Финансовая стабилизация в России

Глава 8

Важнейший в политическом и экономическом аспектах феномен периода реформирования российской экономики - *отложенная стабилизация*. Как было показано в предыдущих главах, равнодействующая противоположно направленных политических сил в условиях фактического двоевластия привела к тому, что финансовая стабилизация, явившаяся вместе с либерализацией цен отправным теоретическим и практическим пунктом реформ, оказалась надолго прерванной, Она дала первые ощутимые результаты лишь во второй половине 1995 года.

8.1 Политические предпосылки финансовой стабилизации

Устойчивость попытки макроэкономической стабилизации 1995 г. была обусловлена набором важных и весьма разнообразных факторов, которые сложились в экономической и политической жизни России на рубеже 1994-1995 годов. Новые конституционно-правовые условия способствовали проведению стабилизационного курса, причем у Правительства оказалось для этого достаточно политической воли. Подчеркнем еще раз главные изменения.

Во-первых, Конституция 1993 года крайне затруднила принятие законодателями популистских бюджетных решений. Процесс законотворчества был введен в режим жесткой процедуры. Решения, касающиеся бюджета, могли приниматься Государственной Думой только при наличии заключения Правительства. Во-вторых, Центральный Банк стал независимым от законодателей органом. В-третьих, происходили определенные изменения субъективного характера, которые также способствовали началу стабилизационного курса. В принципе, задача

финансовой стабилизации при всей ее масштабности не является интеллектуально сложной. Для ее осуществления необходимы политическая стабильность при достаточно сильной исполнительной власти и готовность общества (и прежде всего влиятельных экономико-политических групп) согласиться с временными болезненными мерами. Готовность же эта проистекает обычно из двух источников: либо в стране имеются мощные социально-политические мотивы, консолидирующие основные социальные силы страны для выхода из экономического кризиса; либо источником оказывается цена собственного исторического опыта, которая рано или поздно подводит влиятельное большинство к принятию стабилизационного курса[201]. Примером первого варианта служат страны Центральной и Восточной Европы, ключевым мотивом действий которых стала задача скорейшего освобождения от советского влияния и сближение (политическое, экономическое, психологическое) со странами Запада. Второй вариант характеризует развитие событий в большинстве латиноамериканских государств в период после второй мировой войны, а также ситуацию в России и некоторых близких ей республик бывшего СССР после его распада..

К концу 1994 года в российской политической элите сложилось общее понимание необходимости реализации стандартного набора стабилизационных мероприятий. Между тем переход к стабилизационному курсу был не так прост по чисто политическим причинам. К концу 1994 года Президент России стоял перед выбором путей и механизмов консолидации власти и стабилизации социально-экономических процессов в стране. С одной стороны, еще оставалось время (хотя и явно недостаточное) перед президентскими выборами для проведения макроэкономической стабилизации, с последующим укреплением институтов рыночной демократии и выходом экономики на траекторию послекризисного экономического роста. С другой стороны, можно было попытаться пойти по пути ужесточения политического режима, перехватить агрессивно-националистические лозунги оппозиции (прежде всего КПРФ и ЛДПР), начать проводить конфронтационную внутрен-

---

[201] О согласовании интересов различных социальных групп вокруг осуществления задач макроэкономической стабилизации см.: Alesina A. Political Models of Macroeconomic Policy and Fiscal Reform. The World Bank: Washington DC, 1991, p. 20-22.

нюю и внешнюю политику, стремясь на этой волне освободиться от политических конкурентов и расчистить политическое пространство от претендентов на власть как справа, так и слева.

В Администрации Президента и в Правительстве не было единства, причем острые противоречия в президентском окружении были очевидны и, казалось, непримиримы. В.Черномырдин и А.Чубайс при поддержке Президента приступили к осуществлению курса на последовательную макроэкономическую стабилизацию. Силовые же ведомства и ряд других близких Б.Ельцину политиков так же при его поддержке приступили к решению чеченской проблемы военными средствами, что создавало опасность перерождения демократического режима в авторитарный. Перспективы той или иной линии находились в зависимости от конкретного развития событий, от способности сторонников силового решения реализовать стоящие перед ними задачи, демонстрируя эффективность своей деятельности.

Январь 1995 года был неблагоприятен для обеих альтернатив. Войну в Чечне не удалось завершить легкой и впечатляющей победой, которая должна была, по замыслу, продемонстрировать способность российских властей решать политические проблемы (и прежде всего проблему консолидации власти) силовыми методами. Исключительно тяжелой оставалась и экономическая ситуация. Под влиянием инфляционной политики весны-лета 1994 года произошло резкое ухудшение основных макроэкономических показателей. Месячная инфляция достигла к началу 1995 года 17 процентов, произошло резкое падение уровня жизни населения. На рубеже 1994 и 1995 годов была предпринята беспрецедентная атака на рубль со стороны игравших на понижение его курса банковских структур. Центробанку удалось в конце концов удержать курс рубля от резких колебаний (аналогичных “черному вторнику” 11 октября 1994 года), хотя в результате проводившихся для этого интервенций валютные резервы ЦБ сократились до критически низких значений, сопоставимых с уровнем 1992 года. На конец января 1995 г валовые валютные резервы Центробанка составляли всего 1,5 млрд долл.. К этому моменту правительство было готово осуществить вынужденную резкую девальвацию рубля. Такая мера при благоприятной реакции рынка (которую никто не мог предсказать) могла бы позволить начать восстановление внешних резервов,

но неизбежно усилила бы и без того высокую инфляцию. К тому же, учитывая опыт валютного кризиса октября 1994 года, она с большой вероятностью привела бы к смене Правительства.

Фиксация обменного курса рубля как исходная мера стабилизационной политики была невозможна по ряду причин, и прежде всего из-за недостаточного доверия к денежной программе Правительства на 1995 год. В начале этого года еще не было ясно, насколько оно будет в дальнейшем привержено провозглашенной политике. Неудачные предыдущие стабилизационные эпизоды давали основания для сомнений. Любая новая попытка возврата к практике инфляционного финансирования дефицита бюджета при фиксированном курсе рубля была бы равнозначна полному провалу экономической политики Правительства.

Поэтому начало реальной финансовой стабилизации в России могло произойти только при условии проведения последовательно жесткого курса в области бюджетной и денежно-кредитной политики, а также при поддержке МВФ. Необходимы были достаточно решительные действия со стороны Правительства и ЦБ, чтобы в феврале 1995 окончательно решился вопрос о выделении Правительству России серии резервных кредитов МВФ «stand-by». Благодаря сумме в 6,25 млрд долл., направленной на финансирование 42 трлн рублей бюджетного дефицита, денежная программа стала реальностью.

8.2 Денежная программа на 1995 год

В основу концепции макроэкономической политики было положено традиционное монетаристское видение природы инфляции. Согласно разработанной макроэкономической программе на 1995 год процесс денежной стабилизации должен был завершиться весной - летом этого же года. В первоначальном варианте программы предполагалось, что в 1995 году инфляция составит около 27%, темп роста M_2 - около 60%, сокращение скорости обращения денег - на 40%, при снижении реальной величины ВВП на 7%.

Для достижения этой цели Правительство в 1995 году предлагало:

- осуществить финансирование дефицита бюджета в размере 7% ВВП за счет эмиссии внутреннего долга на рыночной основе, а также внешнего финансирования;

- обеспечить низкий прирост чистых кредитов ЦБ коммерческим банкам. Рост денежной базы в 1995 году должен был осуществляться в основном за счет увеличения валютных резервов и покупки Центральным Банком ценных бумаг на открытом рынке;

- обеспечить положительную реальную ставку рефинансирования, развивать кредитные аукционы как средство контроля за ликвидностью коммерческих банков;

- проводить политику управляемого снижения номинального курса рубля при увеличении реального курса.

Проект бюджета на 1995 год, разработанный в рамках макроэкономической программы, был внесен правительством в Государственную Думу, отклонившей его в первом чтении. По итогам работы Согласительной комиссии были частично изменены оценки макроэкономических параметров на 1995 год; теперь они несколько лучше учитывали реальную ситуацию, сложившуюся к концу 1994 года: 10%-ный дефицит бюджета, 16%-ную месячную инфляцию в ноябре-декабре, значительно сократившиеся официальные внешние резервы. Поэтому среднемесячный уровень инфляции на 1995 год был увеличен до 2,5% - 3,0%.

Уже с конца 1994 года было резко уменьшено использование прямых кредитов Центробанка для финансирования бюджетного дефицита. Совместное заявление Правительства и ЦБ об экономической политике, принятое 9 марта 1995 г., предусматривало отказ от использования прямых кредитов Центробанка для финансирования дефицита федерального бюджета. Допускался лишь краткосрочный кредит на покрытие кассового разрыва в первом квартале, не превышающий 3,5 трлн рублей. Дефицит бюджета в рублевой части предполагалось в основном покрывать за счет продажи государственных ценных бумаг. Согласно денежной программе, кредитование коммерческих банков должно было осуществляться лишь на рыночной основе по аукционной ставке. Ставка рефинансирования коммерческих банков не могла быть ниже чем аналогичная ставка межбанковского рынка.

Для контроля за ростом денежной массы Международным валютным фондом были установлены предельные размеры чистых внутренних активов (ЧВА) кредитно-денежных органов, а также ориентиры по объему официальных валютных резервов. Обычно в программах ста-

билизации МВФ контроль за денежной массой (базой) обеспечивается путем таргетирования ЧВА, т.е. допускается рост денежной базы за счет накопления внешних резервов. Контроль за ЧВА, с точки зрения МВФ, наиболее важен для финансовой стабилизации, поскольку их рост непосредственно ведет к инфляции.

Предусматривалось также изменение каналов денежного предложения. Если в 1992 - 1993 расширение денежной базы происходило в основном через кредитование Правительства, экономики и стран СНГ, то в 1995 источниками роста денежного предложения стали прирост портфеля государственных ценных бумаг и валютных резервов в активах Центрального банка.

Программа финансовой стабилизации-95 не предусматривала фиксации курса рубля и не накладывала никаких обязательств относительно его динамики. Тем самым был сделан выбор в пользу ортодоксальной стабилизации на основе контроля за денежной массой, не опирающегося на стандартный механизм номинального якоря (путем фиксации обменного курса).

8.3 Бюджетная политика на этапе финансовой стабилизации

Закон о бюджете на 1995 год был принят в третьем чтении, то есть в постатейной разбивке доходов и расходов, 14 марта. При этом конфронтация между фракциями Государственной Думы препятствовала принятию практически всех поправок. В результате по существу был утвержден правительственный вариант. В последнем четвертом чтении Закон был принят Государственной Думой 24 июня 1995 года и в тот же день утвержден Советом Федерации. При этом структура бюджета осталась неизменной, был только принят ряд редакционных поправок. Доходы, расходы, дефицит бюджета - остались те же, что и во втором чтении. Основные параметры бюджета представлены в табл. 8.1[202].

[202] 12 августа 1995 года был принят Федеральный закон “О внесении изменений в Федеральный закон “О федеральном бюджете на 1995 год”, подписанный Президентом РФ 12 августа 1995 года. В нем было предусмотрено некоторое изменение структуры расходов бюджета. Увеличение расходов по ряду статей осуществляется за счет сокращения суммы, зарезервированной на финансирование расходов, связанных с

Таблица 8.1.

