

Основные тенденции и проблемы платежного баланса России в 2016-начале 2017 года

А.С.Булатов,

доктор экономических наук, профессор Московского государственного института международных экономических отношений МИД России;

В статье анализируется платежный баланс Российской Федерации за прошлый год и I квартал этого года по разделам, агрегатам и некоторым статьям. Делается вывод, что хотя в конце 2016г. началось восстановление экспорта товаров и услуг, его годовой объём, в отличие от импорта, не достиг уровня 2015г., а в результате сальдо текущего платежного баланса в прошлом году оказалось на рекордно низком уровне. Одновременно оживился экспорт и импорт капитала. Внешний долг не увеличился, наблюдался рост международных резервов.

Ключевые слова: Россия, платежный баланс

A.Bulatov. Main trends and issues of Russia's balance of payments in 2016-beginning 2017

The article analyses the balance of payments of the Russian Federation in 2016- first three months of 2017 by parts, aggregates and some articles of the balance. It argues that in spite of some growth in the end of 2017 the volume of exports (not like imports) was less than in 2015 and it led to a record low positive balance of the current account. At the same time export and import of capital was rising, external debt was not increasing, official reserves were growing.

Ключевые слова: платежный баланс; текущий счет; счет операций с капиталом; финансовый счет; чистые ошибки и пропуски; сомнительные операции; международные резервы.

Key words: balance of payments; current account; capital account; financial account; fictitious operations; net errors and omissions; official reserves.

Основные изменения в платежном балансе за прошлый год. Их можно свести к следующему:

- положительное сальдо счета текущих операций оказалось на самом низком уровне за последние полтора десятилетия из-за шедшего четвертый год подряд сокращения экспорта товаров и услуг, хотя на это сальдо положительно воздействовало сокращение расходов по оплате труда нерезидентов. Однако в конце 2016-начале 2017 года началось заметное увеличение указанного сальдо;
- отрицательное сальдо счета операций с капиталом оставалось на низком уровне;
- резко сократилось традиционно положительное сальдо финансового счета из-за низкого вывоза капитала и увеличения притока иностранных инвестиций в России, хотя в I квартале 2017 это сальдо заметно выросло, если судить по чистому ввозу/вывозу капитала частным сектором;
- мало изменился внешний долг, наметился рост международных резервов.

Счет текущих операций и счет операций с капиталом. В соответствии с рекомендуемым МВФ шестым вариантом Руководства по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции (РПБ6), Банк России подсчитывает не только сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом по отдельности, но и их совместное сальдо

(см.табл.1).

Таблица 1

Счет текущих операций и счет операций с капиталом (нейтральное представление, основные агрегаты в знаках РПБ6), млрд.долл.

