

Комментарии к платежному балансу за 2010 год и динамике международных резервных активов

Центральными (национальными) банками государств-членов ЕврАзЭС представлены комментарии к платежным балансам стран за 2010 год. Они дают возможность выявить особенности и общие закономерности, складывающиеся во внешнеэкономических операциях стран за период 2010 года, влияющие в результате на состояние международных резервных активов.

Республика Беларусь

За 2010 год дефицит счета текущих операций платежного баланса составил 8,5 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с 2009 годом на 32,9 %. Это обусловлено главным образом ростом отрицательного сальдо торгового баланса на 31,1 %.

Сальдо внешней торговли товарами за 2010 год сформировалось отрицательным в размере 9,1 млрд. долларов США (16,7 % ВВП).

Оборот внешней торговли товарами составил 59,8 млрд. долларов США и вырос на 20,4 %.

Экспорт товаров составил 25,3 млрд. долларов США (46,4 % ВВП), что на 18,7 % больше, чем за 2009 год. При этом физический объем экспорта увеличился на 2,5 % при росте средних цен на 15,5 %.

Структура экспорта изменилась незначительно. Крупнейшими товарными группами оставались: минеральные продукты (доля в экспорте – 28,6 %), продукция химической промышленности (13 %), машины и оборудование, транспортные средства (17,5 %), сельскохозяйственная продукция и продукты питания (12,9 %). При этом отмечено сокращение удельного веса экспорта минеральных продуктов по сравнению с 2009 годом (на 9,3 процентных пункта).

В Российскую Федерацию продано 38,9 % общего объема экспорта Республики Беларусь, в страны ЕС – 30,1 % общего экспорта товаров, при этом доля минеральных продуктов в экспорте в эти страны составила 66,3 %.

Импорт товаров составил 34,5 млрд. долларов США (63,1 % ВВП) и вырос на 21,7 % . При этом средние цены импорта увеличились на 13,3 %, а физический объем – на 7,7 %.

В структуре импорта товаров основную долю занимали минеральные продукты (35,3 %), машины, оборудование и транспортные средства (23 %), драгоценные металлы (11,2 %).

Основным поставщиком товаров оставалась Российская Федерация, доля которой в импорте товаров составила 51,8 %. Доля импорта товаров из стран ЕС составила 21,6 %.

Положительное сальдо услуг сложилось в размере 1,7 млрд. долларов США (3,1 % ВВП) и на 18,6 % компенсировало отрицательное сальдо баланса торговли товарами (за 2009 год – на 20,7 %). Международный оборот услуг составил 7,3 млрд. долларов США, превысив уровень 2009 года на 30,4 %.

Экспорт услуг составил 4,5 млрд. долларов США (8,2 % ВВП) и увеличился на 27,8 %. Наибольший удельный вес в экспорте услуг составили транспортные услуги (67,1 %), их рост составил 31,4 %.

Импорт услуг сложился в размере 2,8 млрд. долларов США (5,1 % ВВП) и увеличился на 34,9 %. Наибольший удельный вес в импорте услуг составили транспортные услуги (49,1 % общего объема импорта услуг), услуги, связанные с поездками белорусских граждан за границу (20,5 %) и строительные услуги (6 %). Сокращение импорта услуг наблюдалось по статье «Поездки» – на 2,7 % и страховым услугам – на 7,7 %. По всем остальным видам услуг наблюдалось увеличение импорта.

Сальдо доходов от труда и инвестиций сформировалось отрицательным в размере 1,3 млрд. долларов США (2,4 % ВВП) под воздействием, главным образом, отрицательного сальдо инвестиционных доходов в размере 1,5 млрд. долларов США (2,7 % ВВП). Сальдо по доходам от труда сложилось положительным в размере 0,1 млрд. долларов США (0,2 % ВВП) и увеличилось в 1,4 раза.

Сальдо текущих трансфертов сформировалось положительным в размере 0,3 млрд. долларов США (0,5 % ВВП). Прирост к аналогичному показателю 2009 года составил 10,4 %.

Дефицит счета текущих операций за 2010 год финансировался традиционно положительным сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций, которое в стандартном представлении сложилось в размере 8,2 млрд. долларов США, что на 40,4 % больше, чем за 2009 год.

Положительное сальдо счета операций с капиталом сформировалось в размере 143,3 млн. долларов, что на 10,3 % меньше, чем за 2009 год.

