

## ЦЕЛЬ – УДЕРЖИВАТЬ БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ НА ПОСТОЯННОМ УРОВНЕ

### Представлен проект нового федерального бюджета на 2011–2013 гг.

**Проект нового федерального бюджета на 2011–2013 гг.** Минфин опубликовал проект нового федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012–2013 гг. Сегодня данный документ будет рассмотрен правительством, а до 1 октября – направлен в Думу. Минфин внес некоторые изменения в классификацию бюджетных статей, и теперь бюджет включает не 11 статей, как прежде, а 14. В частности, в отдельную статью были выделены расходы на обслуживание госдолга. Согласно документу, Минфин намерен удерживать дефицит бюджета в процентах от ВВП в 2011–2013 гг. на постоянном уровне, вместо того, чтобы оставлять без изменений расходную часть бюджета.

#### Дефицит бюджета в среднем будет составлять 3% ВВП

Основные параметры бюджета			
	2011П	2012П	2013П
Доходы, трлн руб.	8,8	9,5	10,4
Расходы, трлн руб.	10,7	11,2	12,2
Дефицит, трлн руб.	1,8	1,7	1,8
ВВП, трлн руб.	50,4	56,0	61,9
Доходы в % от ВВП	17,6	17,0	16,8
Расходы в % от ВВП	21,2	20,1	19,7
Дефицит, % ВВП	3,6	3,1	2,9
Цена на нефть Urals, долл./барр.	75	78	79

Источники: Минфин

**Увеличение военных расходов.** Доходы бюджета должны составить 8,8 трлн руб. в 2011 г., 9,5 трлн руб. в 2012 г. и 10,4 трлн руб. в 2013 г., тогда как расходы бюджета ожидаются на уровне 10,7 трлн руб. в 2011 г., 11,2 трлн руб. в 2012 г. и 12,2 трлн руб. в 2013 г. Таким образом, дефицит бюджета в 2011 г. составит 3,6% ВВП при официальном прогнозе цены на нефть, равном 75 долл./барр. В 2012–2013 гг. при официальном прогнозе цены на нефть, равном 78 долл./барр. и 79 долл./барр., дефицит составит соответственно 3,1% и 2,9% ВВП. В то же время 419 млрд руб. и 798 млрд руб. обозначены как условно утвержденные расходы на 2012 и 2013 гг. соответственно. Эти суммы могут быть израсходованы не полностью. Если же эти средства вовсе не будут задействованы, бюджетный дефицит может сократиться на 24% в 2012 г. и на 44% в 2013 г. Расходы на реализацию социальной политики останутся главной составляющей расходной части бюджета. На 2011 г. запланировано их сокращение на 8,6% относительно 2010 г., тогда как расходы на национальную оборону, а также обеспечение национальной безопасности и правопорядка должны вырасти на 17,5% и 13,3% соответственно. Прогнозируемый дефицит бюджета в основном должен будет покрываться за счет заимствований. При этом правительство России планирует сконцентрироваться преимущественно на внутреннем рынке. Коэффициент Совокупный долг/ВВП в 2011 г. достигнет 13,6%, в 2012 г. – 15,3%, а в 2013 г. – 16,3%, однако совокупная долговая нагрузка на российскую экономику по-прежнему будет намного ниже, чем на экономики развитых и некоторых развивающихся стран.

#### Увеличение военных расходов в 2011 г.

Основные статьи расходов, млрд руб.							
	2010П	2011П	Изм. за год, %	2012П	Изм. за год, %	2013П	Изм. за год, %
Общегосударственные вопросы	1 150	789	(31,4)	722	(8,5)	700	(3,0)
Национальная оборона	675	793	17,5	783	(1,3)	786	0,4
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	724	820	13,3	797	(2,9)	787	(1,2)
Национальная экономика	1 325	1 657	25,1	1 648	(0,6)	1 542	(6,4)
Образование	384	493	28,4	497	0,7	499	0,5
Здравоохранение*	322	454	40,8	470	3,4	423	(9,8)
Социальная политика	3 287	3 005	(8,6)	3 247	8,1	3 497	7,7
Условно утвержденные расходы				419		798	

Источники: Минфин

\* Включает физическую культуру и спорт в 2010 г.

**Мы ожидаем, что бюджет будет более сбалансированным.** Наш прогноз федерального бюджета на 2011–2013 гг. менее консервативен и предполагает профицит федерального бюджета на уровне 2,3% ВВП в 2011 г., 1,7% в 2012 г. и 2,1% в 2013 г. Помимо восстановления экономики и улучшения ситуации на сырьевых рынках, мы ожидаем постепенного сворачивания антикризисной программы поддержки российской экономики. Теперь же правительство России, по всей видимости, намерено увеличить расходы, несмотря на обещания оставить их без изменений. При этом, по прогнозам правительства, дефицит федерального бюджета будет составлять в среднем 3% ВВП в 2011–2013 гг. Также стоит отметить, что аномальная жара прошедшим летом усугубила инфляционные риски российской экономики, которые могут сохраниться и в среднесрочной перспективе. Недавно официальный прогноз инфляции на 2010 г. был повышен до 7,5% и теперь соответствует нашему прогнозу. Исходя из проекта бюджета, потребительская инфляция в 2011 г. должна составить 6,5%, в 2012 г. – 6%, а в 2013 г. – 5,5%. Наш прогноз по инфляции составляет 8% на 2011 г., 6,3% на 2012 г. и 7,8% на 2013 г. Более высокая, чем прогнозируется, инфляция заставит правительство увеличить социальные расходы.

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

### Экономика

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomm@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

### Нефть и газ

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

### Редакторская группа

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru (англ. яз.)

Тимоти Холл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru,

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Полина Воробьева, vorobievapa@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

## Управление продаж

### Москва

+7 (495) 723 7026

### Лондон

+44 (0)20 7562 8012

### Нью-Йорк

+1 (212) 453 3525

+1 (212) 557 4444

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010