	I квар- тал 2016 г.	II квар- тал 2016 г.	III квар- тал 2016 г.	IV квар- тал 2016 г.	2016 г.	Справочно:	
						2015г.	2014г.
Счет текущих операций	12,907	1,773	202	10,124	25,006	69,000	57,513
Товары и услуги	17,780	16,152	11,025	21,178	66,136	111,638	133,653
Экспорт	70,829	80,431	84,787	96,139	332,186	393,210	562,551
Импорт	53,049	64,278	73,762	74,960	266,050	281,571	428,898
<i>Товары</i>	<i>22,321</i>	<i>22,193</i>	<i>18,205</i>	<i>27,292</i>	<i>90,011</i>	<i>148,513</i>	<i>188,931</i>
Экспорт	60,425	67,788	70,882	82,587	281,682	341,467	496,806
Импорт	38,104	45,594	52,677	55,295	191,671	192,954	307,875
<i>Услуги</i>	<i>-4,540</i>	<i>-6,041</i>	<i>-7,180</i>	<i>-6,113</i>	<i>-23,875</i>	<i>-36,875</i>	<i>-55,278</i>
Экспорт	10,405	12,643	13,904	13,552	50,504	51,742	65,744
Импорт	14,945	18,684	21,085	19,665	74,379	88,617	121,022
Первичные доходы	-3,642	-13,192	-8,374	-9,485	-34,693	-37,014	-67,962
К получению	9,513	8,610	10,038	12,619	40,780	37,340	47,173
К выплате	13,155	21,802	18,411	22,105	75,473	74,354	115,135
<i>Оплата труда</i>	<i>-402</i>	<i>-369</i>	<i>-573</i>	<i>-825</i>	<i>-2,169</i>	<i>-5,149</i>	<i>-10,074</i>
К получению	865	928	894	961	3,648	3,468	4,139
К выплате	1,268	1,297	1,467	1,786	5,818	8,617	14,213
<i>Доходы от инвестиций</i>	<i>-3,252</i>	<i>-12,830</i>	<i>-7,813</i>	<i>-8,669</i>	<i>-32,563</i>	<i>-31,882</i>	<i>-58,018</i>
К получению	8,620	7,653	9,113	11,628	37,014	33,759	42,837
К выплате	11,872	20,482	16,926	20,297	69,577	65,641	100,836
<i>Рента</i>	<i>12</i>	<i>6</i>	<i>13</i>	<i>9</i>	<i>39</i>	<i>17</i>	<i>130</i>
К получению	27	29	31	31	118	113	196
К выплате	15	23	18	22	78	96	66
Вторичные доходы	-1,231	-1,187	-2,449	-1,569	-6,436	-5,624	-8,178
К получению	1,440	2,605	2,008	2,302	8,355	10,118	17,673
К выплате	2,671	3,793	4,457	3,871	14,791	15,743	25,821
Счет операций с капиталом	-20	-1,320	62	511	-767	-309	-42,005
Приобретение/выбытие непроездных нефинансовых активов	4	-69	60	-8	-14	-46	-284
Капитальные трансферты	-24	-1,251	3	519	-753	-263	-42,721
К получению	64	96	74	783	1,017	299	426
К выплате	88	1,346	72	264	1,770	562	42,147
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	12,887	453	265	10,635	24,239	68,691	15,508

Источник: Банк России. Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, основные агрегаты). URL:

<http://cbr.ru/statistics/?PrId=svs>

На состояние текущего платежного баланса России основное влияние традиционно оказывает баланс товаров и услуг. Положительно сальдо этого баланса в 2016г., как и во все предыдущие годы, сохранялось, но сильно (на 54,5 млрд. долл.) сократилось. Это произошло прежде всего из-за продолжавшегося четвертый год подряд снижения стоимостного объема отечественного экспорта товаров и услуг - в 2 раза в целом за 2013-2016гг. Хотя намечившееся в мировом хозяйстве в 2016г. небольшое ускорение темпов экономического роста и внешней торговли привело к повышению **спроса и роста цен** на основные позиции российского экспорта товаров и услуг, это способствовало его частичному восстановлению лишь в I квартале, когда его объем превысил объем соответствующего квартала 2015г. Отметим, что в начале 2017г. положительное сальдо **счета** текущего платежного баланса продолжало расти (в I квартале 2017г. это сальдо оценивалось Банком России в 22,8 млрд долл. по сравнению с 12,9 млрд долл. за соответствующий квартал предыдущего года) и также в основном за счет роста мировых цен на главные товары российского экспорта¹.

В целом за прошлый год стоимостной объем отечественного экспорта товаров сократился по большинству позиций и прежде всего по главной позиции – «Минеральные продукты», состоящей преимущественно из топливно-энергетических товаров (на них приходилось 58% всего отечественного экспорта в 2016г.). Российские экспортеры топливно-энергетических товаров пытались компенсировать снижение экспортной выручки наращиванием физического объема поставок, что им удалось лишь отчасти (физический экспорт этих товаров вырос на 3,2%), так же как экспортерам химических, лесных товаров и металлов. Лучше дело обстояло у экспортеров продукции сельского хозяйства, пищевой и легкой промышленности, которые сохранили или даже нарастили не только физические, но и стоимостные объемы своего экспорта (см. табл.2).

