



УНИВЕРСИТЕТ  
ЛОБАЧЕВСКОГО

# Бюджетное правило и валюта

Выполнил студент 5  
курса группы 35174-  
ТД-3 Рябов Виктор

**Бюджетное правило** — наложение длительных ограничений на показатели бюджетной политики. Бюджетные правила в основном направлены на сдерживание чрезмерного роста расходов бюджета, особенно в благоприятные для экономики времена, для обеспечения финансовой ответственности и устойчивости государственного долга.

Бюджетное правило является механизмом снижения зависимости федерального бюджета и внутренних экономических условий от цен на энергоносители для сырьевых стран путём стерилизации нефтегазовых доходов бюджета и накопления суверенных фондов

В России «бюджетные правила» впервые были введены в 2004 году, когда был образован [Стабилизационный фонд Российской Федерации](#), призванный обеспечивать покрытие дефицита федерального бюджета при снижении цены на нефть ниже базовой. Была установлена цена отсечения (20 долларов за баррель нефти в 2004 году, 27 долларов в 2006 году), и формирование фонда производилось за счет перечисления нефтегазовых доходов, поступающих в бюджет свыше цены отсечения. Динамика цен на нефть в те годы существенно опережала рост цены отсечения. По оценкам специалистов, в Стабилизационный фонд поступало до  $\frac{3}{4}$  дополнительных доходов от благоприятной внешней конъюнктуры.

С 1 февраля 2008 года Стабилизационный фонд был разделен

Резервный фонд — для финансового обеспечения нефтегазового трансферта.

Фонд национального благосостояния — для обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации и сбалансированности (покрытия дефицита) бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации.

Для формирования бюджета на период 2008—2010 годов были установлены параметры:

величина нефтегазового дефицита бюджета — 4,7 % ВВП;

нефтегазовый трансферт — объём нефтегазовых доходов, который можно направить на финансирование расходных статей бюджета — 3,7 % ВВП;

пороговый объём Резервного фонда — до 10 % ВВП, после преодоления порога нефтегазовые доходы направлялись в Фонд национального благосостояния.

В связи с кризисом 2008 года новой ценой отсечения стал уровень 45 — 50 долларов за баррель нефти, который обеспечивал нефтегазовый трансферт на уровне 4,7 % ВВП. В 2011 году пороговый объём Резервного фонда был установлен в размере 7 % ВВП.

В 2012 году были предложены изменения в «бюджетные правила», которые начали действовать с 1 января 2013 года и включали в себя два нововведения :

цена отсечения нефтегазовых составляла 91 доллар за баррель нефти и более не прогнозировалась, а рассчитывалась на основе статистических данных за предыдущие годы как трендовый показатель;

объём расходов бюджета определялся как сумма ненефтегазовых доходов и нефтегазовых доходов в рамках расчетной цены на нефть плюс максимально возможный дефицит бюджета в размере 1 % ВВП.

Новая конструкция бюджетных правил вступила в силу с 1 января 2018 года с учётом переходных положений и предусматривает объединение Резервного фонда с Фондом национального благосостояния на базе Фонда национального благосостояния

Согласно бюджетному правилу предельный объём расходов федерального бюджета не должен превышать суммы:

— базового объёма нефтегазовых доходов, рассчитанного при базовой цене на нефть (40 долларов США за баррель [Urals](#) в ценах 2017 года с ежегодной индексацией на 2 % с 2018 года) ((**НГД(P\_баз,FX\_прогноз)**));

— объёма ненефтегазовых доходов (**ННГД**);

— расходов по обслуживанию государственного долга (%).

**$Расходы = НГД (P\_баз,FX\_прогноз) + ННГД + \%$**

При таком способе определения объёма предельных расходов федерального бюджета обеспечивается бездефицитный бюджет на первичном уровне (без учёта расходов на обслуживание государственного долга) при базовых параметрах.

Дополнительные нефтегазовые доходы (формируемые вследствие фактического превышения цен на нефть базового уровня) подлежат зачислению в Фонд национального благосостояния. В случае образования недополученных нефтегазовых доходов федерального бюджета финансирование дефицита федерального бюджета осуществляется за счет Фонда национального благосостояния.

