



Национальные проекты: Планы и реальность

Наталия Орлова

Руководитель Центра
макроэкономического анализа

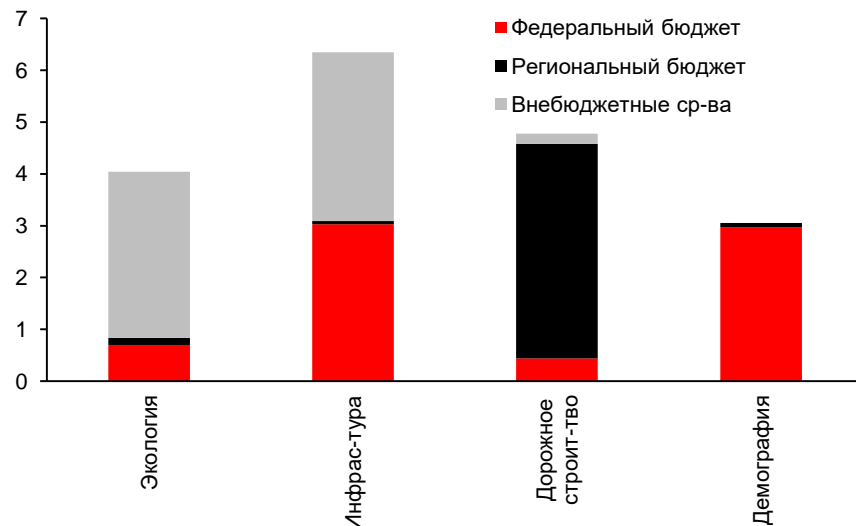
+7 495 795 36 77 norlova@alfabank.ru

Октябрь 2019

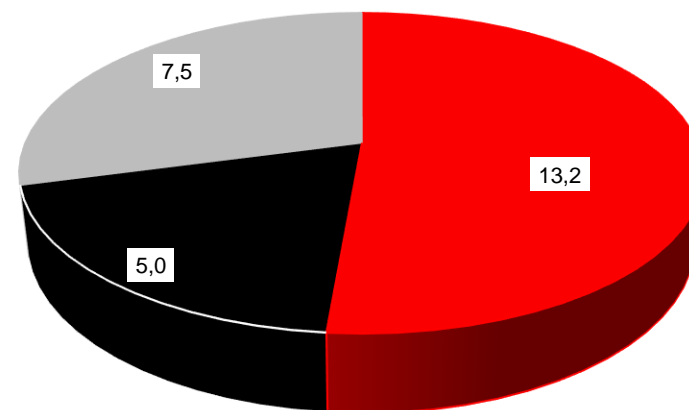
Нацпроекты в цифрах

- 13 национальных проектов на 2019-2024 гг. Финансирование совокупных расходов на сумму 25,7 трлн руб. планируется осуществлять из следующих источников: половина суммы (13,2 трлн руб.) будет выделена из средств федерального бюджета, 30% – из внебюджетных источников (7,5 трлн руб.) и 20% – из региональных бюджетов (5,0 трлн руб.)

