году. Это снизило валютный риск долга Казахстана.

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Профицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился дефицитом. Дефицит бюджета СГУ составил 2,8% ВВП и находился вблизи порогового ограничения, установленного Договором о ЕАЭС. Ухудшение показателя бюджетного баланса связано с формированием дефицита бюджета центральных органов управления (-3,3% ВВП) на фоне исполнения бюджета фонда социального обеспечения с профицитом 0,5% ВВП. При этом показатель операционного баланса бюджета имел положительное значение 1,4% ВВП, что способствовало поддержанию бюджетной устойчивости. Фактическое сальдо республиканского бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При первоначальном прогнозе дефицита в 1,2% ВВП бюджет был исполнен с отрицательным сальдо в размере 3,3% ВВП. Отклонение фактического дефицита от планового значения обусловлено сокращением доходов бюджета СГУ в связи с введением чрезвычайного положения для борьбы с пандемией COVID-19 и ростом расходов на реализацию мер государственной поддержки экономики.

Бюджетная поддержка экономики в условиях пандемии. Для нейтрализации негативных последствий пандемии COVID-19 и поддержания экономики были приняты План первоочередных мероприятий по минимизации последствий от внешних шоков (решение Республиканского штаба от 7 марта 2020 г.), План первоочередных мер на 2020 г. по снижению негативного влияния на экономическую и социальную стабильность в связи с распространением вируса COVID-19 (распоряжение Премьер-министра КР от 30 марта 2020 г. № 186), План действий на 2020 г. по восстановлению экономической активности и поддержке деятельности субъектов предпринимательства (распоряжение Правительства КР от 6 мая 2020 г. № 162-р), План действий на 2020 г. по обеспечению социальной стабильности, устойчивости экономики и поддержанию доходов населения (распоряжение Правительства КР от 13 августа 2020 г. № 262-р) и др. Особое внимание было уделено поддержке системы здравоохранения. Финансирование мероприятий обеспечивалось за счет бюджетных ресурсов, а также помощи от иностранных государств и международных организаций. В рамках фискальной поддержки бизнесу предоставлялись отсрочки по уплате налогов и арендным платежам за пользование государственным имуществом, а также кредиты на льготных условиях. Оказывалась адресная социальная помощь малообеспеченным семьям, в том числе продуктами наборами. По официальным оценкам уполномоченных органов объем бюджетной поддержки составил 4,5% ВВП.

Доходы бюджета сократились по большинству бюджетных статей. Общие доходы бюджета СГУ сократились на 8,2% по сравнению с 2019 г., а по отношению к ВВП на 1,6 п.п., составив 31,2% ВВП. Уровень налоговых доходов к ВВП снизился на 1,8 п.п. до 17,9% ВВП, что повлияло на рост дефицита бюджета СГУ. В наибольшей мере сократились поступления НДС (22,5%) и импортных пошлин (-21,3%), что было вызвано снижением стоимостного объема импортных поставок. Сокращение поступлений акцизов (-9,6%) обусловлено снижением внутреннего производства подакцизной продукции. Поддержку доходам оказал рост поступлений налога на доходы юридических лиц (13,8%) в связи с увеличением отчислений золотодобывающими компаниями, а также рост поступлений в бюджет социальных отчислений (2,4%).

Расходы бюджета увеличились. Общие расходы бюджета СГУ выросли на 1,4% по сравнению с 2019 г., а по отношению к ВВП – на 1,6 п.п. до 34,0% ВВП. Основной вклад в увеличение расходов внесли текущие бюджетные расходы (6,3%). Рост расходов был связан с увеличением расходов на оплату труда (16,1%), что было обусловлено повышением зарплат и надбавок госслужащим системы здравоохранения. Увеличение выплат пособий по безработице, повышение уровня социальной поддержки малообеспеченных слоев населения и индексация пенсий способствовали росту

показателя социальных расходов по отношению к ВВП на 1,0 п.п. до 10,5% ВВП. Доля расходов на обслуживание долга к общим расходам бюджета СГУ увеличилась на 0,3 п.п. до 4,2%, что было связано с накопленными долговыми обязательствами и ослаблением национальной валюты. По остальным бюджетным статьям расходы были сокращены. По отношению к ВВП капитальные расходы были снижены на 1,1 п.п. до 4,2% ВВП в связи с сокращением финансирования по неприоритетным проектам. Сокращение расходов на госзакупки (-7,3%) связано с введением моратория на закупки, кроме осуществленных для нужд системы здравоохранения.