По операциям финансового счета платежного баланса (с учетом изменения международных резервных активов) наблюдался чистый приток в страну иностранных инвестиций в размере 8,1 млрд. долларов США, что на 41,8 % больше, чем за 2009 год. Положительное сальдо финансового счета обеспечено главным образом притоком прямых и портфельных иностранных инвестиций, а также привлечением иностранных кредитов и займов, включая коммерческие кредиты.

Иностранные активы (с учетом изменения резервных активов) увеличились на 9,9 млн. долларов США (за 2009 год – на 3 млрд.

долларов США), иностранные обязательства – на 8,1 млрд. долларов США (за 2009 год – на 8,7 млрд. долларов США).

Сальдо иностранных активов и обязательств органов денежно-кредитного регулирования сложилось положительным в размере 1,6 млрд. долларов США, что во многом обусловлено ростом иностранных обязательств на 1,4 млрд. долларов США.

Сальдо иностранных активов и обязательств органов государственного управления сформировалось положительным в размере 1,9 млрд. долларов США и было обусловлено увеличением внешних обязательств на 1,8 млрд. долларов США и уменьшением иностранных активов на 0,1 млрд. долларов США. Рост внешних обязательств обеспечен чистым поступлением в 2010 году иностранного финансового капитала в виде кредитов на сумму 0,5 млрд. долларов США, а также в форме заимствований от размещения государственных долгосрочных облигаций Республики Беларусь на зарубежных рынках в объеме 1,2 млрд. долларов США.

Внешнеэкономические операции банков за 2010 год обеспечили положительное сальдо инвестиций в размере 2,3 млрд. долларов США. Иностранные активы выросли на 0,1 млрд. долларов США, внешние обязательства (в основном по кредитам и займам) – на 2,4 млрд. долларов США.

Сальдо изменения иностранных активов и обязательств других секторов (операции нефинансовых организаций и домашних хозяйств) сложилось положительным в размере 2,3 млрд. долларов США главным образом за счет роста на 2,4 млрд. долларов США иностранных обязательств. Рост обязательств нефинансовых организаций связан с привлечением прямых иностранных инвестиций, а также с увеличением текущей задолженности по коммерческим (торговым) кредитам. Активы этого сектора, размещенные за рубежом, увеличились на 0,1 млрд. долларов США, что явилось результатом роста дебиторской задолженности по внешнеторговым операциям.

В результате проведенных внешнеэкономических операций, отражаемых в платежном балансе, международные резервные активы Республики Беларусь за 2010 год сократились на 808,5 млн. долларов США (без учета изменений в результате переоценки и прочих изменений, учитываемых в международной инвестиционной позиции) и явились одним из источников финансирования отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса.

Достигнутый уровень международных резервных активов на 1 января 2011 г. в размере 5 млрд. долларов США сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг за 1,6 месяца (на 1 января 2010 г. – за 2,2 месяца).

Республика Казахстан

Профицит счета текущих операций за 2010 год составил 4,3 млрд. долларов США в сопоставлении с дефицитом в 4,4 млрд. долларов США в 2009 году.

Значительное улучшение баланса текущих операций в сравнении с 2009 годом обеспечено наращиванием стоимости товарного экспорта, связанного с благоприятной конъюнктурой мировых цен на энергоносители. В среднем за 2010 год мировая цена на нефть сорта brent составила 79,64 долларов США за баррель, что на 28,7% выше ее среднего уровня в 2009 году (61,86 долларов США за баррель). В результате экспорт товаров увеличился на 38,5% относительно 2009 года и составил 60,8 млрд. долларов США. При этом, официальный экспорт товаров составил 59,5 млрд. долларов США, в том числе 37,0 млрд. долларов США (62,1%) приходится на экспорт нефти и газового конденсата (26,2 млрд. долларов США за 2009 год). Стоимость экспорта черных металлов увеличилась на 43,4%, цветных металлов – на 44,4%.

Импорт товаров при увеличении на 10,3% составил 32,0 млрд. долларов США, из которых официальный импорт – 30,4 млрд. долларов США (28,4 млрд. долларов США в 2009 году). Рост импорта отмечен по всем товарным группам основной номенклатуры, кроме группы инвестиционных товаров. По товарам промежуточного потребления произошло увеличение на 22,3%, а по потребительским товарам – на 16,4%. На инвестиционные товары приходится 37,4% от стоимости импорта товаров, вместе с тем импорт этой группы товаров составил 11,4 млрд. долларов США, сократившись на 9,6%.