Источники финансирования основных проектов



Источники финансирования нацпроектов, трлн руб

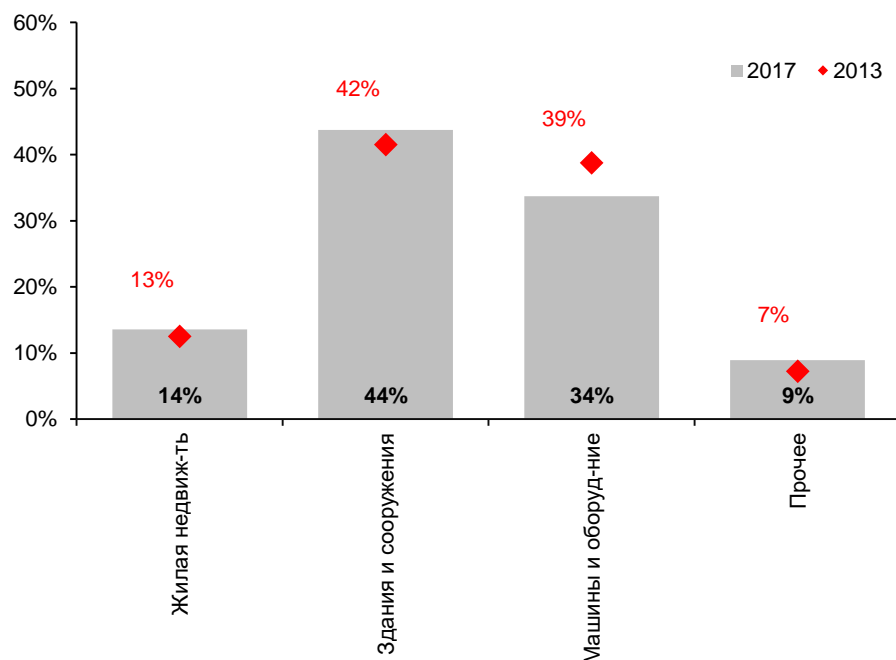


- Из 13 представленных проектов около 70% расходов планируется распределить по 4 основным направлениям: проекты в области демографической политики (12%), проекты в области экологии (16%), строительство дорог (19%) и инфраструктурные проекты (25%).

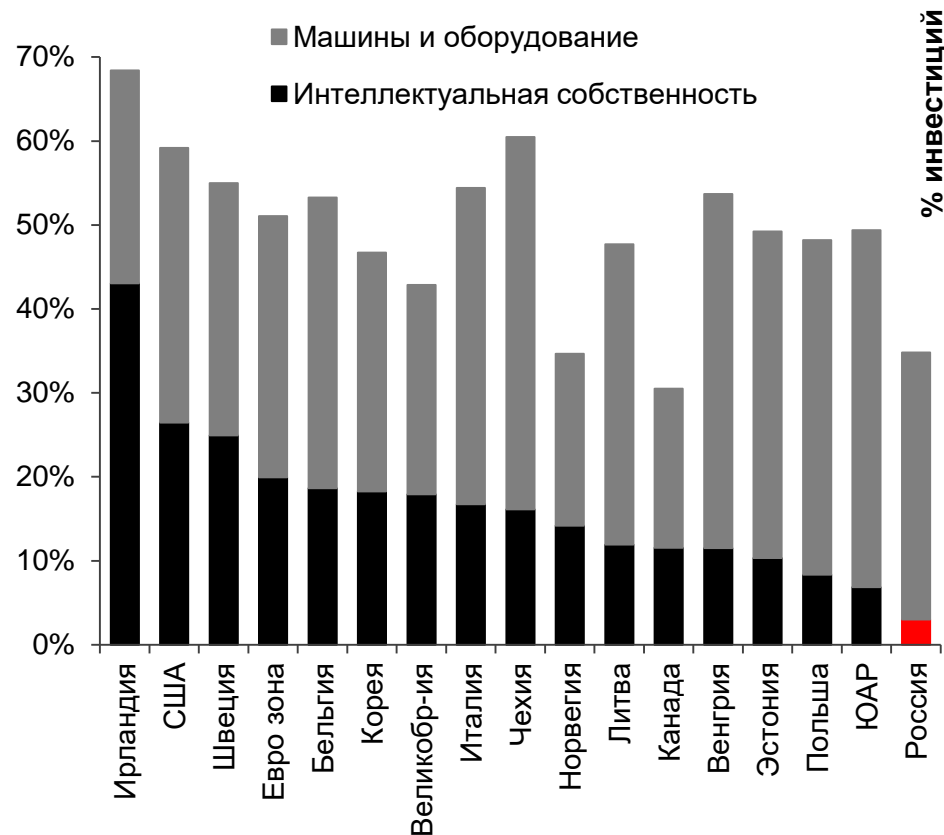
60% средств на инфраструктуру

- Порядка 70-80% из 18 трлн руб, которые будут потрачены в рамках 4-х наиболее крупных нацпроектов, пойдет на строительство. 84% расходов региональных бюджетов (или 4,1 трлн руб.) планируется потратить на строительство дорог.

