

Танасова Анна Станиславовна —

заместитель директора Центра денежно-кредитной политики и финансовых рынков Финансового университета при Правительстве РФ, кандидат экономических наук.

Anna S. Tanasova —

Financial University under the Government of the Russian Federation.

О некоторых аспектах нового госбюджета



В ноябре 2018 г. Государственная дума РФ приняла Закон о федеральном бюджете на 2019–2021 гг. В течение данного периода планируется рост как доходов, так и расходов бюджета. В рамках бюджета планируется финансирование 12 нацпроектов, которые должны способствовать достижению целей, поставленных Президентом РФ В.В. Путиным в майских указах. Напомним, что среди них — достижение темпов роста экономики РФ выше мировых показателей. Расходы на данные нацпроекты за 2019–2021 гг. составят 5,7 трлн руб. При этом расходы всего бюджета повысятся на 3,4 трлн руб., то есть расходы на нацпроекты частично вытесняют объемы из ранее имевшихся направлений расходов.

В планируемый период темпы роста российской экономики, согласно прогнозам Минэкономразвития, которые положены в основу бюджета, будут почти в три раза ниже мировых (прирост

➤ Дальнейшее ускорение инфляции еще больше подорвет и без того невысокий и нестабильный внутренний спрос.

ВВП РФ в 2019 г. составит 1,3% (базовый прогноз Минэкономразвития), а мирового ВВП — 3,7% (МВФ, октябрь 2018 г.) [1, 2]. Другими словами, расходы на нацпроекты в прогнозируемый период не будут способствовать заметно ускорению экономики, ускорение ожидается после 2021 г. Это предопределяет дальнейшую потерю Россией той неподобающе невысокой доли в мировой экономике, которую она имеет на сегодня.

В то же время впервые с 2014 г. в течение всех трех лет запланирован профицит бюджета (хотя его масштабы и будут сокращаться). Весьма лю-

УДК 336.14

В статье рассмотрены некоторые аспекты федерального бюджета РФ, который был принят Госдумой в ноябре 2018 г. Отмечается, что заложенные в бюджет параметры в условиях стагнации экономики вряд ли будут стимулировать рост.

Ключевые слова

Государственный бюджет, НДС, инфляция, профицит ликвидности, рост экономики.

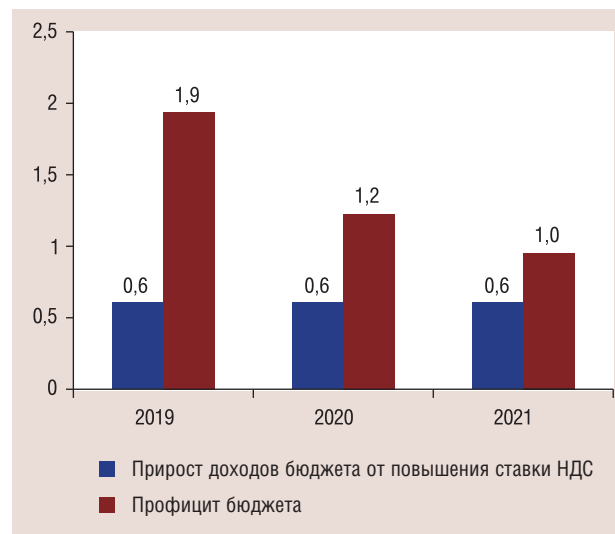
бопытно, что масштабы профицита будут устойчиво превышать доходы, которые бюджет получит от повышения ставки НДС (см. рисунок). За три года накопленный профицит более чем в два раза превысит накопленный прирост доходов от НДС.

Таким образом, в ближайшие два года из экономики будут изыматься средства в объеме более 1 трлн руб. и возвращаться в экономику не будут. Напомним также о том, что в банковском секторе скопился профицит ликвидности, объем которого превышает 3 трлн руб., и, по прогнозам Банка России, в 2019–2021 гг. он сохранится на уровне выше 3 трлн руб. [3]. В сумме около 4 трлн руб. (а это более 3% ВВП), по сути, будут изъяты из экономки.

Кроме того, повышение НДС на 2 п.п. с 18 до 20% с января 2019 г. приведет к росту затрат организаций по данному налогу на 10%. Результатом роста издержек, безусловно, станет повышение цен. Учитывая довольно высокий уровень цен в целом в экономике, который установился после перевода рубля в свободное плавание (по ряду в том числе продовольственных товаров цены за три года увеличились на 40–90%), дальнейшее ускорение инфляции еще больше подорвет и без того невысокий и нестабильный внутренний спрос. Инфляционным фактором в ближайшие годы также будет обесценение рубля, вероятность которого весьма высока в случае возобновления покупки валюты Минфином (об этом говорится и в «Основных направлениях денежно-кредитной политики ЦБ РФ на 2019–2021 гг.»), а также в случае очередного расширения анти-российских санкций и (или) дестабилизации на мировых рынках.