Федеральный бюджет РФ на 1995 год

	В % ВВП, учтенного при разработке бюджета (925 трлн руб.)		В % прогнозного ВВП (1500 трлн руб.)		В % фактического ВВП (1659,2 трлн руб.)	Исполнение за 1995 год в % фактического ВВП
Наименование показателей	законопроект октябрь 1994 года	закон от 14 марта 1995 года	закон от 14 марта 1995 года	закон от 12 августа 1995 года	закон от 6 декабря 1995 года	
ДОХОДЫ						
Налоговые доходы, из них:	12,7	13,8	8,5	8,5	10,6	10,27
Налог на прибыль	2,6	2,6	1,6	1,6	2,7	2,47
Подоходный налог с физических лиц	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Налог на добавленную стоимость	4,9	5,4	3,3	3,3	4,5	4,27
Акцизы	1,0	1,0	0,6	0,6	0,9	1,07
Спецналог		0,6	0,4	0,4	0,5	0,44
Платежи за использование природных ресурсов	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,18
Лиценз. сбор за производство и реализацию алкоголя	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Земельный налог	0,0	0	0	0	0,1	0,01
Налоги на внешнюю торговлю	2,1	3,5	2,1	2,1	1,5	1,46
Прочие налоги, сборы и пошлины	1,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Неналоговые доходы и средства целевых бюджетных фондов	2,9	5,1	3,1	3,1	3,0	3,48
Итого доходов федерального бюджета	15,6	18,9	11,7	11,7	13,5	13,67
РАСХОДЫ						
(см. продолжение)						
Гос.управление	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,27
Международная деятель-	1,9	2,3	1,4	1,4	1,3	1,3

повышением минимальной оплаты труда, которое происходит не столь быстро, как предполагалось весной в момент утверждения бюджета (5,7 трлн руб.). 6 декабря Закон о бюджете на 1995 год был пересмотрен еще один раз таким образом, что фактическое исполнение бюджета практически совпало с новыми цифрами, зафиксированными в законе.

	В % ВВП, учтенного при разработке бюджета (925 трлн руб.)		В % прогнозного ВВП (1500 трлн руб.)		В % фактического ВВП (1659,2 трлн руб.)	Исполнение за 1995 год в % фактического ВВП
Наименование показателей	законопроект октябрь 1994 года	закон от 14 марта 1995 года	закон от 14 марта 1995 года	закон от 12 августа 1995 года	закон от 6 декабря 1995 года	
ность						
Национальная оборона	4,9	5,3	3,2	3,4	3,6	2,87
Правоохранит. деятельность	1,7	1,6	1	1,1	1,2	1,16
в т.ч. федеральная судебная система	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Фундаментальные исследования	0,6	0,7	0,4	0,4	0,4	0,29
Народное хозяйство	3,9	4,6	2,8	2,9	2,7	2,18
Образование	0,9	1	0,6	0,6	0,7	0,52
Культура , искусство и СМИ	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,17
Здравоохранение и физическая культура	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	0,21
Социальная политика	0,3	0,5	0,3	0,3	0,7	0,23
Погашение и обслуживание внутреннего долга	1,2	0,9	0,6	0,6	0,5	0,56
Обслуживание внешнего долга	1,1	1,6	1	1	0,9	0,94
Прочие расходы	4,6	5,9	3,6	3,2	3,5	3,7
в т.ч. финансовая помощь другим уровням власти	3,1	3,1	1,9	1,9	2,3	1,76
Расходы целевых внебюджетных фондов	1,1	1,3	0,8	0,8	0,8	0,85
Всего расходов	23,4	26,8	16,6	16,6	17,2	16,61
Превышение доходов над расходами	-7,8	-7,9	-4,9	-4,9	-3,6	2,93
Внутреннее финансирование	4,5	3,3	2,1	2,1	1,8	1,41
Внешнее финансирование	3,3	4,6	2,8	2,8	1,8	1,52

Источники: Минфин РФ, Госкомстат России.

Чтобы не допустить повторения ошибки 1994 г. с утверждением высоких номинальных показателей бюджета, Правительство представило бюджет, основанный на гипотезе быстрого снижения инфляции.

На практике при темпах инфляции, в 1,44 раза превышающих заложенные в расчетах к бюджету, оказалось возможным профинансиро-

вать утвержденные в бюджете номинальные объемы расходов без увеличения дефицита. Доходы федерального бюджета в 1995 году превысили планируемые в законе от 14 марта в 1,3 раза. Достигнутое перевыполнение плана по доходам позволило профинансировать расходы в размере на 15% большем, чем было первоначально запланировано. В результате размер дефицита сократился на 0,8% ВВП по сравнению с запланированным. Данные о помесячном исполнении государственного бюджета в 1995 году приведены в таблицах 8.2., 8.3, из которых видно, что ситуация с исполнением бюджета в 1995 году в целом была стабильной[203]. Расходы Правительства начиная с первого квартала осуществлялись в меру поступления доходов, выручки на финансовом рынке, внешних кредитов. Таким образом, принятый в Законе о бюджете на 1995 год порядок финансирования Правительства, практически исключивший кредиты ЦБ, оказал самое серьезное влияние на повышение ответственности властей за расходы бюджета[204]. За весь 1995

---

[203]Налоговые поступления в консолидированный бюджет выросли с 21,5 % ВВП в начале года до 25% ВВП к апрелю 1995 года. К концу года налоговые поступления упали до 21,7% ВВП. Налоговые поступления в федеральный бюджет в 1995 году составляли около 10% - 11% ВВП. Неналоговые поступления в консолидированный бюджет составляли от 2,2% ВВП до 3,3% ВВП, при этом их подавляющая часть (около 70% - 90%) представляла собой доходы федерального бюджета и их динамика позволяла элиминировать колебания расходов бюджета. В целом доходы консолидированного бюджета в 1995 году составили 26,1% ВВП, доходы федерального бюджета около 13,8% ВВП.

[204]По сравнению с 1994 годом в первом квартале расходы и ссуды за вычетом погашений федерального правительства сократились с 24,2% ВВП до 16,3% ВВП и составили 83% плана первого квартала. Во втором квартале ситуация оставалась примерно такой же, и в целом за полугодие расходы и ссуды за вычетом погашений федерального правительства сократились до 16,2% ВВП, что составило 98% плана первого полугодия. При этом наименьший процент выполнения плана наблюдался по расходам на социально-культурные мероприятия - 78%, на науку - 84%, на народное хозяйство - 84%. Оборонные расходы были профинансированы на 87% плана, расходы на правоохранительную деятельность - на 99%.

Расходы консолидированного бюджета России составили за первое полугодие 1995 года 28,2% ВВП (1994 год - 37,8% ВВП), расходы и ссуды за вычетом погашений - 30,2% ВВП (1994 год - 41,5% ВВП). По сравнению с 1994 годом в январе - июне 1995 года произошло сокращение расходов федерального бюджета в реальном исчислении на государственное управление в 2 раза, на оборону - на 32%, на правоохранительную

год расходы и ссуды за вычетом погашений федерального бюджета составили 16,9% ВВП. Тот же показатель для консолидированного бюджета составил 29,4% ВВП против 37% ВВП в 1994 году[205]. В реальном выражении расходы федерального бюджета сократились в 1995 году по сравнению с предшествующим годом на 34%, расходы консолидированного бюджета - на 21%.

Таблица 8.2

Исполнение консолидированного бюджета России в 1995 году

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
ДОХОДЫ												
1.Подоходный налог, налоги на прибыль	6,93	7,28	8,71	10,02	10,65	10,40	9,92	10,04	9,64	9,27	9,18	9,25
1.1.Налог на прибыль	4,75	5,01	6,30	7,57	8,29	8,07	7,62	7,82	7,48	7,13	7,04	7,04
1.2.Подоходный налог с физических лиц	2,18	2,27	2,41	2,45	2,36	2,32	2,27	2,20	2,14	2,12	2,12	2,20
2. Налоги на фонд оплаты труда							0,29	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26
3. Налоги на товары и услуги	10,09	9,23	8,99	9,19	8,87	8,65	8,71	8,21	8,05	8,04	8,10	7,99
3.1.Налог на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации и услуги	7,29	6,52	6,30	6,24	5,93	5,68	5,73	5,38	5,18	5,16	5,17	5,11
3.2.Налог на добавленную стоимость на товары, ввозимые на территорию Российской Федерации	0,54	0,58	0,51	0,58	0,58	0,60	0,64	0,65	0,65	0,65	0,68	0,64
3.3.Акцизы	1,01	0,99	1,07	1,24	1,34	1,42	1,35	1,26	1,35	1,37	1,44	1,46
(см. продолжение)												
3.4.Специальный налог для финансовой поддержки важ-	1,22	1,13	1,08	1,10	1,00	0,92	0,89	0,81	0,75	0,73	0,68	0,66

деятельность - 28%, на науку - на 32%, на социально-культурные цели - на 31%, на народное хозяйство - на 7%.

В третьем квартале следует отметить замедление тенденции к снижению уровня реальных расходов по основным статьям федерального бюджета. Однако к концу года расходы вновь сократились и составили в целом за год на государственное управление - 0,27% ВВП, на оборону - 2,87% ВВП, на правоохранительную деятельность - 1,16% ВВП, на науку - 0,29 % ВВП, на народное хозяйство - 2,18% ВВП, на социальные цели - 1,12% ВВП. При этом возросли расходы на пополнение государственных запасов, расходы целевых бюджетных фондов, прочие расходы.

[205] При этом расходы на государственное управление сократились по сравнению с 1994 годом на 48%, на правоохранительную деятельность - на15%, на народное хозяйство - на 19%, на социальные цели - на 20%.

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
нейших отраслей народного хозяйства												
3.5. Прочие налоги на товары и услуги	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,10	0,12	0,12	0,13	0,13	0,14
4. Налоги на имущество	0,41	0,44	0,52	0,71	0,98	0,95	0,94	1,01	0,98	0,94	1,00	1,01
4.1.Налог на операции с ценными бумагами	0,08	0,06	0,08	0,08	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,05
4.2.Налог на имущество	0,33	0,38	0,44	0,64	0,90	0,88	0,86	0,94	0,91	0,88	0,94	0,96
5.Платежи за использование природных ресурсов	0,57	0,58	0,67	0,65	0,64	0,66	0,66	0,67	0,72	0,74	0,72	0,74
5.1. Плата за недра	0,06	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08	0,33	0,35	0,36	0,36	0,34	0,35
5.2.Отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы	0,09	0,10	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,12	0,14	0,15	0,14	0,14
5.3.Земельный налог и арендная плата за земли				0,01	0,01	0,01	0,13	0,14	0,17	0,18	0,19	0,20
5.4.Прочие платежи за использование природных ресурсов	0,42	0,40	0,47	0,46	0,44	0,46	0,09	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
6.Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции, в т.ч.	0,88	1,33	1,44	1,76	1,74	1,60	1,58	1,53	1,54	1,50	1,47	1,46
6.1.Импортные пошлины	0,55	0,48	0,48	0,50	0,48	0,48	0,46	0,45	0,44	0,46	0,45	0,51
6.2.Экспортные пошлины	0,33	0,85	0,96	1,26	1,26	1,11	1,12	1,08	1,10	1,04	1,02	0,95
7.Прочие налоги, сборы и пошлины	2,64	2,64	2,66	2,80	2,76	2,48	1,11	1,13	0,95	0,95	0,96	0,95
ИТОГО НАЛОГОВ И ПЛАТЕЖЕЙ	21,53	21,50	22,99	25,13	25,63	24,73	23,21	22,85	22,14	21,69	21,68	21,67
НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ												
1.Доходы от государственной собственности или от деятельности	0,06	0,03	0,37	0,41	0,38	0,29	0,35	0,46	0,41	0,37	0,34	0,36
1.1.Перечисление прибыли Центрального Банка РФ			0,34	0,39	0,35	0,27	0,22	0,32	0,27	0,23	0,20	0,21
1.2.Прочие поступления от государственной собственности или деятельности	0,06	0,03	0,02	0,03	0,02	0,02	0,14	0,15	0,15	0,14	0,14	0,15
2.Доходы от продажи принадлежащего государству имущества	0,13	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	0,10	0,19	0,28
3.Доходы от реализации государственных запасов	1,04	2,07	1,75	0,29	0,22	0,18	0,15	0,20	0,32	0,38	0,87	0,80
4. Административные платежи и штрафные санкции							0,05	0,05	0,05	0,05	0,13	0,07
5. Сборы на специальные услуги							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(см. продолжение)												
6.Доходы от внешнеэкономической деятельности в т.ч.	0,84	0,84	1,06	2,19	1,82	1,63	1,41	1,38	1,34	1,29	1,26	1,21

