

# **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭКСПЕРТНАЯ ГРУППА**

## **ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ НА ЭКОНОМИКУ РОССИИ**

**Воронина В.Г., Гурвич Е.Т., Дынникова О.В.,  
Устинов А.В., Чеботарева Н.А.**

**13.11.2001**

### ***1. Последние тенденции развития мировой экономики и краткосрочные прогнозы***

В 2001 г. отмечалось сочетание неблагоприятных тенденций в разных регионах мира: замедление темпов роста экономики США и европейских стран, ухудшение экономической ситуации в Японии, нестабильность на финансовых рынках Аргентины, Турции и других развивающихся стран. Результатом действия этих факторов стало существенное замедление темпов роста мировой экономики в 2001 г. по сравнению с долгосрочным трендом. На фоне ухудшающегося состояния мировой экономики террористические акты в Соединенных Штатах вызвали обвал на рынках ценных бумаг и ухудшение потребительских настроений не только в США, но и в Европе, Азии, и Латинской Америке.

Учитывая перечисленные факторы, аналитики неоднократно пересматривали краткосрочные прогнозы экономической динамики в сторону снижения. Последняя по времени значительная корректировка была проведена после событий 11 сентября в связи с ожидаемым замедлением темпов роста в США. Так, Международный валютный фонд снизил прогноз роста мировой экономики в 2002 г. с 3,5% до 2,7%.

Происходящее и ожидаемое снижение динамики мирового производства стало одной из причин падения цен на сырьевые товары. В октябре 2001 г. цена на нефть марки Brent снизилась до уровня 19-20 долларов за баррель, что является минимальным значением для этого года. По последнему прогнозу МВФ, основанному на ценах фьючерсных контрактов, средняя цена на нефть за 2001 г. составит 25 долл. за баррель, в 2002 г. – 21 долл. за баррель.

### **Прогноз цен на нефть, среднее за год**

Источник	Марка нефти <sup>1</sup>	Ожидаемая цена		
		Факт 2000	2001	2002
МВФ	Среднее Brent, Dubai, West Texas	28,2	25,0	21,0
Агентство энергетической информации, США	West Texas	30,3	26,9	25,1
Консенсус-прогноз	West Texas		26,7*	24,4**

\* На 1.01.2002

\*\* На 1.11.2002

---

<sup>1</sup> Средняя цена, рассчитываемая МВФ, близка к цене нефти Brent. Цена нефти West Texas превышает цену нефти Brent приблизительно на 2 доллара за баррель.

## Темпы роста ВВП (%)

	Фактические данные			Прогноз							
				Консенсус прогноз				МВФ			
	1998	1999	2000	Сентябрь 01	Октябрь 01	Август 01	Октябрь 01	2001	2002	2001	2002
США	4,3	4,1	4,1	1,6	2,7	1,0	1,2	1,3	2,2	1,2	1,2
Япония	-1,1	0,8	1,5	-0,1	0,5	-0,5	-0,4	-0,5	0,2	-0,8	-0,9
Германия	2,1	1,6	3,0	1,1	2,1	0,9	1,5	0,8	1,8	0,7	1,3
Франция	3,5	3,0	3,4	2,4	2,5	2,0	1,8	2,0	2,1	2,0	1,6
Великобритания	3,0	2,1	2,9	2,1	2,6	2,1	2,1	2,0	2,4	2,2	2,0
Италия	1,8	1,6	2,9	2,1	2,4	1,9	1,5	1,8	2,0	1,8	1,4
Канада	3,9	5,1	4,4	1,8	2,7	1,4	1,7	2,0	1,5	1,5	1,0
Нидерланды	4,1	3,9	3,9	1,7	2,5	1,3	1,6				
Норвегия	3,6	1,0	1,8	1,3	2,0	1,2	1,9				
Испания	4,3	4,1	4,1	2,8	2,8	2,7	2,3				
Швеция	3,6	3,9	3,5	1,7	2,4	1,6	2,0				
Швейцария	2,4	1,6	3,0	1,9	2,0	1,6	1,4				

Источник: МВФ, Consensus Economics.

## Процентные ставки

	Макс.	Текущая	Ожидаемая через 6 мес.
Учетная ставка ФРС США	6,50	2,50	2,00
Ставка РЕПО Европейского Центрального банка	4,75	3,75	3,00
Ставка размещения Банка Японии	0,25	0,00	0,00
Базовая ставка Банка Англии	6,00	4,50	4,00
Ставка размещения Банка Канады	6,00	3,50	2,50
Ставка размещения Резервного Банка Австралии	6,25	4,50	4,25

Источник: «Меррил Линч»

## 2. Каналы влияния мировой экономики на экономику России

Россия, будучи интегрированной в мировую экономическую систему, неизбежно испытает влияние ухудшения мировой конъюнктуры. Решающее значение при этом будет иметь снижение цен на сырьевые товары, которые занимают ведущее место в структуре российского экспорта. При этом важно отметить, что подготовленный Мировым банком в октябре текущего года прогноз предсказывает снижение в 2002-2003 гг. цен на нефть и газ, но для металлов,

химической и лесной продукции ожидается сохранение или даже некоторый рост цен. Эффект снижения темпов роста мировой экономики (кроме его воздействия на цены мировых рынков), повышение процентных ставок и негативное отношение к развивающимся рынкам в краткосрочном плане будет весьма ограниченным из-за того, что Россия в настоящее время почти не экспортирует высокотехнологичную продукцию и не испытывает существенного притока иностранного капитала.

Прогнозируемое падение цен на углеводородное сырье может оказать сильное воздействие практически на все стороны экономики: платежный баланс, денежно-кредитную сферу, объем производства и состояние бюджета. Основные механизмы воздействия таковы.

- Умеренное снижение цен будет означать меньшее накопление золотовалютных резервов. С одной стороны, это снимет угрозу высокой инфляции и необходимость проводить стерилизацию для ее предотвращения. С другой стороны, в случае стабилизации объема резервов могут возникнуть проблемы с обеспечением денежного предложения в необходимых размерах, поскольку в 2000-2001 гг. именно покупка валюты была основным механизмом проведения эмиссии Центральным банком.
- Падение цен приведет к замедлению роста (а при значительном снижении цен – и снижению) реального обменного курса рубля. Тем самым, с одной стороны, прекратится быстрая потеря конкурентоспособности российскими производителями, с другой стороны, произойдет сокращение внутреннего спроса из-за удорожания импортных товаров. Последствием для бюджета станет обострение проблемы обслуживания внешнего долга из-за увеличения выплат в процентах от ВВП и бюджетных доходов.
- Снижение доходов экспортеров может привести к некоторому сокращению оттока капитала (главным источником которого служат экспортные поступления), что частично сгладит влияние внешних цен на валютный курс,
- Согласно нашим оценкам, снижение цен на нефть в пределах до 15 долл. за баррель не окажет заметного влияния на объем ее производства. Это объяснимо, учитывая, что затраты на добычу нефти в России достаточно низки. Не скажется на выпуске и снижение цен на газ.
- Вместе с тем падение цен может оказать значительное воздействие на производство в других отраслях. Это связано со сжатием в условиях снижения экспортных доходов внутреннего спроса (в особенности инвестиционного), на котором в настоящее время базируется экономический рост в России. При этом умеренное снижение экспортных цен было бы частично смягчено тем, что в период высоких цен в 2000-2001 гг. часть дополнительных доходов не превращалась в конечный спрос, а аккумулировалась расширенным правительством в виде остатков на бюджетных счетах.
- Снижение цен на нефть и газ приведет к значительным потерям бюджетных доходов (как из-за уменьшения поступления экспортных пошлин, так и вследствие снижения прибыли экспортеров). Кроме того, может возрасти стоимость новых заимствований (в связи как с общим ухудшением ситуации на мировых финансовых рынках, так и из-за ухудшения экономических показателей в России).

