

«ОБЖЕГШИСЬ НА ДОЛГОВОЙ ПРОБЛЕМЕ, ПРАВИТЕЛЬСТВО ДАЖЕ БОИТСЯ К НЕЙ ПОДОЙТИ»

Сегодня Минфин внесет в правительство проект федерального бюджета на 2003 год. В этом году, как говорят чиновники финансового ведомства, они рассчитывают провести главный финансовый план страны через Дму «без торга и растаскивания по лоббистским углам». Но «переписывать» бюджет лоббисты наали, не дожидаясь отмашки со стороны кабинета. Каков запас прочности у бюджета-2003 и удастся ли правительству обойтись в следующем году без внешних заимствований, в **интервью корреспонденту Газеты Виктории Абраменко рассказал научный руководитель Экономической экспертной группы Евсей Гурвич.**

Минфин, еще не внося бюджет в правительство, снизил прогноз профицита в 2003 году до 0,6%. Эта цифра реальна, или все же завышена?

По нашим оценкам, профицит в 2003 году не превысит 0,3% ВВП, то есть будет гораздо ниже того, уровня, на который закладывается правительство.

Как вы объясняете такую разницу оценок?

Мы думаем, что в нынешнем году правительство скопит в финансовом резерве меньше, чем рассчитывало. По нашим оценкам, в следующем году удастся использовать лишь порядка 90 млрд рублей, хотя согласно уточненному прогнозу Минфина правительство планирует скопить 178,3 млрд рублей с учетом переходящего остатка от 2001 года. Так что, скорее всего, нужно будет увеличить внутренние заимствования. Но внутренний рынок будет очень рад занять у правительства денег.

Минфин не закладывает на внешние займы в 2003 году. Депутатов лишь попросят предусмотреть такую возможность в случае форс-мажора. Удастся ли нам полностью обслуживать долг, не выходя на внешний рынок?

Мне это кажется малореальным. В то же время я не вижу, что нам мешает возобновить внешние заимствования. Конечно, долговое бремя нужно снижать и заимствовать мы должны только на приемлемых условиях. Но раз мы погашаем в будущем году 11 миллиардов долларов, то долг сильно сократится, даже если мы одновременно займем 2-3 миллиарда заново. А условия для выхода на внешние рынки уникально благоприятны: сегодня нам пришлось бы разместить еврооблигации почти вдвое дешевле, чем в 1998 году. Впечатление такое, что, «обжегшись» на долговой проблеме тогда, правительство сейчас не то, что «дует на воду», а даже боится к ней подойти.

Какой объем внешних заимствований потребуется – 2,5 млрд. долл., о которых говорили раньше, или больше?

Столько, а может быть и чуть больше, в зависимости от конъюнктуры – мы, к сожалению, все еще очень зависим от мировых рынков нефти, металлов и т.д..

Каков запас прочности у бюджета на будущий год, если источники, на который рассчитывает правительств для выплаты внешнего долга, не будут использованы полностью? На что мы можем реально рассчитывать, не возникнет ли необходимость брать кредиты у МВФ?

Что касается выплат по долгам, то есть полная уверенность, что они будут полностью сделаны. При неблагоприятном сценарии: резком падении цен на нефть и газ, можно будет обратиться за помощью к МВФ, либо, в самом крайнем случае, у правительства есть возможность прибегнуть к кредиту ЦБ на выплату внешнего долга, как это было, например, в 1999 году. При нынешнем уровне золотовалютных резервов это не

дестабилизирует макроэкономическую ситуацию. Это, безусловно, нежелательная ситуация, но ничего критичного, даже если это произойдет, в этом нет.

То есть запас прочности есть?

В части обслуживания внешнего долга – безусловно. Но что касается других бюджетных расходов, тут ситуация, напротив, достаточно напряженная. Если сократятся доходы бюджета в случае более низких цен на нефть, в ситуации, когда у нас большие долговые обязательства, может встать вопрос о сокращении бюджетных расходов.

А какова вероятность того, что будет реализован именно этот неблагоприятный сценарий?

В последнее время ситуация на мировом рынке была слабо предсказуемой. Если брать сегодняшние ожидания, то оценка, заложенная в бюджет – 21,5 долл. за баррель – вполне адекватна. Этот сценарий сегодня наиболее вероятный. Но нельзя забывать, что ситуация на нефтяном рынке очень хрупка, здесь действует несколько игроков, каждый из которых своими действиями способен обвалить рынок. Цена на нефть зависит от действий ОПЕК, от ситуации в Персидском заливе, от того, будут ли бомбить Ирак или, наоборот, он сможет продавать больше нефти и так далее. Поскольку это очень неустойчивый рынок, то всегда нужно учитывать опасность неожиданного развития событий в ту или иную сторону: иногда получается цена выше ожидаемой, иногда – ниже.

