

## Платежный баланс

### 5. Куда делись операции с наличной валютой?

*В соответствии с новой методологией<sup>7</sup>, операции с наличной валютой между населением и российскими банками теперь не отражаются в платёжном балансе.*

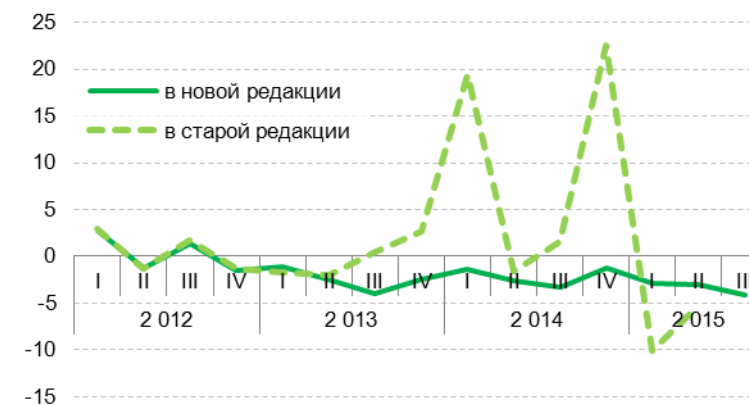
Несмотря на то, что Банк России представил краткую методологию учёта наличной валюты в платёжном балансе и международной инвестиционной позиции, у наших читателей, да и у нас самих, возникли некоторые вопросы. Постараемся ответить на ключевые из них – где отражается покупка наличной валюты через обменные пункты, что такое платежи наличной валютой в новой редакции и как анализировать эту статью платёжного баланса?

В новом аналитическом представлении платёжного баланса, которое Банк России опубликовал в начале октября текущего года, ежеквартально **объём наличной валюты на руках у населения непрерывно сокращался на протяжении последних трёх лет**. В среднем эта сумма составила 1,5 млрд долл. в квартал при колебаниях от 1 до 4 млрд долл. (рис. 5.1). В данном случае речь идёт о платежах в наличной иностранной валюте (новая редакция статьи «наличная валюта» в активах нефинансового сектора платёжного баланса) за товары, услуги, а также оплату труда, безвозмездные передачи и т.п.

В то же время все мы помним, что в условиях резкого ослабления рубля население никогда не оставалось в стороне и скупало в обменных пунктах наличную валюту в значительных объёмах. Наряду с другими операциями это отражалось в платёжном балансе (10 и 15 млрд долл. соответственно в 1 и 4 кварталах прошлого года, рис. 5.1). В значительной степени это было связано с

<sup>7</sup> Движение наличной иностранной валюты отражается в соответствии с методологическими принципами шестого издания Руководства по платёжному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ-6) и фиксируется в момент перехода права собственности на актив от резидента к нерезиденту и наоборот.

Рис. 5.1. Покупка (+)/продажа (-) наличной валюты населением, млрд долл.



Источник: Банк России, CEIC Data.

покупкой населением наличной валюты в обменных пунктах и закрытием валютных депозитов через кассы банков.

**Операции с наличной валютой между населением и российскими банками,** помимо международной инвестиционной позиции (МИП) и обзоров основных показателей внутреннего рынка наличной иностранной валюты, теперь **можно найти в разделе «Изменение активов банков и прочих секторов в наличной иностранной валюте»** на сайте Банка России<sup>8</sup> (табл. 5.1). Как видно из нижеприведённой таблицы, проданная банками наличная валюта практически полностью соответствует её покупке прочими секторами (в подавляющем большинстве это население). Из данных об изменении активов следует, что на руках у населения по состоянию на середину года находилось почти 43 млрд. долл.

**Таблица 5.1. Изменение активов банков и прочих секторов в наличной иностранной валюте в результате операций с нерезидентами и прочих изменений с резидентами, млрд долл.**

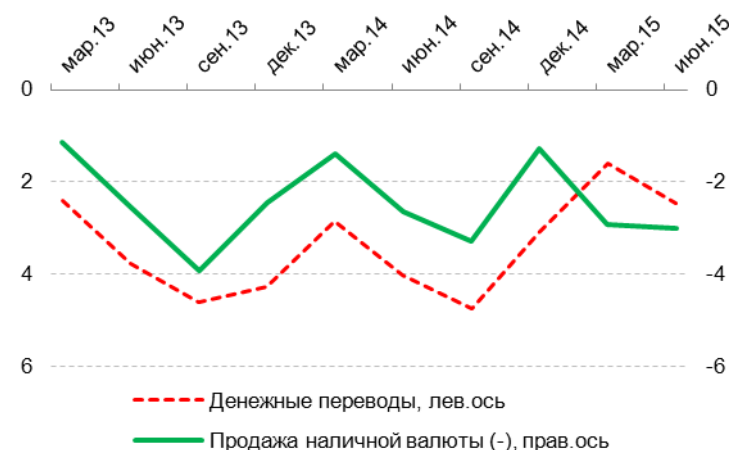
	мар 13	июн 13	сен 13	дек 13	мар 14	июн 14	сен 14	дек 14	мар 15	июн 15
<b>Наличная валюта</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>19,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>22,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-5,2</b>
<b>Банки</b>	0,2	0,0	-0,2	-0,4	9,1	-4,1	-0,2	7,5	-5,0	-2,1
купили (+)/продали(-) нерезидентам	-0,6	0,6	4,4	5,1	20,8	1,0	4,9	23,8	-7,1	-2,2
купили (+)/продали(-) резидентам	0,8	-0,5	-4,6	-5,5	-11,6	-5,2	-5,1	-16,3	2,1	0,1
<b>Прочие сектора</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>10,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>15,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,1</b>
купили (+)/продали(-) нерезидентам	-1,1	-2,5	-3,9	-2,4	-1,4	-2,7	-3,3	-1,3	-2,9	3,0
купили (+)/продали(-) российским банкам	-0,7	0,6	4,6	5,5	11,6	5,2	5,1	16,4	-2,1	-0,1