### **3. Вариантный прогноз макроэкономических и бюджетных показателей на 2001-2003 гг.**

Прогноз строился при трех сценариях мировых цен на нефть:

- Оптимистический - при средней цене на нефть Urals 23,5 долл. за баррель в 2002 г. и 18,5 долл. за баррель в 2003 г.
- Реалистический – при цене Urals 18,5 долл. за баррель в 2002 и 2003 гг. (что примерно соответствует текущим прогнозам Мирового банка и прогнозам большинства аналитиков),
- Пессимистический – при цене Urals 15 долл. за баррель в 2002 и 2003 гг.

Сценарии соответственно различались ценами мирового рынка на газ (которые обычно следуют за ценами нефти). Другие экспортные цены принимались в соответствие с последним прогнозом Мирового банка.

Мы предполагали, что возникающие при снижении экспортных цен фискальные разрывы покрываются, в первую очередь, за счет использования остатков средств предыдущих лет и увеличения внутренних заимствований, во вторую очередь – за счет привлечения кредитов международных организаций, и, в качестве крайней меры – за счет секвестирования бюджетных расходов либо за счет валютного кредита ЦБ.

Мы исходили из того, что реакцией ЦБ на снижение счета текущих операций платежного баланса будет либо стабилизация валютных резервов, либо сочетание их снижения (в той мере в какой это совместимо с задачами денежно-кредитной политики) и ослабления реального обменного курса.

При падении цен на нефть до уровня 15 долл. за баррель было рассмотрено несколько вариантов, различающихся реакцией правительства на снижение бюджетных доходов. Сценарий 3-1 предусматривал сокращение непроцентных расходов, а сценарии 3-2 и 3-3 увеличение источников финансирования дефицита до необходимых размеров.

Ниже рассматривается влияние сделанных предположений на различные стороны экономики.

ВВП. По нашим оценкам, рост ВВП в оптимистическом и реалистическом сценариях будет близок ко второму и первому вариантам правительственного прогноза. В пессимистическом варианте темпы роста снизятся до 2,2-2,3% в 2002 г. и 1,7-1,8% в 2003 г. из-за сокращения инвестиционного и потребительского спроса, связанного с падением экспортных доходов. Однако, умеренное снижение экспортных цен было бы частично смягчено тем, что в период высоких цен в 2000-2001 гг. часть дополнительных доходов не превращалась в конечный спрос, а аккумулировалась расширенным правительством в виде остатков на бюджетных счетах.

Мы ожидаем несколько более сильного чем в правительственном прогнозе уменьшения дефлятора ВВП при снижении цен на нефть. В пессимистических сценариях прогнозная величина ВВП в 2002 г. оказывается на 3-5% ниже по сравнению с основным правительственным прогнозом (10950 млрд.руб.) несмотря на более высокую (до 17%) инфляцию.

Платежный баланс. При прогнозе платежного баланса использовались следующие предположения.

- Отток капитала (в максимально широком понимании) в 2001-2003 г. составит около 8% ВВП в оптимистическом и реалистическом вариантах. При снижении цен на нефть и газ прогнозируется небольшое снижение оттока капитала (до 7,5% ВВП).
- Приток иностранного капитала в корпоративный и банковский сектор увеличится с 8 млрд. долл. в 2001 г. до 12-13 млрд. долл. в 2003 г. при высоких и средних ценах на нефть. В пессимистическом варианте приток капитала остается в 2002-2003 гг. на уровне 2001 г.
- Выплаты по внешнему долгу проводятся в соответствии с графиком.

Наши допущения о величине внешних заимствований учитывали, как необходимость заимствований, так и их доступность. Все сценарии предполагали один и тот же объем нефинансовых кредитов: 0,7 млрд. долл. в 2002 г. и 0,3 млрд. долл. в 2003 г.

В *оптимистическом* варианте предполагается, что внешние заимствования составят 0,9 млрд. долл. в 2002 г. и 1,6 млрд. долл. в 2003 г. Относительно малый объем внешних заимствований определяется, прежде всего, отсутствием острой необходимости их привлечения с точки зрения Федерального бюджета. При этом не ожидается привлечения финансирования от МВФ ни в 2002 г., ни в 2003 г. В отношении еврооблигационных займов мы предположили, что Россия осуществит такие заимствования только в 2003 г. в объеме 1 млрд. долл.

В *реалистическом* варианте потребности бюджета во внешних заимствованиях и, соответственно, их объемы будут больше, чем в оптимистическом варианте. Мы предполагаем, что внешние заимствования составят 2,9 млрд. долл. в 2002 г. и 3,2 млрд. долл. в 2003 г. При этом заимствования у МВФ будут осуществлены лишь в 2003 г. и составят 1,6 млрд. долл. Объем выпуска еврооблигаций составит 2 млрд. долл. в 2002 г. и 1 млрд. долл. в 2003 г.

При значительном снижении мировых цен на нефть, с одной стороны, резко увеличится потребность во внешнем финансировании с точки зрения бюджета и даже платежного баланса, вырастет вероятность получения стабилизационного кредита МВФ, а с другой стороны, ухудшатся условия заимствований на мировых рынках капитала. Исходя из этого, в *пессимистическом* сценарии было рассмотрено 3 варианта, с различными допущениями о внешних заимствованиях.

Сценарий 3-1 не предусматривал еврооблигационных займов в оба года. В отношении кредитов МВФ предполагалось, что такие заимствования будут осуществлены лишь в 2003 г., но в больших размерах, чем в реалистическом сценарии (2,5 млрд. долл.). Суммарный объем внешних заимствований закладывался на уровне 0,9 млрд. долл. в 2002 г. и 3,1 млрд. долл. в 2003 г.

Сценарий 3-2 также не предусматривал еврооблигационных займов, но предполагал заимствования у МВФ не только в 2003 г., но и в 2002 г. Объем кредита МВФ закладывался на уровне 1,2 млрд. долл. в 2002 г. и на уровне 2,5 млрд. долл. в 2003 г. Суммарный объем внешних заимствований составил 2,1 млрд. долл. в 2002 г. и 3,1 млрд. долл. в 2003 г.

В сценарии 3-3 рассматривалась возможность осуществления еврооблигационных займов вопреки ухудшению ситуации на мировых рынках капитала. Объем выпуска еврооблигаций предусмотрен таким же, как в реалистичном сценарии (2 млрд. долл. в 2002 г. и 1 млрд. долл. в 2003 г.). В этом случае оказывается, что с точки зрения потребностей бюджета не обязательно привлечение кредита МВФ в 2002 г. В 2003 г. заимствования у МВФ принимались такими же, как в предыдущем сценарии: 2,5 млрд. долл. в 2003 г. Суммарный объем внешних заимствований составил 2,9 млрд. долл. в 2002 г. и 4,1 млрд. долл. в 2003 г. В случае размещения еврооблигаций в 2002г. обслуживание долга в 2003г. увеличивалось на сумму процентов по этим еврооблигациям.

Проведенные расчеты дали следующие результаты:

- В оптимистическом сценарии в 2002 г. продолжается укрепление рубля (на 5% с декабря по декабрь) и накопление резервов (на 5 млрд. долл.). В 2003 г., в связи с пиком выплат по внешнему долгу обменный курс может незначительно (на 3%) снизиться при снижении также валютных резервов (на 3,8 млрд. долл.).
- В реалистическом варианте реальный обменный курс и резервы в 2002 г. стабилизируются. В 2003 г. происходит небольшое ослабление рубля при незначительном сокращении резервов.
- В пессимистическом сценарии уже в 2002 г. происходит ослабление рубля (от 5 до 10% с декабря по декабрь) и снижение валютных резервов (на 5-6 млрд. долл.). При сохранении цен углеводородов на том же уровне в 2003 г. происходит дальнейшее значительное ослабление рубля (еще на 10%) и уменьшение резервов (на 4-6 млрд. долл.).

