

Платежный баланс

2. От стагнации к падению

Стоимость российского экспорта в июне 2014 г., согласно данным Банка России, не превысила 41 млрд. долл., снизившись почти на 4% в годовом выражении и на 8% – к предыдущему месяцу. В июле тенденция к снижению, по нашим оценкам, продолжилась. В чем причина сокращения экспорта и что можно ожидать в ближайшей перспективе?

В стоимостной структуре экспорта примерно две трети составляет экспорт топлива (сырая нефть, нефтепродукты и природный газ). В июне экспорт сырой нефти составил 12,6 млрд. долл., что на 1,5 млрд. долл. меньше по сравнению с предыдущим месяцем (за счет сокращения физических объемов поставок). Стоимость экспорта нефтепродуктов сократилась примерно на 1 млрд. долл. (до 9,4 млрд. долл.), и на 1,2 млрд. долл. сократился экспорт газа (до 4,3 млрд. долл.) из-за прекращения его поставок в Украину с 16 июня.

В июле стоимость экспорта углеводородного сырья, по нашим оценкам, сократилась еще на 1,2 млрд. долл. и составила около 25 млрд. долл. (падение на 14% год к году). Теперь главный негативный вклад внесла ценовая динамика на мировом нефтяном рынке. Если в июне баррель российской нефти в среднем стоил 109,7 долл., то в июле – уже 105,6 долл. (снижение на 3–4% в годовом и месячном выражении)³. Пока падение цен не выходит за пределы колебаний последних трех с половиной лет, а среднегодовая цена еще выше правительственных ориентировок (104 долл./барр.). Однако при сохранении текущих цен до конца года запас прочности практически исчерпан.

³ Снижение нефтяных цен продолжилось в августе – пока средняя цена составляет менее 102 долл., причем на прошлой неделе котировки опустились ниже 100 долларовой отметки.

Рис. 2.1. Динамика Urals, долл./барр.



Источник: Reuters.

Тем временем на мировом рынке нефти складывается ситуация, чреватая дальнейшим снижением котировок. С одной стороны, среднесуточная добыча нефти выросла в июле до 93 млн. барр. – на 230 тыс. барр. больше, чем в июне, и на 840 тыс. барр. больше, чем год назад. И скорее всего, рост добычи продолжится, так как его генерируют страны, не входящие в ОПЕК (по итогам 2014–2015 гг. они могут нарастить добычу на 1,5 и 1,3 млн. барр. соответственно), и восстанавливающаяся после разрухи нефтяная промышленность Ливии и Ирака. С другой стороны, рост спроса идет заметно медленнее. Согласно прогнозу ОПЕК, среднесуточное потребление нефти в мире в 2014–2015 гг. вырастет на 1,0 и 1,2 млн. барр.

Если наша оценка краткосрочного баланса на мировом рынке нефти верна, то ожидать роста топливной составляющей российского экспорта не следует: рост экспорта нефтепродуктов будет компенсироваться негативной ценовой динамикой. При сохранении нефтяных цен и нетопливного экспорта на текущем уровне до конца года стоимость всего российского экспорта в 2014 г. вряд ли превысит 500 млрд. долл. Это значительно ниже (более чем на 3%) наших предыдущих прогнозов и прогнозов правительства. По нашим оценкам, при прочих равных предпосылках, положительное сальдо счета текущих операций в первом полугодии (44 млрд. долл.) станет отрицательным (в пределах 5–7 млрд. долл.) во втором полугодии. И это не сулит хорошего ни бюджету, ни рублю.

Сергей Пухов

Рис. 2.2. Динамика стоимости российского экспорта товаров, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, Минэнерго.