

*А. АНДРЯКОВ,*  
кандидат физико-математических наук,  
генеральный директор Экономической экспертной группы,

*Е. ГУРВИЧ,*  
кандидат физико-математических наук,  
руководитель ЭЭГ,

*А. ЧЕРНЯВСКИЙ,*  
кандидат экономических наук,  
ведущий эксперт ЭЭГ

## **СОГЛАСОВАНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОГНОЗОВ В МЕТОДОЛОГИИ СИСТЕМЫ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ**

### **Постановка проблемы**

Настоящая работа посвящена решению проблем согласования основных показателей налогово-бюджетной политики с макроэкономическими прогнозами и прогнозами платежного баланса. Актуальность **разработки** специальных инструментов подобного согласования обусловлена рядом факторов.

Удалено: разработки

Отформатировано:  
английский (США)

Формат: Список

1. *Переход к среднесрочному бюджетированию и повышение требований к качеству среднесрочного бюджетного планирования.* Он соответствует практике развитых стран и связан с внедрением методов бюджетного планирования, ориентированных на результаты. При годовом горизонте планирования сложно улучшить качество предоставления бюджетных услуг.

2. *Необходимость более полного учета обратного воздействия характеристик налогово-бюджетной политики на ключевые макроэкономические показатели* (прежде всего на показатели формирования и

использования финансовых ресурсов предприятий, доходы населения, платежный баланс).

3. *Потребность в увязке показателей Перспективного финансового плана с Системой национальных счетов (СНС). Такой подход позволит обеспечить максимально полное согласование параметров налогово-бюджетной политики со среднесрочными макроэкономическими прогнозами, а также соблюдение основных балансовых тождеств (таких как равенство суммарного по секторам экономики объема чистого кредитования/чистого заимствования и сальдо счета текущих операций платежного баланса).*

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ составлению проектов бюджетов на всех уровнях бюджетной системы предшествует разработка макроэкономических прогнозов. Учет связей между различными вариантами налогово-бюджетной политики и макроэкономическими показателями в бюджетном процессе не предусмотрен. На федеральном уровне Банком России разрабатываются прогнозы платежного баланса и денежной программы. В составе «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики» такие прогнозы делаются на один год.

Кроме того, в соответствии с «Положением о разработке перспективного финансового плана Российской Федерации и проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год» (от 6 марта 2005 г. № 118), Банк России готовит прогноз платежного баланса на три года. Согласованность на федеральном уровне трех важнейших видов прогнозов и планов – макроэкономического прогноза, прогноза платежного баланса и денежной программы и бюджетных проектировок и планов, подразумевается, но соответствующие процедуры не регламентированы. Не ясно даже, можно ли вообще судить о ее наличии. Подобная ситуация негативно влияет на качество всего блока прогнозов и затрудняет проведение согласованной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

При составлении финансового плана и проекта бюджета на очередной финансовый год доходы федерального бюджета определяются на основе параметров макроэкономического прогноза, а расходы – исходя из

**Удалено:** Процесс разработки финансового баланса (СФБ) должен стать инструментом оценки влияния тех или иных решений в налогово-бюджетной и денежно-кредитной сферах на развитие всей экономики.

**Удалено:** Сводного финансового баланса

**Удалено:** , включая учет нерегистрируемой деятельности, скрытой зарплаты, занижения прибыли и т. п

приоритетов, заявленных в бюджетных посланиях президента страны, программах правительства и других документах. Для «внешнего обсуждения» эти расходы представляются только в функциональной классификации. Отсутствие в окончательной версии проектов бюджетов расходов в экономической классификации чрезвычайно усложняет оценку их обоснованности и результативности. Кроме того, трудно определить степень соответствия бюджетных прогнозов и планов макроэкономическому прогнозу, особенно в части структуры использования ВВП (вопросов несоответствия новой бюджетной классификации принципам национального счетоводства мы в данной работе касаться не будем).

Сейчас идет активное обсуждение возможностей внесения корректив в систему налогообложения, регулярно появляются новые предложения по изменению порядка образования и использования Стабилизационного фонда. В то же время отсутствуют инструменты комплексной оценки влияния крупных изменений в налогово-бюджетной политике на макроэкономические и бюджетные показатели.

Согласование секторальных, макроэкономических и бюджетных прогнозов с прогнозами платежного баланса предполагает наличие методологической основы для сопоставления их показателей. В качестве таковой может служить методология СНС. В ее рамках можно анализировать взаимозависимости образования доходов и определения направлений расходования ресурсов по выделенным секторам экономики и макроэкономических показателей и экономических отношений с внешним миром. Применительно к сектору государственного управления подобный подход предполагает построение прогнозных показателей доходов расширенного правительства наряду с прогнозом расходов бюджета в укрупненной и упорядоченной в соответствии с методологией СНС экономической классификации.

Указанный подход применяется в ряде развитых стран. Он способствует повышению качества бюджетных проектировок, делает их более прозрачными,

обеспечивает временную сопоставимость структуры бюджетных расходов, позволяет проводить международные сопоставления.

Например, в *Новой Зеландии* бюджетный прогноз разрабатывается и представляется органам власти и общественности в трех видах.

1. Бюджетный прогноз, построенный в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета (стандартами GAAP). Бюджетные расходы приводятся в функциональной классификации.

2. Бюджетный прогноз на основе методологии СНС. В ней происходит непосредственная увязка бюджетных проектировок с ВВП и платежным балансом. В этом случае бюджетные расходы представлены в экономической классификации. Бюджетная информация в СНС используется международными организациями (например, ОЭСР) для межстрановых сопоставлений.

