

задолженность перед прямыми инвесторами – на 10 млрд. долл. Так что непосредственно прирост участия нерезидентов в капитале российских компаний в третьем квартале оказался на вполне приземленном уровне.

Банковская система также активно привлекала иностранный капитал в третьем квартале (почти 11 млрд. дол.), но при этом, как нами и ожидалось, вновь стала наращивать зарубежные активы (7 млрд. долл.). SPO Сбербанка в сентябре, безусловно, стало значимым событием. Но тут «сработал» одновременно эффект удачного выхода на рынок и доверие инвесторов к Сбербанку. Другого такого эмитента трудно найти (его просто нет) и, следовательно, ожидать столь высокого притока иностранного капитала в банковскую систему до конца года вряд ли стоит.

В результате в четвертом квартале чистый отток капитала может еще больше возрасти – по нашим оценкам, как минимум до 20–25 млрд. долл., и, таким образом, в разы перевесить профицит по текущему счету. Если наш прогноз окажется верным, то рублю в конце года придется нелегко...

Сергей Пухов

Реальный сектор

6. Прибыль в июле – нефть и тарифы. Что ещё?

По данным Росстата, в январе-июле 2012 г. сальдированный финансовый результат экономики оказался ниже уровня соответствующего периода прошлого года на 3% в текущих ценах, а с поправкой на индекс цен производителей – на 8,5%. При этом устойчивое снижение прибыли, имевшее место в феврале-июне, в июле сменилось ростом. За счёт чего и надолго ли?

В июле прирост сальдированной прибыли экономики составил 40% к июню, или 187 млрд. руб. А причины роста – самые банальные. Российская нефть выросла в цене на 10%, что при снижении экспортной пошлины на 12% и июльском росте

физического объёма экспорта на 8% обеспечило прирост прибыли в добыче топливно-энергетических ресурсов в 57 млрд. руб. Рост с 1 июля тарифов на электроэнергию, тепло и газ добавил 47 млрд. руб. прибыли энергетическому сектору промышленности. Обрабатывающий сектор остался практически «при своих», потеряв по сравнению с июнем 1 млрд. руб. сальдированной прибыли, или 0,5%. Рост с 1 июля тарифов на прокачку нефти и газа по трубопроводам на 12% стал основным фактором увеличения прибыли в транспорте, что при 3%-ном приросте железнодорожных перевозок добавило экономике ещё 40 млрд. руб. прибыли по сравнению с июнем. А ещё связь, финансовая деятельность, аренда и предоставление услуг, продемонстрировав в июле высокую рентабельность, обеспечили примерный паритет сферы услуг и товаропроизводящих секторов экономики в июльском приросте прибыли.

Таблица 6.1. Структура финансового результата экономики России, в %

	Январь-июль	Январь-июль
	2011 г.	2012 г.
Всего, млрд. руб.	4664,3	4524,9
Всего, в %	100	100
Сельское хозяйство	1,0	1,5
Промышленность	55,0	50,5
из неё:		
добыча полезных ископаемых	24,0	22,9
обрабатывающие производства	25,7	24,3
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,3	3,3
Строительство	0,6	1,1
Оптовая и розничная торговля, ремонт	26,8	27,9
Транспорт и связь	11,8	13,0
Прочие	4,8	6,0

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

Картина за семь месяцев, прошедших с начала года, выглядит иначе: отрасли, производящие услуги, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличили свою прибыль почти на 11%, а промышленность примерно столько же

потеряла. Наиболее «пострадавшим» оказался энергетический сектор, где снижение прибыли к уровню 2011 года составило 38%, чему способствовал перенос индексации тарифов на электроэнергию, тепло и газ с 1 января на 1 июля 2012 года. В результате удельный вес промышленности в сальдированной прибыли экономики в январе-июле снизился по сравнению с прошлым годом на 4,5 процентных пункта (таблица 6.1). А безусловным лидером стало строительство, где прибыль в текущем году удвоилась. И это ничего, что динамика строительных работ замедляется, а вводы жилья выросли с начала года меньше, чем на 4%. Похоже, сыграл свою роль ввод в строй объектов к саммиту АТЭС, которые обошлись России почти в 600 млрд. руб.

Елена Балашова

Банковская система

7. Как повышать страховое возмещение по вкладам? Грабли разбросаны

На прошлой неделе Председатель Правительства России Д. Медведев провел совещание по развитию банковской системы, где обсуждался вопрос о повышении максимальной суммы страхового возмещения по вкладам физлиц в банках с нынешних 700 тыс. руб. до 1 млн. руб. Против данной меры выступили представители банков, присутствовавшие на совещании. И это вполне объяснимо.

Количественная сторона вопроса

Напомним, что в последний раз повышение размера страховки было произведено ровно четыре года назад, в октябре 2008 года. В соответствии с Федеральным законом №174-ФЗ максимальная планка выплаты страхового возмещения поднималась с 400 до 700 тыс. руб. Сделано это было в дни бушевавшего банковского кризиса с целью предотвратить «набеги вкладчиков» на банки.