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
централизованный экспорт	0,24	0,29	0,35	0,30	0,25	0,23	0,19	0,20	0,19	0,18	0,20	0,00
10.Прочие неналоговые доходы	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,56	0,48	0,45	0,45	0,44	0,52
11. Безвозмездные перечисления							0,00	0,00	0,11	0,11	0,01	0,01
12. Безвозмездные перечисления от других уровней власти				x	x	x	x	x	x	x	x	x
13.Прочие безвозмездные поступления							0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Доходы от государственных предприятий и учреждений							0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
15. Поступления доходов на счета налоговых органов							0,20	0,16	0,14	0,05	0,05	0,04
ИТОГО НЕНАЛОГОВЫХ ДОХОДОВ	2,06	3,06	3,29	3,01	2,54	2,22	2,87	2,89	2,98	2,86	3,32	3,32
ДОХОДЫ ОТ ЦЕЛЕВЫХ БЮДЖЕТНЫХ И ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ	0,02	0,02	0,03	0,06	0,08	0,12	0,58	1,11	1,27	1,17	1,23	1,20
Отчисления для формирования целевых бюджетных фондов (-)							0,20	0,08	0,08	0,08	0,10	0,11
ВСЕГО ДОХОДОВ	23,62	24,58	26,31	28,19	28,25	27,07	26,47	26,77	26,30	25,64	26,13	26,09
РАСХОДЫ												
1.Государственное управление	0,67	0,73	0,77	0,72	0,75	0,74	0,74	0,70	0,69	0,69	0,70	0,72
2.Международная деятельность	0,73	0,75	0,61	0,80	0,84	1,12	1,07	0,95	0,97	0,96	1,17	1,30
3.Национальная оборона	1,24	2,77	3,12	3,26	3,15	2,96	2,86	2,67	2,47	2,61	2,95	2,87
4.Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,20	1,34	1,38	1,37	1,40	1,29	1,48	1,44	1,51	1,49	1,53	1,54
5.Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	0,12	0,27	0,40	0,32	0,36	0,37	0,33	0,31	0,30	0,31	0,33	0,29
6. Государственные услуги народному хозяйству, в т.ч.:	6,28	7,08	8,59	8,56	9,03	8,94	8,57	8,59	8,25	8,17	8,16	8,16
6.1.Промышленность, энергетика и строительство	5,92	6,52	7,51	7,65	8,06	8,02	2,87	2,84	2,67	2,72	2,76	2,19
6.2.Сельское хозяйство и рыболовство	0,04	0,27	0,77	0,60	0,62	0,58	1,34	1,36	1,27	1,23	1,19	1,23
6.3.Охрана окружающей среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09	0,10	0,13	0,11	0,11	0,12	0,13	0,12
6.4.Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03	0,72	0,77	0,74	0,77	0,77	0,78
6.5.Жилищно-коммунальное хозяйство							3,30	3,31	3,28	3,14	3,12	3,66
(см. продолжение)												
6.6.Предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций и	0,21	0,19	0,19	0,19	0,22	0,21	0,20	0,19	0,18	0,17	0,18	0,17

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
последствий стихийных бедствий												
7. Социальные услуги	5,98	6,80	7,60	7,86	8,18	8,27	7,82	7,58	7,36	7,31	7,46	7,65
7.1.Образование	2,85	3,15	3,41	3,43	3,71	3,86	3,59	3,42	3,31	3,27	3,34	3,40
7.2.Культура и искусство	0,34	0,39	0,50	0,53	0,52	0,51	0,41	0,40	0,39	0,39	0,40	0,42
7.3.Средства массовой информации	0,09	0,05	0,11	0,10	0,10	0,10	0,15	0,14	0,14	0,13	0,14	0,14
7.4.Здравоохранение и физическая культура	1,98	2,29	2,49	2,61	2,64	2,59	2,49	2,45	2,36	2,35	2,38	2,44
7.5.Социальная политика	0,72	0,92	1,09	1,19	1,21	1,21	1,17	1,17	1,17	1,17	1,20	1,25
8.Обслуживание государственного долга	2,36	1,45	2,13	3,22	2,10	2,01	1,86	1,63	2,35	1,59	1,50	1,50
8.1.Обслуживание внутреннего долга	0,76	0,60	1,05	1,95	0,95	0,81	0,68	0,62	1,30	0,59	0,55	0,56
8.2.Обслуживание внешнего долга	1,60	0,84	1,08	1,27	1,15	1,19	1,18	1,01	1,06	1,01	0,95	0,94
9.Пополнение государственных запасов и резервов	1,00	0,75	0,61	0,64	0,61	0,56	0,59	0,67	0,64	0,67	0,63	0,94
10. Расходы государственных целевых бюджетных фондов				0,03	0,07	0,13	0,35	0,77	0,91	0,81	0,87	1,00
11.Прочие расходы	1,85	1,53	1,58	1,73	1,84	1,82	1,64	1,65	1,56	1,52	1,92	1,68
11.1.Финансовая помощь другим уровням власти				x	x	x	x	x	x	x	x	x
11.2.Прочие расходы, не отнесенные к другим подразделам	1,85	1,53	1,58	1,73	1,84	1,82	1,64	1,65	1,56	1,52	1,92	1,68
ИТОГО РАСХОДОВ	21,43	23,46	26,79	28,53	28,32	28,20	27,32	26,95	27,00	26,13	27,21	27,65
КРЕДИТОВАНИЕ МИНУС ПОГАШЕНИЕ	3,60	1,83	2,31	2,27	1,98	2,03	1,88	1,75	2,02	2,01	1,68	1,73
1.Бюджетные ссуды	0,36	0,44	0,79	1,04	1,12	1,08	0,90	0,91	1,23	1,31	1,22	1,09
Ссуды бюджетам	0,33	0,45	0,65	0,66	0,65	0,70	0,25	0,19	0,15	0,12	0,07	0,08
Возврат ссуд бюджетами							0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Зачет ссуд бюджетам				0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Бюджетные ссуды, выданные министерствам, ведомствам, предприятиям и организациям	0,16	0,12	0,27	0,50	0,58	0,50	0,96	0,95	1,14	1,26	1,18	1,10
Возврат ссуд министерствами, ведомствами, предприятиями и организациями	0,13	0,13	0,13	0,12	0,11	0,11	0,30	0,21	0,19	0,21	0,22	0,24
Товарный кредит								0,00	0,15	0,16	0,21	0,18
2.Государственные кредиты странам СНГ			0,00	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	-0,04	-0,04
3.Государственные кредиты правительствам иностранных государств	-0,21	-0,24	-0,18	-0,24	-0,19	-0,20	-0,20	-0,22	-0,20	-0,18	-0,19	-0,16
Предоставленно кредитов	x	0,01	0,11	0,08	0,14	0,12	0,10	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09
Погашено кредитов	0,21	0,25	0,28	0,32	0,33	0,32	0,30	0,31	0,28	0,25	0,26	0,25
(см. продолжение)												
4.Иностранные кредитные ресурсы, выданные предприятиям	1,14	0,80	0,68	0,67	0,63	0,61	0,65	0,64	0,58	0,56	0,51	0,49

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
и организациям												
Предоставленно кредитов	1,19	0,87	0,73	0,72	0,66	0,64	0,68	0,66	0,60	0,56	0,53	0,51
Погашено кредитов	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,02	0,00	0,02	0,02
5.Кредиты на конверсионные нужды	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,01	0,01
6.Кредиты на инвестиционные нужды	0,06	0,04	0,03	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Предоставленно кредитов	0,06	0,04	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Погашено кредитов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
7.Недоперечислено поступивших доходов Центральным Банком	2,25	0,80	0,99	0,77	0,40	0,52	0,51	0,32	0,29	0,27	0,16	0,30
8.Недоперечислено отчислений от бюджетов субъектов РФ в целевые бюджетные фонды								0,11	0,10	0,03	0,01	0,02
Итого расходы и ссуды за вычетом погашений	25,03	25,29	29,09	30,79	30,30	30,23	29,19	28,70	29,02	28,14	28,89	29,38
ПРЕВЫШЕНИЕ ДОХОДОВ НАД РАСХОДАМИ И ССУДАМИ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЙ	-1,41	-0,71	-2,79	-2,60	-2,05	-3,16	-2,72	-1,93	-2,71	-2,50	-2,76	-3,30
ОБЩЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ												
1.Внутреннее финансирование												
1.1.Кредиты Центрального Банка Российской Федерации на финансирование бюджетного дефицита		1,45	1,36	0,88	0,66	0,41	0,15	0,03	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07
- Получение кредитов		1,45	1,36	0,97	0,73	0,56	0,45	0,37	0,31	0,27	0,24	0,21
- Погашение основной суммы задолженности				0,09	0,07	0,16	0,30	0,34	0,32	0,28	0,24	0,28
1.2.Изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в рублях	-1,01	-2,30	-1,00	-1,22	-1,18	-0,66	-0,48	-0,41	-0,25	-0,31	-0,46	-0,14
Остатки на начало периода	5,52	2,74	1,74	1,27	0,95	0,75	0,60	0,49	0,41	0,36	0,31	0,28
Остатки на конец периода	6,52	5,04	2,74	2,49	2,13	1,41	1,07	0,90	0,67	0,67	0,78	0,42
1.3.Государственные краткосрочные обязательства	0,87	1,33	1,38	1,52	1,69	2,01	1,77	1,58	1,50	1,60	1,63	1,66
1.4 Сберегательный заем								0,00	0,07	0,13	0,12	0,12
1.5.Государственные казначейские векселя					-0,11	-0,08	-0,07	-0,12	-0,10	-0,09	-0,07	-0,09
1.6.Казначейские обязательства	-0,06	0,52	1,64	1,20	0,61	0,34	0,21	-0,04	0,63	0,00	0,08	-0,03
1.7.Прочие государственные ценные бумаги	-0,10	-0,09	-0,11	-0,11	-0,09	-0,09	-0,07	-0,08	-0,08	-0,07	-0,04	0,03
1.8.Кредит, полученный от государственных внебюджетных фондов												
(см. продолжение)												
1.9.Бюджетные ссуды, полученные от вышестоящего бюджета	0,02	0,09	0,16	0,16	0,15	0,23	0,18	0,16	0,14	0,11	0,05	0,05