Пополнение/использование средств Фонда национального благосостояния осуществляется посредством операций на внутреннем валютном рынке. Такой механизм позволяет обеспечить накопление/реализацию иностранных активов в направлении и объёмах, обеспечивающих снижение зависимости реального эффективного курса рубля от колебаний цен на нефть.

В случае, когда объём средств Фонда национального благосостояния опускается ниже 5 % ВВП, предельный объём использования средств Фонда национального благосостояния не может превышать 1 % ВВП. Такой механизм является автоматическим стабилизатором для случая снижения равновесного уровня цен на нефть ниже текущего допущения (40 долларов США за баррель в ценах 2017 года).

Переходные положения новой конструкции «бюджетных правил» были реализованы в 2017 году. До законодательного закрепления «бюджетных правил», дополнительные нефтегазовые доходы, поступающие в 2017 году в связи с превышением цены на нефть марки «Юралс» уровня 40 долларов США за баррель, не использовались на финансирование дополнительных расходов федерального бюджета.

С февраля 2017 г. Минфином России на ежемесячной основе проводились операции по покупке иностранной валюты в объёме превышения фактических поступлений нефтегазовых доходов над уровнем нефтегазовых доходов федерального бюджета (сформированного при цене на нефть марки «Юралс» 40 долларов США за баррель).

Реализация подобного механизма на протяжении года позволила в значительной мере снизить зависимость бюджета, обменного курса, инфляции и других макроэкономических параметров от волатильности нефтяных котировок.



Россия встретила события 2020 года, имея значительный запас прочности, который был создан ранее благодаря последовательной и взвешенной макроэкономической политике. Введение бюджетного правила и повышение устойчивости государственных финансов, закрепление инфляции на исторически низких уровнях, повышение стабильности финансового сектора, а также снижение зависимости российской экономики от внешних факторов — все это позволило России легче проходить через сложный период 2020 года и принимать все необходимые меры для преодоления негативных тенденций. Банк России отреагировал на кардинальное изменение экономических условий переходом к мягкой денежно-кредитной политике, снизив ключевую ставку с 6% до исторического минимума в 4,25% годовых.

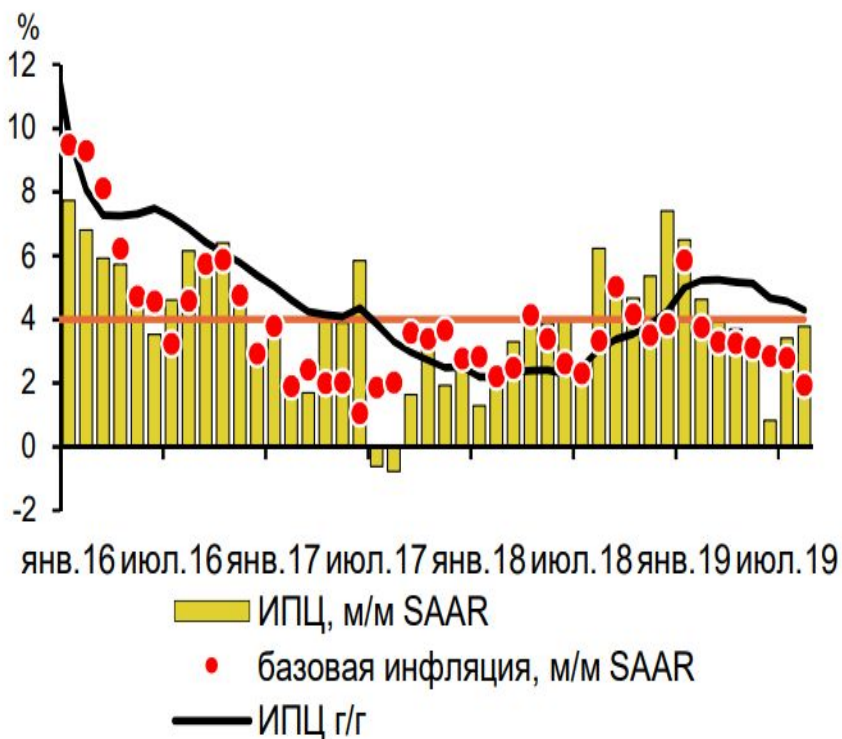
Таким образом, в отличие от предыдущих лет, когда в основном преобладали проинфляционные риски, в настоящее время Банк России принял меры, чтобы ограничить дезинфляционные риски, связанные с существенным падением совокупного спроса.