Т а б л и ц а 2

Товарная структура экспорта Российской Федерации по данным таможенной статистики, в фактически действовавших ценах, млрд.долл.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Экспорт – всего	468	302	397	517	525	527	497	343	286
в том числе:									
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	9,3	10,0	8,8	13,3	16,8	16,2	18,9	16,2	17,0
минеральные продукты	326,0	203,0	272,0	368,0	374,0	377,0	350,0	219,0	168,9
продукция химической промышленности, каучук	30,2	18,7	24,5	32,6	32,1	30,8	29,1	25,3	20,8
кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	0,4	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,4	0,3	0,3
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	11,6	8,4	9,6	11,3	10,2	11,0	11,6	9,8	9,8
текстиль, текстильные изделия и обувь	0,9	0,7	0,8	0,9	0,8	0,9	1,1	0,8	0,9
металлы, драгоценные камни и изделия из них	61,8	38,5	50,3	58,7	58,3	55,1	52,4	40,9	38,0
машины, оборудование и транспортные средства	22,8	17,9	21,3	26,0	26,6	28,9	26,3	25,4	24,3
Прочие	4,5	3,8	9,3	5,8	5,6	6,6	6,9	5,5	5,5

Источники: Россия в цифрах 2016. Краткий статистический сборник. М.: Росстат, 2016. С.515; Федеральная таможенная служба. Товарная структура экспорта Российской Федерации со всеми странами, январь-декабрь 2016 года. URL: <http://www.customs.ru>

¹ Банк России. Оценка ключевых агрегатов платежного баланса Российской Федерации за I квартал 2017г. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs>

Одновременно прекратилось сокращение импорта товаров в Россию по многим товарным позициям из-за начавшегося во второй половине года оживления в отечественной экономике (см. табл.3). Так, намечавшееся к концу года оживление инвестиционной деятельности и укрепление курса рубля способствовало росту импорта машин, оборудования и транспортных средств. В то же время подъем российского сельского хозяйства и российские продовольственные анти-санкции привели к очередному сокращению иностранного импорта сельскохозяйственных товаров.

Т а б л и ц а 3

Товарная структура импорта Российской Федерации по данным таможенной статистики, в фактически действовавших ценах, млрд. долл.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Импорт – всего	267	167	229	306	317	315	286	182	182
в том числе:									
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	35,2	30,0	36,4	42,5	40,7	43,2	39,7	26,5	24,9
минеральные продукты	8,3	4,1	5,2	9,9	7,5	6,9	7,2	5,0	3,2
продукция химической промышленности, каучук	35,2	27,9	37,0	46,0	48,6	50,0	46,4	33,9	33,8
кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	1,0	0,8	1,2	1,6	1,7	1,5	1,3	0,8	0,8
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	6,5	5,1	5,9	6,7	6,2	6,6	5,9	3,6	3,4
текстиль, текстильные изделия и обувь	11,7	9,5	14,1	16,7	18,0	18,0	16,3	10,8	11,0
металлы, драгоценные камни и изделия из них	19,3	11,3	16,8	23,0	23,3	22,6	20,3	12,3	11,8
машины, оборудование и транспортные средства	141,0	72,7	102,0	148,0	158,0	153,0	136,0	81,8	86,3
прочие	9,1	6,0	10,4	11,2	12,9	13,5	12,6	7,6	7,1

Источники: Россия в цифрах 2016. Краткий статистический сборник. М.: Росстат, 2016. С.518; Федеральная таможенная служба. Товарная структура импорта Российской Федерации из всех стран, январь-декабрь 2016 года. URL:<http://www.customs.ru>

Отметим, что начавшееся во второй половине 2016г. увеличение объемов российского экспорта и импорта товаров продолжалось и в следующем году. По данным Федеральной таможенной службы, в январе-феврале 2017г. по сравнению с аналогичным периодом 2016г. экспорт товаров вырос на 38%, импорт – на 29%, а положительное сальдо внешней торговли – на 69%². Рост положительного сальдо внешней торговли привел в I квартале 2017г. к укреплению положительного сальдо всего текущего платежного баланса – по оценке Банка России, оно составило 22,8 млрд. долл. против в два раза меньшего сальдо в I квартале 2016г.³

В торговле услугами незначительно сократился как экспорт, так и импорт. Наибольшее влияние на уменьшение традиционно отрицательного сальдо торговли услугами оказало дальнейшее сокращение расходов российских резидентов на зарубежные поездки вследствие продолжавшегося в России весь 2016г. сокращения потребительского спроса, а также из-за ограничений по наиболее востребованным направлениям – Египту и Турции.

