

промышленное производство в апреле снизилось к предыдущему месяцу. Такая гипотеза хорошо увязывается с продолжающимся интенсивным бегством капитала из России – даже инаугурация избранного Президента не может погасить политическую обеспокоенность инвесторов, которых тревожит и неспособность тандема договориться о формировании нового правительства, и стремительно повышающийся уровень агрессивности действий силовиков в их попытках подавить протестные выступления в Москве.

Использование нашей оценки импорта повышает объем чистого оттока капитала частного сектора в апреле до 13 млрд. долл. (рис. 4.3), что почти в два раза превышает оценку Банка России (7 млрд. долл.).

В целом снижение импорта для нас пока не имеет четкого логического объяснения. Можно лишь с уверенностью говорить о его стагнации на протяжении последних 11 месяцев и надеяться на то, что майская статистика внесет хоть какую-то ясность.

Сергей Пухов

Валютный курс

5. Нефтяные цены и ситуация в Греции негативно повлияли на рубль

С начала мая 2012 г. рубль подешевел к бивалютной корзине на 4,5%, а за счет роста доллара к евро снижение курса рубль/доллар оказалось еще больше – 7%. Главный фактор этого лежит на поверхности – снижение цен на нефть более чем на 10 долл./барр. С одной стороны, снижение спроса на нефть в начале второго квартала – сезонное явление. С другой, мощным катализатором роста негативных ожиданий на финансовых рынках стала негативная ситуация в Греции, где после мартовских парламентских выборов не удалось создать правящую коалицию и

Рис. 4.3. Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 5.1. Динамика стоимости бивалютной корзины, цена на нефть Urals



* Расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

сформировать правительство, что, в свою очередь, привело к замораживанию обещаний международных организаций в оказании дальнейшей финансовой помощи.

Прогнозировать цены на нефть мы никогда не брались, а вот предсказать, что вплоть до 20-х чисел июня ситуация вокруг Греции будет и дальше лихорадить финансовые рынки, готовы. А это значит, что не следует ожидать ни снижения интенсивности оттока российского капитала из страны (даже МЭР ожидает продолжения оттока капитала из России в мае), ни роста аппетита международных инвесторов к риску, что могло бы привести к покупкам российских активов. Поэтому мы не удивимся, если снижение рубля в ближайшие недели продолжится.

Владимир Суменков

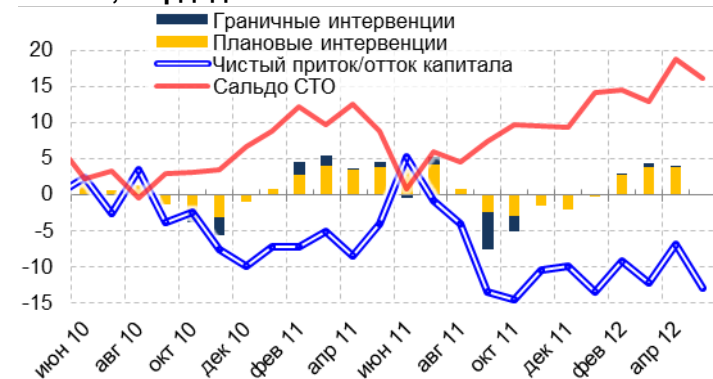
Банковский сектор

6. Кредитование выросло на деньгах Банка России

В апреле 2012 г. объём средств, предоставленных банковской системой реальному сектору экономики, вырос на 2,1%³. Основными игроками на этом рынке оказались госбанки, чьи вложения в кредиты предприятиям, а также в их долговые бумаги за месяц выросли на 2,4% (годовой максимум), в то время как вложения частных банков – выросли на 1,7%. В результате прирост средств, выданных предприятиям нефинансового сектора российской экономики, за последние 12 месяцев составил 19,9%, оказавшись практически равным мартовскому значению (20,0%).

³ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

Рис. 5.2. Интервенции Банка России и платёжный баланс, млрд. долл.



Источник: Банк России, Reuters, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.