Таким образом, при продолжительном снижении цен на нефть до 15 долл. за баррель (и соответственном снижении цен на газ) возникает необходимость резкого ослабления при снижении валютных резервов. Хотя такое развитие событий достаточно маловероятно, при его реализации, возможно, целесообразно попытаться увеличить величину кредитов привлекаемых от МФО.

Денежно-кредитная сфера. Снижение цен на нефть кардинально меняет условия проведения денежно-кредитной политики: прирост чистых международных резервов перестает быть главным источником роста денежной базы. Источником увеличения денежных агрегатов становятся чистые внутренние активы органов денежно-кредитного регулирования<sup>2</sup>. В реалистическом сценарии рост ЧМР на 1,8 млрд. долларов в 2002 г. дополняется интенсивным использованием рублевых остатков федерального бюджета и внебюджетных фондов на счетах в Банке России. В 2003 г. в качестве источника увеличения денежного предложения необходимо также задействовать механизм рефинансирования коммерческих банков под залог ценных бумаг.

---

<sup>2</sup> Исключение составляет 2002 г. в оптимистичном варианте, когда рост чистых международных резервов на 6 млрд. долларов (за счет формирования финансового резерва в объеме порядка 5 млрд. долларов и погашения части долга Правительства перед МВФ), является достаточным для того, чтобы обеспечить адекватное увеличение денежного предложения. Одновременно происходит снижение остатков Правительства на счетах в Банке России, однако суммарное изменение чистого кредита расширенному правительству оказывается отрицательным (за счет резкого увеличения абсолютного значения рублевого эквивалента).

Пессимистический сценарий (в трех его вариантах) характеризуется значительным снижением чистых международных резервов в долларовом выражении<sup>3</sup>, увеличение денежной базы происходит исключительно за счет чистых внутренних активов. Рост чистого кредита расширенному правительству составляет 210-240 млрд. руб. в 2002 г. и 230-290 млрд. в 2003 г. (в зависимости от объемов заимствования у МВФ и на внешнем рынке, а также от объема валютного кредита, предоставляемого Правительству на покрытие финансового разрыва Банком России в 2003 г.). Во всех случаях дополнительно требуется проведение операций рефинансирования банковской системы в объеме 30-40 млрд. рублей в 2002 г. и еще 70-110 млрд. рублей в 2003 г.

В целом темпы увеличения денежной массы значительно снижаются: с 35%<sup>4</sup> в 2001 г. до 21-25% в 2002 г. и 18-19% в 2003 г. в случае умеренного снижения цен на нефть и до 15-17% и 13-14% в 2002 и 2003 гг. соответственно в случае их резкого падения.

Инфляция остается в пределах 12-14% в оптимистическом сценарии. В условиях реализации пессимистичного сценария наблюдается увеличение темпов инфляции до 16,5-17,5% в 2002 г. и 14-14,5% в 2003 г. Происходит это в том числе за счет ускорения темпов номинального ослабления национальной валюты с 6% в год до 22-27%.

### **Прогноз показателей федерального и расширенного бюджета на 2001-2003 гг.**

#### ***Основные предположения***

Непроцентные расходы *федерального бюджета* предполагались в 2002 г. на уровне, заложенном в проекте Закона о бюджете. При этом в случае снижения доходов ниже уровня, заложенного в проект Закона о бюджете, непроцентные расходы уменьшались на величину «условных» расходов, т.е. 37 млрд. руб.

На 2003 г. предполагалось сохранение совокупных непроцентных расходов (без учета связанных кредитов) на уровне 2002 г. в сопоставимых ценах<sup>5</sup>. Поскольку в 2003 г. будут ликвидированы территориальные дорожные фонды, это вызовет необходимость компенсации части выпадающих доходов регионов за счет федерального бюджета. В расчетах предполагается компенсация 15% этих расходов за счет федерального бюджета. Платежи по внешнему долгу предполагались по оригинальному графику, т.е. без учета возможного досрочного выкупа.

Источники финансирования дефицита федерального бюджета в 2002 г. первоначально брались на уровне, заложенном в проект закона о бюджете.

В 2003 г. первоначально предполагалось получение кредита МВФ (1,6 млрд. долл.) и размещение еврооблигаций (1 млрд. долл.), а чистое внутреннее заимствование – на уровне нуля. Приватизация и реализация госзапасов принимались на одном уровне с 2002 г. (46,7 млрд. руб.).

---

<sup>3</sup> В отдельных случаях наблюдается незначительный рост ЧМР в рублях, основанием чему служит рост номинального обменного курса рубля к доллару США.

<sup>4</sup> Рост денежной массы и обменного курса, а также инфляция даны декабрь к декабрю.

<sup>5</sup> Здесь и далее в данном разделе используется ИПЦ (г/г).

Предельные размеры увеличения чистых внутренних заимствований при необходимости увеличить источники финансирования оценивались в 25 млрд.руб. в 2002 г. и 65 млрд.руб. в 2003 г., предел доходов от приватизации - 35 млрд. руб. и в 2002 и в 2003 г.г. Максимальный объем привлечения кредитов международных организаций принимался равным 1,2 млрд.долл. в 2002 г. и 2,5 млрд.долл. в 2003 г.

Параметры *региональных бюджетов* оценивались, исходя из прогноза на 2002 г., представленного в документах, сопутствующих проекту Закона о бюджете. Доходы в 2002-2003 г.г. корректировались в соответствии с прогнозом макропоказателей. Непроцентные расходы в 2002 г. оставались неизменными, а в 2003 г. поддерживались на уровне 2002 г. в сопоставимых ценах (при использовании сопоставимой классификации, т.е. без учета ликвидации территориальных фондов). В случае нехватки финансирования источниками покрытия разрывов являлись: использование остатков средств, внутренние заимствования и сокращение непроцентных расходов.

Прогноз *социальных внебюджетных фондов* на 2002 г. строился, исходя из соответствующих проектов законов. Параметры территориальных внебюджетных фондов (дорожный, экологический и фонды медицинского страхования) оценивались.

Полученные оценки экстраполировались на 2003 г., при этом предполагалась ликвидация территориальных дорожных фондов с компенсацией 15% выпадающих доходов регионам за счет федерального бюджета.

Источниками финансирования дефицитов внебюджетных фондов являлись остатки средств, а в 2003г. – сокращение расходов (уменьшение индексации).

### ***Результаты расчетов***

Основные результаты расчетов приведены в Приложении.

#### **Оценка 2001 г.**

По итогам исполнения федерального бюджета в 2001 г. мы ожидаем профицит 2,5% ВВП (233 млрд. руб.) при дополнительных доходах около 342 млрд. руб. При этом свободные остатки средств на конец года по нашим оценкам составят около 82 млрд. руб.

Профицит региональных бюджетов оценивается на уровне 0,4% ВВП, а внебюджетных фондов – 0,9% ВВП. При этом мы предполагаем, что большая часть профицитов аккумулируется на счетах бюджетов, что позволит им финансировать обязательства будущих лет (см. также ниже).

Доходы расширенного бюджета составят 37,0% ВВП, а профицит – 3,9% ВВП.



## Прогноз на 2002-2003 гг.

### **«Оптимистический» сценарий**

*При реализации этого сценария и при сделанных предположениях федеральный бюджет не будет иметь трудностей при финансировании своих обязательств в 2002-2003 г.г. Более того, бюджет сможет обойтись без размещения еврооблигаций в 2002 г. и кредита МВФ в 2003г.*

### **«Реалистический» сценарий**

*При реализации этого сценария федеральный бюджет также не будет иметь трудностей при финансировании своих обязательств в 2002-2003 г.г., при условии размещения еврооблигаций в 2002-2003 г.г. и кредита МВФ в 2003г.*

### **«Пессимистический» сценарий**

При значительном падении экспортных цен накопить финансовый резерв в 2002г. не удастся. Более того, размещение еврооблигаций также становится проблематичным. Поэтому мы рассмотрели два варианта исполнения бюджета при невозможности размещения еврооблигаций ни в 2002г., ни в 2003г.:

1. *Сокращение непроцентных расходов в 2002г. (секвестр).* В 2002г. достаточно провести сокращение расходов на 5% (в данном случае имеются в виду непроцентные расходы федерального бюджета без учета «условных» расходов, финансовой помощи регионам, кредитных операций и бюджетных фондов). При этом, потребность в дополнительном внутреннем заимствовании составит лишь 10 млрд. руб.