² Федеральная таможенная служба. Общие итоги внешней торговли Российской Федерации за январь-февраль 2017 года. URL:<http://www.customs.ru>

³ Банк России. Оценка ключевых агрегатов платежного баланса Российской Федерации в I квартале 2017 года. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrId=svs>

Относительно первичных доходов можно констатировать, что экономический кризис в России привел к очередному сокращению расходов на оплату труда нерезидентов **из-за уменьшения численности трудовых мигрантов** (хотя во второй половине года начался их рост). В тоже время продолжавшие сокращаться иностранные инвестиции в России даже увеличили свои доходы, что отражало общий рост прибыльности в российской экономике в 2016г. Но в целом за год отрицательное сальдо первичных доходов было сведено к рекордно малым для текущего десятилетия размерам. Что касается сальдо вторичных доходов, отражающего перевод текущих трансфертов между резидентами и нерезидентами, то оно изменилось незначительно по сравнению с предыдущим годом.

Счет операций с капиталом после большого списывания в 2014г. долгов Кубе, КНДР и Узбекистану ⁴вернулся в 2015 и 2016гг. к прежним небольшим значениям.

В итоге сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом, оставаясь в целом положительным, уменьшилось в размерах по сравнению с 2015г., хотя и было больше, чем в 2014г.

Финансовый счет и международная инвестиционная позиция. Как и во всю предшествующую четверть века (кроме 2006-2007гг.), в прошлом году финансовый счет сводился с превышением вывоза капитала над его ввозом. По движению частного капитала (с учетом статьи «Чистые пропуски и ошибки») это превышение составило 19,4 млрд. долл., как свидетельствуют данные Банка России по показателю «Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором»⁵. Однако оно было рекордно низким для нынешнего десятилетия из-за сохранения второй год подряд малого объема вывоза капитала в сочетании с наметившимся ростом его ввоза. Так, движение прямых и портфельных инвестиций в 2016г. свелось даже к отрицательному сальдо, т.е. ввоз этих инвестиций превысил их вывоз (см. тбл.4).

Но, по оценке Банка России, в начале 2017г. произошло заметное увеличение чистого вывоза частного капитала (15,4 млрд долл. за квартал), в основном за счет наращивания банками иностранных активов. Таким образом, улучшение состояния текущего платежного баланса, как и в прежние годы, провоцировало рост оттока капитала из России. Можно также предположить, что наращиванию иностранных активов в том квартале способствовали также высказывания глав Минфина и Минэкономразвития в начале 2017г. о возможном ослаблении курса рубля в предстоящие месяцы.

Таблица 4

Финансовый счет (нейтральное представление, основные агрегаты в знаках РПБ), млрд. долл

	I квартал 2016г.	II квартал 2016г.	III квартал 2016г.	IV квартал 2016г.	2016г.	Справочно:	
						2015	2014г.
лине (+) / чистое заимствование (-) до финансового счета)	9,964	2,609	2,160	6,629	21,363	72,556	23,502
ямые инвестиции	7,704	-183	-2,143	-15,773	-10,396	15,710	35,051
тение финансовых активов	7,822	7,261	2,069	5,429	22,581	22,188	57,082
ие обязательств	118	7,444	4,212	21,202	32,976	6,478	22,032
вестиции	712	-543	-3,735	1,197	-2,368	26,423	39,943

⁴Булатов А.С. Платежный баланс России в 2014 году // Деньги и кредит. 2015. №5. С.35.

