

Федеральный бюджет РФ за май: профицит, но лишь за счет нефтегазовых поступлений



Вчера Минфин опубликовал предварительные данные об исполнении федерального бюджета за январь-май 2012 г. За указанный период бюджет был исполнен с профицитом 120,05 млрд руб. Первичный профицит составил 248,63 млрд руб., но без учета поступлений от нефтегазового сектора бюджет был исполнен с дефицитом 2,57 трлн руб. Объем поступивших доходов (5,08 трлн руб.) составил 43,1% к уточненной росписи, кассовое исполнение расходов – 4,96 трлн руб. (или 39,2% от общего объема запланированных расходов).

Исполнение федерального бюджета РФ, май 2012, млрд руб.

	2011					2012			
	май	янв.-май	янв.-май, %	янв.-май, %	год	май	янв.-май	янв.-май, %	год (ФЗ)
			кассового исполнения	фактического исполнения				кассового исполнения	
ДОХОДЫ, всего	858,1	4197,8	47,5	36,9	11366,0	1023,6	5082,3	43,1	12677,0
Нефтегазовые доходы	486,5	2067,0	50,5	36,6	5641,8	583,3	2688,1	48,2	6383,3
Прочие доходы	371,6	2130,8	44,8	37,2	5724,2	440,4	2394,2	38,6	6293,7
РАСХОДЫ	665,4	3842,0	36,0	35,1	10935,2	852,2	4962,3	39,2	12745,1
Процентные расходы	7,1	98,9	25,4	37,6	262,7	9,5	128,6	33,1	388,0
Непроцентные расходы	658,3	3743,1	36,5	35,1	10672,5	842,7	4833,7	39,4	12357,1
ПРОФИЦИТ/ДЕФИЦИТ	192,7	355,8	—	—	430,8	171,4	120,0	—	-68,1
Первичный профицит / дефицит	199,8	454,7	—	—	693,5	180,9	248,6	—	319,9
Профицит/дефицит без учета нефтегазовых доходов	-293,8	-1711,2	—	—	-5211,0	-411,8	-2568,1	—	-6451,4

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Относительно результатов 2011 г. совокупные доходы федерального бюджета за пять месяцев выросли на 21,1%, в том числе нефтегазовые – на 30%. Прирост расходной части составил 29,2%. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура способствует дальнейшему повышению зависимости российского бюджета от мировых цен на нефть. Так, без учета поступлений от нефтегазового сектора дефицит продолжает расти; за январь-май 2012 г. он увеличился на 50,1% относительно аналогичного периода 2011 г.

Анализ результатов за май 2012 г. позволяет описать схожую картину. Доходы в мае увеличились на 19,3% в годовом сопоставлении, а вот расходы выросли на большую величину – 28,1%. Профицит бюджета в мае составил 171,4 млрд руб., что на 11,1% меньше, чем в прошлом году. Без учета нефтегазовых доходов дефицит вырос на 40,2%.

Бюджетная статистика подтверждает сохранение напряженной ситуации с ликвидностью на денежном рынке. За прошедший месяц бюджет перестал выступать в качестве источника ликвидности, став фактором ее абсорбирования. Мы полагаем, что подобная ситуация сохранится до ноября. Ощутимый приток бюджетных средств банковский сектор сможет почувствовать только в декабре.

Справочная информация

Напомним, что 25 мая Госдума утвердила поправки к федеральному бюджету на 2012 г., предусматривающие:

- ▶ Увеличение доходов на 897,1 млрд руб., а расходов – на 88,7 млрд руб.;
- ▶ Бюджетный дефицит при этом должен снизиться на 808,4 млрд руб. до 68,1 млрд руб.;
- ▶ Верхний предел государственного внутреннего долга понижен до 5,46 трлн руб. (-868,8 млрд руб. по сравнению со старой редакцией);
- ▶ Верхний предел государственного внешнего долга повышен до 56,5 млрд долл.

Законом также предусмотрено, что дополнительные нефтегазовые доходы, полученные сверх нормативных цифр, в полном объеме направляются на финансирование дефицита федерального бюджета.



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёвкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.