3. Представление бюджетного прогноза в системе Статистики государственных финансов (СГФ). Оно широко используется международными организациями (ОЭСР и МВФ) для анализа устойчивости национальных бюджетных систем и включает государственные корпорации и некоммерческие организации. Основными аналитическими показателями в системе СГФ являются:

– чистое/валовое операционное сальдо. Рассчитывается как разность между доходами и расходами по сектору государственного управления. Валовое операционное сальдо равно разности доходов и расходов, кроме потребления основного капитала.

– чистое кредитование/чистое заимствование. Рассчитывается как чистое операционное сальдо минус чистое приобретение нефинансовых активов (или валовое операционное сальдо минус чистое приобретение нефинансовых активов, которое не включает потребление основного капитала). Чистое кредитование/чистое заимствование также равно чистому приобретению финансовых активов за вычетом чистого принятия обязательств.

– изменение стоимости чистых финансовых активов государственного сектора.

Подготовкой бюджетных отчетов и прогнозов в системе GAAP занимается казначейство Новой Зеландии. Отчеты об исполнении бюджетов в Системе национальных счетов готовит Статистическое бюро. Оно же совместно с казначейством разрабатывает прогноз бюджета на пять лет в СНС и системе СГФ.

Внедрение в отечественную практику бюджетного планирования и прогнозирования подобного опыта – достаточно сложная задача, особенно в

Формат: Список

части составления проектировок в системе СГФ. В качестве инструмента согласования макроэкономических и бюджетных проектировок с платежным балансом и одновременно комплексной оценки последствий изменений в денежной, налоговой и бюджетной политике может быть предложен Финансовый баланс (ФБ), основанный на применении методологии СНС.

Удалено: Сводный

Удалено: ф

Удалено: С

В предлагаемой схеме ФБ важнейшие экономические связи носят двусторонний характер. С одной стороны, прогнозные значения прибыли, фонда заработной платы, экспорта и импорта и других макроэкономических показателей следует использовать в качестве базы при прогнозировании доходов бюджетной системы. С другой стороны, величина трансфертов населению должна отражаться при составлении баланса доходов и расходов населения, субсидии отраслям экономики, эффективные ставки налогов – при составлении баланса финансовых ресурсов корпоративного сектора, величину инвестиций сектора государственного управления необходимо учитывать при прогнозировании накопления. Показатели долговой стратегии (расходы на обслуживание и погашение внешнего долга, а также размеры новых заимствований) должны находить отражение в прогнозных показателях платежного баланса. В нем нужно представить также накопление средств Стабилизационного фонда (инвестируемых в иностранные активы). Изменение средств на счетах расширенного правительства в Банке России надо увязывать с денежно-кредитной политикой (в рамках денежной программы).

Прогнозирование показателей валового накопления по выделенным секторам экономики должно быть основано на прогнозах инвестиционного баланса, расходов населения на приобретение жилья и на его строительство, инвестиционных расходов расширенного правительства. Показатели бюджетной политики должны увязываться с прогнозными показателями ВВП по использованию и распределению первичных доходов. Первый разрез позволяет задействовать в макроэкономическом планировании показатели потребления государственных учреждений, валового накопления и потребления домашних хозяйств, а второй – включить в макроэкономические прогнозы оценки косвенных налогов, валовой прибыли и социальных отчислений. Связь

с платежным балансом в **ФБ** обеспечивается через интегральный показатель «изменение чистых иностранных активов», характеризующий объем чистого кредитования по экономике в целом.

Удалено: С

### Схема **Ф**инансового баланса

Удалено: Сводного

Удалено: ф

При построении **ФБ** по предлагаемой схеме экономика разбивается на три сектора. В сектор «корпорации» входят нефинансовые и финансовые предприятия, а также некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства. В секторе «домашние хозяйства» отражается формирование доходов и основных видов расходов населения. Сектор «государственное управление» включает все государственные учреждения и часть некоммерческих организаций (НКО), контролируемых и в основном финансируемых государственными учреждениями.

Удалено: С

По всем выделенным секторам экономики рассчитываются показатели располагаемых доходов, конечного потребления, валового накопления, чистого кредитования/чистого заимствования. В предлагаемой схеме отражаются также взаимоотношения с остальным миром через показатели изменения чистых иностранных активов по сектору государственного управления и частному сектору, представляющему собой сумму секторов корпораций и домашних хозяйств. Выделение частного сектора согласуется с уровнем агрегации секторов экономики в отчетных и прогнозных материалах Банка России по платежному балансу. Для частного сектора экономики прирост чистых иностранных активов, включая чистые ошибки и пропуски, соответствует показателю чистого вывоза капитала. Схема **Ф**инансового баланса представлена в таблице 1.

Удалено: Сводного ф

Таблица 1

**Ф**инансовый баланс за ... год (млрд руб.)

Удалено: Сводный

Удалено: ф

	Частный сектор		Государственное управление	Все сектора	Структура использования ВВП
	корпорации (включая НКО)	домашние хозяйства			
Валовой внутренний продукт					ВВП
Располагаемые доходы	Располагаемые доходы по сектору корпораций	Располагаемые доходы по сектору домашних хозяйств	Располагаемые доходы по госсектору	ВРД	
Конечное потребление		КП домашних хозяйств	КП госсектора	КП	КП
Валовое накопление		ВН домашних хозяйств	ВН госсектора	ВН	ВН
Чистое кредитование/чистое заимствование	Сальдо финансового баланса корпораций	Сальдо финансового баланса домашних хозяйств	Сальдо финансового баланса госсектора	ЧК/ЧЗ	
Чистый экспорт					ЧЭ
Изменение чистых иностранных активов (без учета изменения валютных резервов)	Прирост чистых иностранных активов по частному сектору		Прирост чистых иностранных активов по госсектору		
Изменение валютных резервов			ЧМР		
Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами	Прирост чистых иностранных активов по частному сектору		Прирост с учетом ЧМР	Сальдо платежного баланса	

*Сокращения:* ВВП – валовой внутренний продукт; ВРД – валовой располагаемый доход; КП – конечное потребление; ВН – валовое накопление; ЧК/ЧЗ – чистое кредитование/чистое заимствование; ЧЭ – чистый экспорт; ЧМР – чистые международные резервы; СТО – счет текущих операций.

