

Платежный баланс**5. Ожидания денежных властей не оправдались**

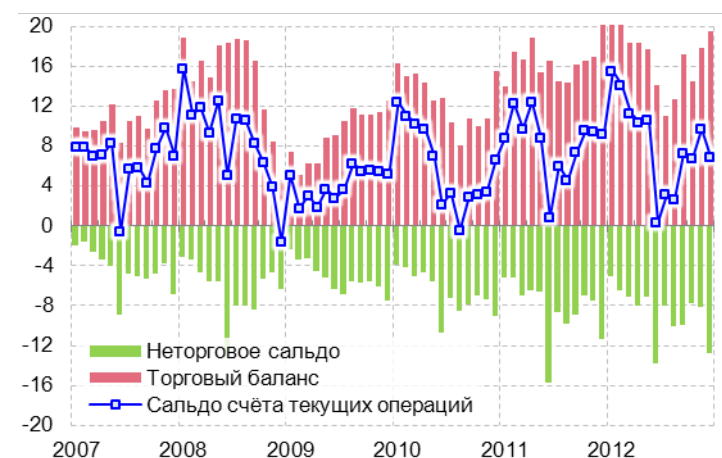
Вот уже конец года, а власти так и не могут «угадать» динамику оттока капитала. На прошлой неделе сразу два ключевых министерства дали свои оценки: МЭР повысил отток до 75 млрд. долл., тогда как Минфин ожидает не более 65 млрд. долл. По нашим же оценкам, чистый отток капитала частного сектора в текущем году может превысить 80 млрд. долл.

Расхождения в оценках денежных властей, скорее всего, связаны с неправильной оценкой оттока капитала в последние месяцы. По словам министра финансов А. Силуанова, за январь-ноябрь из России вывели около 60 млрд. долл. (это означает, что в ноябре был небольшой приток капитала¹⁰). В то же время, по оценкам замглавы МЭР А. Клепача, в октябре-ноябре наблюдался достаточно сильный отток капитала из России. Кто же прав и что ожидать в краткосрочной перспективе?

Дело не в нескольких миллиардах долларов. Финансовые потоки мало предсказуемы, тем более в условиях неопределенности экономического роста в развитых странах. Однако устойчивые тенденции во внешней торговле при уже известных изменениях валютных резервов Банка России позволяют с приемлемой точностью оценить чистый отток капитала за ноябрь и в начале декабря.

Ключевая тенденция во внешней торговле – стагнация как в экспорте, так и в импорте. Нефтяные цены медленно дрейфуют вниз: со 113,5 долл./барр. в сентябре до 108,6 долл./барр. в ноябре. В первой половине декабря цены практически не изменились, а амплитуда колебаний не превышает двух долларов за баррель. Физические объемы экспорта, после периода снижения и стагнации, в

¹⁰ По данным главы Банка России С. Игнатьева, чистый отток частного капитала из России в январе-октябре 2012 г. составил 61 млрд. долл. против 60 млрд. долл. за аналогичный период годом ранее. Согласно последнему прогнозу Банка России, чистый отток капитал в 2012 г. составит 67 млрд. долл.

Рис. 5.1. Динамика импорта, млрд. долл.

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

последние месяцы (после снятия сезонности) медленно начинают расти, хотя устойчивым этот процесс вряд ли можно назвать. По нашим оценкам, стоимость экспорта в ноябре составила около 48 млрд. долл. и при сохранении вышеперечисленных тенденций с учетом сезонности в декабре может возрасти до 52 млрд. долл. и в целом за год достигнуть 536 млрд. долл. (рост менее 3%).

Стоимость импорта в ноябре, по нашим оценкам, опустилась ниже 30 млрд. долл., частично компенсировав рост в предыдущий месяц (со снятой сезонностью в октябре импорт вырос почти на 8%, а в ноябре – снизился на 4%). В декабре стоимость импорта может превысить 33 млрд. долл., главным образом, за счет сезонного фактора, а по итогам 2012 г. – достигнет 335 млрд. долл. (рост на 3,4%).