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1.10.Прочие внутренние заимствования	0,00	0,05	0,07	-0,11	-0,01	0,09	0,10	0,12	0,14	0,13	0,22	0,24
- Привлечение средств	0,21	0,18	0,19	0,19	0,25	0,31	0,27	0,28	0,28	0,30	0,41	0,40
- Погашение основной суммы задолженности	0,21	0,12	0,11	0,30	0,26	0,21	0,16	0,16	0,15	0,17	0,19	0,16
ИТОГО ВНУТРЕННЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	-0,27	1,06	3,49	2,32	1,72	2,25	1,80	1,24	2,03	1,50	1,52	1,77
2.Внешнее финансирование												
2.1.Кредиты международных финансовых организаций	0,46	0,29	0,24	1,81	1,93	1,46	1,53	1,50	1,50	1,70	1,66	1,78
Получение кредитов:	0,09	0,06	0,06	1,64	1,82	1,44	1,51	0,07	0,07	0,07	0,07	1,78
- связанных	0,09	0,06	0,05	0,06	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
- несвязанных	0,00	0,01	0,00	1,58	1,77	1,38	1,44	0,00	0,00	0,00	0,00	1,71
Курсовая разница по кредитам:	0,37	0,23	0,19	0,17	0,11	0,02	0,03	1,44	1,43	1,63	1,59	0,00
Погашение основной суммы долга по кредитам:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.Кредиты правительств иностранных государств, иностранных коммерческих банков и фирм, предоставленные Российской Федерации	-2,33	-1,14	-0,78	-0,74	-0,78	-0,69	-0,50	-0,57	-0,57	-0,44	-0,37	-0,37
- Получение (использование) кредитов	1,10	0,81	0,68	0,66	0,62	0,58	0,62	0,59	0,53	0,49	0,46	0,44
- Погашение основной суммы долга	3,43	1,95	1,46	1,39	1,39	1,27	1,11	1,16	1,10	0,94	0,84	0,81
2.3.Изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в иностранной валюте	3,56	0,89	0,09	-0,80	-0,82	0,14	-0,11	-0,25	-0,24	-0,28	-0,04	0,11
Остатки на начало периода				1,71	1,28	0,99	0,80	0,65	0,55	0,48	0,42	0,37
Остатки на конец периода				2,51	2,10	0,85	0,91	0,91	0,80	0,76	0,46	0,26
2.4.Прочее внешнее финансирование		-0,40	-0,25									
ИТОГО ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	1,69	-0,35	-0,71	0,27	0,33	0,91	0,92	0,69	0,69	0,97	1,24	1,53
ВСЕГО ОБЩЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	1,41	0,71	2,79	2,6	2,05	3,16	2,72	1,19	2,71	2,48	2,76	3,3
СПРАВОЧНО:												
Недоимки (в % месячного ВВП) всего	24,41	24,22	21,83	28,23	31,66	27,09	26,04	31,17	29,81	30,17	34,91	29,07
НДС	12,15	12,24	11,44	12,84	11,85	10,84	12,00	12,47	13,00	14,63	14,93	13,48
Налог на прибыль	5,14	4,63	4,09	8,26	11,05	8,79	7,05	10,40	9,41	8,13	11,21	8,75
Подоходный налог на физических лиц	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,04	0,03	0,02	0,04	0,03

Источник: Минфин РФ.

Таблица 8.3.

Исполнение федерального бюджета России в 1995 году, в % ВВП

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
ДОХОДЫ												
1.Подоходные налоги, налоги на прибыль	1,76	1,78	2,33	2,81	3,16	3,04	2,93	3,06	2,95	2,80	2,73	2,67
1.1.Налог на прибыль	1,74	1,76	2,21	2,63	2,97	2,84	2,73	2,85	2,75	2,60	2,54	2,47
1.2.Подоходный налог с физических лиц	0,01	0,01	0,12	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20	0,19	0,19	0,19	0,20
2. Налоги на товары и услуги	6,96	6,12	5,81	5,98	5,82	5,71	5,83	5,51	5,51	5,92	6,00	5,81
2.1.Налог на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации и услуги	4,84	4,09	3,90	3,85	3,68	3,52	3,65	3,45	3,36	3,78	3,78	3,63
2.2.Налог на добавленную стоимость на товары, ввозимые на территорию Российской Федерации	0,54	0,58	0,51	0,58	0,58	0,60	0,63	0,65	0,65	0,65	0,68	0,64
2.3.Акцизы, в т.ч.	0,60	0,57	0,62	0,79	0,88	0,96	0,91	0,83	0,95	0,96	1,04	1,07
нефть, включая газовый конденсат							0,00	0,46	0,41	0,31	0,00	0,35
2.4.Специальный налог для финансовой поддержки важнейших отраслей народного хозяйства	0,97	0,88	0,78	0,76	0,69	0,63	0,61	0,55	0,51	0,50	0,46	0,44
3. Налоги на имущество	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,05
3.1.Налог на операции с ценными бумагами	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,05
4.Платежи за использование природных ресурсов	0,15	0,18	0,20	0,19	0,19	0,20	0,19	0,18	0,20	0,21	0,19	0,18
4.1. Плата за недра	0,06	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08	0,06	0,06	0,07	0,07	0,06	0,06
4.2.Отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы	0,09	0,10	0,11	0,10	0,10	0,11	0,09	0,09	0,11	0,11	0,10	0,10
4.3.Земельные налоги и арендная плата за земли	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,04	0,03	0,04	0,02	0,02
5.Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	0,85	1,31	1,42	1,74	1,73	1,59	1,58	1,53	1,54	1,50	1,46	1,46
5.1.Импортные пошлины	0,52	0,46	0,47	0,49	0,48	0,47	0,46	0,45	0,44	0,46	0,45	0,51
5.2.Экспортные пошлины	0,33	0,85	0,96	1,26	1,26	1,11	1,12	1,08	1,10	1,04	1,02	0,95
6.Прочие налоги, сборы и пошлины	0,20	0,18	0,18	0,19	0,18	0,18	0,14	0,12	0,11	0,12	0,11	0,10
ИТОГО НАЛОГОВ И ПЛАТЕЖЕЙ	9,97	9,63	10,02	10,99	11,16	10,79	10,73	10,47	10,38	10,62	10,56	10,28
НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ												
1.Доходы от государственной собственности или от деятельности	0,06	0,03	0,37	0,41	0,38	0,29	0,24	0,34	0,29	0,25	0,22	0,23

(см. продолжение)

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1.1.Перечисление прибыли Центрального Банка РФ			0,34	0,39	0,35	0,27	0,22	0,32	0,27	0,23	0,20	0,21
1.2.Прочие поступления от государственной собственности или деятельности	0,06	0,03	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
2.Доходы от продажи принадлежащего государству имущества	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,11	0,21
3.Доходы от реализации государственных запасов	1,04	2,07	1,75	0,29	0,22	0,18	0,15	0,20	0,32	0,38	0,87	0,80
4.Доходы от внешнеэкономической деятельности в т.ч.	0,84	0,84	1,06	2,19	1,82	1,63	1,40	1,37	1,34	1,29	1,25	1,20
централизованный экспорт		0,29	0,35	0,30	0,25	0,23	0,19	0,20	0,19	0,18	0,20	0,00
5.Прочие неналоговые доходы	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,04	0,06	0,06	0,13	0,07
6.1 От других уровней власти		0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
6.1.3.Средства, перечисляемые по взаимным расчетам		0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
7. Поступления доходов на счета налоговых органов							0,20	0,16	0,14	0,05	0,05	0,04
ИТОГО НЕНАЛОГОВЫХ ДОХОДОВ	1,95	2,97	3,20	2,92	2,45	2,13	2,07	2,15	2,17	2,06	2,63	2,55
ДОХОДЫ БЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ				0,02	0,06	0,10	0,32	0,79	0,94	0,85	0,92	0,93
Отчисления для формирования целевых бюджетных фондов (-)							0,20	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
ВСЕГО ДОХОДОВ	11,93	12,60	13,22	13,92	13,66	13,01	12,93	13,33	13,41	13,45	14,03	13,68
РАСХОДЫ												
1.Государственное управление	0,32	0,33	0,33	0,26	0,31	0,29	0,30	0,28	0,27	0,27	0,27	0,27
2.Международная деятельность	0,73	0,75	0,61	0,80	0,84	1,12	1,07	0,95	0,97	0,96	1,17	1,30
3.Национальная оборона	1,24	2,77	3,12	3,26	3,15	2,96	2,86	2,67	2,47	2,61	2,95	2,87
4.Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,16	1,30	1,35	1,35	1,37	1,26	1,16	1,14	1,14	1,15	1,18	1,16
5.Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	0,11	0,25	0,38	0,30	0,34	0,34	0,31	0,30	0,28	0,29	0,31	0,29
6. Государственные услуги народному хозяйству, в т.ч.:	1,38	1,97	2,69	2,34	2,72	2,70	2,41	2,39	2,23	2,27	2,25	2,18
6.1.Промышленность, энергетика и строительство	1,02	1,41	1,62	1,44	1,75	1,78	1,63	1,61	1,54	1,58	1,59	1,55
6.2.Сельское хозяйство и рыболовство	0,04	0,27	0,77	0,60	0,62	0,58	0,48	0,50	0,43	0,43	0,40	0,37
6.3.Охрана окружающей среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,08
6.4.Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

(см. продолжение)

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
6.5.Предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций и последствий стихийных бедствий	0,20	0,18	0,19	0,17	0,22	0,20	0,18	0,17	0,16	0,15	0,15	0,15
7. Социальные услуги	0,52	0,92	1,17	0,97	1,27	1,29	1,18	1,12	1,06	1,10	1,17	1,12
7.1.Образование	0,33	0,48	0,53	0,39	0,63	0,66	0,57	0,53	0,51	0,52	0,56	0,52
7.2.Культура и искусство	0,01	0,04	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08	0,07
7.3.Средства массовой информации	0,09	0,05	0,11	0,10	0,10	0,10	0,11	0,10	0,09	0,09	0,10	0,10
7.4.Здравоохранение и физическая культура	0,02	0,18	0,24	0,22	0,26	0,25	0,24	0,24	0,20	0,23	0,23	0,21
7.5.Социальная политика	0,06	0,17	0,22	0,19	0,21	0,20	0,20	0,20	0,19	0,20	0,21	0,23
8.Обслуживание государственного долга	2,36	1,45	2,13	3,22	2,10	2,01	1,86	1,63	2,35	1,59	1,50	1,50
8.1.Обслуживание внутреннего долга	0,37	0,60	1,05	1,95	0,95	0,81	0,68	0,62	1,30	0,59	0,55	0,56
8.2.Обслуживание внешнего долга	0,78	0,84	1,08	1,27	1,15	1,19	1,18	1,01	1,06	1,01	0,95	0,94
9.Пополнение государственных запасов и резервов	1,00	0,75	0,61	0,64	0,61	0,56	0,59	0,67	0,64	0,67	0,63	0,94
10. Расходы государственных целевых бюджетных фондов				0,03	0,07	0,13	0,35	0,77	0,91	0,81	0,87	0,85
11.Прочие расходы	1,69	1,84	2,11	2,12	2,10	1,93	2,05	2,01	2,03	2,50	2,99	2,76
11.1.Финансовая помощь другим уровням власти	1,01	1,42	1,75	1,64	1,49	1,30	1,22	1,20	1,24	1,69	1,76	1,76
- Дотации, переданные ЗАТО	0,05	0,05	0,05	0,10	0,09	0,08	0,08	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06
- Субвенции		0,08	0,09	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,11	0,11	0,12
- Трансферты для выравнивания доходов	0,64	0,59	0,80	0,81	0,79	0,68	0,67	0,67	0,72	0,76	0,83	0,86
- Трансферты за счет НДС										0,40	0,35	0,31
- Средства, перечисляемые по взаимным расчетам	0,28	0,66	0,76	0,62	0,50	0,42	0,37	0,35	0,35	0,36	0,41	0,42
11.2.Прочие расходы, не отнесенные к другим подразделам	0,68	0,42	0,36	0,48	0,61	0,63	0,82	0,81	0,79	0,81	1,23	1,00
ИТОГО РАСХОДОВ	10,50	12,32	14,49	15,30	14,88	14,60	14,14	13,91	14,36	14,23	15,31	15,24
КРЕДИТОВАНИЕ МИНУС ПОГАШЕНИЕ	3,29	1,47	1,81	1,76	1,48	1,56	1,50	1,35	1,60	1,61	1,32	1,37
1.Бюджетные ссуды	0,05	0,07	0,30	0,53	0,62	0,61	0,53	0,50	0,81	0,93	0,86	0,73
Ссуды бюджетам	0,02	0,09	0,16	0,16	0,15	0,23	0,18	0,16	0,14	0,11	0,05	0,05
Бюджетные ссуды, выданные министерствам, ведомствам, предприятиям и организациям	0,16	0,12	0,27	0,50	0,58	0,50	0,45	0,46	0,62	0,76	0,69	0,60
Возврат ссуд министерствами, ведомствами, предприятиями и организациями	0,13	0,13	0,13	0,12	0,11	0,11	0,11	0,10	0,08	0,08	0,08	0,09
Товарный кредит									0,15	0,16	0,21	0,18
2.Государственные кредиты странам СНГ			0,00	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	-0,04	-0,04

