

Комментарий

...И небольшая путаница с долгами

Заявления руководителей Банка России и Правительства относительно изменения внешнего долга в первом квартале с.г. расходятся с оценками платежного баланса, опубликованными Банком России.

Сначала директор департамента операций на финансовых рынках Банка России С. Швецов, выступая в Совете Федерации в конце марта, сообщил о снижении внешнего долга страны на 20% с 1 октября 2008 года по 26 марта 2009 года.

Потом председатель Правительства В.Путин, выступая в Госдуме 6 апреля, обратил внимание на значительное сокращение корпоративного долга: «Сегодня корпоративный долг сократился на треть. За последние месяцы наши компании в значительной степени расплатились или структурировали, реструктурировали свои долги на 174 млрд. долл.».

Ключевые показатели внешнего долга мы представили в виде следующей таблицы.

Динамика внешнего долга, млрд. долл.

	01.07.2008	01.10.2008	01.01.2009	01.04.2009
Внешний долг России, млрд. долл.	528,6	542,1	484,7	453,5
в том числе:				
Банки, всего	192,8	197,9	166,1	147,5
из них в нац. валюте	43,3	44,7	28,6	24,7*
Предприятия, всего	297	301,4	285,8	275,5
из них в нац. валюте	74,5	68,1	50,2	43,4*
<i>Справочно:</i>				
Валютный курс, руб./долл.	23,46	25,25	29,38	34,01

*– Изменение долга только за счет девальвации рубля.

Источник: Банк России.

Как видно из данных Банка России, в конце третьего квартала внешний долг России достиг максимального уровня 542 млрд. долл. и к настоящему моменту снизился на 88,6 млрд. долл. или на 16%, в том числе частного – на 76,3 млрд. долл. (15%). Более того, существенную долю от снижения суммы корпоративного внешнего долга «съела» девальвация рубля, которая обесценила рублевую часть долга. Понятно, что ни о каком снижении долгового бремени на треть речи идти не может. При этом обращает на себя внимание то, что если банки практически полностью гасят свой долг по графику (тому, который представлен Банком России), то компании реального сектора ведут активные переговоры о реструктуризации валютного долга, практически не осуществляя платежей в его погашение – всё снижение суммы внешнего долга небанковского сектора за последние полгода объясняется погашением и обесценением рублевых долгов перед нерезидентами.

Данные платежного баланса дают другой, «валютный» взгляд⁷ на то, как проходит погашение/реструктуризация внешнего долга российскими резидентами.

⁷ В платежном балансе отражаются только валютные операции резидентов.

**Изменение активов и долговых обязательств по данным платежного баланса,
млрд. долл.**

	4-й квартал 2008 г.	1-й квартал 2009 г.
Банковский сектор		
Изменение обязательств («+» – рост, «-» – снижение)	-31,5	-11,9
Изменение активов * («+» – снижение, «-» – рост)	-27,6	6,1
Прочие секторы		
Изменение обязательств («+» – рост, «-» – снижение)	-9,5	-1,2
Изменение активов * («+» – снижение, «-» – рост)	-18,3	-11,5

* – В активы резидентов включены прямые и портфельные инвестиции, ссуды и займы.

Источник: Банк России.

С одной стороны, эти данные подтверждают наш вывод о том, что предприятия реального сектора практически не погашали валютные внешние долги в первом квартале текущего года⁸. Более того, они продолжали наращивать свои валютные активы. С другой стороны, наглядно видно, как правильно банковский сектор воспользовался периодом «плавной девальвации» и нарастил свои валютные активы в конце прошлого года, что позволяет ему потихоньку их «проедать», погашая свои долги.

С. Пухов

⁸ Впрочем, эти данные говорят и в пользу того тезиса, что существенная часть внешней задолженности – это внутрикорпоративные долги, активно используемые российскими инвесторами как инструмент корпоративного финансирования для минимизации своих политических рисков.