Структура инвестиций РФ, %



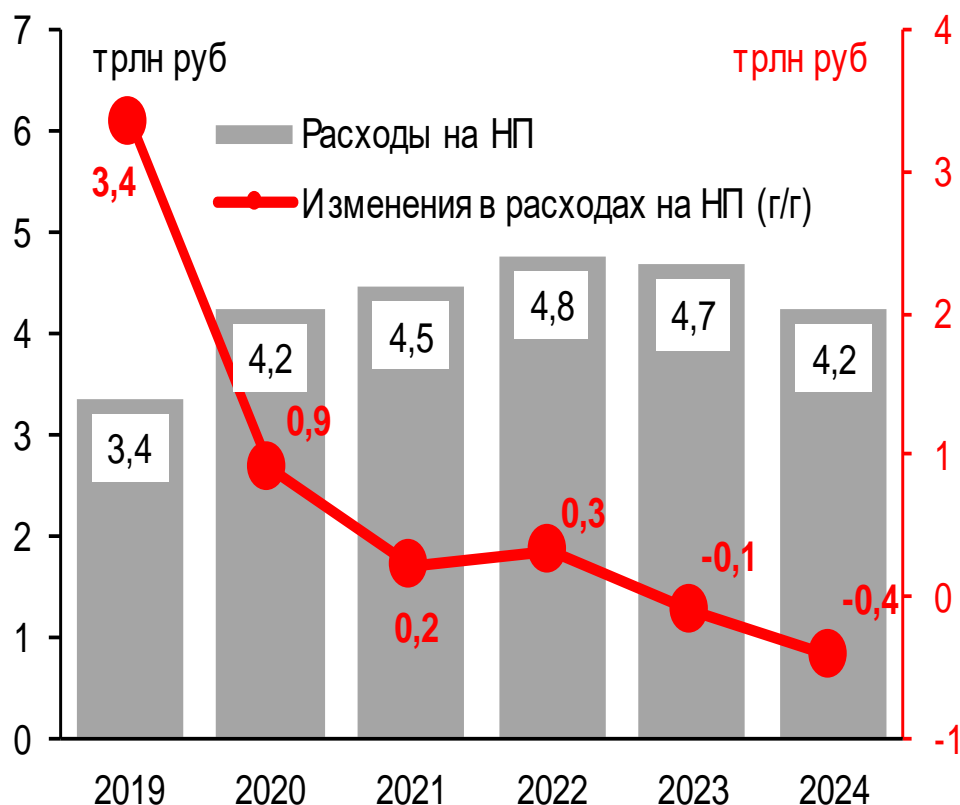
Инвестиции в оборудование и инт.собственность, %



- В целом примерно 60% от суммы 25,7 трлн руб. будет так или иначе связана с инфраструктурными проектами.