(см. продолжение)

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
3.Государственные кредиты правительствам иностранных государств	-0,21	-0,24	-0,18	-0,24	-0,19	-0,20	-0,20	-0,22	-0,20	-0,18	-0,19	-0,16
4.Иностранные кредитные ресурсы, выданные предприятиям и организациям	1,14	0,80	0,68	0,67	0,63	0,61	0,65	0,64	0,58	0,54	0,51	0,49
Предоставленно кредитов	1,19	0,87	0,73	0,72	0,66	0,64	0,68	0,66	0,60	0,56	0,53	0,51
Погашено кредитов	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
5.Кредиты на конверсионные нужды	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,01	0,01
6.Кредиты на инвестиционные нужды	0,06	0,04	0,03	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
7.Недоперечислено поступивших доходов Центральным Банком	2,25	0,80	0,99	0,77	0,40	0,52	0,51	0,32	0,29	0,27	0,16	0,30
8.Недоперечислено отчислений от бюджетов субъектов РФ в целевые бюджетные фонды								0,11	0,10	0,03	0,01	0,02
ИТОГО РАСХОДЫ И ССУДЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЙ	13,79	13,78	16,30	17,05	16,36	16,15	15,64	15,26	15,96	15,84	16,63	16,61
ПРЕВЫШЕНИЕ ДОХОДОВ НАД РАСХОДАМИ И ССУДАМИ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЙ	-1,86	-1,19	-3,08	-3,13	-2,70	-3,14	-2,71	-1,93	-2,55	-2,39	-2,60	-2,94
ОБЩЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ												
1.Внутреннее финансирование												
1.1.Кредиты Центрального Банка Российской Федерации на финансирование бюджетного дефицита		1,45	1,36	0,88	0,66	0,41	0,15	0,03	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07
- Получение кредитов		1,45	1,36	0,97	0,73	0,56	0,45	0,37	0,31	0,27	0,24	0,21
- Погашение основной суммы задолженности				0,09	0,07	0,16	0,30	0,34	0,32	0,28	0,24	0,28
1.2.Изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в рублях	-0,53	-1,68	-0,47	-0,46	-0,30	-0,26	-0,13	-0,12	-0,13	-0,13	-0,32	-0,14
Остатки на начало периода	0,20	0,10	0,06	0,07	0,05	0,06	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02
Остатки на конец периода	0,73	1,78	0,53	0,53	0,36	0,31	0,17	0,15	0,16	0,16	0,34	0,16
1.3.Государственные краткосрочные обязательства	0,87	1,33	1,38	1,52	1,69	2,01	1,77	1,58	1,50	1,60	1,63	1,66
1.4. Сберегательный заем									0,07	0,13	0,12	0,12
- Привлечение средств									0,07	0,13	0,12	0,12
- Погашение основной суммы задолженности									0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.Государственные казначейские векселя					-0,11	-0,08	-0,07	-0,12	-0,10	-0,09	-0,07	-0,09
1.6.Казначейские обязательства	-0,06	0,52	1,64	1,20	0,61	0,34	0,21	-0,04	0,63	0,00	0,08	-0,03

(см. продолжение)

Наименование показателей	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1.7.Прочие государственные ценные бумаги	-0,10	-0,09	-0,11	-0,11	-0,09	-0,09	-0,07	-0,08	-0,08	-0,07	-0,04	-0,04
1.8.Прочие внутренние заимствования	0,00	0,00		-0,18	-0,09	-0,10	-0,08	-0,02	-0,02	-0,03	-0,04	-0,01
- Привлечение средств	0,00	0,00			0,05	0,00	0,00	0,05	0,04	0,03	0,03	0,05
- Погашение основной суммы задолженности				0,18	0,13	0,10	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,06
ИТОГО ВНУТРЕННЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	0,17	1,54	3,79	2,86	2,37	2,23	1,78	1,24	1,86	1,42	1,35	1,41
2.Внешнее финансирование												
2.1.Кредиты международных финансовых организаций	0,46	0,29	0,24	1,81	1,93	1,46	1,53	1,50	1,50	1,70	1,66	1,78
Получение кредитов:	0,09	0,06	0,06	1,64	1,82	1,44	1,51	1,51	0,07	0,07	0,07	1,78
- связанных	0,09	0,06	0,05	0,06	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
- несвязанных	0,00	0,01	0,00	1,58	1,77	1,38	1,44	1,44	0,00	0,00	0,00	1,71
Курсовая разница по кредитам:	0,37	0,23	0,19	0,17	0,11	0,02	0,03	0,00	1,43	1,63	1,59	0,00
- связанным	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- несвязанным	0,37	0,23	0,19	0,17	0,11	0,02	0,03	0,00	1,43	1,63	1,59	0,00
Погашение основной суммы долга по кредитам:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.Кредиты правительств иностранных государств, иностранных коммерческих банков и фирм, предоставленные Российской Федерации	-2,33	-1,14	-0,78	-0,74	-0,78	-0,69	-0,50	-0,57	-0,57	-0,44	-0,37	-0,37
- Получение (использование) кредитов	1,10	0,81	0,68	0,66	0,62	0,58	0,62	0,59	0,53	0,49	0,46	0,44
- Погашение основной суммы долга	3,43	1,95	1,46	1,39	1,39	1,27	1,11	1,16	1,10	0,94	0,84	0,81
2.3.Изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в иностранной валюте	3,56	0,89	0,09	-0,80	-0,82	0,14	-0,10	-0,25	-0,24	-0,28	-0,04	0,12
Остатки на начало периода				1,71	1,28	0,99	0,79	0,65	0,55	0,47	0,41	0,37
Остатки на конец периода				2,51	2,10	0,85	0,90	0,89	0,79	0,75	0,46	0,25
2.4.Прочее внешнее финансирование		-0,40	-0,25									
- Получение кредитов												
- Курсовая разница												
- Погашение основной суммы долга		0,40	0,25									
ИТОГО ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	1,69	-0,35	-0,71	0,27	0,33	0,91	0,93	0,69	0,69	0,98	1,25	1,53
ВСЕГО ОБЩЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	1,86	1,19	3,08	3,13	2,70	3,14	2,71	1,93	2,55	2,39	2,60	2,94
СПРАВОЧНО:												
Недоимки (в % месячного ВВП) всего	14,48	14,90	13,69	16,16	16,16	14,59	15,24	16,82	16,49	17,37	18,68	15,87
НДС	7,97	8,19	7,73	8,45	7,78	7,47	8,73	9,17	9,53	10,58	10,84	9,80
Налог на прибыль	1,96	1,81	1,76	3,40	4,27	3,38	2,84	4,10	3,76	3,25	4,36	3,49

Источник: Минфин РФ.

Важное влияние на исполнение бюджета 1995 года имело налогообложение внешней торговли. Индивидуальные внешнеторговые льготы были отменены в два этапа - с 11 марта и 15 мая[206]. В соответствии с Законом "О некоторых вопросах предоставления льгот участникам ВЭД" от 24 мая 1995 года, были отменены все внешнеторговые льготы, за исключением предусмотренных Законами "О таможенном тарифе", "Об акцизах", "О НДС" и Таможенным кодексом. В результате принятия этого Закона дополнительные поступления в бюджет от импортных пошлин, по оценкам Минфина, должны были составить около 0,5 млрд долл. Однако после вступления указанного Закона в силу Государственный таможенный комитет предоставил отсрочки по уплате пошлин предприятиям, имеющим отношение к спортивной деятельности и предприятиям объединений инвалидов[207]. Поэтому фактически рассматриваемые льготы крупнейшим организациям-импортерам были отменены лишь в самом конце года[208]. До этого либо продлевались отсрочки по платежам, либо компенсировались потери предприятиям-льготникам (по данным Минфина, в целом за год были выплачены компенсации на сумму 3 трлн руб.).

Кроме предоставления преференций, в 1995 году многими решениями вносились изменения в порядок тарифного регулирования внешнеэкономических операций, в целом повысившие импортные пошлины и понизившие экспортные. Однако, как можно видеть из табл. 8.2, 8.3, данные решения не отразились на динамике поступлений в бюджет импортных пошлин, что еще раз свидетельствует о том, что эти поступления в 1995 году определялись в основном не ставками пошлин, а размерами облагаемой импортными тарифами базы, величина которой

---

[206] Указ президента от 06.03.95 №244 "О признании утратившими силу и об отмене решений Президента РФ в части предоставления таможенных льгот"

[207] Т.е. предприятиям, имеющим льготы по уплате импортных пошлин в соответствии с указами Президента России № 1927 от 22.11.93 "О протекционистской политике Российской Федерации в области физической культуры и спорта" и указа № 2254 от 22.12.93 "О мерах государственной поддержки деятельности общероссийских объединений инвалидов".

[208] Приказ ГТК РФ от 20 декабря 1995 г. №763 "О признании утратившими силу нормативных актов ГТК России по вопросам предоставления льгот по уплате таможенных платежей".

определялась масштабами различных видов льгот. Поступление в бюджет экспортных пошлин было в 1995 году более изменчивым. После определенного роста за весенние месяцы к концу первого полугодия 1995 года величина экспортных пошлин достигла 1,1% ВВП (0,5% ВВП в 1994 году). Затем наблюдалось плавное снижение их объема до 0,95% ВВП в целом за год, которое в определенной степени компенсировалось ростом акцизных поступлений.

Анализируя динамику доходов бюджета, следует обратить внимание на динамику недоимок в бюджет. В конце 1994 года объем недоимок в консолидированный бюджет составил 2,4% годового ВВП, в федеральный - 1,47% ВВП. В процентах месячного ВВП заметно падение объема недоимок в конце 1994 года и их рост в начале 1995 года. На резкое увеличение недоимок, в т.ч. отсроченных, повлияло решение о предоставлении отсрочек по платежам в бюджет[209]. По итогам года недоимки по налогам в консолидированный бюджет составили 29% декабрьского ВВП (в декабре 1994 года - 17,4% месячного ВВП)[210]. В целом прирост недоимки за 1995 год составил 2,4% годового ВВП или, если рассматривать накопленные с 1992 года недоимки, то консолидированный бюджет получил бы дополнительные 3,3% ВВП в случае их погашения.

