

Дефицит федерального бюджета снизился по итогам 6 месяцев 2023 года до 2,6 трлн руб. (по итогам 5 месяцев было 3 трлн руб.), но остаётся значимым. Внешнее давление на Россию будет продолжаться, и необходимо долгосрочная бюджетная устойчивость. Министр финансов говорит о необходимости сокращения в 2024–2026 годах бюджетных расходов на 10% по невоенным и несоциальным статьям. Процентные расходы остаются за кадром сокращений, но по ним возможно серьёзное, пусть и небыстрое решение: всплеск инфляции в результате перехода валютного курса в диапазон 90 рублей за доллар будет умеренным, и следует задуматься о снижении процентных ставок по "длинным" ОФЗ до целевой инфляции в 4% плюс пару процентов.

ОБЛИГАЦИИ федерального займа (ОФЗ) со сроками обращения несколько лет и более размещались в последние полтора года с доходностью 10–11% годовых (иногда даже выше). Совокупные внешнеполитические обстоятельства, изменение курса рубля и потребительских цен далеко не во все месяцы этих полтора лет требовали столь высокой ставки. Инфляционный эффект доллара по 90 рублей будет отчасти нивелирован сезонным снижением цен на продовольствие и глобальным сокращением инфляции, а потому будет временным и не сильно выйдет за целевой показатель в 4%. Однако вселяет тревогу именно доходность "длинных" ОФЗ в 10–11% годовых на фоне майской инфляции 2,5% и целевого показателя инфляции 4%, что делает реальные ставки доходности по ОФЗ 6–8%. Даже премия плюсом к инфляции в пару процентов считается неприлично высокой, а у нас эта премия уже достигла в разы больших значений. При выпуске "длинных" ОФЗ ставки фиксируются на многие годы вперёд, и при вероятной низкой будущей инфляции такие ставки уведут государственный долг в перспективе 10 лет, причём удвоение произойдёт без какого-либо эффекта для финансирования приоритетных направлений обороны и экономики. Всего на конец мая 2023 года государственный долг по ОФЗ составлял порядка 19 трлн руб., и условные 10–11% его стоимости означают процентные расходы бюджета в размере почти 2 трлн руб. в год. По статистике Банка России, в марте 2023 года коммерческие банки держали ОФЗ на 12 трлн руб., из которых на дюжину крупнейших системно значимых банков приходилось примерно 10 трлн руб., или немного больше половины всех ОФЗ. При размещении ОФЗ в разные месяцы доля системно значимых банков доходила до 60% (в марте 2023 года)

или даже 83% (в сентябре 2020 года). Разница между совокупными 19 трлн и банковскими 12 трлн приходится на нефинансовые организации, банки меньшего размера и физических лиц. Сбербанк отчитался о чистой прибыли в размере 728 млрд руб. за 6 месяцев 2023 года, что больше половины рекордной годовой прибыли 2021 года в 1,25 трлн руб. Прибыль ВТБ составила за эти же 6 месяцев 289 млрд руб., Россельхозбанк пока опубликовал лишь скромную прибыль в 11 млрд руб. за I квартал, Газпромбанк — 52 млрд руб. за I квартал, а следующие по величине активов девять банков — прибыль в диапазоне от 10 до 31 млрд руб. Всего дюжина системно значимых банков заработала прибыль только за I квартал около 700 млрд руб. Полугодовая прибыль только Сбера и ВТБ составляет около 40% полугодового дефицита федерального бюджета.

КАЗАЛОСЬ БЫ, банки (даже государственные) отделены от Правительства РФ и федерального бюджета своей коммерческой деятельностью и основным мотивом зарабатывания прибыли. То, что за последние полтора года не рухнул ни один значимый банк, уже отлично и для банковской системы, и для бюджета, поскольку банкиры не просили у государства больших денег на свою поддержку. В менее сложных обстоятельствах 2015–2017 годов на спасение банков было потрачено около 5 трлн руб. государственных денег, в основном за счёт кредитной эмиссии Банка России и частично за счёт федерального бюджета. Неожиданно низкая инфляция позволяет банкам держать невысокими проценты по вкладам. Высокие же ставки по вкладам обычно являются лишь для новых клиентов и на короткое время, тогда как в среднем вклады обходятся банкам в 4–6% годовых. Формально статистика Банка России указывает на средний процент по вкладам свыше года 7% годовых (ставки по вкладам до года почему-то не публикуются). Однако больше вкладов привлечено на срок менее