План финансирования нацпроектов

Распределение финансирования нацпроектов
по годам, трлн руб

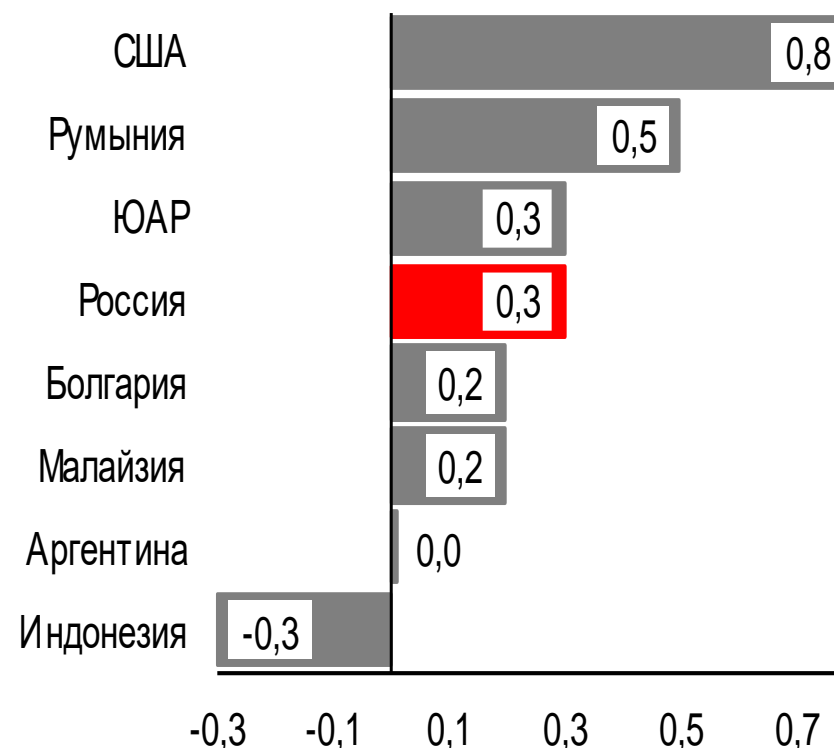


- Ожидалось, что экономика в результате реализации национальных проектов в 2019 г дополнительно получит порядка 3,4 трлн руб., или 3,2% ВВП. В 2020 г. ожидаемый прирост расходов по сравнению с 2019 годом будет существенно ниже - сумма расходов увеличится на 0,9 трлн руб., или на 0,8% ВВП; по отношению к 2018 году экономика получит дополнительные 4,2 трлн руб. Однако в оставшийся период правительство будет лишь поддерживать годовое финансирование в среднем на уровне 4,5 трлн руб., при этом не оказывая дополнительной поддержки

Эффект на рост ВВП – 0,3% в год

- Эффект нацпроектов может быть разбит на прямой и косвенный. Прямой оценивается как результат прямого бюджетного стимулирования, то есть смягчения бюджетной политики на консолидированном уровне (0,2% ВВП в год).
- Помимо прямого эффекта, факт расходования средств может создать мультипликативный эффект. В 2018 г. ЦБ указал на то, что мультипликативный эффект госрасходов в среднем равен примерно 0,5, но интервал его средних значений для других стран развивающихся рынков - от 0,1 до 0,3, что ниже, чем значения аналогичного мультипликатора для развитых стран (0,6 по оценке МВФ). Косвенный эффект дает прибавку к росту экономики еще в 0,1% ВВП ежегодно.

