

15 апреля 2016

**Фактический секвестр в первом квартале составляет 3-4%**

## Фактический секвестр бюджета уже состоялся

### Исполнение федерального бюджета

Согласно оперативному отчету Федерального казначейства, федеральный бюджет за 1К 2016 г. исполнен по расходам на 22,5% от действующего бюджета на 2016 г., что существенно ниже не только показателя за 1К 2015 г. (когда в целях поддержки экономики часть расходов переносилась на 1К 2015 г. и авансировалась), но и соответствующих квартальных показателей в 2012-2014 гг. В действительности это означает, что бюджетная система в настоящее время работает так, будто фактически секвестр бюджета уже состоялся, хотя ни законодательно, ни на уровне Правительства РФ такие решения пока не принимались. Отстающая динамика расходов фиксируется по всем статьям за исключением пенсионных расходов, межбюджетных трансфертов и расходов на обслуживание долгов. Если сезонность госрасходов будет близка к типичной, а наблюдаемая динамика сохранится, по итогам года секвестр бюджета может составить 3-4%.

Таблица 1. Исполнение расходов федерального бюджета

	2016	2015	Среднее значение 2012-2014
Расходы за 1 квартал, млрд руб.	3620	4130	-
Прирост, г/г	-12,3%	23,4%	15,7%
Доля 1 квартала к годовому бюджету на январь	22,5%	26,3%	23,9%
Доля 1 квартала к фактическому исполнению по итогам года	-	26,5%	23,3%

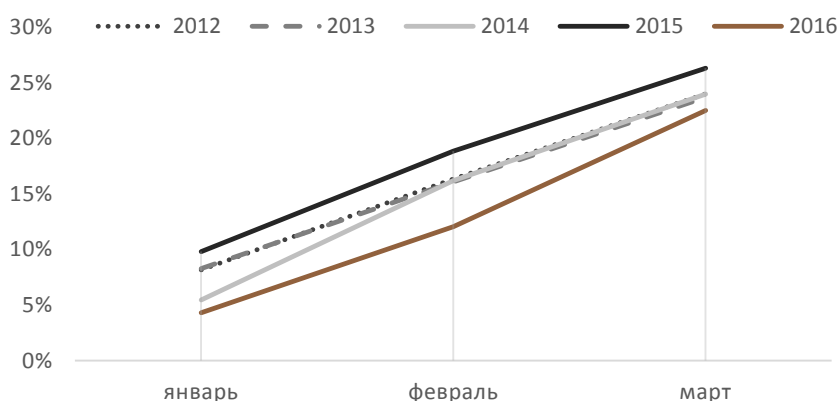
Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Дмитрий Куликов  
Старший аналитик, группа исследований и прогнозирования  
+7 (495) 139-0492  
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Наталья Порохова  
Директор, группа исследований и прогнозирования  
+7 (495) 139-0490  
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Мария Мухина  
Операционный директор  
+7 (495) 139-0480  
maria.mukhina@acra-ratings.ru

Рисунок 1. Исполнение расходов в процентном отношении к действующему бюджету

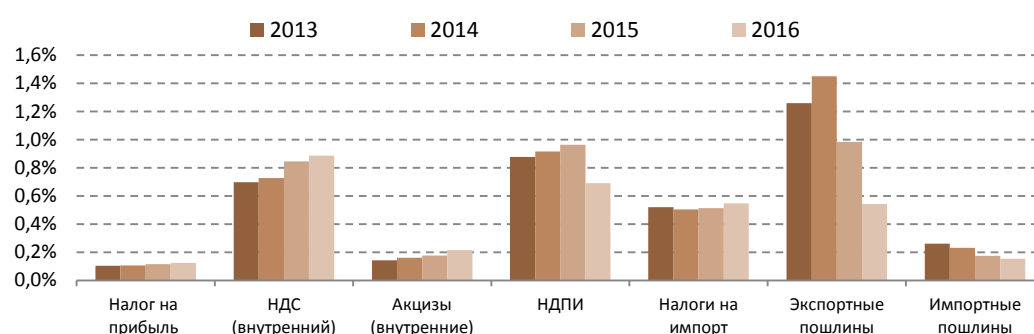


Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Необходимость секвестра обусловлена тем, что в действующий бюджет заложена среднегодовая цена на нефть на уровне 50 долл./барр., однако в настоящее время ожидается, что цена на конец года будет ниже заложенного уровня. В связи с этим ранее запланированные нефтегазовые доходы сократятся, что, в свою очередь, приведет к возникновению сверхнормативного дефицита (до 5% ВВП).

При наблюдаемой динамике доходов – на сокращение сборов по НДС и экспортных пошлин приходится подавляющая часть падения доходов за 1К 2016 г. – для достижения нормативного дефицита бюджета в 3% ВВП секвестр государственных расходов должен составить 10-11%.

**Рисунок 2. Основные статьи доходов федерального бюджета в 1 квартале, % от ВВП**



Источники: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Существует ряд различных механизмов покрытия фактического дефицита, таких как сокращение расходов, увеличение заимствований, приватизация госкомпаний, расходование средств Резервного фонда, однако каждый из перечисленных способов имеет свои недостатки. Дальнейшее сокращение расходов может усилить краткосрочные негативные макроэкономические тенденции и ударить по слабо защищенным слоям населения. Увеличение объема заимствований с учетом текущих высоких ставок приведет к росту процентных расходов государства. Приватизация госкомпаний при текущей рыночной конъюнктуре не позволит достичь максимального финансового эффекта. Таким образом, расходование средств Резервного фонда остается наиболее оптимальным механизмом покрытия дефицита в текущих условиях, несмотря на риски, связанные с сохранением несбалансированности бюджетов в 2017 г.

Представленная информация (включая, помимо прочего, методологии, модели, оценки, прогнозы, аналитические обзоры и материалы, информацию, размещенную на сайте АКРА) (далее – Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения подготовлены и предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях и не могут использоваться в каких бы то ни было иных целях без письменного согласия АКРА. Настоящая Информация не может воспроизводиться или распространяться ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА. Все права защищены.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние оценок АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА – [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru).

Настоящая Информация должна рассматриваться пользователями исключительно в качестве изложения мнения, и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. Настоящая Информация не претендует на полноту и достаточность.

АКРА не предоставляет никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных и иных решений.

АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Каждое мнение должно оцениваться исключительно в качестве одного из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим Информацию АКРА. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения.

Пользователи Информации должны принимать корпоративные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Данная Информация актуальна на дату подготовки материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги по составлению прогнозов конъюнктуры рынка, оценке экономических тенденций, анализу ценообразования и иному анализу, а также соответствующие услуги по распространению данных, если это не создает потенциального конфликта интересов.

Ни аналитики, ни АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. АКРА не несет ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки, издержки или последствия, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с настоящей Информацией.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, а также персональных данных в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д.75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА, [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)) создано в 2015 году. Акционерами АКРА выступили 27 крупнейших компаний России финансового и корпоративного секторов, уставный капитал составил более 3 млрд руб. Основной задачей АКРА является предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются с учетом требований российского законодательства и учитывают лучшие мировые практики в рейтинговой деятельности. Официальный сайт АКРА – [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru).