

Банк России опубликовал первую оценку платежного баланса в третьем квартале 2010 года. Данные ЦБ оказались много хуже ожиданий — профицит текущего счета по сравнению с вторым кварталом сократился фактически на 54% — до $8,7 млрд, тогда как ожидания рынка соответствовали $10 млрд.
Некоторое ослабление рубля в первые недели сентября не поменяло картины в торговом балансе. Рост товарного импорта в третьем квартале замедлился до 17% по сравнению с 27% во втором квартале, а темпы роста экспорта показали отрицательную динамику в 1% (во втором квартале экспорт вырос на 6%). В то же время отрицательный баланс по счету услуг продолжил увеличиваться: с $5,7 млрд во втором квартале до $8,4 млрд в третьем, а отрицательный баланс инвестдоходов сократился после пиковых выплат долгов российских компаний с $11,7 млрд во втором до $7 млрд в третьем квартале.

Если во втором квартале счет операций с капиталом и финансовыми инструментами был в плюсе фактически на $8 млрд, то в третьем сменился дефицитом в $4,4 млрд. Главная причина — рост обязательств банковской системы за третий квартал на $18,5 млрд (с -$4,4 млрд во втором до $14,1 млрд в третьем квартале), на фоне рефинансирования валютного кредита "Русала" Внешэкономбанку и увеличения размещений банковских еврооблигаций. Исходя из данных ЦБ, чистый отток иностранного капитала в третьем квартале составил $4,4 млрд, на фоне оттока капитала из нефинансового сектора в размере $12,4 млрд. Другими словами, в отсутствие "окна" для увеличения банковских обязательств отток капитала в третьем квартале мог оказаться в разы больше. Не в пользу сбалансированного платежного баланса остается и чистый приток прямых инвестиций, который в 2010 году стабильно сохраняется на уровне -$2-3 млрд в квартал.

Как отмечает Александр Морозов из HSBC, "бегство капитала уже составляет величины, сопоставимые с положительным сальдо по текущим операциям",— за третий квартал сумма по графе "своевременно не поступившая валютная выручка" увеличилась на $1 млрд, до $7 млрд. Господин Морозов ожидает, что уже в четвертом квартале 2010 года текущий счет платежного баланса окажется нулевым или "покажет небольшой плюс" в силу сезонного роста импорта, в первом квартале 2011 года в силу той же сезонности текущий счет вернется в плюс. Рубль на этом фоне будет относительно стабильным. Но уже со второго квартала 2011 года состояние текущего счета и курса рубля с большой вероятностью начнет ухудшаться — более подробно о возможных сценариях читайте в завтрашнем номере "Ъ".

Источник: bankir.ru