В 2003г. мы предполагали увеличение кредита МВФ до 2,5 млрд. долл. и постоянный уровень непроцентных расходов в ценах 2002г. Возникающий разрыв можно частично покрыть увеличением чистого внутреннего заимствования (не более 60 млрд. руб.). Остающийся разрыв (2,3 млрд. долл.) можно ликвидировать за счет валютного кредита Банка России.

- 2 *Получение кредита МВФ уже в 2002г. (1,2 млрд. долл.).* Этот вариант менее предпочтителен предыдущего по нескольким причинам. Во-первых, даже по техническим причинам (не говоря о политических) получить кредит МВФ можно будет в лучшем случае, во второй половине года. Во-вторых, поддержание в 2002г. непроцентных расходов на уровне, заложенном в бюджет, приведет к более высокой потребности в дополнительном финансировании в 2003г.

Так, в 2003г. размер валютного кредита Банка России, необходимого для ликвидации разрыва составит уже 3,9 млрд. долл. Размер чистого внутреннего заимствования в двух вариантах будет примерно равным.

- 3 *Размещение запланированного объема еврооблигаций.* В случае, если еврооблигации разместить все-таки удастся, то для покрытия разрыва в 2002г. без секвестирования расходов и без кредита МВФ будет достаточно дополнительно привлечь 13 млрд. руб. на внутреннем рынке.

В 2003г. ситуация примерно такая же, как и во втором варианте. Чистое внутреннее заимствование составит 56 млрд. руб., а требуемый объем валютного кредита ЦБР – 3,9 млрд. долл.

*Таким образом, в случае низких цен на нефть, наиболее предпочтительным вариантом является сокращение непроцентных расходов в 2002г. на 5%. Это позволит с меньшими дополнительными заимствованиями профинансировать обязательства бюджета, причем только в этом варианте федеральный бюджет будет иметь профицит по итогам 2002г. Кроме того, сокращение расходов снизит нагрузку на 2003г., в частности, необходимый объем валютного кредита в 2003г. снижается на 1,6 млрд. долл. по сравнению с вариантами размещения еврооблигаций и привлечением дополнительных кредитов МВФ.*

Расчеты региональных бюджетов показывают, что в 2003г. при низких ценах на нефть необходимо будет проводить сокращение непроцентных расходов примерно на 10%.

Расходы внебюджетных фондов также придется сокращать в 2003г. на 5% по сравнению с 2002г., либо не так сильно увеличивать их в 2002г.

**ПРИЛОЖЕНИЕ.**

**СЦЕНАРИЙ 1 (оптимистический)**

**Прогноз макроэкономических показателей на 2001-2003 гг.**

	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>ВВП:</b>			
- рост по сравнению с предыдущим годом (%)	5.5	4.3	4.0
- млрд. руб.	9165	10994	12465
- млрд. долл. США	314	350	364
<b>Инфляция (ИПЦ), %</b>			
-дек. к дек.	18	13.5	12.0
<b>Рост денежной массы, %</b>			
-дек. к дек.	35	25	18
<b>Счет текущих операций, млрд. долл. США</b>			
<i>Экспорт</i>	105	106	104
<i>Импорт</i>	53	57	61
<i>Торговый баланс</i>	52	50	43
<i>Счет текущих операций</i>	36	33	25
<b>Обменный курс</b>			
Средний номинальный обменный курс (руб. за долл.)	29.2	31.4	34.2
Реальный обменный курс по отношению к долл. США, в % от уровня 1997 г.	63	65	64
<b>Международные резервы, по состоянию на конец периода (млрд. долл. США)</b>	37.8	42.8	39.0
<b>Допущения:</b>			
Мировая цена на нефть сорта Brent, долл. за баррель	24.8	25.4	21.0
Мировая цена на нефть сорта Юралс, долл. за баррель	23.3	23.5	19.3
Контрактная цена экспорта газа вне СНГ, долл. за тыс. м. куб.	123.1	105.7	103.9
Отток российского капитала, млрд. долл. США	25.1	28.0	29.1

### СЦЕНАРИЙ 1 (оптимистический)

#### Прогноз показателей исполнения федерального бюджета на 2001-2003 гг.

### СЦЕНАРИЙ 1 (оптимистический)

#### Прогноз показателей исполнения расширенного бюджета на 2001-2003 гг.

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Доходы</b>	<b>1535.3</b>	<b>1844.5</b>	<b>1871.7</b>	<b>2008.7</b>
<i>Справочно: дополнительные доходы</i>	341.8		27.2	
<b>Расходы</b>	<b>1303.5</b>	<b>1666.3</b>	<b>1680.6</b>	<b>1848.1</b>
Обслуживание долга	267.1	289.8	288.9	290.5
по внешнему долгу	216.9	231.9	231.0	232.4
по внутреннему долгу	50.2	57.9	57.9	58.1
Непроцентные расходы	1036.3	1376.5	1391.7	1557.6
<i>Справочно: изменение без учета связанных кредитов в постоянных ценах к предыдущему году (по ИПЦ)</i>	9%	15%	16%	0%
<b>Профицит</b>	<b>231.9</b>	<b>178.2</b>	<b>191.1</b>	<b>160.6</b>
Финансирование	-232.3	-178.3	-191.0	-160.6
Внешнее финансирование	-171.1	-119.4	-181.7	-355.2
привлечение	11.2	90.6	27.5	54.8
в т.ч. еврооблигации	0.0	63.0	0.0	34.2
погашение	182.3	209.9	209.1	409.9
Внутреннее финансирование	-61.2	-59.0	-9.4	194.6
Чистое рыночное заимствование	-8.7	9.8	10.0	0.8
привлечение	85.5	151.5	151.7	151.7
погашение	94.2	141.7	141.7	150.9
Приватизация и госзапасы	27.1	46.7	46.7	46.7
Валютный кредит Банка России	0.0	-5.7	-5.7	0.0
Прочее финансирование	-79.6	-109.8	-60.4	147.1
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-81.9	-109.8	-74.8	150.4
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>81.9</b>	<b>109.8</b>	<b>156.7</b>	<b>6.3</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>499.0</b>	<b>468.0</b>	<b>480.0</b>	<b>451.1</b>
<i>в % ВВП</i>				
<b>Доходы</b>	<b>16.8</b>	<b>16.8</b>	<b>17.0</b>	<b>16.1</b>
<b>Расходы</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.3</b>	<b>14.8</b>
Обслуживание долга	2.9	2.6	2.6	2.3
по внешнему долгу	2.4	2.1	2.1	1.9
по внутреннему долгу	0.5	0.5	0.5	0.5
Непроцентные расходы	11.3	12.6	12.7	12.5
<b>Профицит</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>
Внешнее финансирование	-1.9	-1.1	-1.7	-2.8
привлечение	0.1	0.8	0.2	0.4
в т.ч. еврооблигации	0.0	0.6	0.0	0.3