В целом торговый баланс за 2010 год сложился с положительным сальдо в 28,9 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с 2009 годом почти в 2 раза.

Дефицит баланса услуг за 2010 год составил 7,1 млрд. долларов США. Рост отрицательного дисбаланса международных услуг относительно 2009 года на 21,4% (5,8 млрд. долларов США в 2009 году) по-прежнему связан с реализацией проектов на месторождении Кашаган.

Вследствие роста поступлений от экспорта товаров существенно увеличились доходы прямых иностранных инвесторов соответствующих отраслей экономики. При снижении (с 3,3 млрд. долларов США до 2,6 млрд. долларов США) выплат вознаграждения кредиторам, не связанным отношениями прямого инвестирования, выплаты прямым инвесторам увеличились на 39,3%, достигнув 14,9 млрд. долларов США, что обусловило увеличение отрицательного сальдо баланса инвестиционных доходов до 15,7 млрд. долларов США против 11,5 млрд. долларов США в 2009 году.

Прирост по счету операций с капиталом за 2010 год до 7,9 млрд. долларов США в основном связан с прощением части внешней задолженности в процессе реструктуризации обязательств казахстанских банков (АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк», АО «БТА Банк») в течение первых трех кварталов 2010 года.

По финансовому счету за 2010 год сложился нетто-отток в 8,9 млрд. долларов США. При этом, чистое поступление иностранных прямых инвестиций в Казахстан составило 10,0 млрд. долларов США.

По прямым инвестициям за рубеж нетто-отток в 7,8 млрд. долларов США в основном обеспечен операциями второго полугодия 2010 года. Значительный нетто-отток во втором полугодии в 7,4 млрд. долларов США сложился за счет увеличения акционерного капитала зарубежных дочерних организаций казахстанскими предприятиями, связанными с торговлей нефтью и цветной металлургией, и сокращения долговых обязательств предприятий нефтегазовой отрасли перед своими дочерними предприятиями (ПСН) в результате замены эмитента по еврооблигациям, выпущенными этими ПСН. В итоге, положительный баланс по операциям прямого инвестирования составил всего 2,2 млрд. долларов США против 10,7 млрд. долларов США в 2009 году.

В результате операций по замене эмитента по еврооблигациям ПСН казахстанских банков и предприятий, выпуска ценных бумаг в процессе реструктуризации обязательств банков и новых эмиссий еврооблигаций предприятий и банков чистый приток по портфельным инвестициям в Казахстан (обязательства) составил 15,9 млрд. долларов США (1,1 млрд. долларов США в 2009 году).

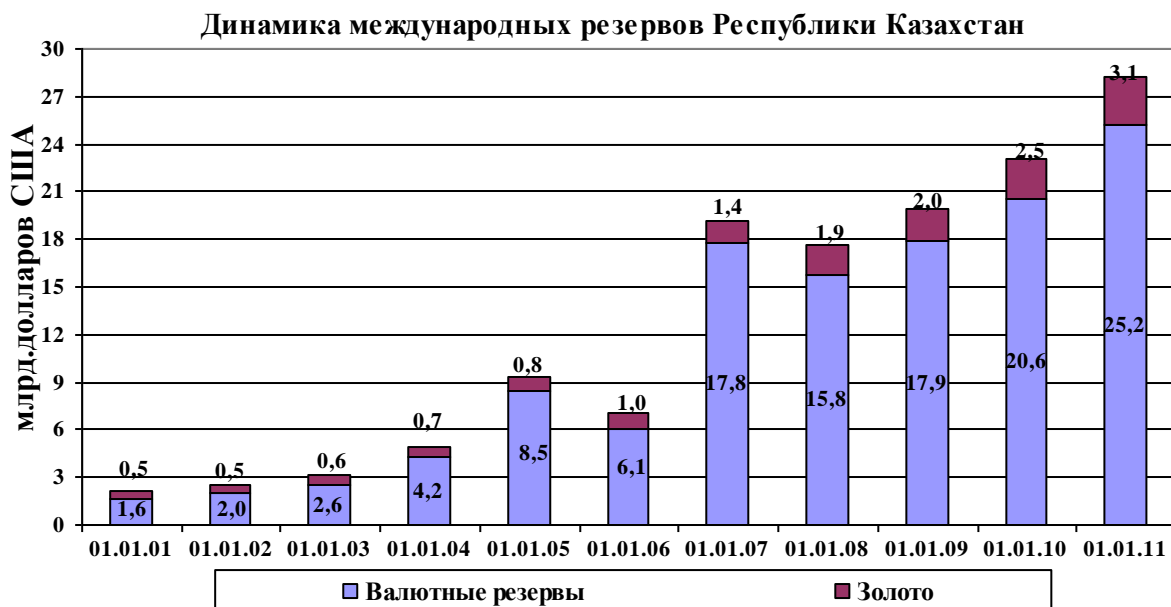
С учетом прироста активов Национального Фонда РК в ценных бумагах нерезидентов, баланс по портфельным инвестициям в 2010 году составил 8,7 млрд. долларов США.