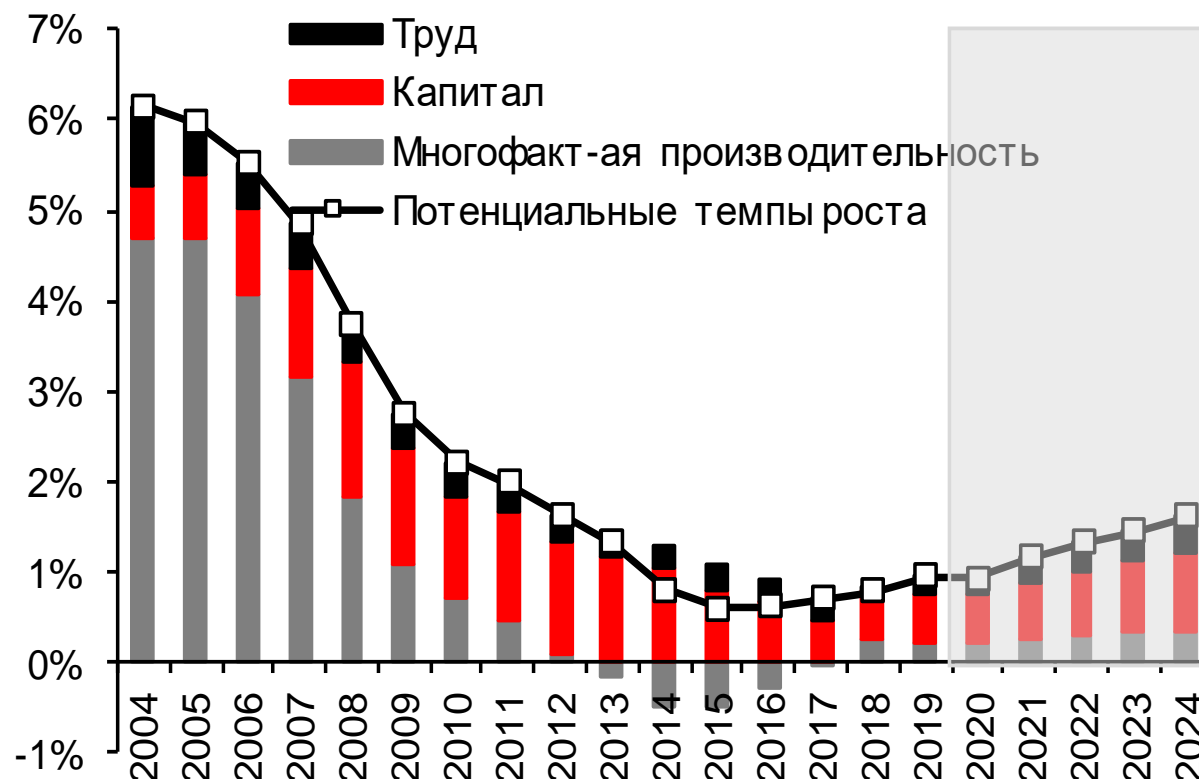
Бюджетный мультипликатор по странам



Эффект на потенциальный рост

Темпы потенциального роста ВВП РФ, %

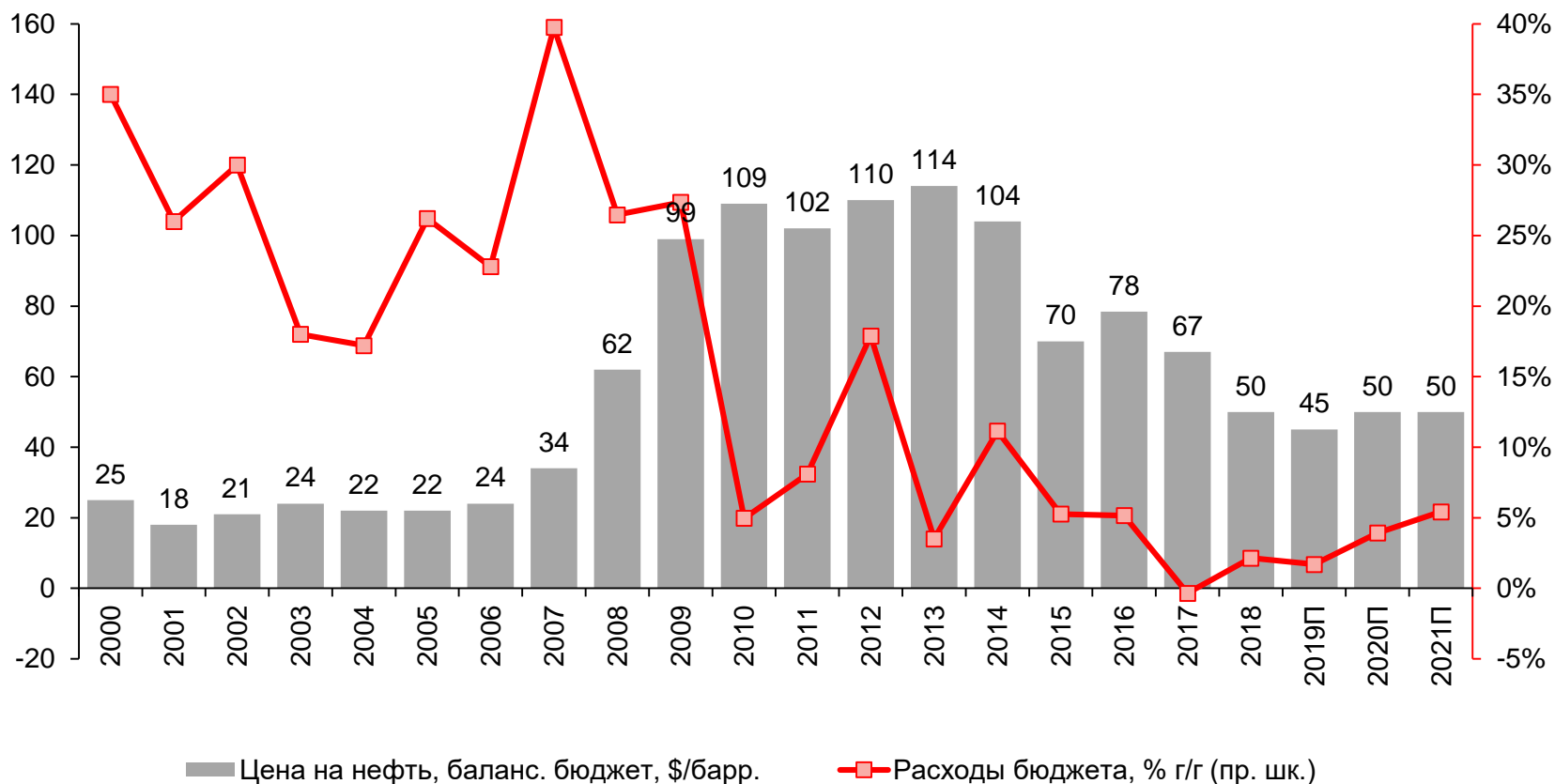
- Главное ожидание от нацпроектов – их влияние на темпы потенциального роста. План инвестиций в рамках программы нацпроектов может стимулировать ускорение потенциального роста с нынешних 0,7% до 1,6% в 2024 г., создавая рост вклада факторов инвестиций и производительности труда. Эта цифра представляет заметное ускорение с текущих уровней; тем не менее, она все же ниже среднего потенциального роста 3,0% по странам BRICS и среднего значения 2,0% по странам G7.



