

Платежный баланс

3. О чем говорит официальная оценка СТО за апрель?

Банк России оценил счет текущих операций (СТО) за апрель 2016 г. величиной 4,6 млрд долл., что более или менее соответствует ранее сложившимся тенденциям. При этом мы полагаем, что эта оценка может оказаться чуть завышенной.

Банк России 13 мая представил свою оценку основных агрегатов платежного баланса за январь-апрель текущего года. Согласно этой оценке, положительное сальдо СТО в апреле составило 4,6 млрд долл. при профиците торгового баланса 8,4 млрд долл. и совокупном дефиците по остальным статьям текущего счета (сальдо услуг, оплаты труда, доходов и текущих трансфертов) в размере 3,8 млрд долл. В таблице 3.1 представлены оценка Банка России и Центра развития⁷.

Таблица 3.1. Счёт текущих операций, млрд долл.

	I кв. 2015 г.		I кв. 2016 г.		апр. 16	
	ЦБ РФ	ЦБ РФ	ЦБ РФ	ЦР	ЦБ РФ	ЦР
СТО	30,0	7,3	11,7	12,4	4,6	0,9
Торговый баланс	45,5	14,5	21,6	22,4	8,4	6,2
экспорт	90,2	30,7	59,3	60,2	н/д	21,0
импорт	44,7	16,2	37,8	37,9	н/д	14,8
Прочие операции	-15,6	-7,2	-9,8	-9,9	-3,8	-5,3

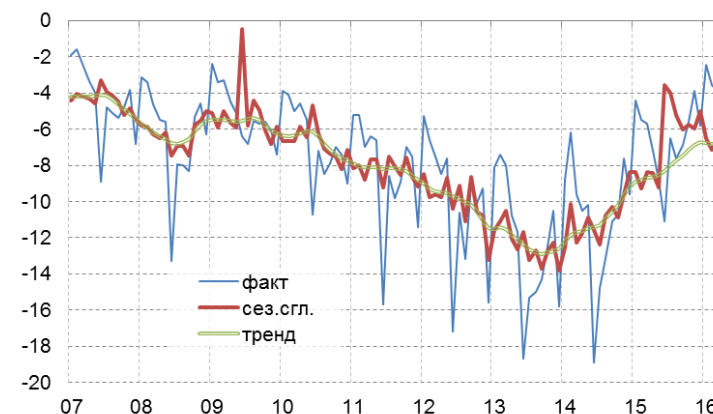
Примечание. Оценка СТО за I квартал 2016 г. приведена по состоянию на 11 апреля (ЦБ РФ) и на 12 мая (ЦР). Оценка платежного баланса за апрель представлена Центром развития в КГБ №113 за период 28 апреля – 19 мая 2016 г.

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

Различия в оценках торгового баланса (в апреле 8,4 против 6,2 млрд долл.) могут быть связаны с разной оценкой экспорта газа (оперативную статистику Минэнерго перестал давать год назад) и продукции машиностроения (где высока

⁷ КГБ №113 за период 28 апреля – 19 мая 2016 г.

Рис. 3.1. Динамика совокупного дефицита неторговых операций (сальдо услуг, оплаты труда, доходов и текущих трансфертов), млрд долл.



Примечание. Данные за апрель 2016 г. – оценка Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

доля крупных разовых поставок). В начале июня станут известны фактические данные ФТС России за апрель, после чего можно будет уточнить текущие тенденции, в первую очередь, в нетопливном экспорте.

Расхождение в оценках совокупного дефицита по остальным статьям текущего счета можно объяснить учетом случайной компоненты в расчетах Банка России. Наш анализ показывает, что совокупный дефицит по неторговым операциям СТО в апреле мог колебаться в диапазоне 4,8–5,6 млрд долл.,⁸ если предположить отсутствие «выбросов», которые обычно не превышают ± 2 млрд долл. (рис. 3.2). Лишь в двух случаях на протяжении последнего десятилетия случайная компонента поднималась выше этого порога (в июне 2009 и 2015 гг.), в основном, по статье доходы к выплате нерезидентам. Если тенденции не изменились, то в расчетах Банка России заложен положительный «выброс» в размере 1,0–1,8 млрд долл. (что не выходит за пределы обычных колебаний), причин которого мы не знаем.

Сергей Пухов

Бюджет

4. Особенности национальной бюджетной консолидации

По данным Министерства финансов, за первые четыре месяца 2016 года доходы федерального бюджета составили 3,9 трлн руб., что на 14% ниже соответствующего показателя прошлого года. Нефтегазовые доходы и вовсе сократились на 35%, составив 1,3 трлн руб., что является самым низким показателем за период с 2009 года. Низкие доходы федерального бюджета диктуют политику в расходной сфере.

⁸ В зависимости от метода сезонного сглаживания и выбора рядов данных (балансовых показателей или их компоненты).

Рис. 3.2. Сезонная и случайная компоненты совокупного дефицита неторговых операций, млрд долл.



Примечание. Данные за апрель 2016 г. – оценка Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.