года под ставки значимо меньше 7% или находятся на текущих счетах под символический процент. Например, Сбербанк на вклад "Сбервклад" даёт 4,25–4,5% до года, а на "Пенсионный плюс" — 3,5% на срок до 3 лет. Предположим, что банки привлекают вклады в среднем под 6% годовых и вкладывают их в ОФЗ в среднем под 10,5% годовых. Какая-то часть "длинных" ОФЗ в портфелях банков была выпущена ещё до 2022 года под низкую ставку, но также есть и ОФЗ с размещением в первой половине 2022 года под ставку значимо выше текущих 10–11%. Более точных данных привести нельзя из-за ограниченности публикуемой отчётности банков и статистики Банка России после начала 2022 года. Тогда только крупнейшие банки за год заработают на ОФЗ в виде разницы с вкладами примерно на 0,5 трлн руб. прибыли.

Вместо повышения ключевой ставки снизить доходность "длинных" ОФЗ

Сбербанк держит ОФЗ примерно на 2,5 трлн руб., зарабатывает на них около 62 млрд руб. прибыли по полугодию, или менее одной десятой своей прибыли. Однако капитал Сбербанка составляет 5,8 трлн руб., государство держит половину этого капитала, из них 2,5 трлн вложено в государственные же бумаги, которые приносят 262 млрд руб. дохода за год (не прибыли, а именно всего дохода). Чтобы затем вернуть эти 262 млрд руб. в бюджет в виде дивидендов, приходится начислять и замораживать похищенные суммы денег в пользу нерезидентов из недружественных стран (недружественные доли заморожены в ответ на заморозку российских валютных резервов, при этом западные страны как бы начисляют доходы по российским валютным резервам и также замораживают их). Капитал ВТБ примерно на 62% сформирован за счёт государства, составляя порядка 2,2 трлн руб. до убытков 2022 года, 1,5 трлн руб. после убытков и восстановится до 2 трлн руб. с учётом

управленческого воздействия. Представим, что для правительства будет проще: повлиять на операции с ОФЗ 5–10 крупнейших банков с целью сокращения процентных расходов либо изыскивать сокращения бюджетных расходов по другим статьям? Крупнейшие банки в основном государственные, и корректировку их политики можно провести через советы директоров, а сокращение непроцентных расходов затронет десятки тысяч руководителей органов власти и бюджетных учреждений, миллионы конечных получателей. Высокий уровень ключевой ставки позволяет банкам зарабатывать на коммерческом кредитовании юридических и физических лиц, ставки по кредитам отталкиваются от ключевой ставки. Далеко не все кредиты юридическим и физическим лицам отражают приоритеты развития российской эко-

номики, но они могут стать источниками сверхприбыли для покрытия заниженных ставок по таким приоритетам. Особенно это касается потребительских кредитов в основном на импортные товары, выдаваемых фактически под ростовщически огромные ставки, но за счёт которых можно финансировать низкие ставки по льготной ипотеке. Об этом газета "Завтра" писала в статье "Координация правительством кредитов на импортзамещение и машиностроение" в мае 2022 года, а также в статье "Деньги — кому?" в апреле 2021 года.

Механизм компенсации банкам вторичных потерь доходов по кредитам от снижения доходности ОФЗ и ключевой ставки может содержать возврат к прежней двойственности ставок, когда одновременно были и ключевая ставка, и ставка рефинансирования. Первая отражала доходность годичных ОФЗ при операциях с ними Банка России, а вторая была неким индикатором для управления доходностью по кредитам. В 2013–2015 годах ставка рефинансирования была 8,25%, а ключевая ставка сначала была 5,5% до марта 2014 года, затем даже поднималась до 17% в декабре 2014 года. Ключевая ставка также используется в налоговом законодательстве при расчётах отсрочек по налогам и пеням, а ранее использовалась не привязанная прямо к ОФЗ ставка рефинансирования. Если возврат к двойственности ставок будет признан целесообразным, то можно просто нормативно увеличить допустимые размеры надбавки к ключевой ставке по кредитам или налогам.

Следует ещё раз конкретизировать проблему ставок именно по "длинным" ОФЗ. Завышенная относительно инфляции доходность эскалерирует будущий бюджетный дефицит, для урегулирования которого через несколько лет потребуются очередная девальвация рубля и всплеск инфляции. Инфляция всегда бьёт по карманам рядовых бюджетников гораздо сильнее, чем по карманам высокооплачиваемых банкиров или владельцев крупных вкладов. Гипотетически в будущем можно изъять переплату процентов по ОФЗ при низкой инфляции через налог на сверхприбыль организаций и повышенную ставку налога на доходы богатых физических лиц. Однако такой кругооборот денег всё равно обернётся для государства банковско-бюрократическими издержками и потерями приличной части переплат процентов.