В целом по операциям банковского сектора нетто-отток в 2010 году составил 11,0 млрд. долларов США (8,1 млрд. долларов США по итогам 2009 года). При этом внешние активы банковской системы увеличились на 1,2 млрд. долларов США, а внешние обязательства в результате операций сократились на 9,8 млрд. долларов США.

Международные резервы Национального Банка в результате операционных изменений выросли на 4,7 млрд. долларов США с 23,1 млрд. долларов США на начало 2010 года и с учетом курсовых и ценовых корректировок на конец 2010 года составили 28,3 млрд. долларов США.

Общий объем валовых золотовалютных активов Национального Банка на конец 2010 года без учета заключительных оборотов составил 28,3 млрд. долларов США, что на 5,2 млрд. долларов США больше аналогичного показателя на конец 2009 года. Около 89% (25,2 млрд. долларов США) от величины резервов представлены в виде

высоколиквидных активов в иностранной валюте. Запасы монетарного золота составили 3,1 млрд. долларов США (почти 11% от общей суммы резервов).



Основным источником пополнения международных резервов Национального Банка в течение 2010 года были нетто-покупки иностранной валюты на Казахстанской фондовой бирже и внебиржевом межбанковском рынке.

В итоге, уровень достаточности международных резервов для финансирования казахстанского импорта товаров и услуг по состоянию на 1 января 2011 года составил 7,8 месяцев.

В марте 2011 года произошло увеличение чистых международных резервов Национального Банка Республики Казахстан до 35,2 млрд. долларов США (с начала года – рост на 24,4 %). Покупка валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке Республики Казахстан были частично нейтрализованы операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнению активов Национального фонда Республики Казахстан. Кроме этого, произошло незначительное снижение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. В результате чистые валютные активы (СКВ) в марте 2011 года выросли на 5,9%, активы в золоте снизились на 0,8%.

Кыргызская Республика¹

Несмотря на рост денежных поступлений по текущим трансфертам, значительное увеличение отрицательного сальдо счета товаров и услуг, а также отток по статье «доходы» привели к ухудшению состояния текущего счета. По итогам 2010 года дефицит **счета текущих операций** сложился в размере 497,5 млн. долларов США, что соответствует 10,3 % к ВВП, тогда как аналогичный показатель 2009 года составлял 2,4 %.

Динамика международных цен на сырьевых товарных рынках наряду с закрытием границ с соседними странами явились основными факторами, определившими объемы внешнеторговых операций Кыргызской Республики.

Учитывая специфику внешней торговли страны, значительному влиянию подверглись как импортные поступления, так и экспортные поставки, в т.ч. и реэкспорт. Так, общий объем внешнеторгового оборота увеличился до 4 846,3 млн. долларов США, что в большей мере было обусловлено ростом импорта на 11,1 %, при этом рост экспорта был незначительным - 1,6 %.

Основной вклад в увеличение объема импорта внесен поступлениями нефтепродуктов, стоимостной объем которых возрос на 31,8 %, вследствие роста цен на нефть на мировых рынках. При этом прирост импорта потребительских товаров был умеренным, на уровне 7,8 %.

Положительная тенденция экспорта в первую очередь была обусловлена ростом стоимостного объема поставок золота на 22,0 %, что в свою очередь обусловлено ростом цен на 19,9 % и физического объема поставок на 1,7 %. При этом, экспорт без учета золота снизился на 7,7 % и составил 1 074,6 млн. долларов США. Наряду с этим отмечено снижение почти в два раза объемов реэкспортируемых товаров.