С осени 2020 года началась публикация информационно-аналитических комментариев о динамике инфляции в каждом из российских регионов. Теперь Банк России представляет анализ динамики потребительских цен на всех трех уровнях: страны в целом, федеральных округов и на уровне отдельных регионов. В будущем планируется расширение линейки публикаций за счет регулярных материалов территориальных учреждений Банка России об экономической ситуации в регионах.

Стабильно низкая инфляция, то есть ценовая стабильность, является залогом доверия общества к национальной валюте. Это, в свою очередь, имеет решающее значение для социальной стабильности, для комфортной жизни людей и ведения бизнеса, для формирования внутренних сбережений и инвестиций, которые являются основой устойчивого экономического роста. Таким образом, выполняя свою основную функцию, закрепленную Конституцией Российской Федерации и Федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

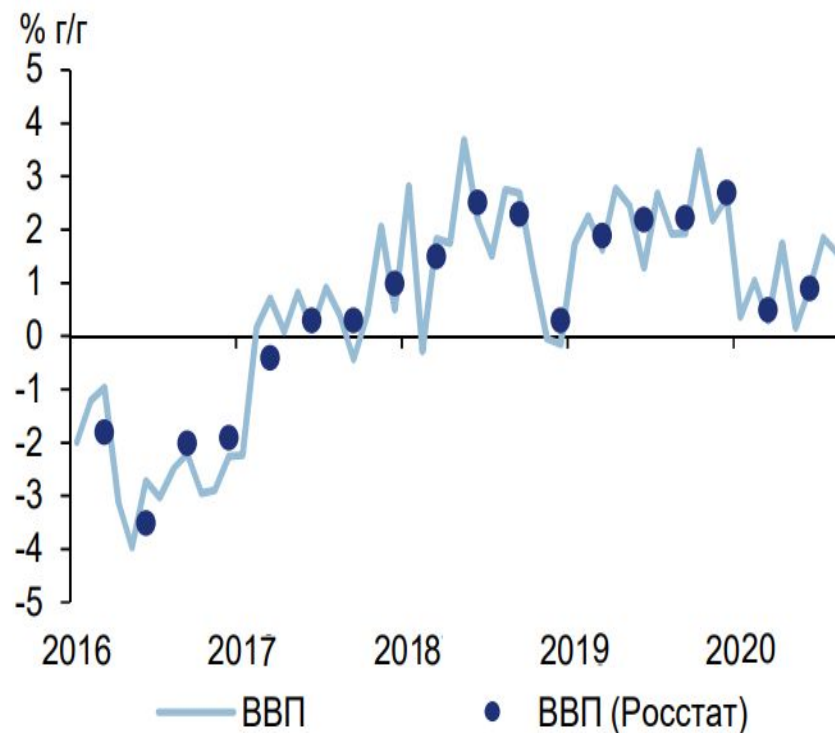
В начале текущего года наблюдалось ускорение инфляции под влиянием повышения с 1 января 2019 г. базовой ставки НДС с 18 % до 20 % и тенденций на рынках отдельных продовольственных товаров. Вместе с тем масштаб влияния указанных факторов оказался меньше предварительных оценок. После достижения в марте 2020 г. пикового значения в 5,3 % в годовом выражении (4,3 % в целом за 2020 год) инфляция начала замедляться и в августе 2020 г. достигла 4,3% в годовом выражении. По оценке Минэкономразвития России, к концу текущего года инфляция опустится ниже целевого уровня Банка России и составит 3,8 %, что станет результатом слабого внутреннего спроса и слабой динамики реальных располагаемых доходов населения.

