

Платежный баланс

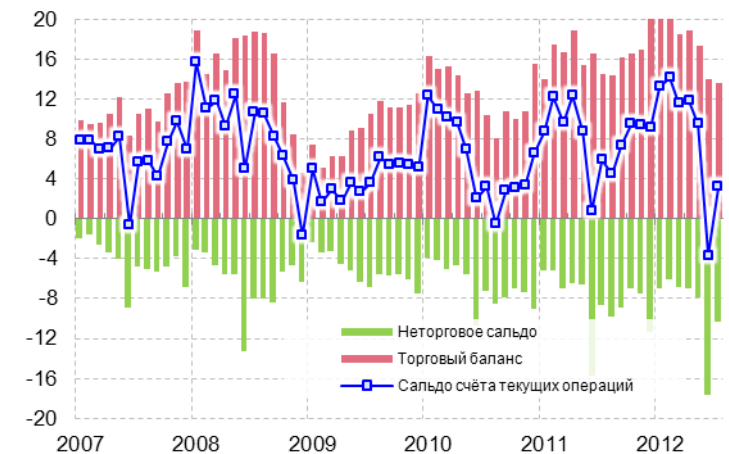
4. В приток капитала не верят даже в Минэкономразвития

МЭР в ближайшее время пересмотрит годовую оценку оттока капитала с текущих 15–25 млрд. долл. до 50 млрд. долл. – об этом на днях заявил замминистра А. Клепач. Никакого значимого притока капитала в Россию из-за ее пределов МЭР теперь не ожидает.

В июле торговое сальдо платежного баланса России практически не изменилось по сравнению с предыдущим месяцем и составило, по нашим оценкам, около 13,5 млрд. долл. (рис. 4.1). Рост нефтяных цен на 10% в среднем за месяц при более скромном росте физических объемов поставок нефти и газа за рубеж и предположении о том, что нетопливный экспорт при этом продолжил стагнировать, компенсировались скачком стоимости импорта. После почти годовой стагнации на уровне около 27 млрд. долл. в июле импорт превысил 30 млрд. долл. С учетом сезонного снижения дефицита по неторговым операциям (услуги, доходы и оплата труда, трансферты) сальдо счета текущих операций за прошедший месяц вновь стало положительным – около 3 млрд. долл.

Валютные интервенции Банка России в июле снизились до минимума и, следовательно, практически весь приток валюты по текущим операциям вылился в чистый отток частного капитала (рис. 4.2). На этом фоне пересмотр официального прогноза оттока в большую сторону (не только по сравнению с первоначальным прогнозом министерства, но и по отношению к полугодовому оттоку капитала 44 млрд. долл.) означает констатацию того, что Минэкономразвития признает, что чистый отток капитала является устойчивым и продолжится во втором полугодии. Пересмотр официального прогноза соответствует среднемесячному оттоку капитала примерно на уровне 1 млрд. долл. до конца года. Впрочем, признав стабильность оттока капитала, министерство не решилось делать серьезную его

Рис. 4.1 Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.



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

оценку на будущее (1 млрд. долл. в месяц граничит с погрешностью составления платежного баланса), только объем неучтенных операций в виде чистых ошибок и пропусков может колебаться в диапазоне ± 3 млрд. долл. в месяц².

Действительно, масштабы оттока капитала из России мало предсказуемы, и значит, могут оказаться значительно больше, чем прогнозируют денежные власти. Как правило, официальные прогнозы исходят из оптимистичных предпосылок. По нашему мнению, отток будет более значимым, но при этом вряд ли превысит 8 млрд. долл. в среднем за месяц – устойчиво большее значение возможно лишь в условиях кризиса³.

Сергей Пухов

Реальный сектор

5. Зарплата или эффективность – что первично?

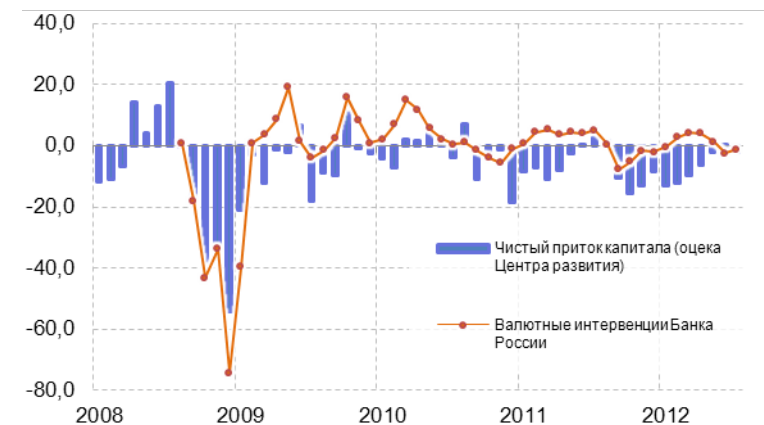
Сегодня российская экономика, как и до кризиса, движется вперед, во многом ускоренным ростом заработной платы. Скорее всего, такая стратегия не может быть вечной, поскольку делает российские товары неконкурентоспособными по цене. Нужно ли начинать «резать "кости"» или есть другой путь, позволяющий экономике расти без обострения социального конфликта между трудом и капиталом?

Как мы писали в предыдущем выпуске нашего обозрения, статистика Росстата за июнь зафиксировала ухудшение промышленной и общеэкономической динамики после внушавшего оптимизм майского отскока вверх. В то же время июльские конъюнктурные опросы, проведенные Росстатом, обработанные Центром конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, в целом говорят об улучшении

² Без учета декабрьских и январских показателей за последние два года.

³ Более подробно об этом изложено в «Нашем экономическом прогнозе» за второй квартал 2012 г. (http://www.hse.ru/data/2012/08/13/1256314570/NEP_2012-Q2.pdf).

Рис. 4.2 Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.



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