

Комментарии о Государстве и Бизнесе

 **262**
28 февраля 2020

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Платёжный баланс

Внешний долг начинает расти

Согласно данным Банка России, в 2019 году объем погашения внешнего долга предприятий и банков составил 109 млрд долл. против 122 млрд долл. годом ранее. По нашим оценкам, с учетом ожидаемого пересмотра платежей в большую сторону, объем погашения в 2020 году будет примерно на уровне прошлого года. С увеличением новых займов предприятий внешний долг всего частного сектора по итогам текущего года может увеличиться.

В четвертом квартале 2019 года выплаты частного сектора по внешнему долгу, согласно графику платежей, составили почти 36 млрд долл., включая основной долг (32 млрд долл.) и проценты (4 млрд долл.). Объем плановых платежей в погашение внешнего долга предприятий (рис. 1) снизился до 25 млрд долл., или на 4% по сравнению с платежами за аналогичный период прошлого года, погашение банковского сектора (рис. 2) сократилось более значительно – до 7 млрд долл., или на 28%.

Рис. 1. График погашения долга предприятий, млрд долл.

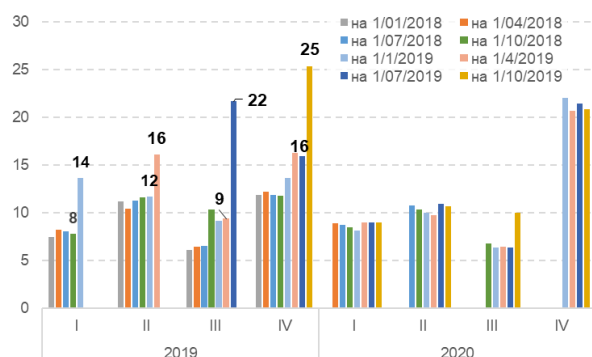
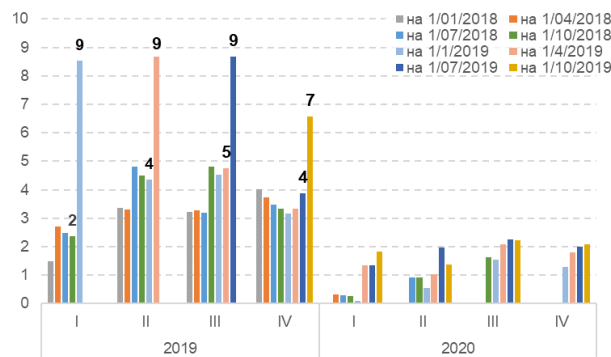


Рис. 2. График погашения долга банковской системы, млрд долл.



Источники: Банк России, база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Согласно данным Банка России, в соответствии с графиком, в первом квартале 2020 года объем погашения внешнего долга частного сектора составляет всего 11 млрд долл. и ещё

3 млрд долл. составят процентные выплаты. В целом за 2020 год платежи по внешнему долгу по графику снизятся до 71 млрд долл., из них погашение – 58 млрд долл. (рис. 3; таблица 1, вар. 1), проценты – 13 млрд долл. (рис. 4).

Рис. 3. График погашения, млрд долл.

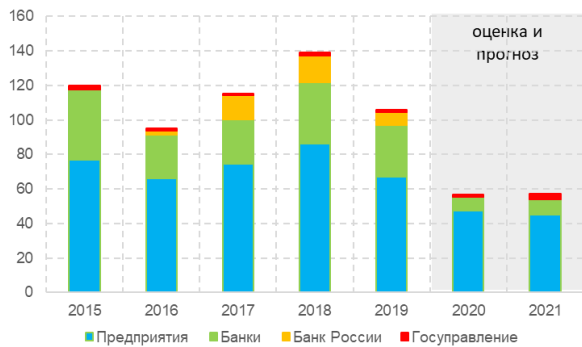
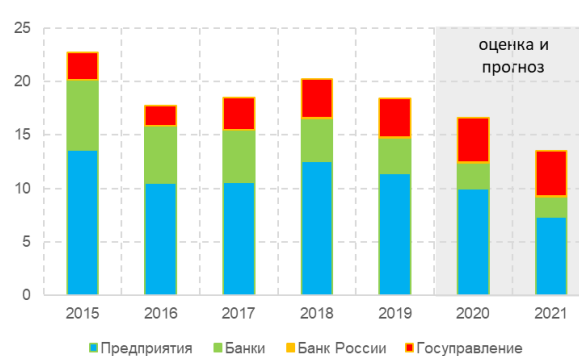


Рис. 4. График процентных выплат, млрд долл.



Источники: Банк России, база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Следует отметить, что в четвертом квартале 2019 года **платежи** в погашение внешнего долга частного сектора были традиционно **пересмотрены в большую сторону** – более чем в полтора раза по сравнению с предыдущей оценкой. Периодический пересмотр платежей приводил к увеличению планируемых объемов погашения внешнего долга предприятий в среднем в 1,8 раза за четыре последних квартала, а у банков еще больше – в 2,6 раза. Мы ожидаем, что примерно в таких же пропорциях могут возрасти предстоящие платежи текущего года. С высокой вероятностью в 2020 году **объем погашения внешнего долга частного сектора** (с учетом ожидаемого пересмотра графика платежей Банком России) составит 109 млрд долл., т.е. на уровне прошлого года (таблица 1, вар. 2). При этом погашение долга предприятий возрастёт до 90 млрд долл. (на 17% г/г), а банков – сократится до 19 млрд долл. (на 40%).

Таблица 1. Погашение внешнего долга, млрд долл.

	2016	2017	2018	2019		2020	
	факт	факт	факт	вар.1	вар.2	вар.1	вар.2
График погашения, млрд долл.	92	100	122	109	58	109	92
Банки	26	26	36	32	8	19	26
Предприятия	66	74	86	77	50	90	66
Чистое погашение, млрд долл.	31	20	24	-2	-7	-10	31
Банки	16	17	14	13	3	8	16
Предприятия	15	3	10	-15	-10	-18	15
Рефинансирование, %	66	80	80	102	112	109	66
Банки	36	36	60	59	59	59	36
Предприятия	77	96	89	120	120	120	77
Внешний долг, млрд долл.	461	448	399	399	406	409	461
Банки	119	103	85	77	73	69	119
Предприятия	341	345	314	323	333	341	341

* Оценка; вар. 1 – оригинальный график платежей, вар. 2 – с учетом последующего пересмотра графика платежей по оценке Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Источники: Банк России, база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Часть платежей в погашение внешнего долга частный сектор может рефинансировать или реструктурировать. Поэтому чистые выплаты могут быть значительно ниже. За девять месяцев прошлого года, согласно международной инвестиционной позиции, по операциям с внешним долгом предприятия смогли увеличить свою задолженность перед нерезидентами более чем на 10 млрд долл. В целом за 2019 год, по нашим оценкам, новые займы предприятий превысили погашение и **российские компании впервые за несколько лет смогли полностью рефинансировать платежи по внешнему долгу** (таблица 1). В отличие от реального сектора, банки лишь на 59% смогли рефинансировать объем погашения (60% – по итогам 2018 года). В результате внешний долг частного сектора к концу 2019 года, впервые за многие годы, перестал снижаться и составил 399 млрд долл. (24% ВВП). В 2020 году при сохранении уровня рефинансирования на текущем уровне внешний долг может возрасти до 409 млрд долл.

Сергей Пухов

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году