



Банк России опубликовал первую оценку платежного баланса за 2010 год. Профицит текущего счета платежного баланса на фоне резкого роста цен на нефть в четвертом квартале 2010 года достиг \$72,6 млрд — это все еще на 30% меньше показателя 2008 года. При профиците внешней торговли в \$149,2 млрд капитальный счет демонстрирует дефицит в \$30,5 млрд — на фоне сокращения притока прямых иностранных инвестиций, \$38 млрд чистого оттока иностранного капитала и ускорившегося бегства капитала из нефинансового сектора. Все эти обстоятельства не мешали укрепляться рублю — все списывает дорогая нефть.

Предварительная оценка внешнего платежного баланса РФ, опубликованная 13 января ЦБ, фиксирует положительное сальдо его текущего счета (валютная выручка за чистый экспорт и неторговые операции) в объеме \$72,6 млрд в 2010 году. Это на 46% больше, чем в 2009 году, и на 30% меньше, чем в 2008 году. Положительное торговое сальдо платежного баланса ЦБ в 2010 году оценивает в \$149,2 млрд. Его объем превысил показатель 2007 года на 14%, но оказался на 17% меньше абсолютного максимума, зарегистрированного в 2008 году. Экспорт оценивается в \$398 млрд, что все еще на 15,6% меньше уровня 2008 года, а импорт — в \$248,8 млрд, что меньше, чем в 2008 году, на 14,8%.

На фоне роста среднемесячных цен на нефть с \$77 за баррель в сентябре 2010 года до \$89 в декабре 2010 года и восстановления экспорта газа профицит текущего счета в четвертом квартале 2010 года (\$14,3 млрд) по сравнению с четвертым кварталом 2009 года сократился на 15%. Анна Задорнова из Goldman Sachs считает, что основной причиной его сокращения оказалось сокращение инвестиционных доходов на \$9 млрд. При этом импорт в годовом выражении продолжал расти быстрее экспорта (27% против 16% соответственно), хотя по сравнению с третьим кварталом темпы его роста замедлились на 12,5%, а положительное сальдо торговли в четвертом квартале в годовом выражении сократилось на 3% — до \$34,3 млрд. "Со стороны финансирования \$8,4 млрд притока, прежде всего в банковский сектор \$5 млрд и через прямые инвестиции, были перевешены оттоком \$30 млрд из других секторов. Из них \$23 млрд

можно отнести к чистому оттоку частного капитала, спровоцированному сверхвысоким уровнем внутренней ликвидности и политической неопределенностью, дестимулирующей инвестиции", — объясняет госпожа Задорнова состояние финансового счета в четвертом квартале 2010 года.

В целом по 2010 году ЦБ оценивает дефицит финансового счета в \$30,5 млрд. При этом прямые иностранные инвестиции в нефинансовый сектор РФ по сравнению с 2009 годом сократились на \$1,7 млрд — до \$28,6 млрд, а инвестиции российских компаний за границу составили \$41,9 млрд, что всего на \$3 млрд меньше, чем в 2009 году. На негативное восприятие РФ со стороны инвесторов указывает и тот факт, что статья "своевременно неполученная экспортная выручка" финансового счета, которую по содержанию принято относить к бегству капитала, в 2010 году составила \$28,9 млрд — это на \$1,8 млрд больше, чем в 2009 году. В дополнение к этому по статье "чистые ошибки и пропуски" платежного баланса из РФ "убежало" еще \$5,4 млрд, что на \$3,4 млрд больше, чем в 2009 году.

Кроме платежного баланса вчера ЦБ опубликовал и статистику чистого оттока иностранного капитала за прошедший год, который достиг \$38,3 млрд, хотя первый зампред ЦБ в декабре 2010 года говорил, что отток не превысит \$30 млрд. По данным за четвертый квартал 2010 года, \$6,2 млрд оттока приходится на банки, \$16,5 млрд — на компании. По оценкам Олега Солнцева из Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), только в декабре 2010 года из РФ утекло \$9 млрд. Господин Солнцев отмечает, что, исходя из отчетности банков, в декабре их иностранные активы увеличились на \$7 млрд при росте пассивов на \$12 млрд. "Банки больше привлекали внешнего финансирования, чем погашали долгов. Население валюту, судя по укрепляющемуся рублю, в декабре не покупало. Резкий рост оттока капитала в конце 2010 года может объясняться нефинансовым сектором, чистый отток из которого в декабре можно оценить в \$15 млрд", — считает он.

Александра Морозова из HSBC укрепляющийся на этом фоне рубль не смущает. "Отток капитала не самый значимый фактор для рубля. Он укреплялся на фоне роста торгового сальдо", — уверен аналитик. Алексей Улюкаев из ЦБ в конце 2010 года уже пояснял: с точки зрения регулятора, отток менее важен, чем объем поступлений прямых иностранных инвестиций. По мнению же ЦМАКП, по крайней мере, частично происходящее объясняется тем, что часть сделок по погашению внешнего долга в конце года происходила "мимо рынка". Отметим, опубликованный вчера же отчет ЦБ о состоянии внешнего долга прямых ответов на вопрос, как выглядело на практике рефинансирование и погашение долгов компаниями в четвертом квартале 2010 года, не дает.

Источник: [Коммерсантъ](#)