Прогноз бюджетного баланса. Согласно Закону КР «О республиканском бюджете на 2021 год» дефицит республиканского бюджета составит 1,3% ВВП. Бюджетная политика в 2021 г. будет направлена на бюджетную консолидацию. Снижение дефицита бюджета главным образом будет достигнуто за счет увеличения бюджетных поступлений и сдерживания роста бюджетных расходов.

Рис. 29. Показатели бюджета СГУ, в % ВВП

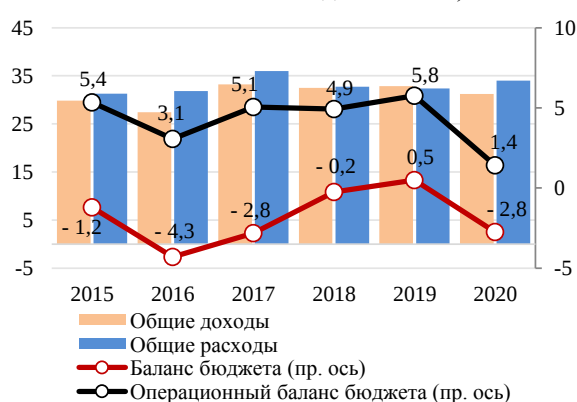


Рис. 30. Изменение доходов бюджета СГУ в годовом сравнении

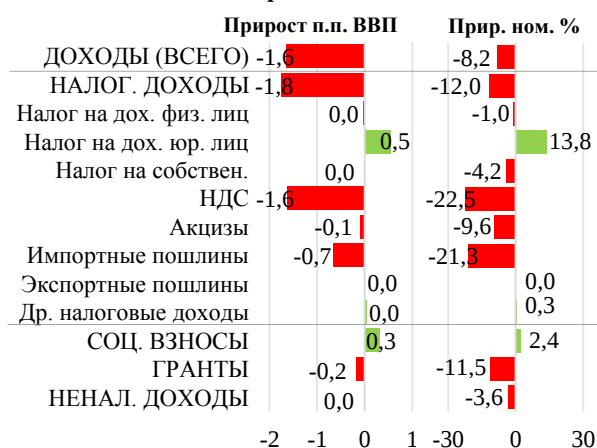
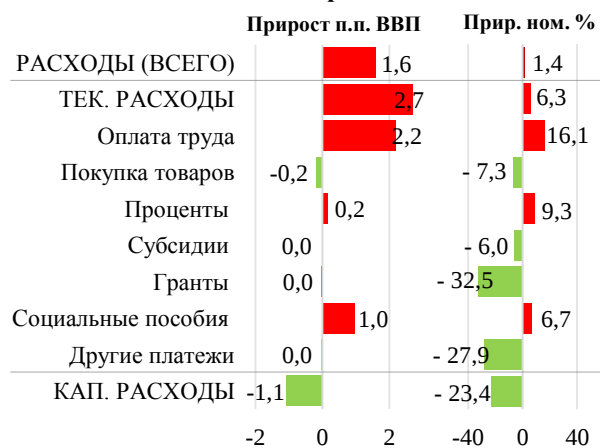