О риске роста инфляции вследствие повышения НДС неоднократно говорил и Банк России. Кроме того, регулятор также неоднократно утверждал, что в случае необходимости сдержи-

Объемы профицита бюджета и ожидаемый прирост доходов бюджета из-за повышения ставки НДС, трлн руб.



Источники: по данным Интерфакс. 2018. 21 ноября; Ведомости. 2018. 14 июня

вания инфляции и «заякоривания» инфляционных ожиданий не исключает повышения ключевой ставки. Напомним, что в сентябре 2018 г. она уже была повышена (с 7,25 до 7,5%). Несмотря на то что ставка повышена несущественно, а значительные средства из РФ уже выведены после введения санкций и начала нестабильности на российском финансовом рынке, объемы операций керри трейд снова начали расти. Это повышает спекулятивную составляющую рынка, что может обернуться ростом нестабильности.

При существовании реальных внешних угроз дестабилизации экономики логичным представляется поддержание внутренней стабильности и внутреннего спроса и развития. О возможности дестабилизации мировых финансовых рынков и о повышении среднесрочных рисков все более настойчиво говорят не только отдельные эксперты, но и международные

Some Aspects of the New State Budget

The article discusses some aspects of the federal budget of the Russian Federation, which was adopted by the State Duma in November 2018. It is noted that parameters incorporated into the budget in conditions of economy stagnation are unlikely to stimulate growth.

Keywords

State budget, VAT, inflation, liquidity surplus, economic growth.



организации [4, 5]. Увеличение напряженности в мире в связи с торговыми войнами, дестабилизация на мировых финансовых рынках приведут к торможению международной торговли. А замедление роста в странах — торговых партнерах РФ будет способствовать сокращению спроса на продукцию российского экспорта.

Однако уже имеющиеся внешние ограничения и риски дестабилизации извне дополняются рукотворным ужесточением внутренних условий. Принятый профицитный бюджет, по сути, изымает из экономики средства, которые могли бы быть направлены на развитие. Повышение НДС способствует росту инфляции; угроза повышения процентных ставок тормозит инвестиционные планы и сокращает внутренний спрос; возобновление покупки валю-

ты Минфином повышает вероятность обесценения рубля.

Указанные обстоятельства сильно усложняют планирование и нормальное ведение бизнеса, уменьшают уверенность потребителей, снижают привлекательность российской экономики для внешних инвесторов. Все это затруднит формирование условий для укрепления экономики. При практически стагнирующей экономике можно сказать, что такой бюджет в очередной раз нацелен на обеспечение стабильности собственных параметров и вряд ли преследует цели ускорения темпов роста экономики и качественного развития. **ES**

ПЭС 18155 / 26.11.2018

Источники

1. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года [Электронный источник] // Министерство экономического развития Российской Федерации. URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/201801101>.

2. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов [Электронный источник] // Центральный банк Российской Федерации. URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on_2019\(2020-2021\).pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on_2019(2020-2021).pdf).

3. World economic outlook. Challenges to steady growth. October 2018 [Электронный источник] // IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>.

4. Global financial stability report. A decade after the global financial crisis: are we safer? October 2018 [Электронный источник] // IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2018/09/25/Global-Financial-Stability-Report-October-2018>.

5. Trade and Development Report 2018. Power, platforms and the free trade delusion [Электронный источник] // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=2227>.

References

1. *Prognoz sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii na period do 2024 goda* [Forecast of the Socio-Economic Development of the Russian Federation for the Period Up to 2024]. Ministerstvo ekonomicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii, available at: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/201801101>.

2. *Osnovnye napravleniya edinoi gosudarstvennoi denezhno-kreditnoi politiki na 2019 god i period 2020 i 2021 godov* [Guidelines for the Single State Monetary Policy in 2019 and for 2020 and 2021 years]. Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii, available at: [http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on_2019\(2020-2021\).pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on_2019(2020-2021).pdf).

3. *World economic outlook. Challenges to steady growth. October 2018*. IMF, available at: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>.

4. *Global financial stability report. A decade after the global financial crisis: are we safer? October 2018*. IMF, available at: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2018/09/25/Global-Financial-Stability-Report-October-2018>.

5. *Trade and Development Report 2018. Power, platforms and the free trade delusion*. UNCTAD, available at: <https://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=2227>.