

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Директор, группа суверенных рейтингов и макроэкономического анализа

+7 (495) 139 04 80, доб. 122
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

АЛЕКСЕЙ ЧУРИЛОВ

Менеджер по внешним коммуникациям

+7 (495) 139 04 80, доб. 169
media@acra-ratings.ru

МАКРОЭКОНОМИКА | РОССИЯ

НОВЫЕ СОЦИАЛЬНЫЕ ВЫПЛАТЫ — ЗАМЕТНОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ АНТИКРИЗИСНЫХ РАСХОДОВ В РОССИИ

Меры экономической политики

17 августа текущего года Правительство РФ выделило 21 млрд руб. на дополнительные ежемесячные выплаты малоимущим семьям с детьми в возрасте от трех до семи лет.

21–24 августа Президентом РФ были анонсированы новые разовые социальные выплаты государства:

- по 10 тыс. руб. пенсионерам, включая работающих и военных;
- по 15 тыс. руб. военнослужащим, курсантам военных училищ и сотрудникам правоохранительных органов.¹

Расходы, необходимые для реализации указанных выше мер, АКРА суммарно оценивает в 450–500 млрд руб., из которых более 90% придется на выплаты пенсионерам. Данная оценка совпадает с последними оценками Минфина России² и других государственных ведомств.

Основные экономические следствия

1) **Прирост годовых номинальных располагаемых доходов населения на 0,8–0,9% (на 0,6–0,9% в реальном выражении)**; если учитывать в расчетах только получателей выплат, то прирост составит более 5%. В результате произойдет краткосрочное снижение неравенства по доходам, поскольку получателями выплат в основном являются менее обеспеченные слои населения.

2) **Ухудшение показателей сбалансированности федерального бюджета на 0,4 п. п. ВВП по сравнению со сценарием без выплат.** Ухудшение это не будет критичным в связи с получением значительных дополнительных нефтегазовых и ненефтегазовых доходов. По сравнению с ожидаемыми доходами 2021 года, отраженными в декабрьской версии бюджета, фактические доходы по итогам года могут быть на 3,5–4 п. п. ВВП выше (при сохранении текущих тенденций). Это следствие достаточно консервативных макроэкономических предпосылок, выбранных при планировании: даже с учетом новых выплат федеральный бюджет, скорее всего, останется профицитным в 2021 году.

В своих расчетах АКРА исходит из численности 42,6 млн получателей в первой категории и 2,5 млн — во второй.

Подробнее о консервативности и оптимистичности экономических ожиданий в России в исследовании АКРА «Специфика источников макроэкономических прогнозов по России» от 13 мая 2021 года.

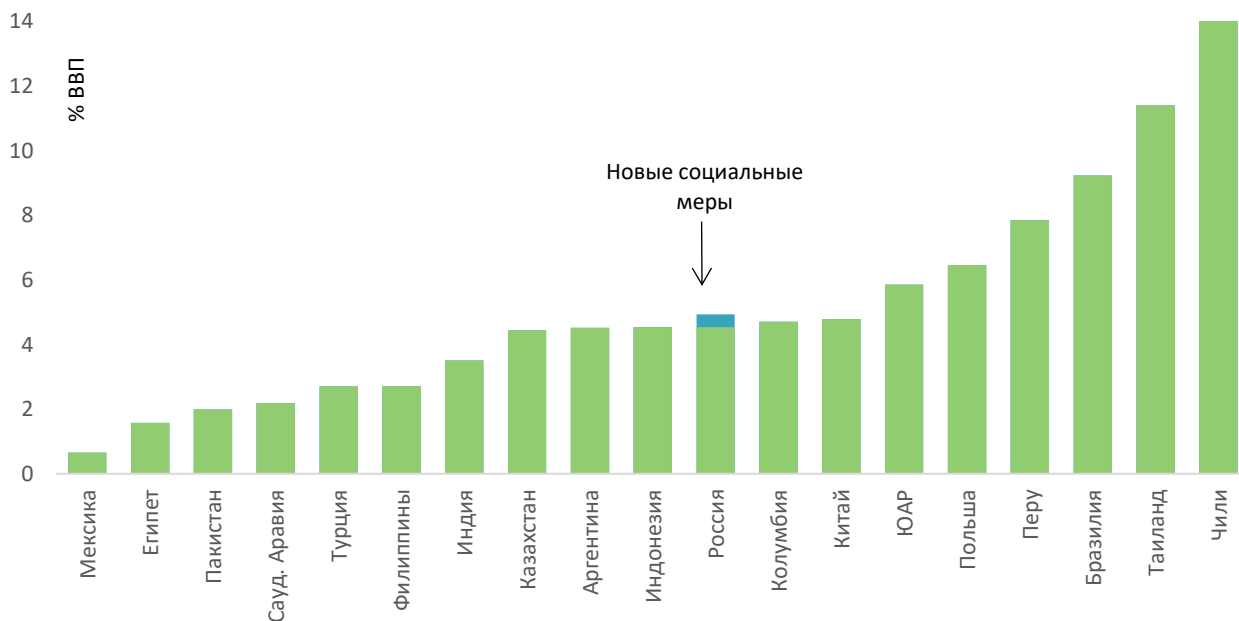
¹ Было предложено также индексировать зарплаты гражданам этой категории в 2022 и 2023 годах выше инфляции. Данные расходы не являются предметом изучения в рамках настоящего аналитического комментария, новая ставка индексации на текущий момент не известна.

