

## ПО ИТОГАМ 8 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА СООТВЕТСТВУЕТ НАМЕЧЕННЫМ ПЛАНАМ

**Соколов И.А.**, к.э.н., в.н.с. научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара;

**Тищенко Т.В.**, к.э.н., с.н.с. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС

*Федеральный бюджет продолжает демонстрировать равномерное и синхронное выполнение запланированных объемов доходов и расходов. Возможное снижение цены на нефть и стабилизация обменного курса рубля на более высоком уровне, чем в первом полугодии 2024 г., могут негативно повлиять на ситуацию с доходами до конца года. По нашим оценкам, по итогам года федеральный бюджет может недополучить около 1,3 трлн руб. ожидаемых поступлений, а дефицит – достичь 4 трлн руб. против 1,6 трлн руб. согласно федеральному закону о бюджете на 2024 г. Тем не менее, с учетом текущей оценки ВВП на 2024 г., такой размер дефицита не представляет угрозу макроэкономической стабильности и составит немногим более 2% ВВП.*

Доходы федерального бюджета за январь-август 2024 г. составили 23,0 трлн руб., или порядка 20,0% ВВП, что по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года означает рост на 5,5 трлн руб. в ценах 2023 г., или на 1,3 п.п. ВВП. Уровень кассового исполнения также улучшился: 65,7% от ожидаемых годовых объемов поступлений в бюджет против 58,3% годом ранее (табл. 1). Другими словами, наблюдается равномерное исполнение плановых параметров бюджета по доходам – по прошествии 8 месяцев (2/3 финансового года) поступило ровно 2/3 от запланированного на год объема.

Нефтегазовые доходы за 8 месяцев 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г. увеличились на 2,7 трлн руб. в номинальном выражении, или на 1,3 п.п. ВВП. В результате их доля в общем объеме доходов федерального бюджета за январь-август текущего года составила 32,8% против 28,5% за аналогичный период предыдущего года. Такая динамика была обусловлена в первую очередь более высокими ценами на нефть марки Urals (рис. 1), а также более слабым курсом рубля по отношению к доллару США, чем было заложено в законе о бюджете.

По нефтегазовым доходам за 8 месяцев текущего года отмечаются следующие изменения в их динамике и структуре относительно аналогичного периода 2023 г. (табл. 2):

## Мониторинг экономической ситуации в России

- рост доли НДС на нефть в общем объеме нефтегазовых поступлений до 91,3% против 84,6% при кассовом исполнении в 68,7% против 52,6%;
- сокращение поступлений по экспортным пошлинам на 300 млрд руб., как в номинальном выражении, так и в реальных ценах, ожидаемо и согласуется с завершением налогового маневра, предусматривающего отказ от взимания вывозной пошлины на углеводородное сырье и нефтепродукты;
- увеличение объемов возмещаемых (отрицательных) акцизов, учитываемых в составе нефтегазовых доходов, на 1,0 трлн руб. в номинальном выражении, или на 0,5 п.п. ВВП;
- рост поступлений по НДС на 0,6 п.п. ВВП с ускоренным кассовым исполнением (80,2%) против 54,2% годом ранее.

Таблица 1

### Основные параметры федерального бюджета

	Январь-август 2023 г.			Январь-август 2024 г.			Изменение в январе-августе 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г.		
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	в ценах 2023 г.
<b>Доходы, в том числе:</b>	<b>16 991</b>	<b>18,7</b>	<b>58,3</b>	<b>23 029</b>	<b>20,0</b>	<b>65,7</b>	<b>6 038</b>	<b>1,3</b>	<b>5 533</b>
нефтегазовые доходы	4 836	5,3	54,8	7 556	6,6	68,8	2 720	1,3	2 492
ненефтегазовые доходы, в том числе:	12 155	13,4	59,9	15 473	13,4	64,3	3 318	0,0	3 040
налог на прибыль и на доходы физических лиц	1 256	1,4	61,0	1 571	1,4	65,1	315	0,0	289
НДС на товары, реализуемые в РФ	4 456	4,9	62,0	5 503	4,8	68,3	1 047	-0,1	959
НДС на товары, ввозимые в РФ	2 824	3,1	63,7	2 959	2,5	59,7	135	-0,6	124
прочие доходы	3 619	4,0	54,7	5 440	4,7	62,9	1 821	0,7	1 669
<b>Расходы</b>	<b>19 119</b>	<b>21,0</b>	<b>59,0</b>	<b>23 360</b>	<b>20,3</b>	<b>62,8</b>	<b>4 241</b>	<b>-0,7</b>	<b>3 886</b>
<b>Профицит (дефицит) бюджета</b>	<b>-2 128</b>	<b>-2,3</b>	<b>65,9</b>	<b>-331</b>	<b>-0,3</b>	<b>15,6</b>	<b>1 797</b>	<b>2,0</b>	<b>1 647</b>
Ненефтегазовый дефицит	-6 964	-7,6	57,8	-7 887	-6,9	60,2	-923	0,7	-846
ВВП (в текущих ценах), оценка, млрд руб.	91 000			115 000					

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, Росстат, ВВП за 8 месяцев 2024 г. – оценка авторов, инфляция по данным Банка России, расчеты авторов.