⁵ Банк России. Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrfId=svs>

зменение финансовых активов	1,527	2,675	-919	-2,631	652	13,551	16,740
ие обязательств	814	3,219	2,816	-3,829	3,020	-12,872	-23,203
ансовые инструменты	867	66	-543	61	451	7,432	5,312
зменение финансовых активов	-3,166	-2,778	-3,678	-3,544	-13,166	-21,222	-16,569
ие обязательств	-4,032	-2,844	-3,135	-3,605	-13,617	-28,654	-21,881
ии	-1,915	-1,084	5,440	22,992	25,432	21,288	50,743
зменение финансовых активов	-7,522	-5,615	-3,898	15,766	-1,269	-15,873	24,009
ие в капитале	53	112	262	521	947	1,012	214
ностранная валюта	402	639	1,386	3,837	6,265	-19,699	41,814
а и депозиты	-7,995	-7,330	-5,227	1,686	-18,866	-3,040	-18,797
ы	-1,678	924	24	6,949	6,219	-1,163	-20,180
енсионные программы и программы ий	-28	309	70	-119	233	-298	1,477
днты и авансы	200	-1,166	-2,930	3,328	-568	5,479	6,366
гь по товарным поставкам на основа- венных соглашениях	377	108	241	263	989	461	-1,315
ие операции	163	203	225	180	771	1490	8,607
орская задолженность	985	585	2,050	-881	2,739	-115	5,823
ие обязательств	-5,606	-4,531	-9,339	-7,226	-26,702	-37,161	-26,733
ие в капитале	1	-5	27	-43	-20	25	-2
ациональная валюта	50	-50	-145	122	-23	-925	-1,021
а и депозиты	-4,526	-2,499	-5,319	-4,024	-16,367	-32,554	-20,121
ы	-1,719	-4,756	-2,615	-3,399	-12,489	-2,979	-8,883
енсионные программы и программы ий	-14	-26	6	-50	-84	-42	707
днты и авансы	-29	78	66	-59	56	-599	354
торская задолженность	630	2,727	-1,360	225	2,223	-87	2,233
права заимствования	0	-0	0	2	2	-0	-1
ы	2,597	4,354	3,141	-1,848	8,244	1,704	-107,547
пропуски	-2,923	2,156	1,896	-4,005	-2,876	3,865	7,994

Источник: Банк России. Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, основные агрегаты). URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs>

В целом за 2017г. зарубежные активы российских резидентов и активы нерезидентов в России (по методологии платежного баланса считаются обязательствами России перед ними) выросли, хотя и не по всем их видам(см. табл.5).Помимо наращивания вывоза и ввоза капитала (т.е. операций с активами), существенную роль в росте активов и обязательств сыграла их переоценка, в основном из-за укрепления рубля – его курс за год по отношению к доллару вырос с 72,9 до 60,6 руб., а по отношению к евро – с 79,7 до 63,8 руб. Переоценке в сторону повышения стоимости активов и обязательств способствовало также улучшение фондовых индексов в России (особенно с осени) и за рубежом.

Т а б л и ц а 5

	1.01.2003	1.01.2010	1.01.2014	1.01.2016	1.01.2017	Изменения за 2016г.		
						в результате операций	в результате переоценки	прочие изменения
Активы, всего	293,6	1 087,7	1 474,6	1 173,3	1 232,7	17,0	33,9	8,4
Прямые инвестиции	62,2	298,4	479,5	367,6	419,5	22,6	22,8	6,4
Портфельные инвестиции	2,5	38,2	53,7	68,1	72,1	0,7	2,2	1,1
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	0	2,2	5,9	11,1	6,9	- 13,2	8,9	0
Прочие инвестиции	181,1	309,5	425,8	358,1	356,6	-1,3	6,7	-6,9
Резервные активы	47,8	439,5	509,6	368,4	377,7	8,2	-6,6	7,7
Обязательства, всего	250,3	984,8	1 342,0	838,2	1005,7	-4,3	160,1	11,7
Прямые инвестиции	69,8	377,5	565,6	347,7	462,7	33,0	72,4	9,6
Портфельные инвестиции	66,9	213,1	273,7	140,5	213,3	3,2	69,0	0,8
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	0	5,2	4,4	9,2	6,5	- 13,6	10,8	0
Прочие инвестиции	113,5	385,0	499,2	340,8	323,3	- 26,7	7,9	1,3

Источник: Банк России. Международная инвестиционная позиция Российской Федерации в 2001–2016 годах.
<http://www.cbr.ru/statistics/?Prld=svs>

Сохранявшийся в ощутимых размерах экспорт прямых инвестиций и переоценка накопленных за рубежом прямых инвестиций привели к увеличению этих активов российских резидентов, а начавшийся в конце прошлого года рост импорта прямых иностранных инвестиций и особенно их переоценка привели к росту накопленных прямых иностранных инвестиций в России.