погашение	2.0	1.9	1.9	3.3
Внутреннее финансирование	-0.7	-0.5	-0.1	1.6
Чистое рыночное заимствование	-0.1	0.1	0.1	0.0
привлечение	0.9	1.4	1.4	1.2
погашение	1.0	1.3	1.3	1.2
Приватизация и госзапасы	0.3	0.4	0.4	0.4
Валютный кредит Банка России	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Прочее финансирование	-0.9	-1.0	-0.5	1.2
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-0.9	-1.0	-0.7	1.2
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>3.6</b>
<i>Справочно:</i>				
Обслуживание и погашение внешнего долга, млрд. долл.	13.7	14.2	14.2	18.8
Погашение	6.3	6.8	6.8	12.0
Обслуживание	7.4	7.4	7.4	6.8
Внешние заимствования, млрд. долл.	0.4	2.9	0.9	1.6
МВФ	0.0	0.0	0.0	0.0
Еврооблигации	0.0	2.0	0.0	1.0
Прочие финансовые кредиты	0.0	0.2	0.2	0.3
Связанные кредиты	0.4	0.7	0.7	0.3
Валютный кредит Банка России, млрд. долл.	0.0	-0.2	-0.2	0.0

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	3393.0	3802.1	3882.7	4086.5
Расходы	3035.2	3701.9	3696.0	3984.4
Профицит	357.8	100.3	186.7	102.1
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	1535.3	1844.5	1871.7	2008.7
Расходы	1303.5	1666.3	1680.6	1848.1
Профицит	231.9	178.2	191.1	160.6
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	1357.7	1319.7	1357.3	1468.6
Трансферты	237.4	261.9	261.9	303.4
Расходы	1316.5	1276.4	1276.4	1443.0
Профицит	41.2	43.3	80.9	25.6
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	737.4	899.8	915.6	912.6
Расходы	652.7	1021.1	1000.9	996.6
Профицит	84.7	-121.3	-85.3	-84.0
<i>% ВВП</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				

Доходы	37.0	34.7	35.3	32.8
Расходы	33.1	33.8	33.6	32.0
Профицит	3.9	0.9	1.7	0.8
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	16.8	16.8	17.0	16.1
Расходы	14.2	15.2	15.3	14.8
Профицит	2.5	1.6	1.7	1.3
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	14.8	12.1	12.3	11.8
Трансферты	2.6	2.4	2.4	2.4
Расходы	14.4	11.7	11.6	11.6
Профицит	0.4	0.4	0.7	0.2
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	8.0	8.2	8.3	7.3
Расходы	7.1	9.3	9.1	8.0
Профицит	0.9	-1.1	-0.8	-0.7

## СЦЕНАРИЙ 2 (РЕАЛИСТИЧЕСКИЙ)

### Прогноз макроэкономических показателей на 2001-2003 гг.

	2001	2002	2003
<b>ВВП:</b>			
- рост по сравнению с предыдущим годом (%)	5.5	3.3	2.5
- млрд. руб.	9165	10649	12376
- млрд. долл. США	314	329	340
<b>Инфляция (ИПЦ), %</b>			
-дек. к дек.	18	14.6	12.4
<b>Рост денежной массы, %</b>			
-дек. к дек.	35	21	19
<b>Счет текущих операций, млрд. долл. США</b>			
<i>Экспорт</i>	105	97	101
<i>Импорт</i>	53	56	59
<i>Торговый баланс</i>	52	41	42
<i>Счет текущих операций</i>	36	24	25
<b>Обменный курс</b>			
Средний номинальный обменный курс (руб. за долл.)	29.2	32.4	36.4
Реальный обменный курс по отношению к долл. США, в % от уровня 1997 г.	63	64	62
<b>Международные резервы, по состоянию на конец периода (млрд. долл. США)</b>	37.8	38.1	37.0
<b>Допущения:</b>			
Мировая цена на нефть сорта Brent, долл. за баррель	24.8	20.0	20.1
Мировая цена на нефть сорта Юралс, долл. за баррель	23.3	18.5	18.5
Контрактная цена экспорта газа вне СНГ, долл. за тыс. м.куб.	123.1	95.6	95.5
Отток российского капитала, млрд. долл. США	25.1	26.3	27.2

**СЦЕНАРИЙ 2 (РЕАЛИСТИЧЕСКИЙ)**  
**Прогноз показателей исполнения федерального бюджета на**  
**2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Доходы</b>	<b>1535.3</b>	<b>1844.5</b>	<b>1734.4</b>	<b>2009.9</b>
<i>Справочно: дополнительные доходы</i>	341.8		0.0	
<b>Расходы</b>	<b>1303.5</b>	<b>1666.3</b>	<b>1651.8</b>	<b>1835.4</b>
Обслуживание долга	267.1	289.8	296.4	312.4
по внешнему долгу	216.9	231.9	238.5	254.3
по внутреннему долгу	50.2	57.9	57.9	58.1
Непроцентные расходы	1036.3	1376.5	1355.4	1523.0
<i>Справочно: изменение без учета связанных кредитов в постоянных ценах к предыдущему году (по ИПЦ)</i>	9%	14%	12%	0%
<b>Профицит</b>	<b>231.9</b>	<b>178.2</b>	<b>82.7</b>	<b>174.5</b>
Внешнее финансирование	-171.1	-119.4	-122.8	-320.5
Привлечение	11.2	90.6	93.2	115.4
в т.ч. еврооблигации	0.0	63.0	64.8	36.4
Погашение	182.3	209.9	216.0	435.8
Внутреннее финансирование	-60.8	-59.0	40.1	145.9
Чистое рыночное заимствование	-8.7	9.8	9.8	0.8
Привлечение	85.5	151.5	151.5	151.5
Погашение	94.2	141.7	141.7	150.7
Приватизация и госзапасы	27.1	46.7	46.7	46.7
Валютный кредит Банка России	0.0	-5.7	-5.9	0.0
Прочее финансирование	-79.2	-109.8	-10.6	98.4
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-81.9	-109.8	-23.7	98.4
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>81.9</b>	<b>109.8</b>	<b>105.6</b>	<b>7.2</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>499.0</b>	<b>468.0</b>	<b>379.1</b>	<b>486.9</b>
<i>в % ВВП</i>				
<b>Доходы</b>	<b>16.8</b>	<b>16.8</b>	<b>16.3</b>	<b>16.2</b>
<b>Расходы</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.5</b>	<b>14.8</b>
Обслуживание долга	2.9	2.6	2.8	2.5
по внешнему долгу	2.4	2.1	2.2	2.1
по внутреннему долгу	0.5	0.5	0.5	0.5
Непроцентные расходы	11.3	12.6	12.7	12.3
<b>Профицит</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1.4</b>
Внешнее финансирование	-1.9	-1.1	-1.2	-2.6
Привлечение	0.1	0.8	0.9	0.9
в т.ч. еврооблигации	0.0	0.6	0.6	0.3
Погашение	2.0	1.9	2.0	3.5
Внутреннее финансирование	-0.7	-0.5	0.4	1.2
Чистое рыночное заимствование	-0.1	0.1	0.1	0.0
Привлечение	0.9	1.4	1.4	1.2
Погашение	1.0	1.3	1.3	1.2
Приватизация и госзапасы	0.3	0.4	0.4	0.4
Валютный кредит Банка России	0.0	-0.1	-0.1	0.0



Прочее финансирование	-0.9	-1.0	-0.1	0.8
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-0.9	-1.0	-0.2	0.8
<i>Справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<i>0.9</i>	<i>1.0</i>	<i>1.0</i>	<i>0.1</i>
<b>Первичный профицит</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>
<i>Справочно:</i>				
Обслуживание и погашение внешнего долга, млрд. долл.	13.7	14.2	14.2	19.0
Погашение	6.3	6.8	6.8	12.0
Обслуживание	7.4	7.4	7.4	7.0
Внешние заимствования, млрд. долл.	0.4	2.9	2.9	3.2
МВФ	0.0	0.0	0.0	1.6
Еврооблигации	0.0	2.0	2.0	1.0
Прочие финансовые кредиты	0.0	0.2	0.2	0.3
Связанные кредиты	0.4	0.7	0.7	0.3
Валютный кредит Банка России, млрд. долл.	0.0	-0.2	-0.2	0.0

