



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