*Примечания.* 1. В предлагаемой схеме Финансового баланса прирост чистых иностранных активов и валютных резервов показывается со знаком «+» в отличие от платежного баланса. 2. Сальдо капитальных трансфертов учтено при расчете общей величины сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Удалено: Сводного

Удалено: ф

На основе Финансового баланса можно делать количественные и качественные выводы о перспективах развития отдельных секторов и

Удалено: Сводного

Удалено: ф

экономики в целом. Показатели чистого кредитования/чистого заимствования по секторам позволяют оценить объем финансовых ресурсов, которые могут быть предоставлены другим секторам экономики и остальному миру после осуществления расходов на конечное потребление и валовое накопление, или, напротив, потребность в финансовых заимствованиях. **ФБ** является также инструментом балансировки различных видов прогнозов. Прогнозы, определяющие объемы располагаемых доходов по секторам, такие как объемы налоговых и неналоговых доходов расширенного правительства, денежные доходы населения и прибыль корпораций, должны соответствовать прогнозу ВВП и важнейших элементов платежного баланса.

Удалено: С

На основе показателей таблицы 1 можно оценить степень соответствия суммы чистого кредитования/чистого заимствования по секторам экономики и сальдо счета текущих операций платежного баланса. В теории эти показатели должны быть равны. Их расхождение в финансовом балансе свидетельствует о несоответствии макроэкономического прогноза и прогноза платежного баланса.

Суммарный (по секторам экономики) показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» характеризует наличие финансовых ресурсов для кредитования остального мира или, напротив, дефицита финансовых ресурсов и необходимость внешнего кредитования. Анализ этого показателя в динамике позволяет делать важные выводы о возможных причинах неустойчивости платежного баланса. Например, увеличение дефицита счета текущих операций платежного баланса или уменьшение его профицита могут быть связаны с возросшим отрицательным соотношением сбережений и инвестиций по государственному или частному секторам. Возможные рекомендации в сфере экономической политики зависят от того, в каком секторе увеличивается дефицит финансовых ресурсов и обусловлено ли это снижением сбережений, ростом инвестиций или тем и другим одновременно.

Рост государственных расходов, приводящий к дефициту финансовых ресурсов, может быть профинансирован за счет увеличения налогов или заимствований у других секторов экономики и остального мира. Если налоги



увеличены для финансирования возросших расходов, государственный баланс сбережений (разности между располагаемыми доходами и конечным потреблением) и инвестиций не изменится, но в частном секторе уменьшатся сбережения, текущие расходы или и то и другое одновременно. Если в частном секторе сокращаются текущие расходы при неизменном уровне располагаемых доходов и валового накопления, то возрастают его ресурсы для кредитования корпораций, государственного сектора и остального мира. Таким образом, **ФБ** позволяет комплексно рассматривать последствия использования тех или иных инструментов налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

Удалено: С

При практическом построении **ФБ** возможен существенный дисбаланс между суммарным (по секторам экономики) показателем чистого кредитования/чистого заимствования и сальдо счета текущих операций платежного баланса. С содержательной точки зрения такой дисбаланс является индикатором несоответствия в прогнозном периоде объема и структуры использования ВВП и элементов счета текущих операций платежного баланса, прежде всего экспортно-импортного сальдо по товарам и услугам.

Удалено: С

Схема **ФБ** содержит ряд показателей, обычно не входящих в структуру макроэкономического прогноза. На макроэкономическом уровне ВРД отличается от ВВП на сальдо заработной платы, полученной за границей и выплаченной в России нерезидентам, сальдо доходов от собственности, полученных от остального мира и переданных ему и аналогичное сальдо текущих трансфертов. Таким образом, для расчета ВРД на перспективу, как и для ряда других показателей **ФБ**, необходим прогноз платежного баланса.

Удалено: С

Располагаемые доходы по сектору государственного управления рассчитываются как разность общей величины ресурсов сектора и части расходов бюджетов всех уровней. Примерная схема расчета следующая:

Удалено: С

*Общий объем финансовых ресурсов по сектору, в том числе:*

- налоги на производство и импорт;
- доходы от собственности полученные;
- текущие трансферты полученные.

Формат: Список

*Минус:*

- субсидии на производство и импорт;
- доходы от собственности переданные;
- текущие трансферты выплаченные.

Сделаем некоторые пояснения. Налоги на производство и импорт включают основную часть налоговых поступлений бюджетов всех уровней за исключением налогов на доходы и отчислений на социальное страхование и часть неналоговых доходов, прежде всего ввозные и вывозные пошлины. Налоги на доходы вместе с единым социальным налогом формируют объем полученных трансфертов по сектору государственного управления. Полученные доходы от собственности представляют собой объем доходов от использования имущества в структуре неналоговых доходов консолидированного бюджета РФ и бюджета расширенного правительства.

Для получения величины располагаемых доходов по сектору необходимо из общего объема ресурсов вычесть такие виды расходов бюджетной системы, как субсидии на производство и импорт, процентные расходы бюджетов (доходы от собственности переданные) и социальные пособия в денежной форме (текущие трансферты выплаченные).