Рис. 2. Годовая инфляция замедляется после достижения пика в марте 2020 года



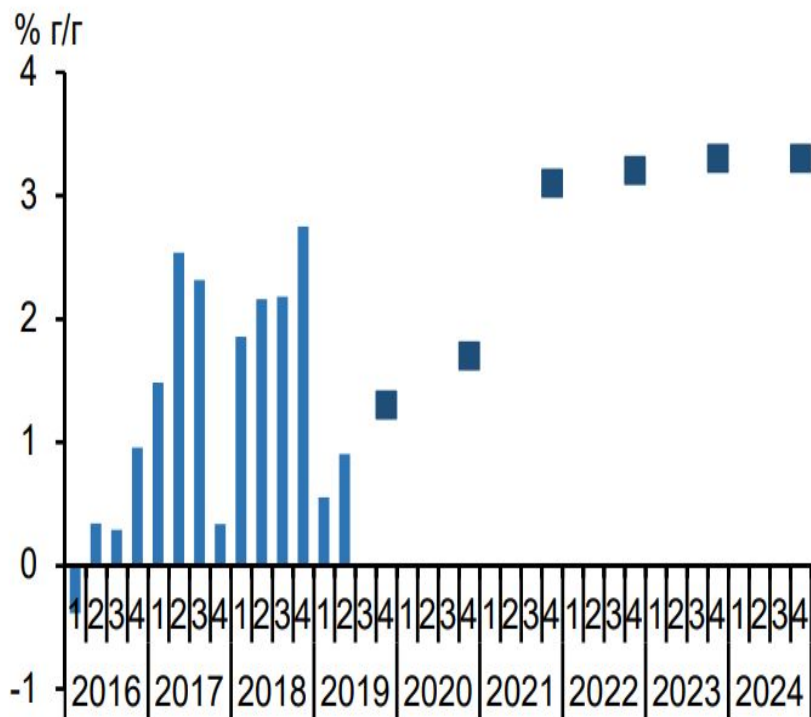
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 3. В начале 2020 года темпы роста ВВП временно снизились



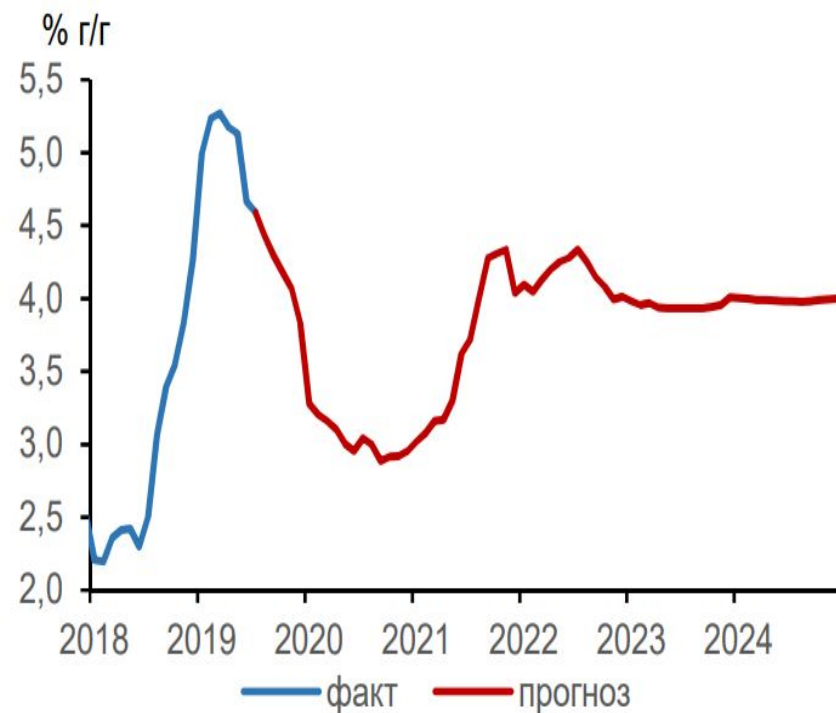
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 9. Экономический рост



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 10. Инфляция



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Нефтегазовый дефицит федерального бюджета в I полугодии 2020 г. сократился до 5,0 % ВВП по сравнению с 6,5 % ВВП в I полугодии 2019 года. Основной вклад внес опережающий рост доходов федерального бюджета, которые в I полугодии 2020 г. выросли на 10,7 % к уровню прошлого года. В части расходов, по состоянию 1 июля 2020 г., было исполнено 42,6 % бюджетной росписи (в открытой части) по сравнению с 44,9 % в 2019 году и 45,8 % в 2018 году. В то же время в июле–августе 2020 г. рост расходов федерального бюджета (в открытой части) ускорился до 7,7 % в годовом выражении.