² См. материал РБК от 24 августа 2021 года «Силуанов оценил затраты на предложенные Путиным выплаты в \$500 млрд».

3) **Незначительное увеличение инфляции.** Существенная часть прироста располагаемых доходов обеспечит рост спроса на товары и услуги со стороны домохозяйств. Это приведет к увеличению потребления и повышению цен на рынках со слабоэластичным предложением. Подчеркнем, что с учетом не до конца восстановившегося рынка услуг и не полностью занятых мощностей в обработке влияние на цены, вероятно, будет заметно меньше, чем в нормальных экономических условиях. По оценкам АКРА, данный эффект ограничен сверху величиной в 0,2 п. п. Сам по себе дополнительный рост цен в таком размере не может привести к сколько-нибудь заметному ужесточению Банком России своей процентной политики.

4) **Краткосрочный стимул для экономической активности.** Учитывая современные оценки мультипликаторов государственных расходов (-0,8–0,6 на годовом горизонте для социальной политики) и опираясь на наблюдение, что в мире они принимают наибольшие значения во время рецессий, АКРА полагает, что новые социальные выплаты приведут к дополнительному (по сравнению со сценарием без выплат) росту ВВП на 0–0,25 п. п., но эффект этот будет распределен между 2021 и 2022 годами.

Рисунок 1. Стоимость дискреционных (неавтоматических) антикризисных бюджетных мер в крупных развивающихся странах в 2020–2021 годах *



* Данные по всем странам (кроме России) приводятся по состоянию на 01.07.2021.

Источник: МВФ, расчеты АКРА

Подробнее в исследовании АКРА «Вакцинация как фактор неравномерного восстановления» от 21 апреля 2021 года.

Без учета действия автоматических бюджетных стабилизаторов государство за полтора года запланировало потратить (и по большей части потратило) на антикризисные цели порядка 5 трлн руб., или около 4,7% ВВП 2020 года. Анонсированные меры приведут к увеличению показателя на 9%, при этом Россия по-прежнему останется в середине спектра развивающихся стран по объему антикризисных бюджетных стимулов во время пандемии ³ (см. рис. 1).

Разброс по странам с точки зрения объемов накопленного бюджетного стимула во многом объясняется различным уровнем снижения деловой активности во время пандемии и еще более неравномерным ее восстановлением.

³ В рамках анализа учитывались объявленные дополнительные расходы, направленные на антикризисные цели, а также недополученные доходы, вызванные теми или иными решениями, а не сокращением налоговых баз. Не вошли в расчет операции, отраженные как источники финансирования дефицита, а также внебюджетные операции. Данные по большинству стран взяты из Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic (МВФ).

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме 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 и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют 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 или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную 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 решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, 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, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

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, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.