Баланс международных услуг сформировался с отрицательным сальдо в размере 325,2 млн. долларов США против отрицательного сальдо в размере 9,1 млн. долларов США по итогам 2009 года. Значительное увеличение дефицита баланса внешней торговли услугами обусловлено существенным снижением объемов предоставляемых нерезидентам услуг, при росте полученных услуг от нерезидентов. Наблюдалось значительное снижение предоставленных услуг в сфере поездок, при росте объемов полученных деловых услуг.

Постепенное послекризисное восстановление экономик в странах, где сосредоточены основные массы трудовых мигрантов из

¹ По предварительным данным

Кыргызской Республики, обусловило увеличение объемов валютных поступлений, получаемых от трудовых мигрантов. В результате чистый приток денежных переводов работающих за рубежом возрос на 25,5 % относительно 2009 года и составил 1 243,8 млн. долларов США.

Отрицательное сальдо доходов от инвестиций снизилось на 44,7 %, что в основном обусловлено сокращением доходов прямых иностранных инвесторов от инвестиционной деятельности в Кыргызстане.

Счет операций с капиталом и финансовых операций по итогам 2010 года сложился положительным в размере 112,3 млн. долларов США (в 2009 году – 350,8 млн. долларов США). Более значительное увеличение объема активов, вывезенных мигрантами, по сравнению с ростом трансфертов в виде капитальных товаров повлияло на формирование отрицательного сальдо по счету операций с капиталом в размере 27,6 млн. долларов США.

В 2010 году валютные поступления по финансовому счету отмечались в прямых и портфельных инвестициях. Приток прямых иностранных инвестиций составил 174,5 млн. долларов США, что меньше значения этого показателя в 2009 году на 8,0 %. Чистый приток по портфельным инвестициям составил 103,1 млн. долларов США и был обеспечен сокращением долговых ценных бумаг нерезидентов, находящихся в распоряжении резидентов нашей страны.

По статье «другие инвестиции» отмечен отток на уровне 25,3 млн. долларов США, что вызвано более существенным уменьшением обязательств резидентов перед «внешним миром» по сравнению со снижением активов резидентов за границей. В отношении снижения внешних обязательств необходимо отметить, что данный показатель сформировался под влиянием оттока капитала из банковской системы, зафиксированного на основе банковской статистики, которая включает в себя показатели ОАО «АУБ»². Кроме этого, наблюдалось снижение объема кредитов, привлекаемых государственным сектором. Это объясняется высоким уровнем базового периода³.

Отмечено также снижение внешних активов резидентов, что главным образом обусловлено уменьшением зарубежных активов коммерческих банков и незначительным ростом объемов средств на счетах предприятий за рубежом.

По предварительным итогам 2010 года, статья «ошибки и пропуски» сложилась с положительным значением в размере 385,1

² Справочно: по итогам 9-и месяцев 2010 года без учета операций ОАО «АУБ» внешние обязательства банковской системы снизились на 28,4 млн. долларов США, а внешние активы увеличились на 8,7 млн. долларов США.

³ Справочно: В 2009 году был получен государственный кредит в размере 300 млн. долларов США, предоставленный Правительством Российской Федерации.

млн. долларов США, что свидетельствует о недоучете операций, связанных с притоком капитала в республику или недоучете экспорта товаров и услуг.

Резервные активы на конец 2010 года составили 1 716,5 млн. долл. США, что покрывает 4,3 месяца будущего импорта товаров и услуг.

Российская Федерация

В 2010 году продолжилось восстановление размеров участия Российской Федерации в международном трансграничном движении товаров и услуг. Улучшение условий торговли способствовало укреплению положительного сальдо счета текущих операций и наращивание резервных активов. На фоне возобновления доступа резидентов к международному рынку капитала на треть сократился нетто-вывоз частного капитала.

Счет текущих операций

Положительное **сальдо счета текущих операций** в 2010 году увеличилось по отношению к уровню 2009 года на 46,3% и составило 71,1 млрд. долларов США. Решающее влияние оказал рост **профицита торгового баланса** со 111,6 млрд. долларов США до 151,4 млрд. долларов США.

Экспорт товаров увеличился на 31,9% и превысил 400,1 млрд. долларов США. Высокие темпы наращивания вывоза отмечались по всем укрупненным позициям товарной номенклатуры за исключением продовольственных товаров и сырья для их производства.

Преобладающая часть прироста стоимости экспорта сложилась вследствие повышения контрактных цен, физические объемы поставок увеличились всего на 6%.