Рис. 31. Изменение расходов бюджета СГУ в годовом сравнении



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

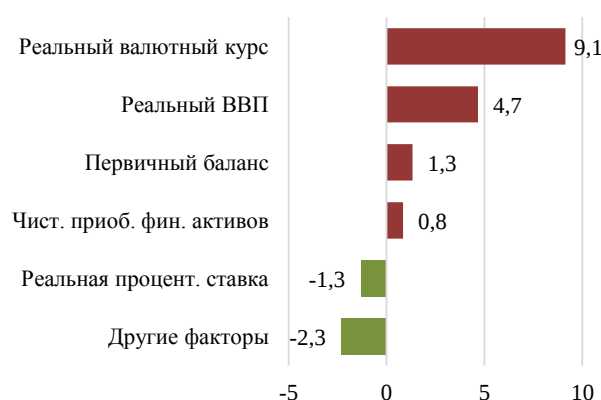
Долг увеличился в процентах ВВП. Долг увеличился с 52,3% ВВП в 2019 году до 64,6% в 2020 году, превысив долговой показатель экономической устойчивости ЕАЭС на 14,6 п.п. При этом номинальная сумма долга выросла на 27,4%. Основными факторами роста долга являлись сокращение реального ВВП, ослабление национальной валюты и первичный дефицит бюджета, которые были обусловлены влиянием пандемии коронавируса на экономику Кыргызской Республики. Пандемия привела к снижению экономической активности и, соответственно, к снижению ВВП, что наряду с кризисными ожиданиями экономических агентов привело к повышенному спросу на иностранную валюту и ее ослаблению. Дополнительным фактором, способствовавшим росту долга, являлось чистое приобретение финансовых активов. Фактором, способствующим сдерживанию роста долга в процентах ВВП в отчетном периоде, являлась отрицательная эффективная реальная процентная ставка долга.

Рис. 32. Динамика долга СГУ, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 33. Вклад факторов в изменение долга СГУ в 2020 г., в п.п. ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Увеличился риск рефинансирования долга. В 2020 г. потребность в финансировании бюджета Кыргызстана возросла с 2,8% ВВП в 2019 г. до 6,5% ВВП в 2020 г. Рост этого показателя был обусловлен необходимостью финансирования первичного дефицита бюджета и ростом выплат по погашению долга и обслуживанию долга. После первичного профицита в размере 1,8% ВВП в 2019 году первичный дефицит составил в 2020 г. 1,3% ВВП в связи с ростом расходов бюджета, направленных на борьбу с пандемией и антикризисную поддержку экономики. Расходы на погашение долга в отчетном периоде увеличились до 3,7% ВВП. Процентные выплаты также выросли и составили в 2020 г. 1,4% ВВП, увеличивая таким образом рост потребности в финансировании бюджета. Гарантированный долг в Кыргызстане отсутствует в связи с запретом по выпуску гарантий, установленном на законодательном уровне.

Рис. 34. Потребность финансирования бюджета, в % к ВВП

Источник: Расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики².

Рис. 35. Динамика эффективной процентной ставки, в %

Источник: Расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Снизилась стоимость обслуживания долга. Эффективная процентная ставка долга СГУ снизилась с 2,5% в 2019 году до 2,3% в 2020 году. Это снижение было обусловлено снижением эффективной процентной ставки по долговым обязательствам в национальной валюте.

Увеличился валютный риск. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 31,0% в основном за счет ослабления национальной валюты, а в национальной валюте – увеличилась на 6,3%. В результате доля долга в иностранной валюте увеличилась с 84,2% в 2019 году до 85,9% в 2020 году. Это привело к росту валютного риска долга Кыргызстана. В 2020 году Кыргызская Республика по этому показателю превысила рекомендательный национальный уровень на 0,9 п.п. Однако, в соответствии со Стратегией управления государственным долгом Кыргызской Республики на 2020-2023 гг. отклонение от рекомендательного значения, не превышающее 2,25%, считается допустимым.