Таким образом, торговое сальдо в последние два месяца года оказалось близким к рекордным значениям конца прошлого – начала текущего года (около 20 млрд. долл., рис. 5.1). Даже с учетом сезонного роста отрицательного сальдо неторговых операций (счета услуг, доходов и текущих трансфертов) профицит текущего счета сохранится на высоком уровне – около 10 млрд. долл. в ноябре и 7 млрд. долл. в декабре.

В ноябре интервенции Банка России (прирост валютных резервов за минусом курсовой переоценки) практически отсутствовали, а в первую неделю декабря резервы за счет интервенций сократились примерно на 3 млрд. долл. Следовательно, чистый отток капитала за два последних месяца текущего года может составить как минимум 16 млрд. долл. (если продажа валюты Банком России сменится ее покупкой на 3 млрд. долл. до конца года, рис. 5.2).

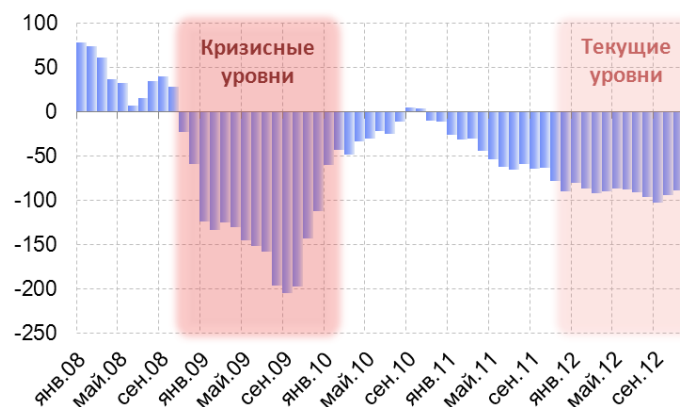
Такой масштаб оттока капитала никак не вписывается в оценки Минфина и Банка России – ближе всех к этой оценке подошел МЭР. Если же продажа валюты Банком России до конца года продолжится (что весьма вероятно, учитывая приходящийся на декабрь объем выплат частным сектором по внешнему долгу – почти 22 млрд. долл.), чистый отток капитала в целом за год может превысить 80 млрд. долл., т.е. останется на уровне, характерном для всего уходящего года (рис. 5.3), составляющим ни много ни мало 4,5% ВВП.

Рис. 5.2. Чистый приток капитала, млрд. долл.



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

Рис. 5.3. Чистый приток капитала за 12 месяцев, млрд. долл.



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

И уж совсем непонятен нам «оптимизм» денежных властей, которые прогнозируют снижение оттока капитала в следующем году до уровня 10 млрд. долл.

Сергей Пухов

Бюджет

6. Новые правила исполнения федерального бюджета

Бюджетный процесс в России постоянно обновляется. В новый год мы входим не только с новыми бюджетными правилами (подготовки проектов законов о федеральном бюджете), но и с новыми правилами исполнения бюджета, содержащими новые подходы к определению защищенных статей бюджета.

Не успели высохнуть чернила на тексте закона «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов», подписанного президентом Путиным, как правительство России решило обрадовать некоторых бюджетополучателей тем, что им стоит поумерить свои аппетиты. В соответствии с пунктом 4 Постановления Правительства Российской Федерации от 10 декабря 2012 года № 1272 Министерству финансов предписывается обеспечить на срок до 20 мая 2013 года резервирование 200 млрд. руб. в целях создания резерва в случае принятия Правительством России решений об оказании дополнительной социальной поддержки граждан и поддержки организаций. При этом нельзя уменьшать расходы на исполнение публичных нормативных обязательств и приравненных к ним расходов, выплату стипендий, оплату труда работников федеральных государственных учреждений, денежное содержание (заработную плату) прокурорских работников, федеральных государственных гражданских служащих, денежное довольствие военнослужащих, обслуживание