Таким образом, для прогнозирования величины располагаемых доходов по сектору государственного управления требуется прогноз налоговых и неналоговых доходов бюджета в разрезе основных доходных статей и расходов бюджета в экономической классификации (по крайней мере по некоторым ее элементам). Прогноз доходов бюджета расширенного правительства по основным их группам разрабатывается в ходе подготовки макроэкономического прогноза и финансового плана. Прогноз же расходов расширенного бюджета в настоящее время не осуществляется ни в функциональной, ни в экономической классификации.

Располагаемые доходы по сектору государственного управления расходуются на конечное потребление (текущие расходы государственных учреждений), валовое накопление и чистое кредитование/чистое заимствование. *Расходы на конечное потребление* по сектору могут быть определены на прогнозный период как текущие расходы расширенного правительства за вычетом субсидий на производство, социальных трансфертов в денежной форме и процентных расходов. *Валовое накопление* при

прогнозировании может определяться как сумма бюджетных инвестиций в основные производственные фонды и прироста ценностей на государственном балансе. При построении отчетного счета операций с капиталом объем валового накопления рассчитывается с учетом сальдо капитальных трансфертов. При проведении расчетов на перспективу ими в первом приближении можно пренебречь. Показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» рассчитывается как разность (при абстрагировании от капитальных трансфертов) между располагаемыми доходами по сектору, расходами на конечное потребление и валовым накоплением. В современных российских условиях и в среднесрочной перспективе данный показатель формируется с существенным профицитом, в основном за счет Стабилизационного фонда.

Показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» можно рассматривать и как сальдо финансового счета, входящего в СНС, на котором отражаются операции с финансовыми активами и пассивами между институциональными секторами и остальным миром. Отметим, что в настоящее время в России СНС включает только счет текущих операций и счет операций с капиталом. Финансовые счета, счета других изменений в активах и балансы активов и пассивов по секторам экономики в ней отсутствуют.

Предлагаемая схема финансового счета расширенного правительства соответствует общим принципам построения финансовых счетов (см. табл. 2). Операции финансового счета отражают долговую политику органов государственного управления.

Таблица 2

#### **Финансовый счет сектора государственного управления**

<i>Изменения в активах</i>	<i>Изменения в обязательствах</i>
Чистое приобретение активов	Чистое кредитование/чистое заимствование Чистое принятие обязательств

Изменение остатков средств бюджета, в том числе Стабилизационного фонда	По источникам внутреннего финансирования Государственные и муниципальные ценные бумаги Кредитные соглашения и договоры Принятие государственных гарантий Исполнение государственных гарантий
Прирост дебиторской задолженности	Прирост кредиторской задолженности Прочие источники Итого, изменение внутреннего долга По источникам внешнего финансирования Кредиты международных финансовых организаций Кредиты иностранных коммерческих банков и фирм
Прирост дебиторской задолженности перед нерезидентами	Прирост кредиторской задолженности перед нерезидентами Прочее внешнее финансирование Итого, изменение внешнего долга Итого, изменение государственного долга

Насколько соответствуют показатели, приведенные в таблице 2, источникам внутреннего и внешнего финансирования консолидированного бюджета? Поступления от продажи имущества и изменение государственных запасов ценностей являются элементами счета операций с капиталом и, следовательно, будут участвовать в формировании общей величины чистого кредитования/чистого заимствования, а не активов и пассивов финансового счета.

В бюджетной отчетности в числе прочих источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов приведены объемы компенсации обесценения вкладов населения в 1992 г. для определенных возрастных групп и категорий населения. Соответствующая задолженность государства не входит в состав государственного долга, поэтому ежегодные расходы данного вида не должны учитываться в финансовом счете.

Курсовая разница, которая может увеличивать или уменьшать активы расширенного правительства, не включена в финансовый счет. Она является элементом счета переоценки активов и пассивов СНС.

Информация о приросте кредиторской и дебиторской задолженности на уровне консолидированного бюджета РФ в настоящее время отсутствует. Ее

прирост в соответствии с Бюджетным кодексом РФ не влияет на величину внутреннего и внешнего долга. Поэтому при проведении расчетов финансового счета по сектору бюджетных учреждений эти элементы могут отсутствовать.

Итоговыми показателями финансового счета по сектору государственного управления могут считаться изменения внутреннего и внешнего долга. Построение финансовых счетов для секторов экономики и для сектора государственного управления, в частности на среднесрочную перспективу, могло бы рассматриваться в качестве логического завершения схемы Финансового баланса. Однако из-за отсутствия отчетных финансовых счетов сделать методически корректные прогнозы финансовых балансов по секторам достаточно сложно.

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Располагаемые доходы по сектору домашних хозяйств рассчитываются как разность между суммой всех видов денежных доходов населения за вычетом налогов на доходы и отчислений на социальное страхование. Конечное потребление по сектору домашних хозяйств по содержанию примерно совпадает с расходами населения на покупку товаров и услуг.

Валовое накопление по сектору домашних хозяйств состоит главным образом из приобретения населением жилья на первичном рынке и затрат на строительство городского и загородного жилья. Существенным элементом валового накопления по сектору является также приобретение населением транспортных средств, используемых в предпринимательских целях.

Доля валового накопления основного капитала по сектору домашних хозяйств в соответствующем показателе по экономике в целом в 2002–2003 гг. превышала 17% и характеризовалась тенденцией к росту. Прогнозирование данного показателя может осуществляться по меньшей мере двумя способами: как доля от сбережений по сектору; непосредственно на базе среднесрочного прогноза приобретения населением жилья на первичном рынке и расходов на строительство жилья.