Дефицит федерального бюджета составил в целом за 1995 год 3,05% (с учетом заключительных оборотов), против 10,9% ВВП в 1994 году и был профинансирован за счет внутренних источников в объеме 1,41%

---

[209] Телеграмма Минфина РФ и Госналогслужбы РФ от 14.02.95. В соответствии с этим решением предприятиям сферы материального производства, не выплачивающим дивидендов и имеющим недоимку по платежам в бюджеты и внебюджетные фонды, был установлен порядок, при котором 30% средств, поступающих на расчетный (текущий) счет, направлялось на выплату заработной платы и лишь остальное на погашение недоимки. Для таких предприятий весь объем недоимок считался отсроченным, и по нему не начислялись штрафные санкции. Если в январе 1995 года отсроченные недоимки в консолидированный бюджет составляли 18% общей суммы недоимок, то в феврале - 74%, в марте - 78%, в июне - 82%. На 1 июля 1995 года величина отсроченных платежей, введенных льготным механизмом бронирования средств, составила 48% от общей величины отсроченных недоимок.

[210] Накопленный объем недоимок в федеральный бюджет составил в конце 1995 года 15,8% ВВП декабря месяца (в декабре 1994 года - 11% ВВП).

ВВП и внешних источников - 1,53% ВВП[211]. В таблице 8.4 приведена реконструкция доходов и расходов государства в 1995 году. Для этого к данным отчетов об исполнении бюджетов РФ, скорректированным на оценку неучтенных расходов по обслуживанию внутреннего долга (1,7% ВВП), добавлены данные об исполнении государственных внебюджетных фондов.

Таблица 8.4

Реконструкция государственных доходов и расходов в Российской Федерации в 1995 г.

	Республиканский бюджет	Местные бюджеты	Внебюджетные фонды	Консолидированный бюджет	
	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% бюдж
I. НАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ					
1.Подоходные налоги, налоги на прибыль	2,7	6,6		9,2	27,0
1.1. Подох.налог с физ.лиц	0,2	2,0		2,2	6,4
1.2.Налог на прибыль предприятий	2,5	4,6		7,0	20,6
2. Отчисл. в фонды соц.страх.			7,2	7,2	21,2
2.1. Работающие по найму			0,2	0,2	0,4
2.2. Работодатели			7,1	7,1	20,7
Пенсионный фонд			4,8	4,8	14,0
Фонд соц.страх.			1,1	1,1	3,1
Фонд занятости населения			0,3	0,3	1,0
ФОМС			0,9	0,9	2,6
3.Налоги на фонд зар.платы		0,3		0,3	0,8
4. Налоги на собственность	0,1	1,1		1,2	3,5
4.1. Налог на имущество		1,0		1,0	2,8
4.2. Земельный налог	0,0	0,2		0,2	0,6
4.3.Налог на опер. с ценн. бумаг.	0,1	0,0		0,1	0,2
5.Внутр.налоги на тов. и услуги	6,0	2,6		8,5	24,9
5.1. НДС	4,3	1,5		5,7	16,8
5.2. Акцизы	1,1	0,4		1,5	4,3
(см. продолжение)					
5.3. Платежи за польз.недрами и природ-	0,1	0,3		0,4	1,2

[211] Финансирование дефицита исполнено на 77,3%. Внутреннее финансирование исполнено на 77,9%, внешнее - на 76,7%. Среди внутренних источников финансирования наиболее крупным являются ГКО и ОФЗ - 1,7% ВВП. Сберегательный заем принес 0,06% ВВП. Финансирование за счет кредитов ЦБ - отрицательное - 0,07% ВВП, за счет казначейских обязательств и векселей также отрицательное - 0,12% ВВП. На 0,14% ВВП снизились остатки средств бюджета на счетах в банках. Кредиты международных финансовых организаций составили 1,78% ВВП. Чистое финансирование за счет кредитов правительств иностранных государств, коммерческих банков и фирм было отрицательным - 0,37%. На 0,12% ВВП сократились остатки средств бюджета в иностранной валюте на счетах в банках.

	Республи-канский бюджет	Местные бюджеты	Внебюджет-ные фонды	Консолидированный бюджет	
	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% бюдж
ными ресурсами					
5.4. Отчисления на воспроизв. минерально-сырьевой базы	0,1	0,0		0,1	0,4
5.5. Спецналог	0,4	0,2		0,7	1,9
5.6. Прочие налоги на товары и услуги	0,0	0,1		0,1	0,4
6. Налоги на внешнюю торговлю	1,5	0,0		1,5	4,3
6.1. Импортная пошлина	0,5	0,0		0,5	1,5
6.2.Экспортная пошлина	0,9	0,0		0,9	2,8
7.Прочие налоги	0,1	0,9		1,0	2,8
8. Целевые бюджетные фонды	0,9	0,2		1,1	3,2
9. Внебюджетные фонды			0,9	0,9	2,6
9.1. Дорожн. фонды			0,8	0,8	2,3
9.2.Прочие внебюджетные фонды			0,1	0,1	0,3
ИТОГО НАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ	11,1	11,6	8,2	30,9	90,3
II. НЕНАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ					
1. Прибыль Центр. Банка	0,2			0,2	0,6
2. Прочие неналог. поступления	2,1	2,5	0,4	2,8	8,3
ИТОГО НЕНАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ	2,3	2,5		3,0	8,9
III. КАПИТАЛЬНЫЕ ДОХОДЫ					
1.Доходы от приватизации	0,2	0,1		0,3	0,8
ИТОГО ДОХОДОВ	13,7	14,2	0,4	34,2	100,0
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ И ССУДЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЯ					
I. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ	17,0	14,2	8,6	37,6	95,8
1. Гос.услуги общего назначения.	0,3	0,4		0,7	1,8
2. На оборону	2,9			2,9	7,3
3. На содерж. правоохранит. органов	1,2	0,4		1,5	3,9
4. На науку	0,3			0,3	0,7
5. Социальные и коммун. услуги	1,1	6,5		15,3	39,0
5.1.Образование	0,5	2,9		3,4	8,7
5.2.Культура и исскуство	0,1	0,4		0,4	1,1
5.3. Ср-ва массовой информации	0,1	0,0		0,1	0,4
5.4.Здравоохр. и и физкульт.	0,2	2,2		2,4	6,2
5.5. Социальная политика	0,2	1,0		1,2	3,2
5.6. Соц.услуги за счет внебюдж. Фондов			7,7	7,7	19,5
Пенсионный фонд			5,3	5,3	13,6
Фонд соц.страхов.			1,1	1,1	2,7
Фонд занятости			0,4	0,4	1,0
ФОМС			0,9	0,9	2,3
6. Гос.услуги, предоставляемые народному хоз-ву	2,2	6,1	0,9	9,2	23,5
7. Прочие функции	9,1	0,7		7,6	19,4
7.1. Прочие расходы	2,8	0,7		3,5	8,9
7.2. Расходы на внешнеэк. деятельн.	1,3			1,3	3,3
7.3. Расходы по обслуж. внутренн. Долга	2,3			2,3	5,9
в т.ч. по обслуживанию ГКО, ОФЗ	1,7			1,7	4,4
(см. продолжение)					
7.4. Расходы по обслуж. гос.внешн. долга	0,9			0,9	2,4

	Республиканский бюджет	Местные бюджеты	Внебюджетные фонды	Консолидированный бюджет	
	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% ВВП	% бюдж
7.5. Субвенции другим уровням гос.управления	1,8	0,0		x	
II. ССУДЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЯ	1,4	0,4		1,7	4,2
1. Бюджетные ссуды	0,7	0,4		1,0	2,7
2. Государственные кредиты правительствам иностранных государств	-0,2			-0,2	-0,4
3. Недоперечислено доходов Центральным банком	0,3			0,3	0,8
4. Иностранные кредитные ресурсы предоставленные предприятиям	0,5			0,5	1,3
ИТОГО РАСХОДЫ И ССУДЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕННЫХ	18,4	14,5	8,6	39,3	100,0
ДОХОДЫ И ДОТАЦИИ минус РАСХОДЫ И ССУДЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕННЫХ	-4,7	-0,4	-0,1	-5,1	
III. ФИНАНСИРОВАНИЕ					
1. Внутреннее финансирование	3,2	0,4	0,1		
1.1.Кредиты ЦБ РФ на финансирование бюджетного дефицита (нетто)	-0,1				
1.2.Изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в рублях	-0,1	0,0	0,1		
1.3.Государственные краткосрочные обязательства (с ОФЗ)	3,2				
1.4. Сберегательный заем (нетто)	0,1				
1.5.Государственные казначейские векселя (нетто)	-0,1				
1.6.Казначейские обязательства (нетто)	0,1				
1.7.Прочие государственные ценные бумаги (нетто)	0,0	0,1			
1.8.Прочие внутренние заимствования (нетто)	0,0	0,3			
2.Внешнее финансирование	1,5	0,0			
2.1.Кредиты международных финансовых организаций (нетто)	1,8				
2.2.Прочие иностранные кредиты (нетто)	-0,4				
2.3.Изменение остатков средств на счетах в иностранной валюте	0,1	0,0			
ВСЕГО ОБЩЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	4,7	0,4	0,1		

Источники: Минфин РФ, Госкомстат России, ИЭППП.

Как можно видеть из сравнения таблицы 8.4 и таблицы 7.4, в 1995 году произошло дальнейшее снижение доли обязательных налоговых изъятий в ВВП с 33,8% до 30,9%. Доля государственных доходов также снизилась и составила 34,2% ВВП против 36,2% ВВП в 1994 году (сокращение на 6%). Государственные расходы и ссуды за вычетом погашений достигли в 1995 году 39,3% ВВП (47,5% ВВП - в 1994 году, со-

кращение - на 17%)[212]. Полная оценка вторичного дефицита федерального бюджета составляет 4,7% ВВП. Дефицит консолидированного бюджета достиг 5,1% ВВП.

8.4 Ужесточение денежной политики и инерционность инфляции

В первом квартале 1995 года сохранялся высокий темп роста потребительских цен (табл. 8.5), что было обусловлено экспансионистскими действиями ЦБ летом 1994 года. Сыграло определенную роль усиление инфляционных ожиданий, спровоцированное угрозой резкой девальвации рубля в начале года. Не оправдались также надежды властей на то, что экономические агенты быстро поверят в возможность быстрой финансовой стабилизации. На протяжении зимы и весны текущего года у них сохранялись высокие инфляционные ожидания.

С самого начала 1995 года политика Центрального банка следовала жестким установкам денежной программы. Произошло резкое снижение приростов денежных агрегатов. Центробанк не осуществлял кредитования Правительства сверх объема, оговоренного в денежной программе. Однако он производил закупки его краткосрочных обязательств в пределах ограничений на увеличение чистых внутренних активов. Прирост ЧВА в первом полугодии составил всего 19%, тогда как предельный размер, установленный денежной программой, допускал рост на 35% за тот же период. Такая жесткость политики внутреннего кредитования имела определенный смысл. Во-первых, как мы уже подчеркивали, была необходима демонстрация приверженности Правительства и ЦБ принятому курсу на снижение инфляции. Во-вторых, создавался определенный резерв для увеличения ЧВА во втором полугодии. В-третьих, в результате таких действий компенсировалось непредусмотренное программой расширение денежной базы из-за накопления Центральным банком внешних резервов.

---

[212] Это сокращение расходов на 8,2 процентных пункта ВВП объясняется сокращением оборонных расходов на 1,5 пункта, расходов на правоохранительные органы на 0,3 пункта, на науку - на 0,2 пункта, на социальные цели - на 2,7 пункта, на народное хозяйство - 1,7 пункта, ссуд за вычетом погашений на 1,9 пункта, при росте прочих расходов на 0,5 пункта.

