

Комментарии о Государстве и Бизнесе

 277

18 мая 2020

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Платёжный баланс

Сокращение профицита текущего счета и рост оттока капитала в апреле

Сальдо счёта текущих операций в апреле 2020 года оказалось положительным – 1,8 млрд долл., резко сократившись по сравнению с предыдущим месяцем и аналогичным периодом прошлого года. По нашим оценкам, как минимум на четверть по сравнению с мартом сократился импорт товаров. Кроме того, произошел резкий обвал импорта услуг в части поездок за рубеж из-за введения карантинных мер в мире. На фоне ежемесячного сокращения текущего профицита чистый отток капитала в апреле стал расти, что может увеличить давление на рубль в случае продолжения этой тенденции. Консенсус-прогноз сальдо текущего счёта предполагает профицит на уровне 0,2–0,7% ВВП в текущем году, однако это не исключает дефицита СТО в отдельные месяцы.

Согласно данным Банка России¹, положительное сальдо счета текущих операций (СТО) в январе-апреле составило 23,5 млрд долл. Исходя из оценок за первый квартал, профицит СТО в апреле сократился до 1,8 млрд долл., резко снизившись по сравнению с 12,7 млрд долл. в апреле 2019 года и 5,7 млрд долл. в предыдущем месяце. С устраненной сезонностью профицит СТО непрерывно сжимался последние три месяца и в апреле составил 2,2 млрд долл. (рис. 1).

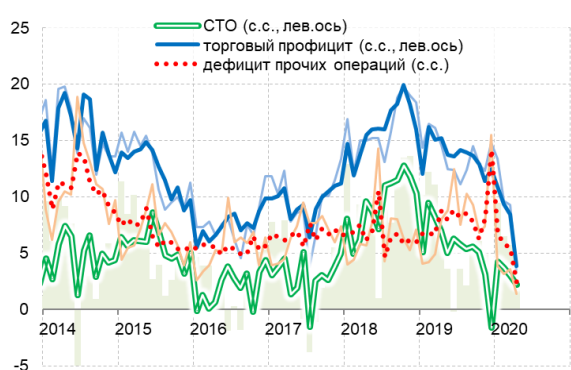
Торговый профицит за четыре месяца составил 35,6 млрд долл., в том числе 3,2 млрд долл. в апреле (рис. 1) на основе уточненных данных по внешней торговле за первый квартал. На момент публикации оценки платежного баланса не было еще данных по импорту из стран дальнего зарубежья за апрель. Однако при таком торговом профиците на фоне падения стоимости экспорта² импорт должен был сократиться как минимум на четверть по сравнению с мартом из-за падения внутреннего спроса в условиях карантинных мер и ослабления рубля к доллару (на 2,8% м/м в апреле и 12,7% в марте).

¹ URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/bop-eval/

² Падение экспорта вызвано обвалом нефтяных цен почти в два раза, до 16 долл./барр. в среднем за апрель с 29 долл./барр. в марте, при этом физические объемы экспорта нефти выросли всего на 3,3% м/м.

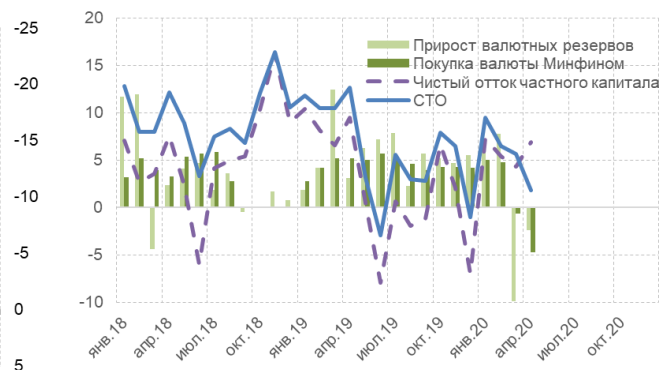
Совокупный дефицит остальных компонентов счёта текущих операций в апреле сократился до 1,4 млрд долл. (8,0 млрд. долл. за аналогичный период прошлого года), минимального уровня с 2007 года, когда Банк России стал публиковать платежный баланс на ежемесячной основе. С устраненной сезонностью дефицит составил 2,3 млрд долл. против 5,4 млрд долл. в марте (рис. 1). В апреле произошел резкий обвал импорта услуг из-за введения карантинных мер в мире (на момент публикации платежного баланса данные еще не были опубликованы, но уже в марте импорт услуг упал на 29%, в том числе в части поездок – на 53%). Кроме того, в первом квартале наметилась тенденция к уменьшению выплат инвестиционных доходов в пользу нерезидентов.

Рис. 1. Динамика счёта текущих операций, млрд долл.



Источники: база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2. Динамика чистого оттока капитала и резервов, млрд долл.



Чистый отток капитала частного капитала в январе-апреле, согласно данным Банка России, составил почти 23,9 млрд долл., в том числе 6,9 млрд долл. в апреле (рис. 2). На фоне ежемесячного сокращения профицита СТО отток в апреле стал расти. В то же время сальдо финансового счета госсектора и Банка России (без учета резервных активов), по нашим расчетам, в апреле свидетельствовало о чистом притоке капитала в объеме 2,7 млрд долл. против рекордного с июля 2013 года оттока в марте текущего года 11,3 млрд долл., главным образом за счёт вложений в ОФЗ.

Согласно официальным оценкам платежного баланса, интенсивность сокращения международных резервов в апреле резко снизилась – до 2,4 млрд долл. по сравнению с 9,9 млрд долл. в предыдущем месяце (рис. 2). Это расходится со статистикой валютных интервенций в рамках бюджетного правила и продажи валюты в рамках сделки с пакетом акций Сбербанка. Из факторов формирования ликвидности банковского сектора следует, что продажи валюты в апреле выросли до 4,8 млрд долл. против 0,6 млрд долл. в марте.

Каким будет платежный баланс до конца года, в значительной степени зависит от продолжительности ограничительных мер из-за коронавирусной пандемии. Консенсус-прогноз сальдо счёта текущих операций предполагает профицит на уровне 0,2–0,7%³ ВВП в текущем году и 0,8–0,9% ВВП в 2021 году. При этом 4 из 11 участников консенсуса, в том числе Банк России, ожидают дефицит СТО. По нашему мнению, по итогам текущего года сальдо СТО может быть положительным. Этому будет способствовать начавшийся рост

³ Соответственно, среднее и медианное значение прогноза 11 участников консенсуса (Банк России, МВФ, Еврокомиссия, EIU, Oxford Economics, IHS, HSBC, UBS, Morgan Stanley, Credit Suisse, Eurobank).

нефтяных цен⁴ и стоимости экспорта, а также слабый внутренний спрос и сохранение части карантинных мер на протяжении ближайших месяцев, что негативно скажется на дальнейшей динамике стоимости импорта товаров и услуг. Однако это не исключает дефицита СТО в отдельные месяцы текущего года.

Сергей Пухов

⁴ Баррель российской нефти марки Urals за последние недели подорожал с 8 долларов 21 апреля до 30 долларов 15 мая, а за январь-май в среднем стоил около 40 долларов.

Команда Центра развития

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: dcenter.ru@gmail.com, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году.