² Комиссия не располагает данными о погашении основной суммы долга до 2017 года.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Профицит бюджета СГУ, зафиксированный годом ранее, сменился дефицитом, который составил 3,4% ВВП. Вклад в формирование отрицательного сальдо внесли дефициты бюджетов центральных (-3,5% ВВП) и региональных органов управления (-0,4% ВВП) на фоне исполнения бюджета фонда социального обеспечения с профицитом 0,5% ВВП. При этом показатель операционного баланса бюджета имел положительное значение 0,1% ВВП, что способствовало поддержанию бюджетной устойчивости. Фактическое сальдо федерального бюджета (отражает большую часть бюджета СГУ) оказалось хуже прогнозного значения. При первоначальном прогнозном значении профицита 0,8% ВВП бюджет был исполнен с дефицитом в размере 3,8% ВВП. Отклонение фактического показателя от планового значения вызвано сокращением доходов бюджета СГУ в связи с введением общенационального локдауна для борьбы с распространением пандемии COVID-19, падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом расходов в условиях реализации мер государственной поддержки экономики.

Бюджетная поддержка экономики в условиях пандемии. Для снижения влияния негативных последствий пандемии COVID-19 приняты План первоочередных мероприятий (действий) по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (Постановление Правительства РФ от 17 марта 2020 г.) и Общенациональный план действий, обеспечивающий восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения (одобрен на заседании Правительства РФ 23 сентября 2020 г., протокол № 36, раздел VII). Бюджетная поддержка была предоставлена бизнесу в виде отсрочек по уплате налогов и социальных взносов, беспроцентных займов на выплату зарплаты, субсидирования процентных ставок и софинансирования кредитов. Для нейтрализации социальных последствий населению оказывалась поддержка в виде предоставления пособий по безработице и пособий гражданам, чей доход был ниже величины прожиточного минимума, а также предоставлялись единовременные выплаты на детей и др. Особое внимание было уделено поддержке системы здравоохранения. По официальным оценкам уполномоченных органов объем бюджетной поддержки составил 4,5% ВВП.

Доходы бюджета снизились. Общие доходы бюджета СГУ снизились на 6,1%, а по отношению к ВВП на 1,6 п.п., составив 36,1% ВВП. Уровень налоговых доходов к ВВП уменьшился на 0,1 п.п. до 20,3% ВВП. В наибольшей мере снизились поступления экспортных пошлин (-49,9%) и налога на доходы юридических лиц (-11,6%) в связи с падением мирового спроса и цен на нефть и нефтепродукты. Кроме того, снижение налога на доходы юридических лиц было обусловлено введенными ограничительными мерами для бизнеса. Снижение неналоговых доходов (-16,9%) было вызвано сокращением поступлений дивидендов от госкорпораций, доходов от платных государственных услуг и рентных платежей. Поддержку доходам бюджета СГУ оказало увеличение поступлений акцизов (41,5%) в связи с индексацией ставки данного налога на табачную продукцию и выплатой доначисленных сумм налога некоторыми табачными производителями. Рост поступлений НДС (1,5%) обусловлен улучшением налогового администрирования, а налога на доходы физических лиц (7,5%) – выплатой субъектами МСП зарплаты за счет средств государственной поддержки.

Расходы бюджета увеличились по большинству бюджетных статей. Общие расходы бюджета СГУ выросли на 10,1%, а по отношению к ВВП – на 4,4 п.п. до 39,4% ВВП. Основной вклад в увеличение расходов внес рост текущих расходов бюджета (16,6%). В большей мере росли расходы на социальные пособия (33,0%), что было связано с увеличением пособий на детей, по безработице, по больничному листу, а также

разовыми единовременными выплатами на детей. Уровень социальных расходов по отношению к ВВП увеличился на 4,1 п.п. до 15,5% ВВП. Интенсивный рост субсидий (67,4%) был обусловлен предоставлением помощи бизнесу на выплату заработных плат и субсидированием ставок по кредитам. Сокращение расходов на оплату труда обусловлено методологическими изменениями и отражением части данных средств по статье «гранты». Расходы на оплату труда с учетом статьи «гранты» выросли на 11,9% в сравнении с 2019 г. в связи с увеличением надбавок сотрудникам системы здравоохранения, а также другим категориям служащих, задействованных в борьбе с коронавирусом. Положительный вклад в сохранение бюджетной стабильности внесло снижение уровня капитальных расходов бюджета на 1,3 п.п. по отношению к ВВП до 3,8% ВВП, а также снижение расходов по обслуживанию долга к общим расходам бюджета СГУ на 0,1 п.п. до 2,1%.