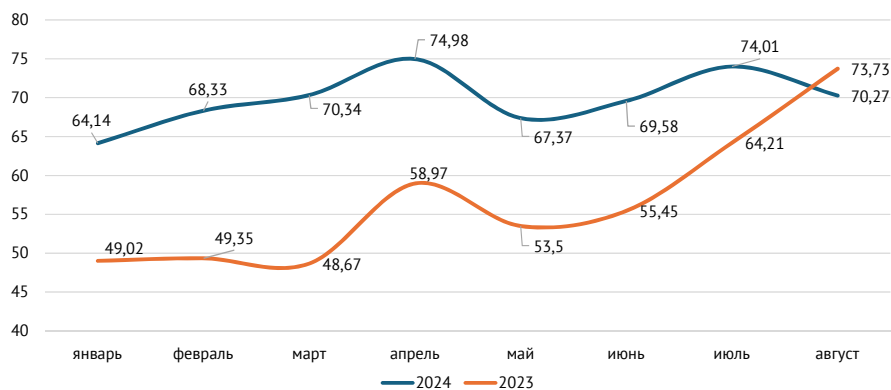


Рис. 1. Средняя цена на нефть марки Urals, долл./барр.

Источник: Минэкономразвития России.

## Исполнение бюджета по итогам 8 месяцев 2024 года

Таблица 2

### Нефтегазовые доходы федерального бюджета

	Январь-август 2023 г.			Январь-август 2024 г.			Изменение в январе-августе 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г.		
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	в ценах 2023 г.
<b>Нефтегазовые доходы, в том числе:</b>	<b>4 836</b>	<b>5,3</b>	<b>54,8</b>	<b>7 556</b>	<b>6,6</b>	<b>68,8</b>	<b>2 720</b>	<b>1,3</b>	<b>2 492</b>
НДПИ, всего, в том числе:	5 126	5,6	54,1	8 295	7,2	67,9	3 169	1,6	2 904
<i>нефть</i>	4 093	4,5	52,6	6 896	6,0	68,7	2 803	1,5	2 568
<i>газ и газовый конденсат</i>	1 033	1,1	61,5	1 399	1,2	64,3	366	0,1	335
Экспортные пошлины	534	0,5	54,6	221	0,2	43,1	-313	-0,3	-287
<i>нефть и нефтепродукты</i>	220	0,2	53,5	-10,3	0,0	89,3	-230,3	-0,2	-211
<i>газ</i>	314	0,3	55,5	231	0,2	44,1	-83	-0,1	-76
Акциз на нефтяное сырье с учетом К демп, инв., кврк	-1 526	-1,7	52,4	-2 514	-2,2	68,2	-988	-0,5	-905
НДД	701	0,8	54,2	1 554	1,4	80,2	853	0,6	782

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, Росстат, расчеты авторов.

С учетом наметившегося в последние месяцы снижения цены на нефть на мировом рынке и при текущем обменном курсе можно предположить, что по итогам года объем нефтегазовых поступлений не превысит 11 трлн руб., что будет означать недополучение как минимум 0,5 трлн руб. по данной категории доходов.

Ненефтегазовые налоговые доходы, несмотря на рост на 3,3 трлн руб. в номинальном выражении, в отличие от поступлений от углеводородов, в долях ВВП остались на прошлогоднем уровне. Основным драйвером роста несырьевых поступлений продолжает оставаться внутренний НДС, кассовое исполнение которого осуществляется опережающими темпами (68,3%) относительно общей динамики ненефтегазовых поступлений (64,3%). Такая динамика обусловлена ростом розничного товарооборота, согласно данным Росстата, примерно на 9%. Доходы по ввозимому НДС за рассматриваемые периоды сократились на (-) 0,6 п.п. ВВП, но выросли на 135 млрд руб. в номинальном выражении.

Как и годом ранее, наблюдается рост поступлений по прочим доходам. С учетом того, что в оперативной отчетности их структура подробно не раскрывается, согласно годовым планам, среди основных статей поступлений, относимых к прочим доходам, присутствуют утилизационный сбор (запланирован на 2024 г. в объеме 967 млрд руб.), дивиденды (751 млрд руб.), доходы по остаткам средств на счетах федерального бюджета и от их размещения, кроме средств ФНБ (831 млрд руб.), вывозные таможенные пошлины, за исключением нефтегазовых доходов (715 млрд руб.), прочие регулярные доходы (798 млрд руб.). Принимая во внимание текущий уровень их кассового исполнения (62,9%), а также растущую ключевую ставку, можно ожидать достижение запланированных на 2024 г. значений поступлений по прочим доходам.

