

ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА ЗА ЯНВАРЬ НЕ ДАЕТ ЧЕТКИХ ОРИЕНТИРОВ

Ольга Лапшина
Olga.A.Lapshina@bspb.ru

ИСПОЛНЕНИЕ РАСХОДОВ В 2,3 РАЗА НИЖЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ 2015 ГОДА

11 февраля Минфин опубликовал оценку исполнения бюджета за январь 2016 года. В данной оценке содержится ряд любопытных моментов, которые мы хотели бы описать, т.к. влияние бюджета на уровень ставок на денежном и долговом рынке, а также на курс рубля, сейчас весьма значительно. Отметим особо, что исполнение бюджета в январе происходило в условиях существенного падения цены на нефть и постоянных разговоров о возможности сокращения расходов при неизвестных параметрах секвестра.

На наш взгляд подобная ситуация вряд ли способствует равномерному и аккуратному исполнению расходов. Помимо этого, на совещании у Д. Медведева в конце декабря было принято решение о замораживании 10% бюджетной росписи. В связи с этим, расходы бюджета были исполнены в размере 4,3% годового плана. Если предположить, что они будут фронтально сокращены на 10% от запланированного объема, то в январе 2016 года процент исполнения возрастет до 4,8%, что все равно сравнительно мало. Напомним, что в 2015 году уровень исполнения расходов в январе составил 9,9% плана, т.е. в 2,3 раза больше, чем в текущем. Таким образом, в условиях неопределенности внешних параметров, а также отсутствия ясности по вопросу конечного размера расходов бюджета на этот год, план по расходованию исполняется крайне плохо.

ИСПОЛНЕНИЕ ДОХОДОВ – С ОПЕРЕЖЕНИЕМ ПЛАНА

Что касается исполнения бюджета по доходам, то здесь ситуация существенно лучше. За январь было исполнено 7,9% годового плана, который, напомним, был принят исходя из заложенной цены на нефть в \$50/барр. При этом в январе средняя цена за баррель нефти марки URALS составила \$29, в декабре – \$36,8. Мы приводим цену за декабрь, т.к. стоит помнить, что для расчета платежей в бюджет по НДС используется средняя цена за предыдущий месяц. Иными словами, даже в условиях существенного отклонения цены на нефть от плана доходы, бюджета показали удивительную устойчивость.

При этом структура доходов показывает, что это доходы от нормальной деятельности, а не разовые. Так, сборы по внутреннему НДС за месяц составили 11,6% годового плана, а в целом нефтегазовые доходы исполнены на 9,3% плана. В 2015 году процент исполнения доходов от плана в январе был выше, однако и внешние условия не были столь неблагоприятными. Тем не менее, тот факт, что при существенном падении нефтяных цен бюджет собрал почти 8% годового плана доходов, говорит о существенно большей устойчивости российского бюджета по сравнению с тем, как ее принято оценивать. Возможно, потенциал падения доходов при снижении нефтяных цен несколько преувеличен.

Если бы расходы бюджета были в январе исполнены на уровне прошлого года, то бюджет показал бы дефицит (т.е. бюджетную эмиссию) в размере порядка 500 млрд. руб. Профицит в 390 млрд. руб. сложился из-за крайне низкого исполнения расходов при отсутствии радикального провала по сбору доходов.

ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

Пока Минфин не определится с основными параметрами бюджета 2016, предсказать влияние его на рынок будет крайне проблематично. К моменту пересмотра бюджета в марте в распоряжении министерства будут уже данные об исполнении доходов за 2 месяца (январь и февраль), что позволит более точно оценить влияние изменений внешней среды на основные доходные статьи.

Важнейший для рынка параметр – это размер дефицита бюджета, который будет финансироваться эмиссионным способом, т.е. за счет средств Резервного фонда. В случае, если объемы бюджетной эмиссии превысят возможности ЦБ по сокращению операций рефинансирования, теоретически возможна ситуация установления ставок денежного рынка в 2016 году стабильно ниже уровня ключевой ставки ЦБ при одновременном ускорении темпов инфляции.

Кроме того, наводнение рынка бюджетной ликвидностью может способствовать негативному воздействию на курс рубля, который в этом случае может установиться выше равновесного уровня. Похожая ситуация наблюдалась в РФ в период до кризиса 2008 года. Тем не менее, пока нет четких бюджетных ориентиров подобная ситуация может рассматриваться лишь в качестве одного из возможных сценариев. Мы будем следить за новостями бюджетного процесса.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».