Таблица 8.5

	Официальный обменный курс (на конец месяца), руб./$	Темпы прироста официального обменного курса	Реальный эффективный курс доллара к рублю (июнь 1992 = 100)	ИПЦ	М2, млрд. Рублей	Темпы прироста М2	М0, млрд. рублей	Темпы прироста М0	Денежная база, млрд. рублей	Темпы прироста денежной базы	Ден. мультипликатор	Чистые внутренние активы (трлн. рублей)	Чистые международные резервы (трлн. рублей)	Чистые международные резервы (млрд. долларов)
янв.95	4048	14,00%	33,2	17,80%	93800	-4,10%	31802	-12,80%	44000	-8,30%	2,132	40,5	3,5	0,865
фев.95	4473	10,50%	33,1	11,00%	101900	8,60%	34381	8,10%	47600	8,20%	2,141	42	5,6	1,252
мар.95	4897	9,50%	33,4	8,90%	107300	5,30%	35240	2,50%	49900	4,80%	2,15	40,8	9,1	1,858
апр.95	5130	4,80%	32,3	8,50%	123200	14,80%	41639	18,20%	57300	14,80%	2,15	46	11,3	2,203
май.95	4995	-2,60%	29,2	7,90%	138200	12,20%	45459	9,20%	64000	11,70%	2,159	44,2	19,8	3,964
июн.95	4538	-9,10%	24,9	6,70%	156600	13,30%	54574	20,10%	73700	15,20%	2,125	47,5	26,2	5,773
июл.95	4415	-2,70%	23,2	5,40%	165000	5,40%	62400	14,30%	81600	10,70%	2,022	55,1	26,5	6,002
авг.95	4447	0,70%	21,6	4,60%	173800	5,30%	65794	5,40%	86100	5,50%	2,019	59,5	26,6	5,982
сен.95	4508	1,40%	20,7	4,50%	179700	3,40%	69272	5,30%	89300	3,70%	2,012	63,8	25,5	5,657
окт.95	4504	-0,10%	20,2	4,70%	184200	2,50%	69856	0,80%	90700	1,60%	2,031	62,5	28,2	6,261
ноя.95	4580	1,70%	19,9	4,50%	195200	6,00%	73995	5,90%	95400	5,20%	2,046	70,7	24,7	5,393
дек.95	4640	1,30%	19,5	3,20%	220800	13,10%	80800	9,20%	1E+05	8,80%	2,127	76,5	27,3	5,884

Источники: Госкомстат РФ, Минфин РФ, ЦБ РФ, ИЭППП

В течение всего 1995 года действовала фактически запретительная ставка рефинансирования. Она почти все время существенно превышала ставку на рынке межбанковских кредитов, а с середины марта и до конца года - средневзвешенную доходность ГКО. Суммарный объем аукционных кредитов, выданных ЦБ коммерческим банкам, составил всего 0,03% ВВП за весь год.

Следует отметить, что Центральным банком не были введены механизм переучета векселей и залоговое кредитование коммерческих банков, фигурировавшие в денежной программе на 1995 год. Тем самым Центробанк фактически отказался от воздействия на краткосрочные процентные ставки денежного рынка через дисконтное окно. Это несколько сузило возможности для маневра летом и осенью, когда отчетливо проявились результаты жесткой кредитной политики.

В апреле Центробанк принял решение о расширении базы обязательного резервирования для коммерческих банков, введя резервирование по срочным депозитам и валютным счетам. Смысл увеличения резервных отчислений состоял в том, чтобы смягчить эффект роста кредитного мультипликатора, вызванный расширением рублевых вложений и

ожидавшейся активизацией финансовых рынков. Повышение средней нормы резервирования дополняло жесткое самоограничение Центробанка на объемы рефинансирования коммерческих банков. Денежный мультипликатор увеличился в начале года с 2,04 до 2,13 и оставался примерно на таком уровне до второго полугодия. В августе произошло его снижение до значения 2,02, которое оставалось стабильным до конца года.

Ограничению роста денежной массы способствовало также снижение лимитов открытой валютной позиции банков на 30%, решение об увеличении нормы обязательных резервных отчислений и введение нормы резервирования по валютным депозитам. Важно и то, что стабилизация курса доллара происходила одновременно со снижением процента, что положительно отразилось на снижении инфляционных ожиданий.

Несмотря на все принятые меры по ужесточению финансовой политики, инфляция в первом полугодии оставалась достаточно высокой, превышая 10% в месяц. Такая инерционность инфляционных процессов объясняется двумя причинами. Первая заключается в существовании лагов, вызванных техническими особенностями функционирования денежной и банковской системы как проводника денежных средств. Техника платежно-расчетных операций приводит к задержкам в осуществлении всех трансакций, необходимых для того, чтобы прирост денежной базы и соответствующее увеличение спроса отразились на росте цен. Вторая причина определяется низким уровнем доверия экономических агентов к экономической политике Правительства. Наконец, играют роль явные или неявные контрактные отношения, а также производственные лаги, благодаря которым инфляция в России имеет устойчиво высокую автокорреляцию (с коэффициентом 0.65-0.7).

Лишь начиная со второго квартала макроэкономическая ситуация стала изменяться. После подтверждения Правительством и Центробанком своих намерений о реализации жесткой программы финансовой стабилизации в 1995 году финансовые рынки начали настраиваться на новые ориентиры. Предварительные итоги денежно-кредитной политики в первом квартале несколько преувеличивали успехи, но вместе с тем давали основания для оптимистичных прогнозов. В апреле заметно

проявились ожидания замедления курса доллара и снижения реального курса рубля[213]. В середине апреля началась массированная конвертация экономическими агентами долларовых активов в рублевые и как следствие - рост номинального курса рубля. Этот процесс дедолларизации сыграл ключевую роль во всех макроэкономических процессах весной - летом.

Фактически до начала роста номинального курса рубля в конце апреля агенты рынка не учитывали в полной мере последствия начатой финансовой стабилизации. В условиях сильно долларизованной экономики банки по инерции сохраняли значительные валютные активы. Из-за неразвитости финансовых институтов и производных финансовых инструментов реструктуризация банковских портфелей осуществлялась крайне медленно.

Вследствие этого дедолларизация в первом полугодии происходила не так быстро, как это предполагается в простых моделях типа “перелета” обменного курса (overshooting)[214]. Однако подобные модели не учитывают многих важных особенностей стабилизации в постсоциалистических экономиках: несовершенство финансовых рынков, нерациональность ожиданий экономических агентов, ограниченную ликвидность финансовых рынков. В результате стабилизация в России началась без шокового роста процентной ставки и обменного курса рубля. Напротив, эти процессы носили достаточно плавный характер, если не принимать во внимание воздействия кризиса ликвидности на процент в августе 1995 года (см. ниже). Однако в основе данного кризиса лежали совсем иные причины.

---

[213] Например, котировки фьючерсных контрактов на Московской товарной бирже на сентябрь 1995 года снизились с 7500 - 7700 руб./долл. в середине марта до 6300 - 6500 руб./долл. в середине апреля.

[214] Модели этого типа, описывающие процесс макроэкономического приспособления при резких изменениях денежного предложения, предполагают мгновенные изменения цен финансовых активов и структуры портфелей. Уменьшение предложения денег вызывает рост процентных ставок и шоковое увеличение курса национальной валюты. После такого шокового скачка (перелета) происходит постепенное установление нового соответствия между уровнем процентной ставки и ожидаемой инфляцией, в результате чего курс и процентная ставка снижаются. (Easterly W., Wolf H. The Wild Ride of the Rouble // Unpublished Manuscript, July 1995.

8.5 Роль валютной политики в достижении стабилизации

Проблема доверия к антиинфляционной политике объясняет инерционность ожиданий и замедленную реакцию финансовых институтов лишь отчасти. По существу, отношение к намерениям и возможностям властей должно было радикально измениться вскоре после решения МВФ о поддержке денежной программы (оно состоялось в конце февраля 1995 года). Однако серьезную дезориентирующую роль сыграла валютная политика, проводившаяся Центральным Банком в первые четыре месяца года. Если в январе-феврале плавная девальвация рубля имела серьезные причины, то в марте-апреле она уже не согласовывалась с мерами по ограничению денежного предложения. Центробанк опередил изменение в ожиданиях публики и начал интенсивно наращивать валютные резервы. Единственный смысл такой политики состоял в превентивном взвинчивании курса доллара в связи с ожидавшимся последующим укреплением рубля.

Наращивание курса доллара в феврале-апреле сдержало реструктуризацию финансовых портфелей и привело к вынужденному росту реального предложения рублевой массы. Увеличение реального спроса на рублевые остатки со стороны участников финансовых рынков, согласующееся с антиинфляционной политикой и высоким рублевым процентом, происходило уже после того, как ЦБ приобрел значительные валютные резервы. Спрос на рубли нарастал на волне снижения курса доллара и замедления инфляции в результате жестких мер, принятых в начале года. Таким образом, динамика реальной денежной массы определялась в первые четыре месяца главным образом изменениями предложения денег со стороны Центробанка и ригидностью цен, и лишь в дальнейшем - изменениями спроса на деньги, прежде всего, со стороны финансовых рынков.

В результате искусственного увеличения курса доллара в марте-апреле ЦБ приобрел валюты на сумму более 5 млрд долл. Чистые внешние резервы выросли с 1 млрд долл. в начале февраля до 3,2 млрд долл. в начале мая. Однако большая часть валютных резервов была закуплена ЦБ в мае-июне.

Рост денежной базы во втором квартале составил 48%, вместо ориентировочной цифры 15% по денежной программе. Денежная масса за этот период выросла на 46%, тогда как предполагалось ее увеличение также на 15% (табл. 8.5). Само по себе накопление такой суммы внешних резервов вполне отвечало задачам финансовой стабилизации, так как обеспечивало стабильность валютного рынка во втором полугодии 1995 года. При этом не следует преувеличивать абсолютные размеры накопленных Центробанком резервов. Отношение валовых золотовалютных резервов к денежной базе в январе составляло 48% и достигло максимального значения 92% в мае, а в июле снизилось до 76%. Примерно на таком уровне оно сохранялось до конца года. Для сравнения, в Мексике отношение валовых внешних резервов к денежной базе в период, предшествующий валютному кризису 1994 года, превышало 100%[215]. Поэтому говорить о значительном перенакоплении Центробанком валюты в первом полугодии 1995 года вряд ли правомерно.

Так же неправомерно преувеличение инфляционного эффекта от накопления валютных резервов. Динамика денежной массы определяет лишь тренд инфляции. Отклонения от тренда связаны в значительной мере с изменениями инфляционных ожиданий. В частности, фактическая инфляция в четвертом квартале была явно ниже значений, прогнозируемых с помощью простых денежных моделей. Этот эффект объясняется снижением во втором полугодии инфляционных ожиданий, что вытекает из повышения доверия к политике Правительства и ЦБ РФ. Обеспеченность рублевой массы высоколиквидными валютными резервами означает, что при неблагоприятных изменениях политической ситуации уход инвесторов от рублевых активов должен привести к сжатию денежного рынка путем выкупа Центральным банком выпущенной рублевой массы (при сохранении жесткой денежно-кредитной политики). Это также способствует снижению инфляционных ожиданий и нивелирует инфляционные последствия ускоренного накопления валютных резервов.

---

[215] Obstfield M., Rogoff K. The Mirage of Fixed Exchange Rates // The Journal of Economic Perspectives, Vol. 9, 1995.