Росли также портфельные активы и обязательства, но активы и обязательства по производным финансовым инструментам сокращались (см. табл.5). Что касается прочих инвестиций, то российские резиденты активно уменьшали свои активы в наличной иностранной валюте и в депозитах (в основном из-за укрепления рубля и высоких процентных ставок по рублевым вкладам) и сокращали кредитование внешней торговли из-за ее уменьшившихся объемов, а нерезиденты также уменьшали свои валютные активы, не увеличивали торговые кредиты и авансы и продолжали не выдавать ссуды и займы российским заемщикам. Однако, как было отмечено выше, в I квартале 2017г. банки начали наращивать свои зарубежные активы, которые у них традиционно имеют форму прочих инвестиций.

Обращает на себя внимание и будущее четвертый год сокращение объемов статьи «Сомнительные операции», охватывающей имеющие признаки фиктивности операции, связанные с торговлей товарами и услугами, с покупкой/продажей ценных бумаг, представлением кредитов и переводом на собственные счета за рубежом, целью которых является трансграничное перемещение денежных средств. Можно предположить, что это следствие усиления банковского и таможенного надзора в нашей стране, а также продолжающейся в мире и у нас кампании по большей прозрачности офшорной деятельности. Косвенным образом это подтверждают небольшие размеры статьи «Чистые ошибки и пропуски», которая состоит преимущественно из неучтенного движения капитала.

Отсутствие валютных интервенций ЦБ в 2016г. и улучшение сальдо финансового счета привели к некоторому росту, в основном за счет первого полугодия, международных

резервов до 377,7 млрд. долл. В I квартале 2017г. этот рост продолжался и резервы на начало марта достигли 397,3 млрд. долл.

Воздействие изменений в платежном балансе на российскую экономику в 2016и последующий период. Среднегодовая мировая цена на нефть, достигшая в 2012г. рекордного уровня в 121,3 долл. за баррель нефти марки Brent, в 2013г. составила 108,8 долл., в 2014г. снизилась до 98,9 долл., в 2015г. упала до 52,4 долл., а в 2016г. – до 44,0 долл. Хотя уже с весны 2016г. мировые цены на нефть стали расти, невысокий уровень этих цен не мог не сказаться на экономике нашей нефтегазэкспортирующей страны, ВВП которой в 2016г. снизился на 0,2%. Однако ускорение роста мировой экономики, повышение мировых цен на нефть до уровня более 50 долл. за баррель к концу 2016-началу 2017 года (около 50 долл. за баррель отечественной марки Uralsв конце апреля 2017г.) способствовали выходу России из кризиса.

Однако по базовому варианту прогноза социально-экономического развития до 2020 года, представленному Минэкономразвития в апреле 2017г., уже в текущем году начнется и в 2018г. продолжится снижение мировых цен на нефть - среднегодовая цена нефти марки Urals упадет до 40,8 долл. в 2018г и лишь в последующие два года начнет немного расти. В результате российский экспорт товаров в 2017г. увеличится лишь до 309 млрд. долл. и в 2018г. снизится до 301 млрд. долл. При планируемом стабильном росте импорта товаров и услуг в прогнозируемый период МЭР прогнозирует лишь сохранение положительного сальдо счета текущих операций в 2017г. на уровне 26 млрд. долл. и его последующее снижение (до 5,6 млрд. долл. в 2020г.). Одновременно прогнозируется улучшение финансового счета вследствие радикального улучшения сальдо чистого ввоза/вывоза капитала частным сектором (в два раза в 2017-2018гг. по сравнению с 2016г.). А в результате МЭР ожидает рост ВВП на 2,0% в 2017г. и по 1,5% в последующие три года⁶.

МВФ в своем прогнозе ориентируется на существенное увеличение мировой цены на нефть в текущем году и ее стагнацию в последующие пять лет, а также более низкие, чем в прогнозе МЭР, темпы роста ВВП России в 2017г. (1,7% в 2017г.) и совпадающие с прогнозом МЭР темпы в среднесрочной перспективе (1,4-1,5%)⁷. Однако по прогнозу Всемирного банка рост нефтяных цен в ближайшие годы продолжится, и в результате невысокие темпы роста ВВП России в 2017г. (1,5%) в последующие два года будут расти (до 1,8% в 2019г.)⁸.