Какая цена на нефть является для нас критичной?

Серьезные проблемы начнутся при цене на нефть ниже чем в «пессимистическом» сценарии правительства, т.е. 18 долларов за баррель.

Чем правительство будет жертвовать в первую очередь? Иными словами, какие статьи бюджета в первую очередь пойдут под сокращения?

Трудно сказать. При небольшом сокращении, которое правительство может произвести само, по бюджетному кодексу, все статьи должны сокращаться пропорционально. А если, паче чаяния, будет реализовываться самый неблагоприятный сценарий и это решение нужно будет проводить через Думу, то трудно сказать, чем именно правительство решит пожертвовать. Обычно в таких случаях начинают резать бюджет с инвестиционных расходов, то есть замораживают инвестиционные проекты. Думаю, что начнут с этого.

Правительство до конца этого года планирует накопить в финансовом резерве 178,3 млрд. рублей, но в эту сумму также входят доходы, полученные от продажи 5,9% ЛУКОЙЛа. Какова вероятность того, что следующая попытка правительства разместить GDR на эти акции будет удачной?

Продажа могла бы удасться и сейчас, но имеет ли смысл размещать акции ЛУКОЙЛа за границей по ценам, которые сейчас есть на рынке. Ликвидность этих акций зависит и от общей ситуации на фондовых рынках, и от текущих цен на нефть. Сейчас цены на акции на мировых рынках достигли самой низкой отметки за последние годы. Если они немного поднимутся, то будет иметь смысл разместить пакет акций ЛУКОЙЛа. Фондовые индексы сейчас непредсказуемы, как никогда: позавчера упали на 4%, а вчера на 3% выросли. Имеет смысл решать, размещать или нет акции, когда ситуация хоть немного стабилизируется.

Какая цена пакета была бы оптимальной?

Если будет большая опасность, что ситуация на рынке ухудшится, то, может быть, придется согласиться на меньшую цену чем рассчитывало правительство, но с более гарантированным исходом событий. Но если есть оптимистические ожидания, то можно попытаться получить больше, воспользовавшись тем, что в этом году эти деньги нам не

нужны, они предназначаются для выплаты по внешнему долгу, которые предстоят в следующем году.

В следующем году правительство рассчитывает получить доходы от приватизации в размере 51 млрд. рублей. Насколько реальны эти ожидания? Эта цифра реальна?

Если мировые фондовые рынки будут на подъеме в это время, то можно получить и больше. Ведь до «обвала» на мировых рынках российские акции росли как на дрожжах.

На этот раз чиновники решили раньше провести нулевое чтение бюджета в Думе гораздо раньше, еще до внесения его в правительство. Как вы думаете, в этом году прохождение главного финансового плана страны через Думу будет сложным или без шероховатостей?

Прохождение бюджета через Думу будет непростым. Обычно у правительства остается пространство для маневра. В прошлые годы в результате взаимодействия правительства с Думой приходили к какому-то компромиссу. В итоге правительство корректировало свои прогнозы, увеличивало финансирование некоторых статей. В этом году я не вижу возможности для такого бюджетного торга. При нынешнем уровне доходах, которые определяются уже принятыми налоговыми законами, увеличивать расходы нет никакой возможности. Этот год труднее из-за того, что у правительства не остается пространства для маневра.

То есть все, что можно было уступить регионам, центр уже уступил?

Макроэкономический прогноз на 2003 год достаточно реалистичный и правдоподобный, поэтому вряд ли правительство сможет увеличить ВВП, как это было раньше. При этих показателях дохода, при этом объеме обслуживания долга, который тоже не может меняться, нет возможности ни увеличивать непроцентные расходы, ни перераспределять налоговые поступления в пользу регионов.

Какие статьи будут самыми спорными при прохождении бюджета через Думу?

Самое горячее обсуждение коснется тех статей, расходы по которым правительство намерено сократить в следующем году. Это в основном финансирование промышленности, энергетики, строительства, то есть самые лоббистские статьи. Скорее всего, именно они будут активно обсуждаться в Думе, поскольку финансирование большей части статей либо остается на том же уровне, либо сокращается