Бюджетное правило. В течение 2020 г. продолжало действовать бюджетное правило, в соответствии с которым осуществлялась покупка/продажа иностранной валюты в зависимости от соотношения полученных и базовых нефтегазовых доходов. С 2021 г. бюджетное правило временно смягчено в связи с продолжением реализации отдельных антикризисных мер. В результате размер структурного первичного дефицита повысится с 585 млрд до 1,46 трлн рублей. В 2022 г. с учетом восстановления экономики планируется вернуть уровень структурного первичного дефицита к значению 585 млрд рублей.

Фискальные резервы. Бюджетная политика была направлена на накопление фискальных резервов. Объем резервов по отношению к ВВП к концу 2020 г. увеличился до 11,7% ВВП. Увеличение резервов связано с поступлением дополнительных нефтегазовых доходов за 2019 г., а также переоценкой активов в иностранной валюте. Изъятия из фонда составили 0,8% ВВП и были направлены на приобретение ценных бумаг некоторых госкорпораций, а также частичное финансирование дефицита бюджета.

Прогноз бюджетного баланса. Согласно Закону РФ «О федеральном бюджете на 2021 год» дефицит федерального бюджета составит 2,4% ВВП. Бюджетная политика в 2021 г. сохранит в основном стимулирующую направленность в связи с продолжением финансирования отдельных антикризисных программ. Ожидается небольшое увеличение бюджетных поступлений на фоне общего снижения бюджетных расходов.

