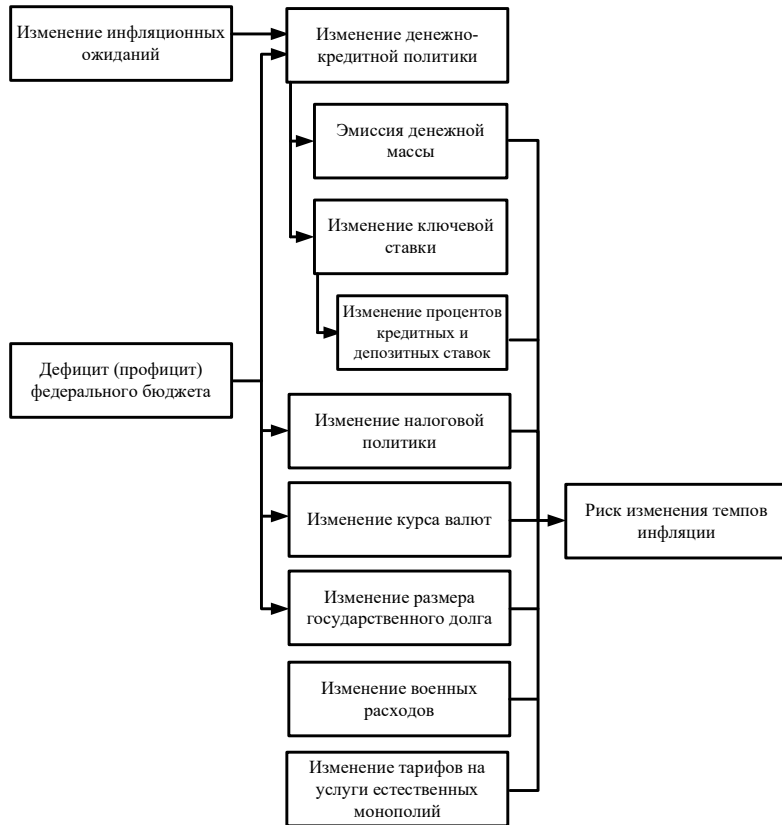


РИСКИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ: РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ

- ПРИЧИНЫ МАТЕРИАЛИЗАЦИИ РИСКА ИЗМЕНЕНИЯ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ:
 - ДЕФИЦИТ (ПРОФИЦИТ) ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА
 - ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
 - ИЗМЕНЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ
 - ЭМИССИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ
 - ИЗМЕНЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ
 - ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ
 - ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ВАЛЮТ
 - ИЗМЕНЕНИЕ РАЗМЕРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА
 - ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ
 - ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФОВ НА УСЛУГИ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ

ПРИЧИНЫ МАТЕРИАЛИЗАЦИИ РИСКА ИЗМЕНЕНИЯ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ



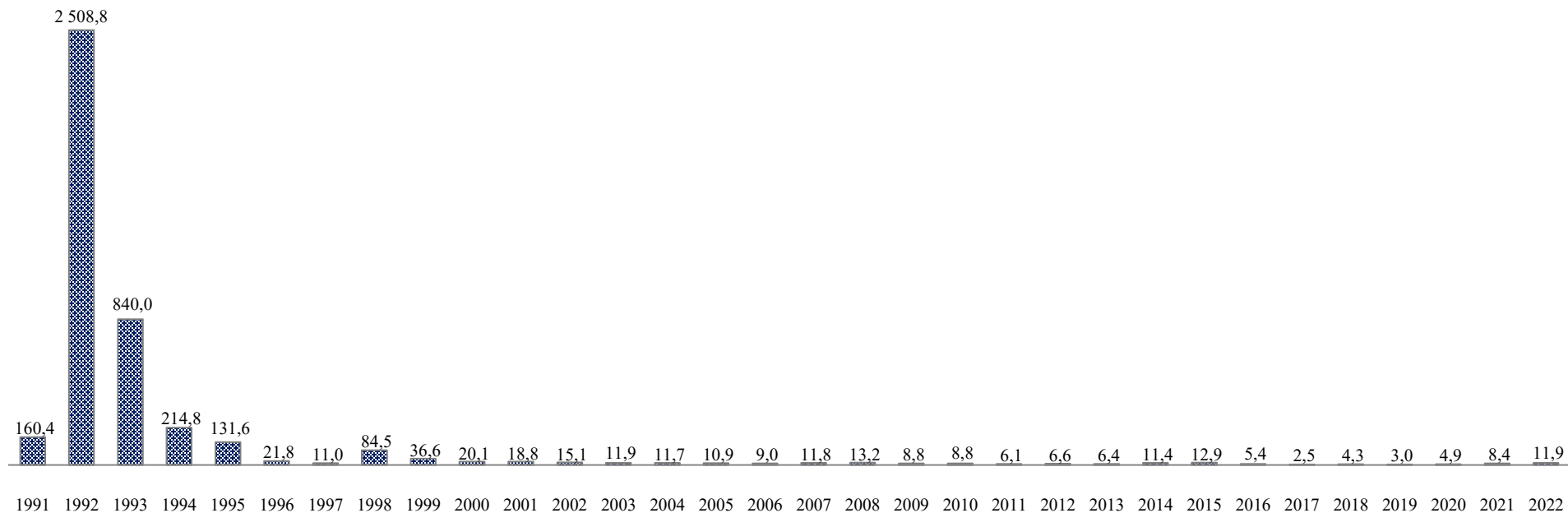
ПРИЧИНЫ МАТЕРИАЛИЗАЦИИ РИСКА ИЗМЕНЕНИЯ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ

В зависимости от темпа роста выделяю:

- **низкую (ползучую) инфляцию** – до **5-6%** в год;
- **умеренную инфляцию** – до **10%** в год;
- **высокую (галопирующую) инфляцию** – до **50%** в год;
- **гиперинфляцию** – **свыше 50%** в месяц. Яркими примерами гиперинфляции являются Германия в 1920-х годах, тогда темп роста инфляции достигал **30 000% в месяц**. Также стоит упомянуть Зимбабве, где в 2008 году инфляция достигла **79 600 000 000% (79,6 млрд %)**. В 2022 году в Зимбабве показатель инфляции был зафиксирован на отметке **280,4%**, в Венесуэле – **234%**, в Ливане – **122%**, в Аргентине – **94,8%**, в Судане – **87%**, в Турции – **64,2%**.

Исторический максимум инфляции в РФ был зафиксирован в 1992 году на уровне **2 508,8%** годовых. Исторический минимум был в 2017 году, когда инфляция составила по итогам года **2,5%** (<https://clck.ru/35qxTw>).

ИНФЛЯЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИИ С 1991-2022 ГОДЫ, %



ДЕФИЦИТ (ПРОФИЦИТ) ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Доходы РФ, млрд руб.	19 454,4	20 188,8	18 719,1	25 286,4	27 824,0	26 130,2	27 239,8	27 979,4
Расходы РФ, млрд руб.	16 713,0	18 214,5	22 821,5	21 520,0	23 684,0	29 055,5	29 432,4	29 243,7
Дефицит (профицит), млрд руб.	2 741,40	1 974,30	(-)4 102,40	3 766,40	4 140,00	(-)2 925,30	(-)2 192,60	(-)1 264,30

Базовой причиной, вызывающей изменение темпов инфляции является дефицит федерального бюджета.

Бюджетный дефицит – это превышение расходов бюджета над его доходами. Дефицит государственного бюджета покрывается за счет эмиссии денежной массы, которая не подкрепляется товарной массой, изыскания внутренних источников финансирования (налогов), государственных займов и (или) секвестирования бюджета.

ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Согласно **статье 4 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации»** (далее – Закон 86-ФЗ) Банк России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную **денежно-кредитную политику** (далее – ДКП), монопольно осуществляет эмиссию наличных денег, организует денежное обращение и др. Другими словами Банк России контролирует эмиссию денежной массы на территории РФ.

ДКП (монетарная политика) – это комплекс мер по управлению финансовыми потоками на территории РФ, которые направлены на регулирование кредитного рынка и коммерческих банков. Основная цель ДКП – это обеспечение стабильности цен и целевых показателей темпов инфляции (**таргетируемая инфляция**).

ИЗМЕНЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

Среди базовых экономических причин изменения ДПК, например, движение по инфляционной спирали (*рост цен → стимулирует повышение заработной платы → провоцирует рост цен*), инфляции спроса (*если спрос на популярный продукт выше, чем его предложение, то это стимулирует рост его цены*) и др., отдельно следует выделить инфляционные ожидания.

Инфляционные ожидания – это предположения относительно уровня будущей инфляции, формируемые субъектами экономики. Ожидаемый уровень инфляции учитывается субъектами экономики при принятии решений, касающихся установления цен на их продукцию, ставок заработной платы, определения объемов производства и инвестиций. Это означает, что инфляционные ожидания субъектов экономики влияют на их решения о том, какую часть денежной массы они направят на сбережение, а какую – на потребление.

ИЗМЕНЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

В РФ инфляционные ожидания определяются путем опроса населения Фондом Общественного Мнения (далее – ФОМ) по заказу Банка России. Начиная с 01.04.2014 г. опрос проводится ежемесячно. Опрос проводится по анкете, состоящей из закрытых (с вариантами ответа) и открытых (предполагающих самому респонденту сформулировать ответ) вопросов.

Один из таких вопросов является: *«По официальным данным, в 2023 году рост цен в России составил 11,6%. Банк России намерен добиться, чтобы к концу 2023 года рост цен не превышал 4% в год. Как Вы считаете, будет ли рост цен к концу 2023 года таким, как планирует Банк России?»* и 4 варианта ответа: *«заметно выше, чем 4% в год», «примерно 4% в год», «заметно ниже, чем 4% в год», «затрудняюсь ответить».*

Согласно **отчету инфляционных ожиданий и потребительских настроений Банка России от 31.01.2023 года**, инфляционные ожидания населения в ближайшие 12 месяцев составляют **11,6%**.

ЭМИССИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Основной причиной, которая приводит к изменению темпов инфляции является изменение объема денежной массы.

Денежная масса – это наличные и безналичные денежные средства резидентов РФ (<https://clck.ru/35oy2y>). Увеличение денежной массы при том же объеме товаров и услуг на рынке ведет к «обесценению» денежных средств, что приводит к росту инфляции.

ЭМИССИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

В состав денежной массы входят различные денежные агрегаты – это M0, M1, M2 и Широкая денежная масса, которые различаются друг от друга степенью ликвидности. В частности, наиболее ликвидным является денежный агрегат M0. **M0** – это наличные денежные средства (банкноты и монеты), которые находятся в обращении за исключением сумм, которые находятся в кассах Банка России и кредитных организациях.

Агрегат M1 = M0 + переводные депозиты в рублях (средства на расчетных, текущих и иных счетах до востребования в том числе счетах для расчетов с использованием пластиковых карт).

Агрегат M2 = M1 + другие депозиты в рублях (средства на счетах в драгоценных металлах, срочных депозитов и иные привлеченные на срок средства в рублях).

Широкая денежная масса = M2 + другие депозиты в иностранной валюте + долговые ценные бумаги.

ЭМИССИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Денежные агрегаты, млрд руб.	01.01.18	01.01.19	01.01.20	01.01.21	01.01.22	01.01.23
Денежный агрегат M0	8 446	9 339	9 658	12 524	13 200	15 435
Денежный агрегат M1	19 509	21 624	23 862	31 786	36 009	44 018
Денежный агрегат M2	42 442	47 109	51 660	58 652	66 252	82 388
Широкая денежная масса	54 667	61 402	64 536	75 285	83 761	94 715

Анализ денежных агрегатов РФ в период 2018-2022 гг. показал, что за один 2022 год объем M2 увеличился **на 19,6%**. Рост объема агрегатора M2 в прошлые периоды году составил в 2018 г. – **9,9%**, в 2019 г. – **8,8%**, в 2020 г. – **11,9%**, в 2021 г. – **11,4%**.

ИЗМЕНЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Еще одной важной причиной, которая приводит к материализации риска изменения темпа инфляции является изменение ключевой ставки.

Ключевая ставка – это минимальный процент под который Банк России выдает кредиты коммерческим кредитным организациям (далее – Банки) и принимает от них денежные средства на депозиты. В частности, получив кредит у Банка России, Банки выдают кредиты организациям и розничным потребителям уже под собственный процент, который, как правило, выше ключевой ставки. Получаемая разница между собственным процентом и ключевой ставкой является для Банков прибылью.

ИЗМЕНЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Если Банк России повышает ключевую ставку, то повышается и стоимость кредитов. Занимать средства в Банках становится очень дорого. Субъекты экономики перестают приходить в Банки за денежными средствами и «охлаждают» спрос. Деловая активность снижается и экономика переходит в состояние **стагнации**.

Более того, экономические агенты стремятся получить дополнительный доход в Банках от размещения своих денежных средств на депозитах, т. к. депозитная процентная ставка также повышается. Субъекты экономики стремятся открыть депозиты и переходят в «режим сбережения». Темп роста инфляция при таких условиях замедляется либо вовсе перестает расти.

Важно отметить, что повышение ключевой ставки ведет, с одной стороны, к большей стабильности в экономике, но с другой – сдерживает экономический рост.

ИЗМЕНЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Если Банк России понижает ключевую ставку, то Банки начинают удешевляют кредиты, поэтому субъекты экономики начинают охотнее брать денежные средства в долг. Субъекты потребляют большой объем товаров и услуг, что увеличивает спрос и стимулирует их производство. В результате прибыль субъектов экономики растет. Субъекты стремятся вкладывать денежные средства в свое развитие. Снижение ставки по депозитам также стимулирует субъектов экономики к потреблению, т. к. накапливать денежные средства становится не выгодно.

Однако, стоит отметить, что чем больше субъекты экономики переориентируются на потребление, тем быстрее увеличивается темп роста инфляции.

ИЗМЕНЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Размер ключевой ставки устанавливается Советом директоров Банка России **восемь раз в год** и является основным инструментом ДКП.

С 2015 года Банк России проводит ДКП в рамках режима таргетированной инфляции. В частности, в соответствии с **«Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов»**, утвержденные Банком России, целевым уровнем инфляции является **4%**.

ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ

Значительное воздействие на инфляцию оказывает налоговая политика, которая заключается в работе механизма взимания налогов. Например, повышение налогов увеличивает стоимость производства товаров и услуг, что стимулирует рост их цен на рынке.

ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022
НЕНЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ	10 436,6	12 264,5	13 483,8	16 229,9	16 237,8
Оборотные налоги и сборы	7 595,8	8 785,4	8 870,4	11 145,3	11 114,4
<i>НДС</i>	6 016,7	7 095,2	7 202,2	9 212,2	9 552,8
<i>Ввозные пошлины</i>	665,8	710,8	702,2	858,9	610,4
<i>Акцизы (без учета акцизов на природный газ и жидкую сталь)</i>	913,3	979,5	965,9	1 074,2	951,2
Налоги на прибыль/доходы	995,5	1 185,0	1 091,4	1 643,1	1 818,5
<i>Налог на прибыль</i>	995,5	1 185,0	1 091,4	1 552,4	1 669,5
<i>НДФЛ</i>	0,0	0,0	0,0	90,7	149,0
Рентные доходы ГМК (горно-металлургический комплекс)	50,5	53,2	53,2	279,5	242,9
Прочие нефтегазовые доходы	1 794,8	2 240,9	3 468,8	3 162,0	3 062,0

В структуре нефтегазовых доходов с 2018 по 2022 годы основную долю составляют оборотные налоги и сборы (НДС, акцизы, ввозные пошлины) – **72,8%** в 2018 году, **68,4%** в 2022 году.

ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ

Доля поступлений внутреннего НДС в структуре нефтегазовых доходов **увеличилась с 34,3%** в 2018 году **до 40,0%** в 2022 году в результате увеличения налоговой базы и роста ставки НДС с 18% до 20%.