## СЦЕНАРИЙ 2 (РЕАЛИСТИЧЕСКИЙ)

### Прогноз показателей исполнения расширенного бюджета на 2001-2003 гг.

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	3393.0	3802.1	3669.1	4071.8
Расходы	3035.2	3701.9	3663.7	3943.3
Профицит	357.8	100.3	5.4	128.6
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	1535.3	1844.5	1734.4	2009.9
Расходы	1303.5	1666.3	1651.8	1835.5
Профицит	231.9	178.2	82.7	174.4
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	1357.7	1319.7	1309.6	1458.2
Трансферты	237.4	261.9	261.9	302.3
Расходы	1316.5	1276.4	1276.4	1450.6
Профицит	41.2	43.3	33.3	7.6
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	737.4	899.8	886.9	906.1
Расходы	652.7	1021.1	997.4	959.5
Профицит	84.7	-121.3	-110.6	-53.4
<b>% ВВП</b>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	37.0	34.7	34.5	32.9
Расходы	33.1	33.8	34.4	31.9
Профицит	3.9	0.9	0.1	1.0

<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	16.8	16.8	16.3	16.2
Расходы	14.2	15.2	15.5	14.8
Профицит	2.5	1.6	0.8	1.4
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	14.8	12.1	12.3	11.8
Трансферты	2.6	2.4	2.5	2.4
Расходы	14.4	11.7	12.0	11.7
Профицит	0.4	0.4	0.3	0.1
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	8.0	8.2	8.3	7.3
Расходы	7.1	9.3	9.4	7.8
Профицит	0.9	-1.1	-1.0	-0.4

**СЦЕНАРИЙ 3-1. (ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ, С СЕКВЕСТИРОВАНИЕМ  
БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ В 2002 Г.)**

**Прогноз макроэкономических показателей на 2001-2003 гг.**

	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
<b>ВВП:</b>			
- рост по сравнению с предыдущим годом (%)	5.5	2.2	1.7
- млрд. рублей	9165	10574	12668
- млрд. долл. США	314	304	295
<b>Инфляция (ИПЦ), %</b>			
-дек. к дек.	18	17.4	14.0
<b>Рост денежной массы, %</b>			
-дек. к дек.	35	17	14
<b>Счет текущих операций, млрд. долл. США</b>			
<i>Экспорт</i>	105	88	90
<i>Импорт</i>	53	54	54
<i>Торговый баланс</i>	52	35	36
<i>Счет текущих операций</i>	36	19	21
<b>Обменный курс</b>			
Средний номинальный обменный курс (руб. за долл.)	29.2	34.8	43.0
Реальный обменный курс по отношению к долл. США, в % от уровня 1997 г.	63	60	54
<b>Международные резервы, по состоянию на конец периода (млрд. долл. США)</b>	37.8	31.9	27.8
<b>Допущения:</b>			
Мировая цена на нефть сорта Brent, долл. за баррель	24.8	16.1	16.2
Мировая цена на нефть сорта Юралс, долл. за баррель	23.3	15.0	15.0
Контрактная цена экспорта газа вне СНГ, долл. за тыс. м.куб.	123.1	88.0	82.7
Отток российского капитала, млрд. долл. США	25.1	22.8	22.1

**СЦЕНАРИЙ 3-1. (ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ, С СЕКВЕСТИРОВАНИЕМ  
БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ В 2002 Г.)**

**Прогноз исполнения федерального бюджета на 2001-2003 гг.**

<i>секвестр расходов в 2002г. на 5%</i>	2001	2002	2003	
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Доходы</b>	<b>1535.7</b>	<b>1844.5</b>	<b>1669.1</b>	<b>2022.6</b>
<i>Справочно: дополнительные доходы</i>	342.2		0.0	
<b>Расходы</b>	<b>1303.5</b>	<b>1666.3</b>	<b>1620.8</b>	<b>1848.4</b>
Обслуживание долга	267.3	289.8	314.7	357.6
по внешнему долгу	217.0	231.9	255.8	291.8
по внутреннему долгу	50.2	57.9	58.9	65.8
Непроцентные расходы	1036.3	1376.5	1306.1	1490.8
<i>Справочно: изменение без учета связанных кредитов в постоянных ценах к предыдущему году (по ИПЦ)</i>	9%	12%	6%	0%
<b>Профицит</b>	<b>232.1</b>	<b>178.2</b>	<b>48.2</b>	<b>174.3</b>
Финансирование	-232.1	-178.3	-48.2	-174.3
Внешнее финансирование	-171.5	-119.4	-201.2	-381.5
Привлечение	10.9	90.6	30.4	133.3
в т.ч. еврооблигации	0.0	63.0	0.0	0.0
Погашение	182.4	209.9	231.6	514.8
Внутреннее финансирование	-60.6	-59.0	153.0	207.2
Чистое рыночное заимствование	-8.7	9.8	19.7	58.6
Привлечение	85.5	151.5	161.4	219.2
Погашение	94.2	141.7	141.7	160.6
Приватизация и госзапасы	27.1	46.7	46.7	46.7
Валютный кредит Банка России	0.0	-5.7	-6.3	99.8
Прочее финансирование	-79.0	-109.8	92.9	2.1
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-82.3	-109.8	82.3	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>82.3</b>	<b>109.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>499.4</b>	<b>468.0</b>	<b>363.0</b>	<b>531.9</b>
<i>в % ВВП</i>				
<b>Доходы</b>	<b>16.8</b>	<b>16.8</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>
<b>Расходы</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.3</b>	<b>14.6</b>
Обслуживание долга	2.9	2.6	3.0	2.8
по внешнему долгу	2.4	2.1	2.4	2.3
по внутреннему долгу	0.5	0.5	0.6	0.5
Непроцентные расходы	11.3	12.6	12.4	11.8
<b>Профицит</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>
Внешнее финансирование	-1.9	-1.1	-1.9	-3.0
привлечение	0.1	0.8	0.3	1.1
в т.ч. еврооблигации	0.0	0.6	0.0	0.0
погашение	2.0	1.9	2.2	4.1
Внутреннее финансирование	-0.7	-0.5	1.4	1.6
Чистое рыночное заимствование	-0.1	0.1	0.2	0.5
привлечение	0.9	1.4	1.5	1.7
погашение	1.0	1.3	1.3	1.3
Приватизация и госзапасы	0.3	0.4	0.4	0.4

Валютный кредит Банка России	0.0	-0.1	-0.1	0.8
Прочее финансирование	-0.9	-1.0	0.9	0.0
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-0.9	-1.0	0.8	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>4.2</b>
<i>Справочно:</i>				
Обслуживание и погашение внешнего долга, млрд. долл.	13.7	14.2	14.2	18.8
Погашение	6.3	6.8	6.8	12.0
Обслуживание	7.4	7.4	7.4	6.8
Внешние заимствования, млрд. долл.	0.4	2.9	0.9	3.1
МВФ	0.0	0.0	0.0	2.5
Еврооблигации	0.0	2.0	0.0	0.0
Прочие финансовые кредиты	0.0	0.2	0.2	0.3
Связанные кредиты	0.4	0.7	0.7	0.3
Валютный кредит Банка России, млрд. долл.	0.0	-0.2	-0.2	2.3

**СЦЕНАРИЙ 3-1. (ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ, С СЕКВЕСТИРОВАНИЕМ  
БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ В 2002 Г.)**

**Прогноз исполнения расширенного бюджета на 2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>Млрд. руб.</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	3393.4	3802.1	3580.4	4124.3
Расходы	3035.4	3701.9	3645.3	3955.6
Профицит	358.0	100.3	-64.9	168.7
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	1535.7	1844.5	1669.1	2022.6
Расходы	1303.6	1666.3	1620.8	1848.4
Профицит	232.1	178.2	48.2	174.3
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	1357.7	1319.7	1292.6	1478.2
Трансферты	237.4	261.9	261.9	304.0
Расходы	1316.5	1276.4	1276.4	1423.9
Профицит	41.2	43.3	16.2	54.2
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	737.4	899.8	880.6	927.5
Расходы	652.7	1021.1	1010.0	987.2
Профицит	84.7	-121.3	-129.3	-59.8
<i>% ВВП</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				