В ЗАКЛЮЧЕНИЕ следует ещё раз вернуться к проблеме повышения ключевой ставки вслед за сдвижкой валютного курса и ростом инфляционных ожиданий. Повысив ключевую ставку и тем самым сдвинув доходность ОФЗ ещё больше вверх, Банк России поступит правильно с позиций краткосрочного управления инфляционными ожиданиями, но ухудшит бюджетный дефицит и долгосрочные ожидания девальвации и инфляции. Вместо выбора достижимых краткосрочных целей Банку России лучше помочь правительству и Минфину обуздать аппетиты банков к высокой доходности "длинных" ОФЗ.

Рядовые врачи и учителя, которым с трудом удавались зарплата в 2015–2018 годах на фоне триллионов рублей государственными вливаниями в санацию нескольких банков, будут рады избежать 10%-го сокращения зарплат в соответствии с анонсом борьбы с бюджетным дефицитом, если будут найдены другие решения. Чтобы руководителям и сотрудникам Банка России лучше осознать на себе участь бюджетников под сокращениями, следует анонсировать сокращение и им зарплат на 10% в 2024–2026 годах безо всяких отговорок типа независимости Банка России от правительства и отсутствия у Банка России мандата на поддержку экономического роста и сокращения бюджетного дефицита.

Таким образом, политическая развилка заключается в выборе решения из трёх вариантов, а именно: сокращение аппетитов банков и других держателей ОФЗ (предлагаемое в этой статье), фронтальное сокращение на 10–15% бюджетных расходов (предложение Минфина и правительства) либо категорически ненужный потенциальный подрыв финансовой стабильности и, как следствие, обороноспособности (если не будет двух предыдущих решений).

Автор — доктор экономических наук, профессор Департамента общественных финансов Финансового университета



Так выглядели облигации государственного займа 1953 года

РЕДАКЦИЯ ГАЗЕТЫ "ЗАВТРА" на деньги читатель приобрела нарочно-дыхательный аппарат для больницы № 14 Донецка. Это уже вторая наша с вами, дорогие читатели, поставка медицинского оборудования для этой больницы — двумя месяцами ранее был поставлен портативный рентгеновский аппарат. Напомним, что от этой больницы, расположенной в Петровском районе Донецка (самом западном, непосредственно граничащем с Мариинкой), до передовой 7 километров, или 5 минут на машине. Именно в этой больнице раненым оказывают первую медицинскую помощь в стационарных условиях. Кого-то потом продолжают лечить здесь, кого-то отправляют в другие донецкие больницы или больницы иных российских регионов.

Подчеркнём, что ГБУ "ЛГБ № 14 г. Донецка" находится в прифронтовой зоне с 2014 года. В связи с проведением активных боевых действий на территории Петровского рай-

летом-осенью прошлого года провёл немного западнее данной больницы несколько месяцев и неоднократно навещал в ней своих товарищей. Сильное впечатление производила прифронтовая работа медиков в условиях периодических обстрелов, когда выбивались стёкла, а иногда были и более серьёзные повреждения зданий: на Петровку, бывало, в день прилетало до сотни мин и снарядов. Частые отключения электричества, урчание генераторов, вода по несколько часов один-два раза в неделю и огромные баки с её запасами, интернет в редкие минуты затишья, даже сотовая связь не каждый час. Многие врачи этой больницы живут в близлежащих кварталах, с риском для жизни передвигаясь по столь опасному району, некоторые ютятся в самой больнице.

Помощи этому медучреждению способствовали два Олега из Красноярска, Олег и Эдуард из экс-Народной милиции ДНР.

Геннадий ШАНГИН ПОМОЩЬ ДОНБАССУ

Второй отчёт о сборе средств

она в соответствии с приказами Министерства здравоохранения ДНР организация медицинской помощи в условиях военного времени осуществляется в особом режиме. В отделениях хирургического профиля развёрнуты три операционных, где есть два нарочно-дыхательных аппарата, имеющих почти 100% износа и большое количество неисправностей. Для функционирования операционных необходимо как минимум по одному аппарату в хирургическое, травматологическое отделение, малую операционную крупного стационарного пункта, где в настоящее время осуществляется оказание помощи раненым военнослужащим и гражданскому населению. Ежегодно в хирургическом стационарах больницы проводится 2400–2500 оперативных вмешательств, из них около 80% — в экстренном порядке.