Сектор домашних хозяйств, как правило, является нетто-кредитором других секторов экономики, соответственно показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» принимает положительное значение.

Такая ситуация характерна и для России, хотя быстрое развитие потребительского и ипотечного кредитования способно сократить нетто-объем финансовых ресурсов, которые население может предоставить государственному сектору, корпорациям и остальному миру.

Располагаемые доходы по сектору корпораций используются прежде всего для финансирования инвестиций в основной капитал. По данным Росстата, около 70% его валового накопления в России обеспечивается за счет предприятий. Расчет располагаемых доходов по рассматриваемому сектору затруднен, поскольку соответствующая цепочка счетов Росстатом не публикуется. Поэтому располагаемые доходы по сектору корпораций на перспективный период могут быть определены как разность между располагаемыми доходами по экономике в целом и по секторам государственного управления и домашних хозяйств.

В рамках ~~Ф~~инансового баланса на среднесрочную перспективу валовое накопление основного капитала и валовое накопление в целом по сектору корпораций, как и ряд других показателей, могут быть рассчитаны в двух вариантах. Согласно первому варианту, валовое накопление по сектору определяется как разность между валовым накоплением, входящим в структуру использования ВВП, и валовым накоплением по двум другим выделенным секторам. При этом предполагается, что структура использования ВВП определяется на основе расчетов, выходящих за рамки ~~ФБ~~. В соответствии со вторым вариантом прогнозирование валового накопления по сектору корпораций осуществляется на базе макроэкономического прогноза инвестиций в основной капитал. При этом валовое накопление по экономике в целом рассчитывается как сумма валового накопления по ее секторам. В результате обеспечивается большая сбалансированность между макроэкономическим и секторальными прогнозами.

Показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» по сектору корпораций, как и по другим секторам экономики, отражает потребность предприятий в дополнительных ресурсах для финансирования инвестиций в валовое накопление капитала или, напротив, избыток финансовых ресурсов. По

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Удалено: с

экономике в целом чистое кредитование/чистое заимствование может быть рассчитано как сумма показателей по выделенным секторам или как разность между располагаемыми доходами по экономике в целом, конечным потреблением и валовым накоплением.

Предложенная концепция **Финансового баланса** конкретизирована применительно к 2006 г. (см. табл. 3). Мы опирались на показатели доходов и расходов расширенного правительства в перспективном финансовом плане на 2006–2008 гг., данные макроэкономического прогноза МЭРТ (август 2005 г.), который использовался при подготовке Закона о бюджете на 2006 г., и прогноза платежного баланса, представленного в разработанных Банком России «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2006 год» (при цене на нефть марки «Юралс» 40 долл./барр. в 2006 г.).

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Таблица 3

**Финансовый баланс на 2006 г. (млрд руб)**

Удалено: Сводный

Удалено: ф

	Частный сектор		Государственное управление	Все сектора	Структура использования ВВП
	корпорации включая НКО)	домашние хозяйства			
Валовой внутренний продукт					24380
Располагаемые доходы	3681	14652	5674	24007	
Конечное потребление	369	12141	4120	16630	16630
Валовое накопление	3949	902	756	5607	5607
Чистое кредитование/чистое заимствование	-637	1609	798	1770	
Чистый экспорт					2143
Изменение чистых иностранных активов (без учета изменения валютных резервов)	214,5		180,2		
Изменение валютных резервов			1479		
Сальдо счета операций с капиталом и	214,5		1659,2	1888	

финансовыми инструментами				
---------------------------	--	--	--	--

В соответствии с нашими расчетами показатель чистого кредитования по экономике в целом в 2006 г. составит 1770 млрд руб., а по сектору государственного управления – 798 млрд руб. В современных российских условиях большое в абсолютном выражении значение последнего показателя не означает, что сектор государственного управления готов кредитовать другие сектора экономики. Существенную роль здесь играет прирост Стабилизационного фонда, который может быть использован только для погашения внешнего долга или для кредитования остального мира. Напротив, сектор государственного управления в 2006 г. планирует привлечь не менее 170 млрд руб. на внутреннем рынке, в основном для рефинансирования долговых обязательств.

Чистое кредитование по сектору домашних хозяйств составит 1609 млрд руб. Сектору корпораций потребуются дополнительные финансовые ресурсы в объеме 637 млрд руб. Они могут получить их как на внутреннем, так и на внешнем рынках (в соответствии с предварительными данными Банка России о чистом вывозе капитала частным сектором в 2005 г. российский частный сектор впервые с 1994 г. стал нетто-заемщиком остального мира).

Как следует из ~~Финансового баланса на 2006 г., макроэкономический~~ прогноз и прогноз платежного баланса не вполне соответствуют друг другу. Сальдо счета текущих операций, по абсолютной величине равное сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами, превышает сумму показателей «чистое кредитование/чистое заимствование» по секторам экономики более чем на 100 млрд руб. (0,4% ВВП и 5% сальдо текущих операций платежного баланса). Такое расхождение можно считать не очень значительным. Тем не менее показатели ~~ФБ~~ должны быть скорректированы, что можно осуществить путем изменения показателей двух вышеназванных прогнозов. Если исходить из того, что прогноз платежного баланса, построенный при тех же исходных условиях, что и макроэкономический прогноз, более достоверен, корректировать следует показатели последнего.