Доля налогов на прибыль и доходы (налог на прибыль организаций и НДФЛ) составила **11,2%** в 2022 году.

Доля налога на прибыль организаций в рассматриваемом периоде оставалась достаточно стабильной (порядка 10%), за исключением временного снижения в 2020 году на фоне коронавирусных ограничений.

Начиная с 2021 года в доходы федерального бюджета поступает НДФЛ доля которого в 2022 году составила **0,9%**. *Стоит отметить, что до 2021 года 85% от НДФЛ поступало в бюджет субъекта РФ, а 15% распределялся по местным бюджетам.*

ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ

Появление доходов от НДФЛ в федеральном бюджете обусловлено **Федеральным законом от 23.11.2020 № 372-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации в части налогообложения доходов физических лиц, превышающих 5 миллионов рублей за налоговый период»** (далее – Федеральный закон № 372-ФЗ), который вступил в силу 01.01.2021 году. Изменения действующего законодательства предполагают дифференциацию НДФЛ в зависимости от уровня доходов налогоплательщика. Например, к доходам в размере 5 млн руб. и меньше будет применяться ставка 13%, а к доходам сверх 5 млн руб. – 15%.

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ВАЛЮТ

Девальвация национальной валюты стимулирует рост темпа инфляции за счет расширения национальной денежной массы, которая не обеспечивается реальным увеличением импортируемых товаров и услуг (**импортируемая инфляция**). В частности, согласно заявлению Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 21.07.2023 года (<https://clck.ru/35qZZK>) *при ослаблении курса на 10% годовая инфляция увеличивается где-то на 0,5-0,6 процентного пункта.*

Проанализируем объемы импорта товаров и услуг в Россию в период 2018-2022 гг. Важно отметить, что структура импорта товаров и услуг в РФ представлена только в период с 2018 по 2020 гг., т. к. 21.04.2022 г. Федеральная таможенная служба (далее – ФТС) приостановила публикацию статистики импорта и экспорта.

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ВАЛЮТ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022
Сумма, млрд долл. США	238,4	244,3	231,4	296,1	259,0
01 : Продукты животного происхождения	6,64	7,07	6,27		
02 : Продукты растительного происхождения	11,3	10,9	11		
03 : Жиры и масла	1,34	1,27	1,4		
04 : Пищевые продукты, напитки, табак	10,4	10,5	10,3		
05 : Минеральные продукты	4,83	4,99	4,24		
06 : Продукция химической промышленности	29,8	33,9	29,4		
07 : Пластмассы, каучук и резина	13,7	13,8	13		
08 : Изделия из кожи и меха	1,27	1,28	982		
09 : Древесина и изделия из нее	773	694	679		
10 : Книги, бумага, картон	3,14	3,01	2,76		
11 : Текстиль	11,2	11,5	11,5		
12 : Обувь, головные уборы, зонты и др.	3,65	3,62	3,09		
13 : Изделия из камня, керамики и стекла	2,89	2,78	2,71		
14 : Драгоценности	762	1,08	792		
15 : Металлы и изделия из них	17,1	17,9	15,8		
16 : Машины, оборудование и аппаратура	73,6	73,1	73,3		
17 : Транспорт	25,7	26,5	20,9		
18 : Инструменты и аппараты, часы	7,17	7,74	20,0		
19 : Оружие и боеприпасы	---	---	---		
20 : Разные промышленные товары	6,09	6,23	5,79		
21 : Произведения искусства и антиквариат	32,1	13,6	17,5		
22 : Скрытый раздел	7,07	6,4	9,06		
23 : Прочие товары	---	---	---		

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ВАЛЮТ

Анализ показывает, что импорт в РФ в 2020 году составил 231,4 млрд. долларов США, где в основном импортировались «Машины, оборудование и аппаратура» (32%) и «Продукция химической промышленности» (13%). Также стоит отметить, что в структуре импорта по странам на первом месте находился Китай (24%), а на втором месте – Германия (10%).