Основным предназначением нарочно-дыхательного аппарата (НДА) является поставка в лёгкие пациента наркоза и кислорода до время операции: направляется необходимое количество смеси газов оптимальной температуры и влажности, а также удаляется выдыхаемый углекислый газ. Кроме того, современные НДА отвечают за искусственную вентиляцию лёгких и мониторинг основных жизненно важных показателей пациента.

Отсутствие нарушений в работе НДА — критическое условие безопасности больного, поэтому новый аппарат крайне важен.

Для быстрого оказания анестезиологических пособий просто необходим нарочно-дыхательный аппарат Mindray Wato EX-30, который и был нами поставлен в больницу.

КАК И ПРИ ОПИСАНИИ нашей первой поставки рентгеновского аппарата, кратко напомним предысторию. Организатор нашей гуманитарной акции

При покупке этого медицинского аппарата нам повезло с ценой. Аппарат был на складе в Москве, приобретён ещё осенью прошлого года по хорошему валютному курсу чуть больше 60 рублей за доллар, поставщик М дал хорошую скидку (отдельное спасибо Людмиле Ш.). Скидка была предоставлена именно под поставку в эту конкретную больницу, и в итоге мы заплатили всего 1,1 млн руб. По результатам недавних курсовых изменений до 90 рублей за доллар и без большой адресной скидки этого поставщика данный аппарат обошёлся бы нам под 2 млн руб.

У нас был выбор между аппаратами двух производителей — классом попроче или посерьёзнее, с разными опциями и разной ценой. Первоначальная заявка больницы была по скромному варианту, но затем скидка поставщика склонила нас к более качественной модификации. Перед окончательным решением мы обратились в больницу № 52 г. Москвы, где Александр К. дал нам исчерпывающую консультацию.

Немного не повезло с доставкой. Оборудование было довольно объёмным, требующим субтобо вертикального положения при транспортировке и услуг квалифицированного перевозчика — доставка из Москвы в Луганск заняла 10 дней. К сожалению, в Донецк крупные перевозчики и ведущие маркетплейсы грузы доставлять опасаются. Хотя восточные Калининский и Пролетарский районы самого Донецка, Иловайск или Харцизск и тем более Мариуполь схожи с Луганском с точки зрения прилётов.

Рады, что среди наших читателей нашлись желающие оказать 14-й больнице столь же серьёзную поддержку напрямую. Будем надеяться, что процесс пойдёт по нарастающей.

Игорь БОЙКОВ ИНТЕГРАЦИЯ

Как Запорожская область де-факто становится частью России

НА ЗАПОРОЖСКОМ ФРОНТЕ, в районе Вретьевского выступа, под Каменским и Ореховом ВСУ в ходе своего июньского наступления наносили основные удары. Макаровка, Урожайное, Пятихатки — эти названия запорожских сёл не покидают страницы военных сводок на протяжении уже многих недель.

Но фронт проходит здесь не только по линии боевого соприкосновения войск. В отличие от русского, однозначно определёвшегося ещё в 2014 году Донбасса, даже в глубоко тыловых районах Запорожской области до сих пор имеют место диверсии и террористические акты против прорусских активистов, заукраинская пропаганда и запугивание идущих на сотрудничество с российскими властями, сознательный и полупустынный саботаж.

Причина происходящего не в идеологических расхождениях как таковых. Большинство селян, составляющих значительную долю населения в контролируемой Россией части Запорожской области, в принципе не склонно мыслить категориями идеологий-"измов". Но многое о настроениях в том или ином населённом пункте можно понять, послушав, на каком языке предпочитают разговаривать его жители в быту. Столица области Мелитополь — город прорусский не только потому, что в нём на протяжении XX века возвели полтора десятка промышленных предприятий и привлекли большое количество инженерно-технических кадров. Несмотря на начавшуюся с 2014 года жёсткую украинизацию, горожанам удалось сохранить русский язык, что на практике означало продолжать говорить и, главное, думать по-русски.