Примечание: знаки приведены в методологии РПБ 6 («+» - рост активов, «-» - сокращение активов).

Источник: Банк России

<sup>8</sup> [http://cbr.ru/statistics/credit\\_statistics/iip/iip\\_rf\\_15.xlsx](http://cbr.ru/statistics/credit_statistics/iip/iip_rf_15.xlsx)  
[http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/exp15\\_06.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/exp15_06.pdf)  
[http://cbr.ru/statistics/credit\\_statistics/iip/cash.xlsx](http://cbr.ru/statistics/credit_statistics/iip/cash.xlsx)

**Рис. 5.2. Продажа наличной валюты и денежные переводы, млрд долл.**



Источник: Банк России, CEIC Data.

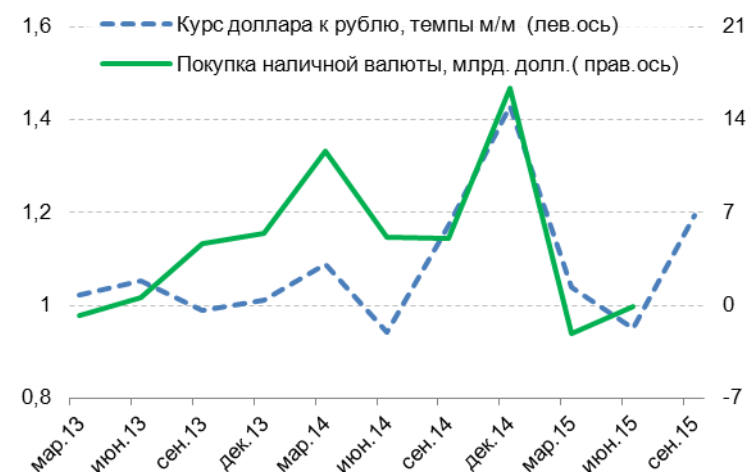
Проблема заключается в том, что Банк России пересмотрел статистику по наличной валюте только с 2013 г. Это затрудняет анализ исторических данных. Тем не менее, **операции населения с наличной валюты без учёта «обменных» операций достаточно хорошо коррелируют с динамикой денежных переводов** (рис. 5.2). Безусловно, нужно «очищать» переводы от операций нерезидентов между собой, переводы в рублях и т.п. По методологии Банка России, нужно к переводам добавлять ещё оплату наличными за товары и услуги за рубежом, статистики по которым нет. Однако для целей анализа и моделирования можно ограничиться денежными переводами.

Наибольший интерес всё же представляет анализ покупки наличной валюты населением у российских банков. В условиях кризиса именно эти операции в значительной степени влияют на чистый отток капитала частного сектора наряду с банками и предприятиями. На графике 5.2 представлены темпы роста курса доллара к рублю к предыдущему месяцу и спрос населения на наличную валюту. В первом полугодии население, согласно данным Банка России, продавало наличную валюту банкам, правда, в незначительных масштабах на фоне массовой скупки в 2013-2014 гг. (10 и 38 млрд долл. соответственно). **Одним только валютным курсом покупка наличной валюты населением не объясняется – необходимо учитывать факторы девальвационных ожиданий, доверия к банкам.**

Перестав отражать обменные операции с наличной валютой в нефинансовом секторе, Банк России теперь перенес эти операции в статью «прочие активы» банков. Однако оценка платёжного баланса в аналитическом представлении содержит лишь сведения обо всех операциях банков с зарубежными активами, и выделить оттуда прочие активы не представляется возможным. Таким образом, **приведя в соответствие платёжный баланс с последней методологией РПБ-6, мы потеряли возможность оперативно оценивать вклад населения в чистый отток капитала.** Как говорится, лучшее – враг хорошего.

*Сергей Пухов*

**Рис. 5.3. Покупка наличной валюты и обменный курс**



Источник: Банк России, CEIC Data.