Доходы	37.0	34.7	33.9	32.6
Расходы	33.1	33.8	34.5	31.2
Профицит	3.9	0.9	-0.6	1.3
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	16.8	16.8	15.8	16.0
Расходы	14.2	15.2	15.3	14.6
Профицит	2.5	1.6	0.5	1.4
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	14.8	12.1	12.2	11.7
Трансферты	2.6	2.4	2.5	2.4
Расходы	14.4	11.7	12.1	11.2
Профицит	0.4	0.4	0.2	0.4
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	8.0	8.2	8.3	7.3
Расходы	7.1	9.3	9.6	7.8
Профицит	0.9	-1.1	-1.2	-0.5

**Сценарий 3-2 (пессимистический без размещения еврооблигаций в 2002 г.)**

**Прогноз макроэкономических показателей на 2001-2003 гг.**

	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
<b>ВВП:</b>			
- рост по сравнению с предыдущим годом (%)	5.5	2.3	1.8
- млрд. рублей	9165	10524	12576
- млрд. долл. США	314	308	299
<b>Инфляция (ИПЦ), %</b>			
-дек. к дек.	18	16.9	14.3
<b>Рост денежной массы, %</b>			
-дек. к дек.	35	17	14
<b>Счет текущих операций, млрд. долл. США</b>			
<i>Экспорт</i>	105	88	90
<i>Импорт</i>	53	54	54
<i>Торговый баланс</i>	52	35	36
<i>Счет текущих операций</i>	36	19	21
<b>Обменный курс</b>			
Средний номинальный обменный курс (руб. за долл.)	29.1	34.2	42.0
Реальный обменный курс по отношению к долл. США, в % от уровня 1997 г.	63	60	54
<b>Международные резервы, по состоянию на конец периода (млрд. долл. США)</b>	37.8	32.8	28.3
<b>Допущения:</b>			
Мировая цена на нефть сорта Brent, долл. за баррель	24.8	16.1	16.2
Мировая цена на нефть сорта Юралс, долл. за баррель	23.3	15.0	15.0
Контрактная цена экспорта газа вне СНГ, долл. за тыс.м.куб.	123.1	88.0	82.7
Отток российского капитала, млрд. долл. США	25.2	23.1	22.4

**Сценарий 3-2 (пессимистический без размещения еврооблигаций в 2002 г.)**

**Прогноз исполнения федерального бюджета на 2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Доходы</b>	<b>1535.1</b>	<b>1844.5</b>	<b>1654.3</b>	<b>1996.5</b>
<i>Справочно: дополнительные доходы</i>	341.6		0.0	
<b>Расходы</b>	<b>1303.4</b>	<b>1666.3</b>	<b>1668.7</b>	<b>1900.0</b>
Обслуживание долга	267.1	289.8	312.2	354.7
по внешнему долгу	216.8	231.9	251.8	285.4
по внутреннему долгу	50.2	57.9	60.4	69.2
Непроцентные расходы	1036.3	1376.5	1356.6	1545.3
<i>Справочно: изменение без учета связанных кредитов в постоянных ценах к предыдущему году (по ИПЦ)</i>	9%	13%	11%	0%
<b>Профицит</b>	<b>231.7</b>	<b>178.2</b>	<b>-14.5</b>	<b>96.5</b>
Внешнее финансирование	-171.0	-119.4	-157.0	-373.2
Привлечение	11.2	90.6	71.0	130.3
в т.ч. еврооблигации	0.0	63.0	0.0	0.0
Погашение	182.2	209.9	228.0	503.5
Внутреннее финансирование	-60.7	-59.0	171.5	276.7
Чистое рыночное заимствование	-8.7	9.8	34.6	62.9
Привлечение	85.5	151.5	176.3	238.4
Погашение	94.2	141.7	141.7	175.5
Приватизация и госзапасы	27.3	46.7	46.7	46.7
Валютный кредит Банка России	0.0	-5.7	-6.2	164.9
Прочее финансирование	-79.3	-109.8	96.4	2.2
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-81.9	-109.8	81.9	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>81.9</b>	<b>109.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>498.8</b>	<b>468.0</b>	<b>297.7</b>	<b>451.1</b>
<i>в % ВВП</i>				
<b>Доходы</b>	<b>16.7</b>	<b>16.8</b>	<b>15.7</b>	<b>15.9</b>
<b>Расходы</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.9</b>	<b>15.1</b>
Обслуживание долга	2.9	2.6	3.0	2.8
по внешнему долгу	2.4	2.1	2.4	2.3
по внутреннему долгу	0.5	0.5	0.6	0.6
Непроцентные расходы	11.3	12.6	12.9	12.3
<b>Профицит</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8</b>
Внешнее финансирование	-1.9	-1.1	-1.5	-3.0
привлечение	0.1	0.8	0.7	1.0
в т.ч. еврооблигации	0.0	0.6	0.0	0.0
погашение	2.0	1.9	2.2	4.0
Внутреннее финансирование	-0.7	-0.5	1.6	2.2
Чистое рыночное заимствование	-0.1	0.1	0.3	0.5
привлечение	0.9	1.4	1.7	1.9
погашение	1.0	1.3	1.3	1.4
Приватизация и госзапасы	0.3	0.4	0.4	0.4
Валютный кредит Банка России	0.0	-0.1	-0.1	1.3
привлечение	0.0	0.0	0.0	1.3
погашение	0.0	0.1	0.1	0.0
Прочее финансирование	-0.9	-1.0	0.9	0.0



в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-0.9	-1.0	0.8	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>
<i>Справочно:</i>				
Обслуживание и погашение внешнего долга, млрд. долл.	13.7	14.2	14.2	18.8
Погашение	6.3	6.8	6.8	12.0
Обслуживание	7.4	7.4	7.4	6.8
Внешние заимствования, млрд. долл.	0.4	2.9	2.1	3.1
МВФ	0.0	0.0	1.2	2.5
Еврооблигации	0.0	2.0	0.0	0.0
Прочие финансовые кредиты	0.0	0.2	0.2	0.3
Связанные кредиты	0.4	0.7	0.7	0.3
Валютный кредит Банка России, млрд. долл.	0.0	-0.2	-0.2	3.9

**Сценарий 3-2 (пессимистический без размещения еврооблигаций в 2002 г.)**

**Прогноз исполнения расширенного бюджета на 2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	3392.8	3802.1	3556.4	4082.1
Расходы	3035.1	3701.9	3679.4	4010.0
Профицит	357.6	100.3	-123.1	72.1
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	1535.1	1844.5	1654.3	1996.5
Расходы	1303.4	1666.3	1668.8	1900.0
Профицит	231.7	178.2	-14.5	96.4
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	1357.7	1319.7	1287.5	1466.1
Трансферты	237.4	261.9	261.9	301.2
Расходы	1316.5	1276.4	1276.4	1420.9
Профицит	41.2	43.3	11.1	45.2
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	737.4	899.8	876.5	920.8
Расходы	652.7	1021.1	996.2	990.3
Профицит	84.7	-121.3	-119.7	-69.5
<b>% ВВП</b>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	37.0	34.7	33.8	32.5
Расходы	33.1	33.8	35.0	31.9
Профицит	3.9	0.9	-1.2	0.6

<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	16.7	16.8	15.7	15.9
Расходы	14.2	15.2	15.9	15.1
Профицит	2.5	1.6	-0.1	0.8
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	14.8	12.1	12.2	11.7
Трансферты	2.6	2.4	2.5	2.4
Расходы	14.4	11.7	12.1	11.3
Профицит	0.4	0.4	0.1	0.4
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	8.0	8.2	8.3	7.3
Расходы	7.1	9.3	9.5	7.9
Профицит	0.9	-1.1	-1.1	-0.6