По нашим оценкам, вследствие «торможения» динамики поступлений основных ненефтегазовых налогов во втором полугодии объем ненефтегазовых доходов по итогам 2024 г. составит чуть более 22,7 трлн руб. Следовательно, федеральный бюджет на конец года может быть исполнен в части доходов в объеме 33,7 трлн руб. вместо запланированных 35 трлн руб.

За январь-август 2024 г. было израсходовано более 23,3 трлн руб., что на 4,2 трлн руб. больше, чем годом ранее. Также можно отметить более высокий уровень кассового исполнения – 62,9% против 59,0% соответственно. В то же время в долях ВВП расходы не только не выросли, но и сократились на (-) 0,7 п.п. ВВП.

Программные расходы федерального бюджета по итогам 8 месяцев текущего года составили 12,5 трлн руб., или около 53,7% от общего объема бюджетных ассигнований. Кассовое исполнение бюджета по программам (44,8%) несколько отстает от общей динамики расходной части, однако по наиболее ресурсоемким программам «Социальная поддержка граждан» и «Развитие федеративных отношений и создание условий для эффективного и ответственного управления региональными и муниципальными финансами» освоение средств осуществляется ускоренными темпами – 68,5 и 74,0% от утвержденных годовых расходов, или в объеме 2,2 трлн и 1,7 трлн руб. соответственно. Всего на социальное обеспечение, поддержку и иные выплаты гражданам из средств федерального бюджета за 8 месяцев 2024 г. было направлено 6,4 трлн руб., или 27,3% от общего объема расходов, а на субсидии бюджетным учреждениям и организациям – 7,3 трлн руб., или 31,3% от общего объема расходов.

Согласно portalу «Электронный бюджет», запланированный годовой объем расходов был увеличен до 38 трлн руб. вместо изначальных 36,6 трлн руб. Растущие расходы на фоне потенциального торможения поступлений в федеральный бюджет способны заметно увеличить размер годового дефицита вплоть до 4,3 трлн руб. Пока же по итогам января-августа 2024 г. дефицит бюджета, напротив, существенно сократился до 0,3 трлн руб.

Объем средств, направленных на погашение бюджетного дефицита за счет внутренних заимствований, за январь-июль текущего года<sup>1</sup> составил 1,1 трлн руб. Как и в течение всего предыдущего года, в январе-июле 2024 г. внешние заимствования не осуществлялись, а на погашение ранее принятых обязательств за январь-июль было направлено 16,5 млрд руб. при запланированном годовом объеме 33,4 млрд руб. Средства ФНБ для погашения дефицита бюджета не использовались.

Объем государственного внутреннего долга за январь-июль текущего года<sup>2</sup> увеличился на 421 млрд руб. до 21,2 трлн руб. при запланированном годовом объеме 26,7 трлн руб.; объем внешнего долга сохраняется на уровне 53,5 млрд долл.

В отношении внутренних заимствований отмечается существенное отставание фактических объемов размещения от плана. В I квартале текущего года динамика привлечения средств не вызывала опасений – фактический объем размещения составил 827 млрд руб., или 103,3% от планируемого объема. Во II квартале удалось разместить ОФЗ на сумму вдвое меньшую, чем было запланировано (506 млрд против 1000 млрд руб. соответственно). На начало сентября из 1500 млрд руб. квартального объема нового долга было размещено ОФЗ на сумму в 471 млрд руб. С одной стороны, при текущей ключевой ставке занимать приходится под высокую доходность, что неизбежно выльется в рост процентных платежей на длительном временном горизонте. А в условиях вполне сбалансированного бюджета (низкий объем текущего дефицита) острой потребности в заимствованиях у Минфина

1 Последние доступные данные. Источник: Минфин России.

2 Там же.

## Исполнение бюджета по итогам 8 месяцев 2024 года

России нет. С другой стороны, ключевая ставка останется на высоком уровне до конца год, а разрыв между расходами и доходами, вероятно, всего будет увеличиваться. Рост дефицита федерального бюджета требует форсированного наращивания объемов привлекаемых заимствований независимо от складывающейся неблагоприятной конъюнктуры на рынке внутреннего долга. В связи с этим Минфину России выгоднее отказаться от размещения облигаций с постоянным купонным доходом и увеличивать долю долга с переменными купонными выплатами (ОФЗ-ПК), однако последние, в свою очередь, менее привлекательны для инвесторов. 