Возможно, что при более осторожной политике накопления внешних резервов отпала бы необходимость в ужесточении резервных требований к коммерческим банкам. Согласно нашим оценкам, увеличение нормы резервных отчислений начиная с мая предотвратило дополнительное расширение M_2 за весь 1995 год не более чем на 11 трлн рублей. Это примерно в три раза меньше того дополнительного объема денежной массы, который был эмитирован при скупке валюты в марте-апреле из-за неблагоприятной для Центробанка курсовой разницы. Интенсивное весеннее накопление официальных внешних резервов не привело к ожидавшемуся инфляционному всплеску во втором полугодии, но могло быть проведено более эффективным образом для самого ЦБ, с более низким уровнем инфляции в летние месяцы.

Во втором полугодии рост чистых международных резервов замедлился и составил 4,2%. Напротив, чистые внутренние активы выросли на 61%. Это в значительной мере связано с экспансией предложения ГКО во втором и третьем квартале, вызвавшей активизацию их закупок Центробанком на открытом рынке. Отметим, что денежная программа была скорректирована с учетом непредусмотренного роста денежной базы во втором квартале.

Введение 5 июля 1995 года валютного коридора с границами 4300-4900 руб./долл. стабилизировало валютный рынок и повлияло на снижение инфляционных ожиданий осенью. Таким образом, во втором полугодии сработал механизм номинального якоря. Подобная стабилизация инфляционных ожиданий была бы невозможна без антиинфляционных мер, принятых в первом полугодии: жесткой политики внутреннего кредитования и накопления достаточного количества валютных резервов.

Введение валютного коридора логически вытекало из состояния на финансовых рынках, сложившегося к середине года. Происходившие с февраля по июнь колебания курса доллара свидетельствовали об отсутствии стратегических целей валютной политики. Проводя ускоренное накопление валютных резервов, ЦБ не использовал сигналы о приверженности курсу стабилизации, которые оправдывали бы плавную девальвацию рубля в январе-феврале. Такое поведение воспринималось как противоречивое, что не могло не оказать негативного воздействия на ожидания экономических агентов.

Валютный коридор позволил устранить неопределенность относительно изменений курса доллара и способствовал повышению доверия к денежно-кредитной политике. Продолжение политики ни чем не регламентированного управляемого плавания могло бы привести к дальнейшей раскачке валютного рынка. В то же время динамика валютного курса и объемов интервенций после введения валютного коридора свидетельствует о проявлении известного эффекта “медового месяца”[216], который заключается в резком снижении амплитуды колебаний курса и уменьшении потребности в интервенциях. Само по себе принятие Центральным банком заслуживающих доверия обязательств по отражению атак на границы валютного коридора устраняло мотивы к спекулятивным действиям. Данные об объемах торгов на валютной бирже в течение года отражают тот факт, что во втором полугодии доллар перестал выполнять роль спекулятивного актива. Резкое сокращение валютных интервенций дало возможность ЦБ более эффективно контролировать денежную массу. Это было особенно важно в ситуации, когда краткосрочные процентные ставки денежного рынка не выполняли роль инструмента политики ЦБ, а значит, не оказывали влияния на спрос на деньги.

8.6 Повышение реального курса рубля

Оценивая валютную политику Центробанка до введения валютного коридора, следует иметь в виду, что реальный курс рубля за весь год повысился на 76,5% (для сравнения: в 1994 г. реальный курс рубля вырос только на 14%, а в первом квартале 1995 г. - лишь на 4,4%). Первоначально макроэкономическая программа ориентировалась на политику стабильного или медленно растущего реального курса рубля. Однако повышение реальных доходностей рублевых активов и изменение ожиданий во втором квартале привели к бурному процессу дедолларизации экономики и росту предложения валюты. В результате в мае Правительство и ЦБ РФ оказались перед новым выбором: либо продолжить накопление валютных резервов, сохраняя номинальный курс на уровне выше пятитысячной отметки, либо в целях контроля за

[216] Krugman P. Target Zones and Exchange Rate Dynamics // The Quarterly Journal of Economics, Vol. 106, 1991.

денежной базой ограничить их наращивание ценой снижения курса доллара. Понижение курса доллара в мае повлекло изменение ожиданий основной массы мелких держателей долларовых активов, что дало дополнительный импульс к снижению курса в июне.

Для того, чтобы обеспечить в условиях начинающейся дедолларизации экономики стабильность реального курса рубля, Центробанку пришлось бы нарушить ориентиры денежной программы. Рост денежной базы за счет увеличения внешних резервов не противоречит основным целевым установкам МВФ, касающимся чистых внутренних активов. Однако он не согласуется с основной задачей стабилизации - снижением темпов роста цен, а также требованием МВФ об ограничении валютных интервенций операциями по сглаживанию курсовых колебаний.

Это послужило причиной отказа ЦБ в мае от продолжения политики наращивания валютных резервов в масштабах, достаточных для стабилизации реального курса рубля, и привело к некоторому увеличению номинального курса российской валюты в мае-июне. В результате такого увеличения, а также в связи с падением процентных ставок денежного рынка процесс дедолларизации экономики к началу июля замедлился.

Валютные резервы монетарных властей увеличились к концу первого полугодия до 13 млрд долл. Накопление валютных резервов привело к дополнительному росту денежной базы по текущему курсу в первом полугодии на 15 трлн рублей сверх установленных ориентиров (таблица 8.5). Фактический отказ ЦБ от активных действий спровоцировал снижение курса доллара в мае-июне на 12%. Это позволило Центробанку ограничить рост денежной базы примерно 60 процентами за первое полугодие. Удержание неизменного реального курса рубля в июне уже потребовало бы гораздо более значительного увеличения денежной базы к концу полугодия при еще более резком снижении процентных ставок. Подобная денежная экспансия не могла бы не отразиться на уровне инфляции осенью. В свою очередь, при отсутствии автоматической индексации бюджетных расходов более высокая (по сравнению с прогнозом) инфляция, увеличив доходы государственного бюджета, несколько снизила остроту фискального кризиса.

Таким образом, падение номинального курса доллара в мае-июне можно рассматривать как компромиссную политику, обусловленную высокой степенью долларизации экономики и фактически существовавшей мобильностью капитальных потоков. Имеется в виду неявный компромисс между снижением темпов инфляции и стабильностью динамики реального курса рубля. В проекте денежной программы на 1996 год данный компромисс был уже сформулирован в явном виде, так как задачами валютной политики провозглашалось согласование динамики курса рубля с инфляцией и поддержание стабильного платежного баланса.

Рост денежной базы за счет внешних резервов является менее инфляционным, чем за счет ЧВА. Поскольку основную роль в обвале доллара в мае-июне сыграли финансовые рынки, а не население, то наращивание денежной базы происходило за счет увеличения наименее ликвидных статей активной части баланса ЦБ. Это подтверждает увеличение мультипликатора и средств банков на корреспондентских счетах во втором квартале. Такое изменение структуры денежной массы привело к замедлению скорости обращения денег и сопровождалось не столь значительным повышением уровня цен. Дело в том, что значительная часть денежных остатков использовалась для обслуживания сделок на финансовых рынках, и прежде всего - на рынке государственных обязательств и потому не угрожала товарным рынкам. Экспансия ГКО-ОФЗ во втором полугодии способствовала еще большему замедлению скорости денежного обращения.

Увеличение реального курса рубля не оказало негативного воздействия на платежный баланс России в 1995 году. Согласно официальным данным, годовой объем экспортных операций вырос на 25% по сравнению с 1994 году, тогда как годовой импорт возрос на 12,5%. Однако увеличение чистого экспорта произошло под воздействием ряда других факторов (снижение экспортных пошлин, неплатежи на внутреннем рынке и др.).

В то же время укрепление реального курса рубля стимулировало начало притока капитала в Россию. Тем самым формировались предпосылки для удешевления кредита, снижения эффективности чисто спекулятивных операций в банковском секторе и усиления внимания финансовых институтов к инвестированию в производство. Уже во

второй половине года ряд крупных российских банков стал проявлять устойчивый интерес к производственной сфере, что выразилось как в создании ими специальных подразделений, призванных заниматься инвестициями, так и в обострении межбанковской борьбы за обладание пакетами акций приватизируемых предприятий.

Рост реального курса рубля наложился на эффект “голландского недуга”, что привело к значительному усилению конкурентоспособности импортных товаров. Естественной реакцией Правительства стало (упомянутое выше) повышение импортных и снижение (вплоть до отмены по ряду позиций) экспортных пошлин. Однако подобная мера была явно недостаточной для экспортеров, не связанных с топливно-энергетическим комплексом, таких как немногочисленные предприятия машиностроения, способные самостоятельно выходить на внешние рынки.

8.7 Кризис на межбанковском рынке

Как и рост реального курса национальной валюты, банковский кризис является следствием любой успешной стабилизационной попытки. Российские банки до 1995 года имели возможности компенсировать неудачные портфельные решения и высокие кредитные риски за счет беспроигрышных операций на валютном рынке, огромной процентной маржи и инфляционного обесценения всевозможных потерь. Начало стабилизации требовало от банковских менеджеров, во первых, рационального понимания ее макроэкономических последствий, а, во-вторых, изменения стратегии конкурентного поведения. Основная ошибка ожиданий состояла в недооценке масштабов относительного изменения доходности рублевых и валютных активов.

Кризисные явления начали проявляться в июне, с нарушением некоторыми банками условий выполнения обязательств на рынке межбанковского кредитования (МБК). Однако рынок продолжал работать с прежней интенсивностью вплоть до критического дня 23 августа, когда из-за технического сбоя торги были фактически приостановлены. Большинство маркетмейкеров покинуло рынок, опасаясь неизбежной цепочки неплатежей. Произошло почти десятикратное снижение дневных оборотов (с 1.14 трлн руб. до 130 млрд руб.), приведшее к образованию дефицита ликвидных средств. Котировки по однодневным кредитам INSTAR выросли с 77% перед нача-

лом кризиса до 275-350% в последнюю неделю августа. По отдельным сделкам цена денежных ресурсов доходила до 2000% годовых.

Коллапс межбанковского рынка был неизбежен, так как его обороты не соответствовали степени реального кредитного риска. В какой то мере кризисная реакция была вызвана заявлением Центрального банка о продлении валютного коридора 4300-4900 руб./долл. еще на 3 месяца, то есть до 1 января 1996 года. Общий стабилизирующий эффект этого заявления неоднозначно сказался на поведении коммерческих банков, ожидавших изменения валютного режима осенью и надеявшихся по аналогии с 1994 годом извлечь значительные спекулятивные прибыли. Потеря такой возможности привела к пересмотру оценок ожидаемой доходности и степени кредитоспособности наиболее сомнительных банковских учреждений.

Возникший острый кризис ликвидности был смягчен проведением Центральным банком массированных закупок ГКО на вторичном рынке. По имеющимся оценкам, в первые два дня после начала кризиса ЦБ скупил облигаций на сумму 1.6 трлн рублей. В результате последующих интервенций доходности ГКО-ОФЗ снизились с 200-215% в критические дни до 150-175% в начале сентября. Это, однако, более чем в два раза превышало предкризисный уровень доходности. В дальнейшем Центробанк производил продажу скупленных ГКО, что позволило ему в конечном счете перераспределить ликвидные средства между банками при выполнении (пересмотренных) ограничений на прирост ЧВА во втором полугодии. Но рынок МБК фактически перестал существовать в том виде, при котором был обеспечен доступ банков к свободным денежным ресурсам. Образовавшиеся после августовского кризиса небольшие сегменты, объединявшие отдельные банки по принципу взаимного доверия, не могли решить проблему ликвидности. Однако в целом, кризис межбанковского рынка сыграл положительную роль, так как выявил неэффективные банки и заставил Центральный банк усилить с 1996 года регулирование, уделяя гораздо больше внимания выполнению банками нормативных ограничений.