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Удалено: С



На качественном уровне такой подход означает признание того факта, что *при данных объемах ВВП и ВРД расходы на конечное потребление и валовое накопление в макроэкономическом прогнозе завышены. Их суммарный объем следует уменьшить примерно на 100 млрд руб. Это может быть сделано за счет корректировки шести различных показателей (расходов на конечное потребление и валовое накопление по трем выделенным секторам экономики). Данную корректировку следует проводить с максимальным учетом прямых и косвенных последствий изменения секторальных показателей. Например, если указанный дисбаланс будет ликвидирован за счет сокращения расходов на конечное потребление или валовое накопление по сектору государственного управления, тогда возрастет показатель чистого кредитования по данному сектору. Такое увеличение, в свою очередь, обусловит уменьшение чистых внутренних активов и денежной базы (денежной программы Банка России) и повлияет на параметры инфляции.*

### Экспериментальные расчеты **Ф**инансового баланса

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Экспериментальные расчеты **Ф**Б были сделаны на период среднесрочного финансового прогноза – 2006–2008 гг. В основе расчетов лежал тот же среднесрочный макроэкономический прогноз, что и при расчетах **Ф**Б на 2006 г. Важнейший исходный параметр – цена на нефть марки «Юралс», в этом варианте макроэкономического прогноза на 2007 г. составляет 35 долл./барр., на 2008 г. – 36 долл./барр. В нашем распоряжении не было прогноза платежного баланса Банка России, рассчитанного при таких ценах на нефть. В расчетах **СФ**Б использовался прогноз платежного баланса на 2007 и 2008 гг., основанный на ценах на нефть соответственно 33 и 33,5 долл./барр. Объем неторговых операций текущего счета платежного баланса, определяющий разницу между ВВП и ВРД, в расчетах **Ф**инансового баланса принят на уровне данных прогнозного платежного баланса. Основные результаты расчетов представлены в таблице 4.

Удалено: С

Удалено: С

Удалено: Сводного

Удалено: ф

**Результаты расчетов Финансового баланса за 2004–2008 гг.**

Удалено: Сводного ф

(I вариант расчетов, млрд руб.)

Показатели	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Валовой внутренний продукт	16751	21000	24380	27840	31300
Валовой располагаемый доход, в том числе:	16354	20433	24007	27520	30989
государственное управление	4544	5061	5674	6334	7076
домашние хозяйства	8702	12411	14652	17149	19062
корпорации	3108	2961	3681	4037	4851
Расходы на конечное потребление, в том числе:	10934	13545	16630	19627	22129
государственное управление	2757	3528	4120	4761	5227
домашние хозяйства	7994	9607	12141	14588	16589
корпорации	183	410	369	278	313
Валовое накопление, в том числе:	3532	4326	5607	7071	8388
государственное управление	366	462	756	863	970
домашние хозяйства	578	714	902	1086	1252
корпорации	2588	3150	3949	5122	6166
Чистый экспорт	2103	3129	2143	1142	783
Чистое кредитование/чистое заимствование, в том числе:	1888	2562	1770	822	472
государственное управление	1421	1071	798	710	879
домашние хозяйства	130	2090	1609	1475	1221
корпорации	337	-599	-637	-1363	-1628
частный сектор в целом	467	1491	972	112	-407
Сальдо текущего счета платежного баланса.	1726	2700	1888	1112	875
Баланс товаров и услуг платежного баланса			2261	1432	1186

Как видно из данных таблицы 4, несбалансированность между макроэкономическим прогнозом и прогнозом платежного баланса при переходе от годового прогноза к среднесрочному усиливается. Об этом свидетельствует увеличение в 2007–2008 гг. разрыва между сальдо счета текущих операций в прогнозе платежного баланса и суммарным по экономике объемом чистого кредитования. Несмотря на различия в прогнозе цен на нефть этот разрыв составляет в 2007 г. 290 млрд и в 2008 г. – 403 млрд руб. Аналогичный дисбаланс возникает при сопоставлении показателей чистого экспорта в макроэкономическом прогнозе и баланса товаров и услуг в платежном балансе. Если бы при прогнозировании платежного баланса были использованы те же цены на нефть, что и в макроэкономическом прогнозе, это привело бы к росту сальдо текущих операций платежного баланса, и дисбаланс бы увеличился.

На основе выявленного дисбаланса можно также сделать вывод о том, что структура использования ВВП в макроэкономическом прогнозе не соответствует прогнозным расчетам платежного баланса. Для достижения темпов роста, предусмотренных макроэкономическим прогнозом, необходимо уменьшить общие объемы конечного потребления и валового накопления при увеличении объемов чистого экспорта. Структура использования ВВП в среднесрочной перспективе в соответствии с макроэкономическим прогнозом представлена в таблице 5.

Таблица 5

**Структура использования ВВП в 2004–2008 гг. (в %)**

<i>Показатели</i>	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
ВВП	100	100	100	100	100
Конечное потребление	65,3	64,5	68,2	70,4	70,6
Валовое накопление	21,0	20,6	22,9	25,3	26,7
Чистый экспорт	12,6	14,9	8,7	4,1	2,5

Как видно из данных таблицы 5, в структуре ВВП по сравнению с 2004–2005 гг. резко увеличиваются доли расходов на конечное потребление и валовое накопление. В соответствии с прогнозом платежного баланса даже при заниженной по сравнению с макроэкономическим прогнозом в 2007 и 2008 гг.

экспортной цене на нефть доля чистого экспорта в ВВП в 2006–2008 гг. должна составить соответственно 9,2, 5,1 и 3,7%.

Чтобы структура макроэкономического прогноза была согласована с прогнозом платежного баланса, необходимо увеличить показатель чистого кредитования по экономике в целом. Конечное потребление по сектору домашних хозяйств напрямую связано с показателями доходов населения и ВВП в макроэкономическом прогнозе. Вместе с тем показатель валового накопления по сектору корпораций представляется завышенным по отношению к заложенным в указанном прогнозе ресурсам накопления – прибыли предприятий и амортизации. Таким образом, показатели макроэкономического прогноза и **Ф**инансового баланса должны быть скорректированы в сторону уменьшения валового накопления по сектору корпораций и по экономике в целом. Уточненные для 2006–2008 гг. результаты расчетов **ФБ** представлены в таблице 6.