**Сценарий 3-3 (пессимистический с размещением еврооблигаций в 2002 г.)****Прогноз макроэкономических показателей на 2001-2003 гг.**

	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
<b>ВВП:</b>			
- рост по сравнению с предыдущим годом (%)	5.5	2.3	1.8
- млрд. рублей	9165	10406	12297
- млрд. долл. США	314	314	311
<b>Инфляция (ИПЦ), %</b>			
-дек. к дек.	18	16.3	14.3
<b>Рост денежной массы, %</b>			
-дек. к дек.	35	17	14
<b>Счет текущих операций, млрд. долл. США</b>			
<i>Экспорт</i>	105	88	90
<i>Импорт</i>	53	55	55
<i>Торговый баланс</i>	52	34	35
<i>Счет текущих операций</i>	36	17	19
<b>Обменный курс</b>			
Средний номинальный обменный курс (руб. за долл.)	29.1	33.1	39.5
Реальный обменный курс по отношению к долл. США, в % от уровня 1997 г.	63	62	56
<b>Международные резервы, по состоянию на конец периода (млрд. долл. США)</b>	37.8	31.9	25.7
<b>Допущения:</b>			
Мировая цена на нефть сорта Brent, долл. за баррель	24.8	16.1	16.2
Мировая цена на нефть сорта Юралс, долл. за баррель	23.3	15.0	15.0
Контрактная цена экспорта газа вне СНГ, долл. за тыс.м.куб.	123.1	88.0	82.7
Отток российского капитала, млрд. долл. США	25.2	23.5	23.3

**Сценарий 3-3 (пессимистический с размещением еврооблигаций в 2002 г.)**

**Прогноз исполнения федерального бюджета на 2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>млрд. руб.</i>				
<b>Доходы</b>	<b>1535.1</b>	<b>1844.5</b>	<b>1627.8</b>	<b>1932.1</b>
<i>Справочно: дополнительные доходы</i>	341.6		0.0	
<b>Расходы</b>	<b>1303.4</b>	<b>1666.3</b>	<b>1659.0</b>	<b>1880.0</b>
Обслуживание долга	267.1	289.8	303.1	346.2
по внешнему долгу	216.8	231.9	244.0	280.2
по внутреннему долгу	50.2	57.9	59.2	66.0
Непроцентные расходы	1036.3	1376.5	1355.8	1533.8
<i>Справочно: изменение без учета связанных кредитов в постоянных ценах к предыдущему году (по ИПЦ)</i>	9%	13%	12%	-1%
<b>Профицит</b>	<b>231.7</b>	<b>178.2</b>	<b>-31.2</b>	<b>52.1</b>
Внешнее финансирование	-171.0	-119.4	-125.6	-311.3
привлечение	11.2	90.6	95.3	162.1
в т.ч. еврооблигации	0.0	63.0	66.3	39.5
погашение	182.2	209.9	220.9	473.4
Внутреннее финансирование	-60.7	-59.0	156.8	259.2
Чистое рыночное заимствование	-8.7	9.8	22.3	55.5
привлечение	85.5	151.5	164.0	218.7
погашение	94.2	141.7	141.7	163.2
Приватизация и госзапасы	27.7	46.7	46.7	46.7
Валютный кредит Банка России	0.0	-5.7	-6.0	155.0
Прочее финансирование	-79.7	-109.8	93.8	2.0
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-81.7	-109.8	81.7	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>81.7</b>	<b>109.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>498.8</b>	<b>468.0</b>	<b>271.9</b>	<b>398.3</b>
<i>в % ВВП</i>				
<b>Доходы</b>	<b>16.7</b>	<b>16.8</b>	<b>15.6</b>	<b>15.7</b>
<b>Расходы</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.9</b>	<b>15.3</b>
Обслуживание долга	2.9	2.6	2.9	2.8
по внешнему долгу	2.4	2.1	2.3	2.3
по внутреннему долгу	0.5	0.5	0.6	0.5
Непроцентные расходы	11.3	12.6	13.0	12.5
<b>Профицит</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>
Внешнее финансирование	-1.9	-1.1	-1.2	-2.5
привлечение	0.1	0.8	0.9	1.3
в т.ч. еврооблигации	0.0	0.6	0.6	0.3
погашение	2.0	1.9	2.1	3.8
Внутреннее финансирование	-0.7	-0.5	1.5	2.1
Чистое рыночное заимствование	-0.1	0.1	0.2	0.5
привлечение	0.9	1.4	1.6	1.8
погашение	1.0	1.3	1.4	1.3
Приватизация и госзапасы	0.3	0.4	0.4	0.4
Валютный кредит Банка России	0.0	-0.1	-0.1	1.3
привлечение	0.0	0.0	0.0	1.3
погашение	0.0	0.1	0.1	0.0

Прочее финансирование	-0.9	-1.0	0.9	0.0
в т.ч. накопление(-) финансового резерва	-0.9	-1.0	0.8	0.0
<i>справочно: финансовый резерв на конец года</i>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Первичный профицит</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>
<i>Справочно:</i>				
Обслуживание и погашение внешнего долга, млрд. долл.	13.7	14.2	14.2	19.1
Погашение	6.3	6.8	6.8	12.0
Обслуживание	7.4	7.4	7.4	7.1
Внешние заимствования, млрд. долл.	0.4	2.9	2.9	4.1
МВФ	0.0	0.0	0.0	2.5
Еврооблигации	0.0	2.0	2.0	1.0
Прочие финансовые кредиты	0.0	0.2	0.2	0.3
Связанные кредиты	0.4	0.7	0.7	0.3
Валютный кредит Банка России, млрд. долл.	0.0	-0.2	-0.2	3.9

### **Сценарий 3-3 (пессимистический с размещением еврооблигаций в 2002 г.)**

#### **Прогноз исполнения расширенного бюджета на 2001-2003 гг.**

	2001	2002		2003
	Оценка	Проект бюджета	ЭЭГ	ЭЭГ
<i>Млрд. руб.</i>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	3392.8	3802.1	3508.0	3969.1
Расходы	3035.1	3701.9	3666.1	3915.4
Профицит	357.6	100.3	-158.2	53.6
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы	1535.1	1844.5	1627.8	1932.1
Расходы	1303.4	1666.3	1659.0	1880.0
Профицит	231.7	178.2	-31.2	52.1
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	1357.7	1319.7	1275.4	1429.8
Трансферты	237.4	261.9	261.9	293.2
Расходы	1316.5	1276.4	1276.4	1365.2
Профицит	41.2	43.3	-0.9	64.6
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	737.4	899.8	866.6	900.3
Расходы	652.7	1021.1	992.7	963.4
Профицит	84.7	-121.3	-126.0	-63.1
<b>% ВВП</b>				
<b>Расширенный бюджет</b>				
Доходы	37.0	34.7	33.7	32.3
Расходы	33.1	33.8	35.2	31.8
Профицит	3.9	0.9	-1.5	0.4
<b>Федеральный бюджет</b>				

Доходы	16.7	16.8	15.6	15.7
Расходы	14.2	15.2	15.9	15.3
Профицит	2.5	1.6	-0.3	0.4
<b>Региональные бюджеты</b>				
Доходы	14.8	12.1	12.3	11.6
Трансферты	2.6	2.4	2.5	2.4
Расходы	14.4	11.7	12.3	11.1
Профицит	0.4	0.4	0.0	0.5
<b>Внебюджетные фонды (без трансфертов)</b>				
Доходы	8.0	8.2	8.3	7.3
Расходы	7.1	9.3	9.5	7.8
Профицит	0.9	-1.1	-1.2	-0.5