

неизменном экспорте и вялом росте импорта) будет «съеден» за два года, т.е. опять-таки за пределами наступившего года.

Подводя итоги, можно с уверенностью утверждать, что при отсутствии сильных внешних потрясений устойчивости плавающего курса российского рубля в 2013 г. ничто не угрожает.

Сергей Пухов

Платежный баланс

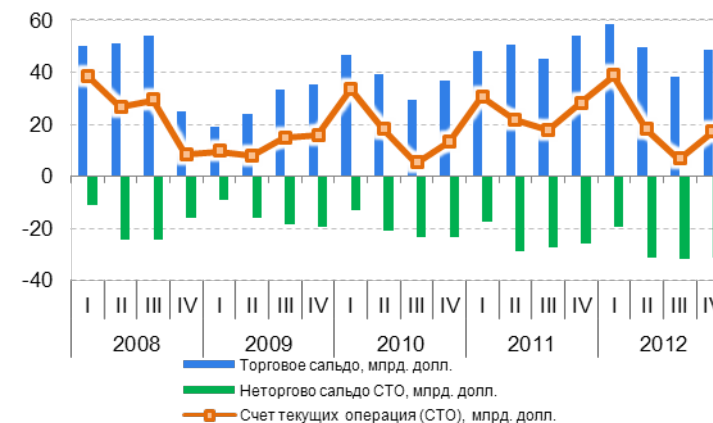
6. Банки спасли репутацию властей: чистый отток капитала оказался меньше, чем ожидалось

Банк России опубликовал оценку платежного баланса по итогам 2012 г. Основная интрига касалась чистого оттока капитала, который в четвертом квартале не превысил 10 млрд. долл., а в целом за год – 57 млрд. долл. Означает ли это перелом негативных тенденций?

По нашему мнению, нет. Пока можно говорить лишь о краткосрочном улучшении ситуации с чистым оттоком капитала – благодаря «усилиям» банковского сектора.

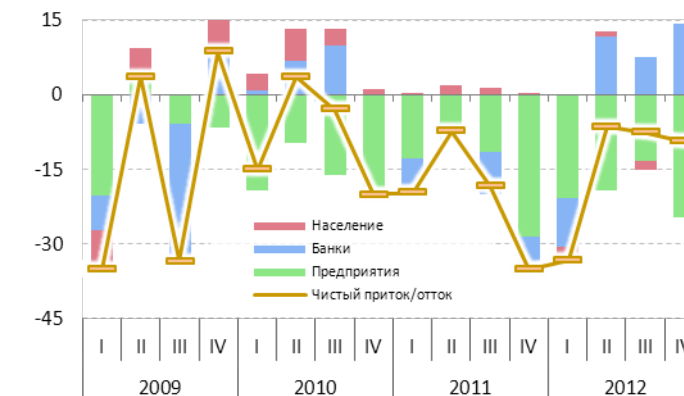
Последние три квартала российские банки интенсивно наращивают свои обязательства перед нерезидентами – на 7 млрд. долл. во втором квартале, на 15 млрд. долл. – в третьем и на 17 млрд. долл. – в четвертом квартале 2012 г. При этом зарубежные активы банков за этот период выросли всего на 6 млрд. долл. Этому способствовали низкие процентные ставки на внешних рынках и открывшееся окно возможностей для привлечения новых займов (не будем забывать и продажу 7%-ного пакета акций Сбербанка).

Рис. 5.5. Динамика счета текущих операций, млрд. долл.



Источник: Банк России.

Рис. 6.1. Чистый приток/отток капитала частного сектора, млрд. долл.

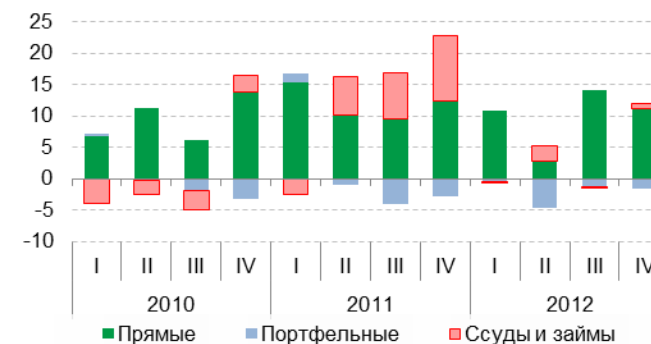


Источник: Банк России.

Интенсивность же оттока капитала со стороны реального сектора остается по-прежнему высокой. В четвертом квартале чистый отток вырос до 25 млрд. долл. (третий показатель после рекордного уровня в самую острую фазу кризиса – 48 млрд. долл. в четвертом квартале 2008 г.), незначительно (всего на 4%) уступая показателю четвертого квартала 2011 г. Но дело даже не в этой статистике. Негативные долгосрочные ожидания связаны с тремя факторами. Во-первых, приток ПИИ в Россию в прошлом году оказался ниже, чем в 2011 г. – как по итогам четвертого квартала (на 9%, 11 млрд. долл.), так и в целом за год (на 18%, 39 млрд. долл.). Во-вторых, по итогам прошлого года ускорился отток портфельных инвестиций, а рост ссуд и займов оказался практически на уровне кризисного 2009 г. В-третьих, возросло так называемое бегство капитала (сумма трех статей активов финансового счета платежного баланса: сомнительные сделки, прочие операции и чистые ошибки с пропусками) – до 18 млрд. долл. за последний квартал, т.е. до максимального уровня с момента последнего кризиса.

Сергей Пухов

Рис. 6.2. Иностраннные инвестиции в Россию, млрд. долл.



Источник: Банк России.