ИЗМЕНЕНИЕ РАЗМЕРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

Увеличение темпов роста инфляции позитивно сказывается на размере государственного долга, т. к. номинальная сумма долга остается прежней, а денежные средства начинают стоить меньше. Это означает, что инфляция позволяет заемщику возвращать кредитору денежные средства стоимостью меньше, чем когда они были первоначально взяты в долг, что приносит пользу заемщику.

ИЗМЕНЕНИЕ РАЗМЕРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

Наименование	на 01.01.2019	на 01.01.2020	на 01.01.2021	на 01.01.2021	на 01.01.2023
Государственный долг, млрд руб.	12 591,3	13 567,4	18 940,4	20 921,9	22 819,5
Государственный внутренний долг, млрд руб.	9 176,4	10 171,9	14 751,4	16 486,4	18 781,0
Государственный внешний долг, млрд руб.	3 414,9	3 395,4	4 189,0	4 435,4	4 038,6

По состоянию на 01.01.2023 года объем государственного долга РФ составил 22 819,5 млрд рублей, увеличившись за год на 1 897,7 млрд руб.

За 2022 год доля государственного внешнего долга в общем объеме государственного долга **уменьшилась с 21,2% до 17,7%**, доля государственного внутреннего долга **увеличилась с 78,8% до 82,3%**.

ИЗМЕНЕНИЕ РАЗМЕРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

С 24.02.2022 г. в отношении российской финансово-экономической системы были введены беспрецедентные санкции, что привело к серьезным распродажам во всех сегментах финансового рынка, в том числе и долговом. В данном контексте во избежание шокового сценария с 28.02.2022 г. Банк России приостановил торги на фондовом рынке и экстренно **повысил ключевую ставку с 9,5% до 20,0%**.

С 21 марта 2022 года торги на рынке ОФЗ возобновлены.

По итогам 2022 года объем привлечения средств от размещения ОФЗ составил 3 121,4 млрд руб.

ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ

Если государство прибегает к эмиссии денежной массы сверх потребностей товарного обращения для финансирования военных расходов, то данное обстоятельство как правило приводит к росту уровня инфляции.

ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Доходы РФ, млрд руб.	19 454,4	20 188,8	18 719,1	25 286,4	27 824,0	26 130,2	27 239,8	27 979,4
Расходы РФ, млрд руб.	16 713,0	18 214,5	22 821,5	21 520,0	23 684,0	29 055,5	29 432,4	29 243,7
Дефицит (профицит), млрд руб.	2 741,40	1 974,30	(-)4 102,40	3 766,40	4 140,00	(-)2 925,30	(-)2 192,60	(-)1 264,30
Военные расходы (Национальная оборона), млрд руб.	2 827,0	2 997,4	3 168,8	3 110,0	3 514,10	4 981,0 [6 400,0]	4 648,8	4 206,1
Доля военных расходов в структуре расходов РФ	16,9%	16,5%	13,9%	14,5%	14,8%	17,1%	15,8% [29,3%]	14,4%

Военные расходы Российской Федерации в 2023 году согласно **Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов»** предусмотрены на уровне **4,981 млрд рублей**. Таким образом, доля военных расходов в структуре расходов РФ в 2023 году **выросли на 2,3%**.

ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ

Наименование	Исполнение, млрд руб.
	2020
«Национальная оборона»	3 168,8
<i>Вооруженные Силы Российской Федерации</i>	2 328,8
<i>Мобилизационная и вневойсковая подготовка</i>	8,3
<i>Мобилизационная подготовка экономики</i>	3,5
<i>Подготовка и участие в обеспечении коллективной безопасности и миротворческой деятельности</i>	3,0
<i>Ядерно-оружейный комплекс</i>	46,8
<i>Реализация международных обязательств в сфере военно-технического сотрудничества</i>	10,9
<i>Прикладные научные исследования в области национальной обороны</i>	329,8
<i>Другие вопросы в области национальной обороны</i>	437,8

Расходы по разделу «Национальная оборона» в отчетах по исполнению федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы РФ **за 2021-2022 гг. отсутствуют**. В связи с чем, провести анализ по структуре раздела «Национальная оборона» представляется возможным только за 2020 год. Структура раздела «Национальная оборона» представлена в отчете по исполнению федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы РФ за 2020 год.

ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ

Наименование	Исполнение, млрд руб.
	2020
«Социальная политика»	6 990,3
<i>Пенсионное обеспечение</i>	3 986,3
<i>Социальное обслуживание населения</i>	35,4
<i>Социальное обеспечение населения</i>	1 370,2
<i>Охрана семьи и детства</i>	1 577,8
<i>Прикладные научные исследования в области социальной политики</i>	0,31
<i>Другие вопросы в области социальной политики</i>	20,2

Стоит отметить, что самой большой статьёй расходов в 2020 году была «Социальная политика» на которую было направлено более 6,9 трлн. руб. Расходы по разделу «Социальная политика» в отчетах по исполнению федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы РФ **за 2021-2022 гг. отсутствуют.**

ИЗМЕНЕНИЕ ВОЕННЫХ РАСХОДОВ

Согласно **Пояснительной записки к проекту федерального бюджета на 2024 год и плановый период 2025–2026 годов от 21.09.2023 г.** наибольшая доля расходов в 2024 году будет приходиться на раздел «Национальная оборона» – **29,3%** (10,7 трлн руб.). В 2023 году расходы по данному направлению, по оценке, актуальной на 1 августа, составят 6,4 трлн руб.

Второе по величине направление бюджетных расходов – «Социальная политика»: на нее в проекте бюджета выделяется 7,71 трлн руб., что составляет **21,1%** всех расходов. Это самая низкая доля как минимум с 2011 года.

Бюджетные ассигнования по направлению «Национальная экономика» на 2024 год запланированы в объеме 3,93 трлн руб. – это **10,7%** в общей структуре расходов (минимум с 2007 года).

ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФОВ НА УСЛУГИ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ

Согласно **Пояснительной записки к проекту федерального бюджета на 2024 год и плановый период 2025–2026 годов от 21.09.2023 г.** наибольшая доля расходов в 2024 году будет приходиться на раздел «Национальная оборона» – **29,3%** (10,7 трлн руб.). В 2023 году расходы по данному направлению, по оценке, актуальной на 1 августа, составят 6,4 трлн руб.

Второе по величине направление бюджетных расходов – «Социальная политика»: на нее в проекте бюджета выделяется 7,71 трлн руб., что составляет **21,1%** всех расходов. Это самая низкая доля как минимум с 2011 года.

Бюджетные ассигнования по направлению «Национальная экономика» на 2024 год запланированы в объеме 3,93 трлн руб. – это **10,7%** в общей структуре расходов (минимум с 2007 года).

ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФОВ НА УСЛУГИ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ

Согласно **Федеральному закону «О естественных монополиях» от 17.08.1995 № 147-ФЗ в Российской Федерации** существуют 8 естественных монополий. К ним относятся:

1. инфраструктура железнодорожного транспорта общего пользования;
2. объекты электросетевого хозяйства;
3. система магистральных нефтепроводов;
4. система магистральных нефтепродуктопроводов;
5. система магистральных газораспределительных трубопроводов;
6. сети сооружения связи;
7. объекты теплосетевого хозяйства;
8. система централизованного газоснабжения и водоотвода.

ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФОВ НА УСЛУГИ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ

В состав потребительской корзины, применяемой для расчета индекса потребительских цен, входит более 60 наименования товаров и услуг. Услуги естественных монополий входят в потребительскую корзину с относительно небольшими весами. Однако ситуация меняется, если рассмотреть изменение тарифов на услуги естественных монополий в для большого количество субъектов экономики. Например, индексация стоимости электроэнергии увеличит себестоимость всех товаров, в производстве которых используется электроэнергия. Рост стоимости грузовых железнодорожных перевозок увеличит стоимость товаров, которые перевозятся по железным дорогам. Рост внутренних цен на природный газ приведет к повышению стоимости электроэнергии и простимулирует рост себестоимости производства товаров и др.

Общее увеличение стоимости факторов производства вызванных ростом тарифов на услуги естественных монополий принято называть **инфляцией издержек**.