Рис. 36. Показатели бюджета СГУ, в % ВВП

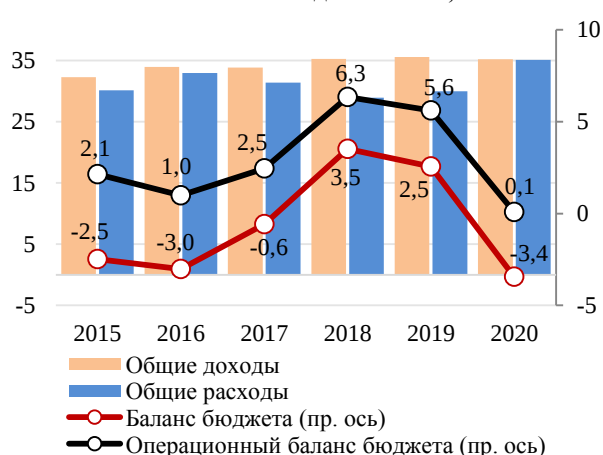


Рис. 37. Фискальные резервы, в % ВВП

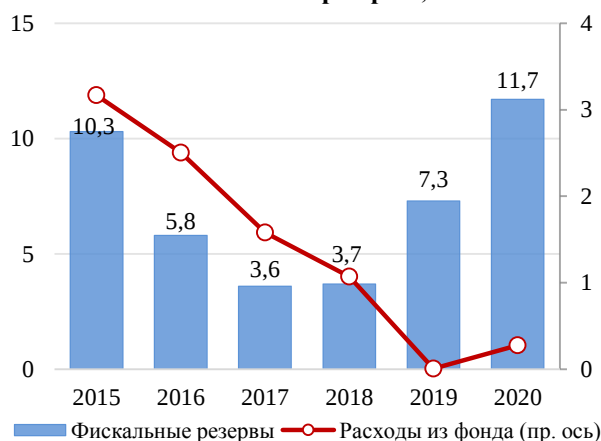


Рис. 38. Изменение доходов бюджета СГУ в годовом сравнении

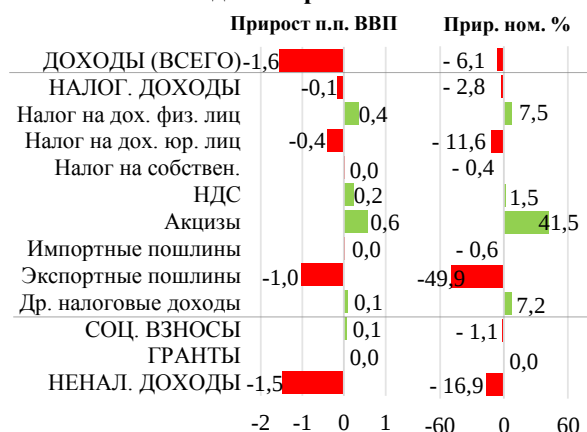
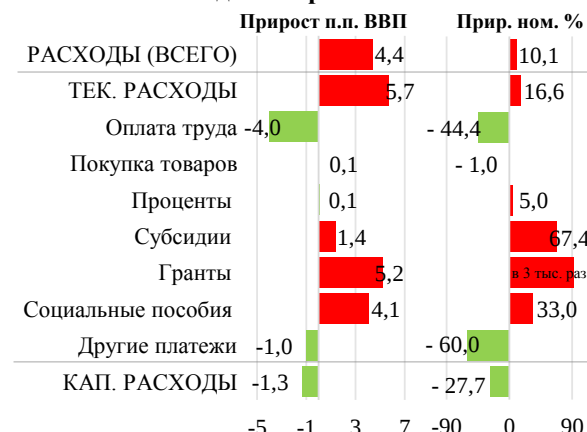


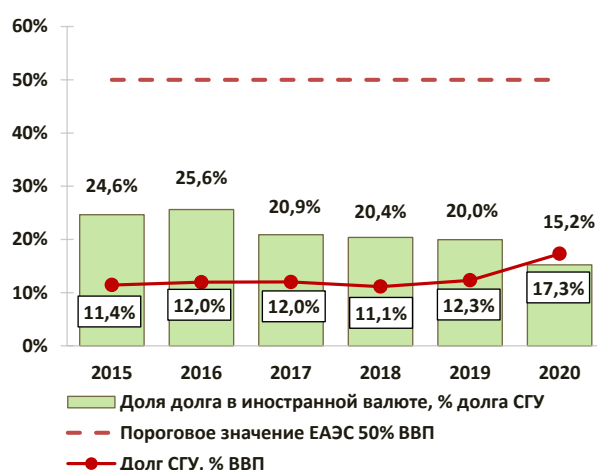
Рис. 39. Изменение расходов бюджета СГУ в годовом сравнении



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

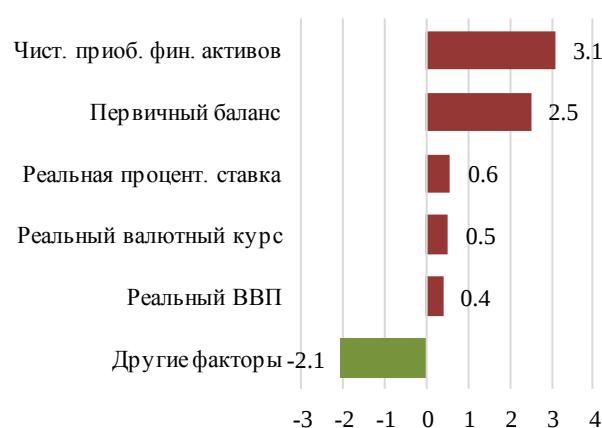
Долг СГУ увеличился в процентах ВВП. Долг СГУ увеличился с 12,3% ВВП в 2019 году до 17,3% в 2020 году. Номинальная сумма долга выросла на 39,1%. При этом национальный долговой ориентир по этому показателю, равный 20% ВВП, не был превышен. Основными факторами роста долга являлись первичный дефицит бюджета и чистое приобретение финансовых активов. Дополнительными факторами, способствовавшими росту долга, являлись сокращение реального ВВП, ослабление национальной валюты и положительная эффективная реальная процентная ставка долга. Сокращение реального ВВП и ослабление национальной валюты были обусловлены снижением мировых цен на нефть и экономической активности в России в результате пандемии коронавируса. Пандемия также привела к дефициту первичного баланса в 2020 г.

