



ЦБ опубликовал предварительные оценки платежного баланса за первое полугодие 2010 года. Торговый импорт по сравнению с первым полугодием 2009 года восстановился уже на треть. Такая динамика импорта была ожидаема аналитиками, неожиданным стал рост прямых иностранных инвестиций, которые достигли порядка \$20 млрд. Эксперты объясняют это по-разному, одни — ростом цен на нефть, другие — восстановительным ростом и успехами правительства по привлечению инвесторов.

Предварительные данные о состоянии платежного баланса за январь—июнь 2010 года ЦБ опубликовал в прошедшую пятницу. Профицит счета текущих операций за первое полугодие составил \$50,2 млрд, по сравнению с \$18 млрд в первом полугодии 2009 года. Основная причина роста положительного сальдо текущего счета — заметное увеличение экспортных доходов на фоне роста нефтяных цен и объемов поставок. Сальдо торгового баланса в январе—июне 2010 года увеличилось в два раза — до \$84 млрд, по сравнению с \$43 млрд в январе—июне 2009 года. Между тем опрошенные “Ъ” аналитики указывают на сверхвысокие темпы восстановления импорта. “Ускорение роста импорта налицо, несмотря на сезонность”, — отмечает Ярослав Лисоволик из Deutsche Bank. “По итогам первого полугодия импорт восстановился фактически на треть — после падения вдвое в 2009 году”, — подчеркивает Олег Солнцев из Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП). Если в годовом выражении темпы роста экспорта все еще превышают темпы роста импорта (50% против 26% в первом полугодии 2010 года к первому полугодью 2009 года), то на фоне сокращения экспорта на 20% во втором квартале по сравнению с первым кварталом 2010 года импорт увеличился на 28%.

Другим фактором, сыгравшим в пользу увеличения положительного сальдо текущего счета, стал рост положительного сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами до \$4 млрд в первом полугодии 2010 года против \$39 млрд отрицательного сальдо по итогам первого полугодия 2009 года. Главная причина того, что финансовый счет оказался в плюсе, — порядка \$20 млрд прямых иностранных инвестиций в нефинансовый сектор, которые РФ получила по итогам полугодия. “Цифра

очень впечатляет, если учесть, что по итогам 2010 года мы прогнозировали порядка \$30 млрд прямых инвестиций. Это очень много и неожиданно", — подчеркивает господин Лисоволик. Более того, если в первом квартале 2010 года прямые инвестиции в нефинансовый сектор составили \$7 млрд, то во втором квартале увеличились до \$12,7 млрд — в отсутствие новостей о крупных сделках. Олег Солнцев объясняет рост инвестиций ростом цен на нефть, который "ведет к номинальному увеличению выплат по инвестиционным доходам и прямым инвестициям", но Ярослав Лисоволик считает, что "рост квартал к кварталу не может объясняться ростом нефтяных цен".

Если судить по графе "своевременно не полученная экспортная выручка, не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами" финансового счета платежного баланса, которая косвенно свидетельствует о вывозе капитала, инвестиционный климат в РФ вряд ли можно считать позитивным. За первое полугодие 2010 года "неполученная экспортная выручка..." составила \$13,7 млрд, против \$11 млрд в первом полугодии 2009 года. Похожая динамика наблюдается и по статье "чистые ошибки и пропуски", по которой принято судить о масштабах бегства капитала. В первом полугодии 2010 года "чистые ошибки и пропуски" платежного баланса составили -\$11,4 млрд (-\$4,6 млрд в первом полугодии 2009 года). Впрочем, господин Лисоволик объясняет увеличение бегства капитала из РФ в 2010 году не внутренними проблемами, а реакцией на долговой кризис в Европе — "бегством от риска и нестабильности на финансовых рынках в надежные активы".

Источник: [Коммерсантъ](#)