Федеральный бюджет, доходы которого почти наполовину зависят от нефтегазовых доходов, в 2016г. был сведен с еще большим, чем раньше, дефицитом – 3,5% от ВВП по сравнению с 2,6% в 2015гг. Дефицит финансировался в основном за счет Резервного фонда (его размеры в декабре 2015г. составили 4,2% от ВВП и в декабре 2016г. – 1,1%), а также Фонда национального благосостояния (его размеры по отношению к ВВП составили соответственно 6,1% и 5,0%). На текущий год МЭР прогнозирует намного меньший дефицит федерального бюджета (2,0%) и его дальнейшее уменьшение к 2020г. до 0,8% от ВВП.

Начавшееся в прошлом году повышение мировых цен на нефть и постепенный выход России из рецессии не могли не сказаться на курсе рубля, который укрепился с 72,88 руб. за долл. в декабре 2015г. до 60,66 руб. в декабре 2016г и продолжал укрепляться вес-

⁶ Министерство экономического развития Российской Федерации. Прогноз социально-экономического развития до 2020 года. 7 апреля 2017г. URL: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/ff96ff83-cc36-4bd8-ad2a-c31f4b15d5ba/1704062.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ff96ff83-cc36-4bd8-ad2a-c31f4b15d5ba>

⁷ IMF. World Economic Outlook. April 2017. pp.207-227.

⁸ A World Bank Group. Flagship Report. Global Economic Prospects. January 2017. pp.4, 107.

ной 2017г. (56,38 руб. в конце марта 2017 г.). Однако по вышеупомянутому базовому прогнозу Минэкономразвития России курс рубля к концу текущего года составит 68,0 руб. за долл. с медленным обесценением в последующем из-за предсказываемого Минэкономразвития падения мировых цен на нефть. Если подобный прогноз сбудется, то, как и в 2016г., проблемой останется не только размер обменного курса, но его сильная волатильность.

Дорожавший рубль в 2016г. способствовал снижению инфляции – она упала с 12,9% в 2015г. до 5,4%. Это, в свою очередь, вело к снижению ключевой ставки в течение прошлого года с 11,0% до 10%. Продолжавшееся в 2016- начале 2017 года снижение инфляции (Минэкономразвития России прогнозирует инфляцию в размере 4% в 2017-2020гг.) позволит, вероятно, Банку России снизить его ключевую ставку с нынешних 9,75% до более низкой величины, что оживит процесс инвестирования в стране.

С состоянием платежного баланса тесно связано состояние внешнего долга. Продолжавшееся в 2016г. сокращение этого долга, особенно по ссудам и займам от иностранных кредиторов, а также его курсовые и стоимостные изменения оставшегося долга позитивно воздействовали на размеры российской внешней задолженности в целом: она снижалась третий год подряд – с 519 млрд. долл. в начале 2016г. до 513,5 млрд. в его конце. Однако в 2017г. внешняя задолженность вновь стала расти и достигла, по оценке Банка России, 530 млрд. долл. к началу II квартала за счет переоценки ценных бумаг, новых кредитов и депозитов.

Несмотря на снижение внешнего долга в 2016г., большинство показатели внешней долговой устойчивости ухудшились, т.к. сократившийся внешний долг соотносился с еще более уменьшившимися ВВП и экспортной выручкой в долларовом исчислении. В результате внешний долг по отношению к ВВП вырос с 37% в сентябре 2015г. до 42% в сентябре 2016г., по отношению к экспорту товаров и услуг – соответственно с 125% до 157%, а платежи по внешнему долгу по отношению к выручке от экспорта товаров и услуг ухудшились за этот период с 31 до 40%. Однако покрытие этих платежей международными резервами увеличилось с 277% до 300% и сам по себе внешний долг в расчете на душу населения снизился с 3 663 долл. до 3 538 долл.⁹.

⁹ Банк России. Показатели внешней долговой устойчивости Российской Федерации
<http://cbr.ru/statistics/?PrId=svs>