Удалено: Сводного ф

Удалено: С

Таблица 6

**Скорректированные результаты расчетов **Ф**инансового баланса  
за 2004–2008 гг. (млрд руб.)**

Удалено: Сводного

Удалено: ф

Показатели	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Валовой внутренний продукт	16751	21000	24380	27840	31300
Валовой располагаемый доход, в том числе:	16354	20433	24007	27520	30989
государственное управление	4544	5061	5674	6334	7076
домашние хозяйства	8702	12411	14652	17149	19062
корпорации	3108	2961	3681	4037	4851
Расходы на конечное потребление, в том числе:	10934	13545	16630	19627	22129
государственное управление	2757	3528	4120	4761	5227
домашние хозяйства	7994	9607	12141	14588	16589
корпорации	183	410	369	278	313
Валовое накопление,	3532	4326	5489	6781	7985

в том числе:					
государственное управление	366	462	756	863	970
домашние хозяйства	578	714	902	1086	1252
корпорации	2588	3150	3831	4832	5763
Чистый экспорт	2103	3129	2261	1432	1186
Чистое кредитование/чистое заимствование, в том числе:	1888	2562	1885	1112	875
государственное управление	1421	1071	798	710	879
домашние хозяйства	130	2090	1609	1475	1221
корпорации	337	-599	-519	-1073	-1225
частный сектор в целом	467	1491	1090	402	-4
Сальдо текущего счета платежного баланса	1726	2700	1885	1112	875
Баланс товаров и услуг платежного баланса			2261	1432	1186

Уточненный для 2006–2008 гг. прогноз структуры использования ВВП приведен в таблице 7.

Таблица 7

**Уточненная структура использования ВВП в 2004–2008 гг. (в %)**

<i>Показатели</i>	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
ВВП	100	100	100	100	100
Конечное потребление	65,3	64,5	68,2	70,4	70,6
Валовое накопление	21,0	20,6	22,5	24,3	25,5
Чистый экспорт	12,6	14,9	9,2	5,1	3,7

В соответствии с согласованными прогнозными показателями в 2006–2008 гг. снижение мировых цен на энергоносители, и прежде всего на нефть, и укрепление рубля относительно основных мировых валют приведут к относительному и абсолютному уменьшению объемов чистого экспорта. К 2008 г. его доля в ВВП сократится в четыре раза по сравнению с показателем 2005 г. Это компенсируется существенным увеличением доли расходов на

конечное потребление, в том числе по сектору государственного управления, и усилением инвестиционной направленности экономического развития. Повышение доли валового накопления в ВВП в сочетании с сокращением чистого экспорта приведет к уменьшению разрыва между величиной располагаемых сбережений в российской экономике и общим объемом инвестиций. Показатель «чистое кредитование/чистое заимствование» по экономике в целом в среднесрочной перспективе останется положительным (Россия продолжит кредитовать остальной мир, но отношение этого показателя к ВВП снизится с 11–12% в 2004–2005 гг. до 2,7% в 2008 г.).

По сектору домашних хозяйств расходы на конечное потребление увеличиваются и в абсолютном, и в относительном выражении. В соответствии с макроэкономическим прогнозом доля этих расходов в ВВП повысится с 47,7% в 2004 г. до 53% в 2008 г. Одновременно увеличивается и доля в ВВП валового накопления населения – с 3,4% в 2004 г. до 4% в 2008 г. Тем не менее большая часть сбережений населения (разности между объемом располагаемых доходов и расходов на конечное потребление) будет направлена на прирост финансовых активов (формирующий показатель чистого кредитования). Доля накопления в объеме сбережений домашних хозяйств составит в 2006 г. 36%, в 2007 г. – 42 и в 2008 г. – 50%. Такой прогноз может быть реализован только при активном развитии институтов потребительского и ипотечного кредитования. Его достоверность зависит также от привлекательности в среднесрочной перспективе вложений в финансовые активы.

В соответствии с методологией СНС расходы на конечное потребление по сектору корпораций равны нулю. В ФБ приведены показатели, отражающие конечное потребление некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. Располагаемые доходы по сектору корпораций направляются на финансирование инвестиций и вложений в отечественные и зарубежные финансовые активы. Построенный на основе отчетных данных, Финансовый баланс за 2004 г. показывает, что по всем трем выделенным секторам экономики показатели чистого кредитования/чистого заимствования были положительными, то есть все сектора располагали избыточными

Удалено: С

Удалено: Сводный ф

финансовыми ресурсами и были готовы кредитовать другие сектора и остальной мир. Такая ситуация нетипична для развивающейся экономики и свидетельствует о низкой инвестиционной активности, отсутствии привлекательных инвестиционных проектов и слабом развитии государственных институтов, обеспечивающих сохранность инвестиций.

Ожидается, что в 2006–2008 гг. сектор корпораций из нетто-кредитора превратится в нетто-заемщика. Другими словами, потребность в инвестиционных ресурсах превысит величину сбережений по сектору, что может рассматриваться как признак экономического оживления. Можно предположить, что основным кредитором сектора корпораций в 2006–2008 гг. будет сектор домашних хозяйств при посредничестве банковской системы. Отметим, что в 2008 г. кредитные ресурсы последнего впервые окажутся меньше потребностей в кредитовании по сектору корпораций. К тому же сектор государственного управления также будет предъявлять спрос на внутренние финансовые ресурсы. Таким образом, для обеспечения заложенной в прогнозе динамики основных макроэкономических показателей в 2008 г. потребуются чистый ввоз капитала частным сектором. Для этого в ближайшие годы необходимо осуществить серьезные институциональные преобразования, с тем чтобы повысить инвестиционную привлекательность российской экономики.