Рис. 40. Динамика долга СГУ, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 41. Вклад факторов в изменение долга СГУ в 2020 г., в п.п. ВВП

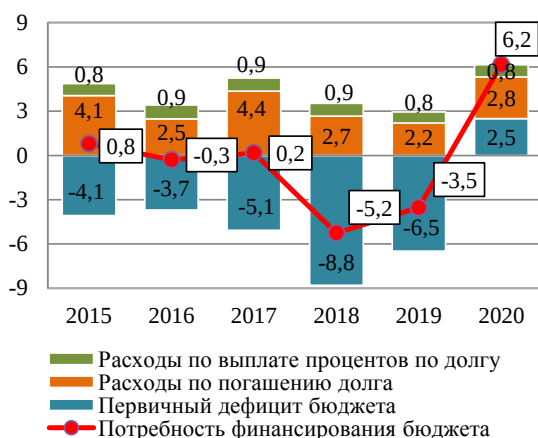


Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Увеличился риск рефинансирования долга. В 2020 г. в России сформировалась потребность в финансировании бюджета в размере 6,2% ВВП по сравнению с излишком финансирования в размере 3,5% ВВП в 2019 году. Потребность в финансировании была обусловлена необходимостью финансирования первичного дефицита бюджета и ростом выплат по погашению долга. После первичного профицита в размере 6,5% ВВП в 2019 году первичный дефицит составил в 2020 г. 2,5% ВВП. Расходы на погашение долга в

отчетном периоде увеличились до 2,8% ВВП. Процентные выплаты в процентах ВВП остались на уровне 2019 года и составили в 2020 г. 0,8% ВВП. Гарантированный долг в России вырос с 1,6% ВВП в 2019 г. до 1,9% ВВП в 2020 г в связи с выпуском новых гарантий Правительством Российской Федерации.

Рис. 42. Потребность финансирования бюджета, в % к ВВП



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Рис. 43. Динамика эффективной процентной ставки, в %



Источник: расчеты Комиссии на основе статистики ЕЭК и национальной статистики.

Снизилась стоимость обслуживания долга. Эффективная процентная ставка долга СГУ снизилась с 6,6% в 2019 году до 5,5% в 2020 г. Это снижение было обусловлено снижением эффективной процентной ставки по долговым обязательствам в национальной валюте.

Валютный риск вырос. Сумма долга, выраженного в иностранной валюте, увеличилась на 12,2% за счет ослабления национальной валюты при том, что в долларах США номинальная сумма этого долга сократилась на 6%. Сумма долга в национальной валюте увеличилась на 45,5% за счет новых заимствований. В результате доля долга в иностранной валюте снизилась с 20,0% в 2019 году до 15,2% в 2020 году. Это снизило валютный риск долга России.

ПРИЛОЖЕНИЕ

**Мониторинг макроэкономических показателей,
определяющих устойчивость экономического развития
государств – членов ЕАЭС**

**Годовой дефицит / профицит консолидированного бюджета
сектора государственного управления, % ВВП**

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
2015	-4.8	2.3	-2.2	-1.2	-2.5
2016	-5.5	1.7	-2.8	-4.3	-3.0
2017	-4.8	2.1	-3.0	-2.8	-0.6
2018	-1.6	4.1	1.4	-0.2	3.5
2019	-0.8	2.5	-0.5	0.5	2.5
2020	-5.1	-1.6	-6.6	-2.8	-3.4

Критерий, установленный Договором о ЕАЭС: дефицит консолидированного бюджета СГУ – не более 3% ВВП.

Долг сектора государственного управления, % ВВП

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
2015	43.7	32.6	17.5	57.3	11.4
2016	51.5	41.5	19.2	58.9	12.0
2017	53.4	41.9	18.9	58.6	12.0
2018	51.0	37.4	18.3	54.1	11.1
2019	50.0	34.9	18.8	52.3	12.3
2020	60.4	39.0	24.9	64.6	17.3

Критерий, установленный Договором о ЕАЭС: долг СГУ – не более 50% ВВП.