Таким образом, по совокупности причин только что объявленное правило в нынешней своей формулировке представляется довольно неустойчивым, более похожим на очередной элемент "ручного управления".

Основным аргументом, высказываемым в пользу смягчения бюджетного правила, является следующее предположение. Увеличение предельного дефицита бюджета позволит направить средства в размере этого увеличения на инвестиции в экономику.

Данную позицию поддерживает бывший министр экономического развития Алексей Улюкаев, заявивший, что бюджетное правило должно быть «чувствительно к инвестиционному циклу или варьироваться с учётом того, какая инвестиционная ситуация складывается».

Перевод природных ресурсов в финансовые (накопление средств в суверенных фондах) не оптимально. Расходы на инфраструктуру, средства производства (создание материальных ресурсов) формирует другую структуру хозяйства. В кризисные времена более развитая и диверсифицированная экономика может потребовать гораздо меньших ресурсов на поддержание.



Следование «бюджетным правилам» позволит снизить зависимость федерального бюджета от цен на нефть и гарантировать исполнение всех обязательств государства независимо от изменений цен на нефть и фазы сырьевых циклов.

В поддержку введения «бюджетных правил» высказывался Министр финансов Антон Силуанов: «Если мы хотим обезопасить исполнение наших обязательств от внешних факторов, мы должны быть реалистичными в оценке макропараметров, в том числе, цен на наши экспортные товары. На нефтяные цены влияют много факторов, которые Россия не контролирует.

Бюджетное правило могло быть жестче, говорится в заявлении миссии МВФ: «Для обеспечения межпоколенческой справедливости и создания механизма, обеспечивающего плавную адаптацию к устойчивым изменениям цены на нефть». Конструкция бюджетного правила, предложенного Минфином, согласуется с денежно-кредитной политикой ЦБ РФ.

Бюджетное правило обеспечивает макроэкономическую стабильность, в том числе курса национальной валюты, что способствует формированию предсказуемых макроэкономических условий, необходимых для обеспечения устойчивого роста экономики. Его пересмотр может стать отрицательным сигналом для инвесторов.

1. Пояснительная записка к Федеральному закону от 29 июля 2017 года № 262-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части использования нефтегазовых доходов федерального бюджета»
2. Бюджетное правило — это стратегический выбор макроэкономической и фискальной политики «Бюджет.ru» (29 марта 2019)
3. Федеральный закон от 29 июля 2017 года № 262-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части использования нефтегазовых доходов федерального бюджета».
4. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов.
5. Ст.96.10 Бюджетного кодекса Российской Федерации.
6. Пресс-релиз с официального сайта Минфина России «Об операциях на внутреннем валютном рынке» (25 января 2019).

7. Яковенко Дмитрий. Здесь уже ничего не исправишь (рус.). «Эксперт» № 18-19 (897) (28 апреля 2014).
8. Интервью Министра финансов России Антона Силуанова агентству Reuters «О дефиците бюджета, дивидендах госкомпаний, налогах, теневом секторе, внешних и внутренних заимствованиях»(10 июля 2020).
9. Бюджетное правило сдерживает рост ВВП. «Известия» (5 сентября 2017 г.)
10. Минфин согласен с выводами миссии МВФ, бюджетное правило нужно принять быстро — Силуанов. «Ведомости» (19 мая 2017).
11. Отчеты стран-участников МВФ. Российская Федерация: отдельные вопросы. (10 июля 2017).
12. Набиуллина: конструкция бюджетного правила согласуется с политикой ЦБ. «ТАСС. Экономика и бизнес» (9 ноября 2016).
13. Набиуллина рассказала, почему ЦБ поддерживает бюджетное правило. «РИА новости» (9 июня 2017).



LOBACHEVSKY  
UNIVERSITY