Располагаемые доходы по сектору государственного управления, примерно равные доходам бюджета расширенного правительства, скорректированным на сальдо полученных и выплаченных другим секторам экономики и остальному миру инвестиционных доходов (включая процентные расходы бюджета) и сальдо текущих трансфертов другим секторам экономики и остальному миру, в 2005–2008 гг. увеличиваются на 190%. С точки зрения использования, эти доходы направляются на конечное потребление (на предоставление индивидуальных и коллективных услуг), валовое накопление (главным образом основного капитала) и чистое кредитование/чистое заимствование (все виды операций с финансовыми активами). Распределение

располагаемых доходов по сектору государственного управления по видам расходов представлена в таблице 8.

Таблица 8

**Структура расходов по сектору государственного управления в 2004–2008 гг. (в %)**

<i>Показатели</i>	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Валовой располагаемый доход	100	100	100	100	100
Конечное потребление	60,6	69,7	72,6	75,1	73,8
Валовое накопление	8,0	9,1	13,3	13,6	13,7
Чистое кредитование/чистое заимствования	31,4	21,2	14,1	11,3	12,5

Как видно из приведенных данных, по сравнению с 2004 г. структура расходов по сектору государственного управления уже в 2005 г. характеризовалась существенными сдвигами: заметно выросли расходы на конечное потребление. Изменения в структуре расходов по сектору в 2006–2008 гг. связаны с дальнейшим относительным увеличением расходов на конечное потребление. Одновременно начиная с 2006 г. резко возрастут государственные инвестиции, что связано, в частности, с образованием инвестиционного фонда. Объем чистого кредитования по сектору государственного управления в 2006–2008 гг. сократится по сравнению с 2005 г. и в абсолютном, и в относительном выражении. В настоящее время и в среднесрочной перспективе основным компонентом структуры данного показателя будут отчисления в Стабилизационный фонд.

\* \* \*

Предлагаемая схема **Ф**инансового баланса расширяет возможности качественного анализа вариантов макроэкономического и бюджетного прогнозов. Она гармонизирована с системой национальных счетов и позволяет оценивать комплексные последствия проводимой налогово-бюджетной политики, в частности, влияние изменений налогового законодательства на

Удалено: Сводного ф



макроэкономические показатели и показатели платежного баланса. На основе показателей «располагаемые доходы» по секторам экономики можно рассчитать объемы чистого кредитования/чистого заимствования по данным секторам и соответственно делать выводы о том, окажутся ли они в среднесрочной перспективе нетто-кредиторами для других секторов и остального мира или сами будут нуждаться в финансовых ресурсах. Такие выводы могут влиять на выбор мер экономической политики.

Важное достоинство предлагаемой схемы ФБ – то, что она выступает инструментом согласования различных видов прогнозов – макроэкономического, секторальных, бюджетных проектировок и прогноза платежного баланса. Это проявляется прежде всего в совпадении показателя ВВП из макроэкономического прогноза и ВВП, определяемого на основе располагаемых доходов предприятий, домашних хозяйств и государственного сектора, а также неторговых операций текущего счета платежного баланса. Другой индикатор сбалансированности прогнозов – соответствие показателей сальдо счета текущих операций платежного баланса, рассчитанных на основе суммирования показателей «чистое кредитование/чистое заимствование» по секторам экономики, и аналогичных показателей из прогноза платежного баланса, который готовит Банк России.

При возникновении макроэкономических дисбалансов необходимо прежде всего корректировать прогноз агрегатов ФБ, особенно сектора государственного управления, которые могут влиять на общую сбалансированность прогнозов с показателями платежного баланса. Большое влияние на нее могут оказать гипотезы о величине ресурсов, направляемых на конечное потребление по секторам домашних хозяйств и государственного управления и на валовое накопление по секторам корпораций и домашних хозяйств. Принятие тех или иных гипотез обуславливает изменение структуры использования ВВП в макроэкономическом прогнозе, поэтому корректировка показателей ФБ должна осуществляться вместе с комплексным анализом ее последствий.

Удалено: С

Удалено: С

Удалено: С

В случае экспертно установленной неправдоподобности предположений, приводящих к формальной сбалансированности макроэкономического прогноза и прогноза платежного баланса, возникает необходимость корректировки последнего. Разумеется, окончательный вариант **ФБ** должен обеспечивать сбалансированность макроэкономического прогноза, среднесрочного финансового плана и платежного баланса.

Удалено: С

Разработанная схема **Финансового** баланса на этапе бюджетного планирования позволяет решать ряд задач:

Удалено: Сводного

Удалено: ф

– увязывать ориентиры среднесрочной налогово-бюджетной и долговой политики с задачами макроэкономической политики в части формирования и использования инвестиционных ресурсов частного и государственного секторов. На основе параметров макроэкономического прогноза и модели **ФБ** могут быть определены не только доходы, но и общий объем расходов бюджетной системы;

Формат: Список

– проводить сравнительный анализ влияния различных вариантов налогово-бюджетной политики на показатели производства и распределения ВВП, платежного баланса и денежно-кредитной политики;

Удалено: С

– включить среднесрочное бюджетное планирование в общий контекст построения макроэкономических прогнозов и выработки макроэкономической политики. **Финансовый баланс** может стать важным инструментом повышения качества макроэкономического прогнозирования и бюджетного планирования.

Удалено: Сводный

Удалено: ф