В сёлах области картина куда менее однозначная, и сами сёла сплошь и рядом имеют пёстрый этнический состав. В тех, где говорить предпочитают в основном по-русски, "ждунов" немного, и они, как правило, не могут принести большого вреда. В тех, где говорят на суржике, иначе. При въезде можно заметить символы Украины: намотанные на ветви придорожных кустов жовто-блакитные ленточки, намалёванные

мелкими на заборах украинские флаги. Из разговоров с главами администраций и даже с простыми жителями нетрудно выяснить, что многие селяне тесно связаны с "той стороной", имеют близких родственников в ВСУ, держат связь с бывшими соседями, ушедшими на территории, контролируемые Украиной.

Особняком держатся болгарские сёла. С пришлыми в них говорят на русском, достаточно хорошо для здешних краёв, но, по словам жителей, недружественный элемент присутствует и здесь.

Выстраивание политики реальной интеграции области в Россию немислимо без скрупулёзного учёта этнического, культурного, языкового факторов.

ДРУГИМ ВАЖНЫМ фактором, способным подтолкнуть колеблющихся к самодопределению, является хозяйственный вопрос, вернее, то, как новые российские власти его разрешают. Живущие на прифронтовых территориях быстро утратят ценность администраторов и руководителей по конкретным делам, и вот здесь, вопреки расхожему мнению, России есть что предъявить.

Состояние неустойчивости, граничащее с разрухой, медленно, но верно преодолевается. Если год назад тот же Мелитополь выглядел городом-призраком, где в короткий период безвластия после бегства ВСУ и силовиков Украины свирепствовали уличные грабители, оставившие после себя раскороженные витрины и банкоматы, то теперь оно быстро входит в роль областной столицы. На тех промышленных предприятиях, которые оказываются возможным возродить, зарплату предлагают приличные: десятки и десятки тысяч начальникам цехов, ещё выше — инженерам и специалистам. Многие устраиваются в торговле. Присутствие в городе и его окрестностях большого количества военных-контрактников способствует развёртыванию индустрии продаж и услуг. В области ремонтируются и улучшаются дороги, которые до прихода России выглядели запущенными не то что в сравнении с Европой, но и с доброй половиной русской глу-

бинки. И эти зримые результаты присутствия России мало-помалу накапливаются на чаше весов народных симпатий.

Огромную помощь делу возвращения области в лоно русского мира оказывают волонтеры. Как свидетельствует жизнь, современное добровольчество — это не только служба в рядах Вооружённых сил. В значительной мере на добровольно-подвижничках лежат вопросы материально-бытового обслуживания: снабжение амуницией, маскировочными сетями, доставка в зону СВО медикаментов и продуктов питания для нуждающихся, беженцев из зоны затопления Каховской ГЭС и с правого берега Днепра, организованный завоз книг русских классиков в местные библиотеки, личная работа с населением, убеждение его просто примером в том, что Россия — их Родина-мать. Волонтеры работают по нескольким линиям: организация Юрия Мезина из движения Захара Прилепина, группы энтузиастов из российских регионов. Волонтерское движение собирает в Сибирь, Черноземье и Москва. Всех объединяют общие черты: неравнодушие и искренность, готовность несмотря на все риски обустроить и отстраивать русский мир.

В ПРЕДВЕРИИ сентябрьских выборов, подгоняя местную политическую жизнь под федеральные стандарты (что выливается на практике в учреждение местных отделений парламентских партий РФ), Москва зачастую упускает более значимое в плане интеграции и исторической перспективы. С точки зрения интересов государства, разумнее, открытие в Запорожской области региональных отделений "Единой России" — задача первоочередная, но вот с точки зрения борьбы за души и умы людей куда более важным представляется, скажем, скорейшая русификация названий улиц и системы дорожных указателей, которые до сих пор остаются в подавляющем своём большинстве украинскими. В реальной жизни, которая далека от кабинетной возни профессиональных партфункционеров, куда более убедительным подтверждением того, что Россия пришла на новые территории навсегда, будет служить написанное по-русски название населённого пункта на дорожном знаке, нежели предвыборный билборд с призывом голосовать за ту или иную партию, представления о которой у жителей запорожского городка или села всё равно предельно расплывчатые и смутные.

Русский мир — это прежде всего сами русские люди и русский язык. В топонимах и живой.

село Константиновка, Мелитополь

СМОТРИТЕ ЭЛЕКТАНЛА «ДЕНЬ»

Advertisement for various media and services including ДЕНЬ TV, Золото, Яндекс Дзен, МИФЫ НОРМАНСКОЙ ТЕОРИИ, Rutube, «ТЕХНИКА МОЛОДЕЖИ»: ОКНО В БУДУЩЕЕ, YouTube, and ВКонтакте.