- Даже если России удастся достичь такого ускорения потенциального роста, эта цифра составит всего лишь половину от таргетируемого Минэкономразвития фактического роста ВВП в 3% к 2024

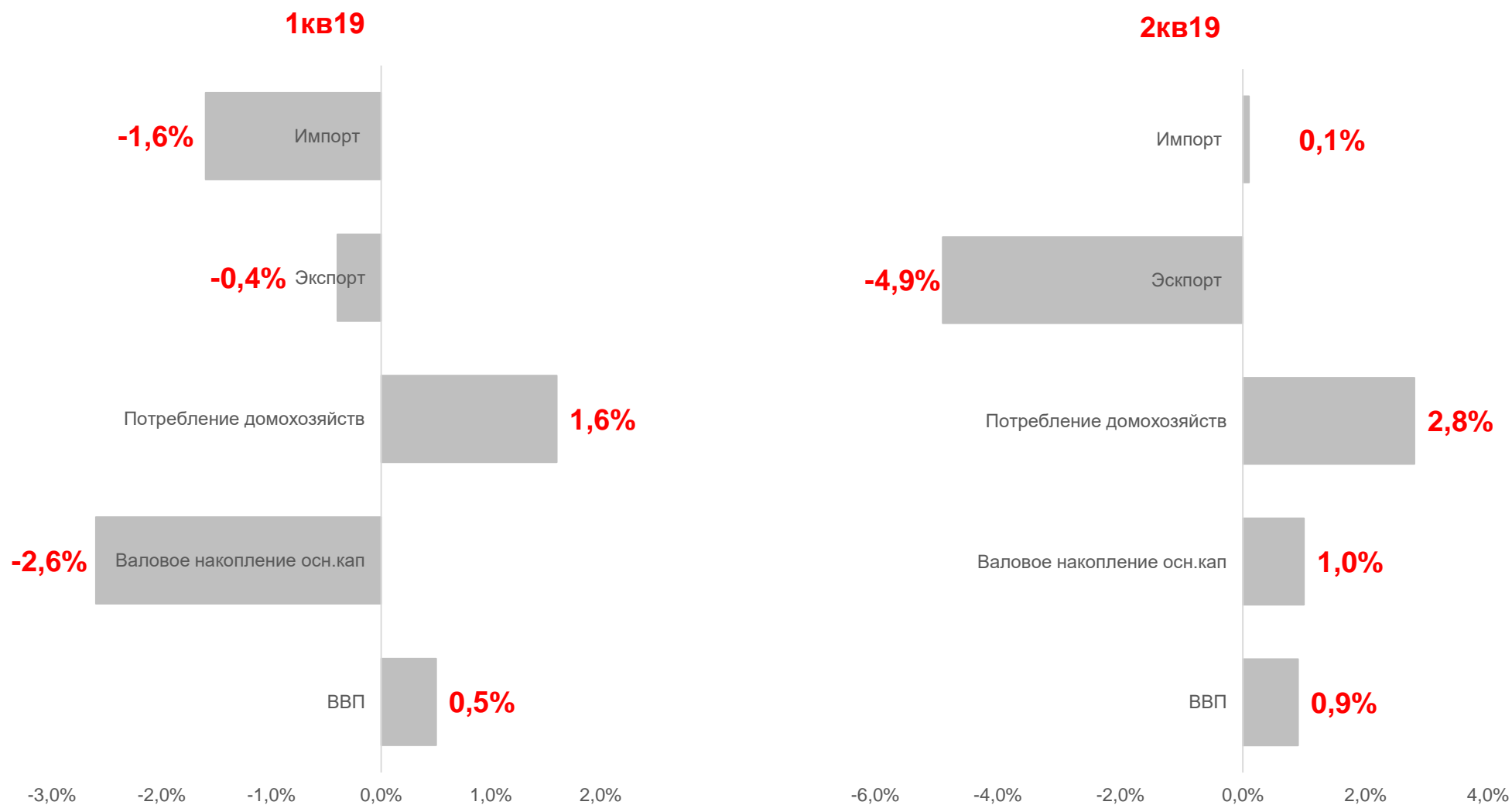
Бюджетная политика пока нейтральна

Уровень цены на нефть, балансирующей бюджет, и рост расходов бюджета, % г/г



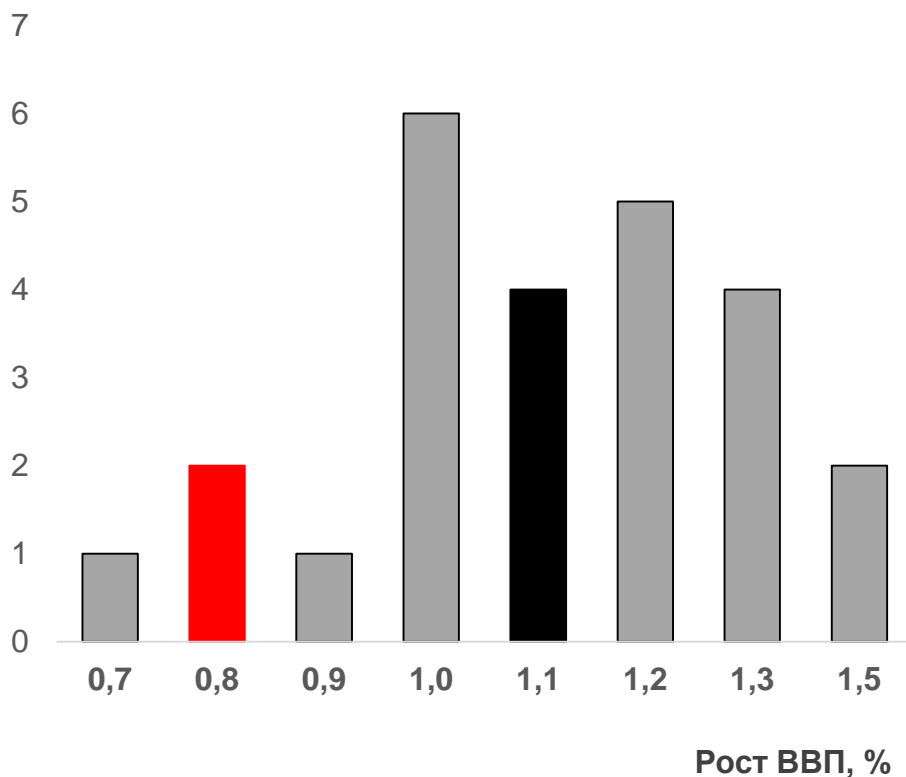
- Пока финансирование расходов бюджета происходит с запаздыванием – по итогам 7М19 рост расходов федерального бюджета составил только 2,5% при годовом плане роста на 9% г/г, это совпадает с оценками Счетной палаты о значительном отставании в финансировании нацпроектов

Валовое накопление падает в 1П19

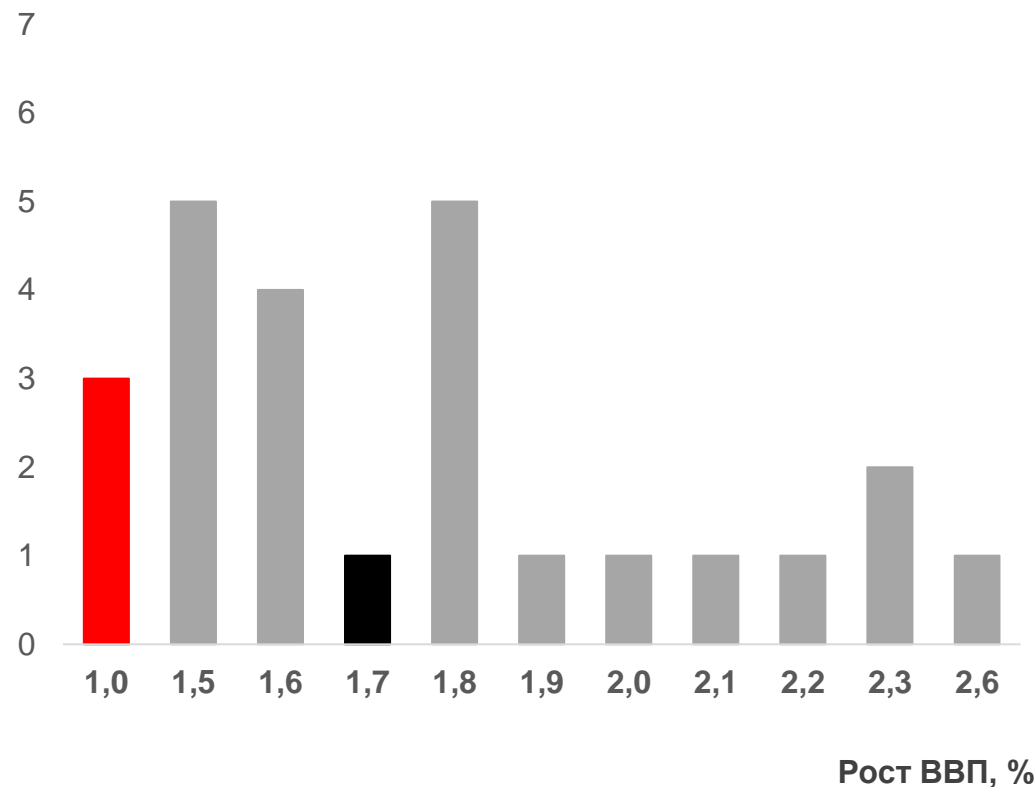


Нацпроекты как фактор ожиданий

Распределение прогноза ВВП на 2019 год, среднее = 1,1%
(25 аналитиков)



Распределение прогноза ВВП на 2020 год, среднее = 1,7%
(25 аналитиков)



- Ожидания 2020 года исходят из ускорения темпов роста в результате реализации нацпроектов. Внутренний консенсус прогнозирует ускорение роста ВВП до 1,7% в 2020 году. По оценкам МВФ, рост ВВП может составить 1,9% г/г