На треть дороже, чем в 2009 году, приобретали внешние потребители российскую сырую нефть и нефтепродукты, на 7,7% - природный газ. С учетом роста физических объемов поставок нефти (на 1,3%), нефтепродуктов (на 7,0%) и природного газа (на 5,6%) суммарная стоимость вывоза этих товаров достигла 254,0 млрд. долларов США, а их доля в совокупном экспорте и его годовом приросте составила примерно две трети.

Вывоз черных и цветных металлов и изделий из них увеличился до 42,7 млрд. долларов США. Прирост экспорта черных металлов составил 23,1% и обусловил не столь значительную, как по экспорту в целом, динамику группы металлов и изделий из них (27,4%), что в итоге, привело к сокращению удельного веса этих товаров с 11,1 до 10,8%.

В географической структуре экспорта доля стран ЕС практически не изменилась (53,2%), государств АТЭС – выросла с

15,1 до 17,0%. Наибольшие объемы поставок осуществлялись в Нидерланды (13,6%), Италию (6,9%) и Германию (6,3%).

Импорт товаров в условиях возросшего внутреннего спроса и укрепления обменного курса рубля повысился на 29,7% и составил 248,7 млрд. долларов США. Основным фактором столь резкого притока товарного импорта стало динамичное восстановление физических объемов ввоза при относительно умеренном росте контрактных цен.

Еще выше, чем по импорту в целом, были темпы прироста ввоза продукции машиностроения (40,1%), доля машин, оборудования и транспортных средств в стоимости совокупного ввоза увеличилась с 43,4 до 44,5%.

Товары продовольственной группы – второй по значимости позиции импорта, напротив, демонстрировали отставание в темпах прироста (21,5%), в результате их удельный вес сократился на 2 процентных пункта до 15,9%.

Географическое распределение поставок по импорту в 2010 году сложилось при уменьшении доли государств ЕС (с 45,1 до 41,7%) и укреплении позиции группы стран АТЭС (с 30,9 до 34,1%). Важнейшими партнерами оставались Китай, удельный вес товаров которого вырос до 17,0%, Германия (11,7%) и Украина (6,1%).

Дефицит **баланса международной торговли услугами** в 2010 году был максимальным в ряду сопоставимых данных - 27,8 млрд. долларов США и на 40,1% превысил уровень 2009 года. Основной причиной стал опережающий рост российского импорта услуг по сравнению с их экспортом.

Экспорт услуг составил 44,5 млрд. долларов США и увеличился на 6,9% при разнонаправленной динамике по основным видам услуг. Стоимость обслуживания транспортными компаниями зарубежных потребителей выросла на 20,5%, прирост объема оказанных деловых, профессиональных и технических услуг равнялся 7,0% при сокращении экспорта строительных работ на 20,3% и расходов нерезидентов на поездки в Россию на 4,1%.

Импорт услуг повысился на 17,6% до 72,3 млрд. долларов США. Свыше половины прироста обусловлено значительно возросшими расходами резидентов на поездки за рубеж, которые превысили 26,5 млрд. долларов США. Импорт транспортных услуг был на 26,8% выше, чем в 2009 году, а компьютерных и информационных услуг было приобретено резидентами почти на треть больше.

Отрицательное сальдо **баланса оплаты труда** в 2010 году сложилось в размере 9,7 млрд. долларов США (в 2009 году – 8,9 млрд. долларов США). Прирост на одну десятую суммы выплаченных средств был связан с увеличением долларовой эквивалента оплаты

труда привлеченных в экономику страны нерезидентов при снижении их численности.

Дефицит баланса инвестиционных доходов, достигший 38,7 млрд. долларов США, обусловлен ускоренным ростом доходов, начисленных к выплате (на 17,6%), размер которых превысил 72 млрд. долларов США. Доходы, начисленные к получению, выросли на 11,7% и составили 33,4 млрд. долларов США.

Определяющее влияние оказали операции прочих секторов, удельный вес которых в объеме средств к выплате увеличился до 83,1% в 2010 году и равнялся 59,9 млрд. долларов США. Начисленные к получению прочими секторами доходы превысили 20,4 млрд. долларов США (61,2%).

Отрицательный **баланс текущих трансфертов** возрос на 43,1% и составил 4,1 млрд. долларов США, чему способствовал возобновившийся рост денежных переводов домашних хозяйств за рубеж. Кроме того, начиная с сентября 2010 года, трансфертные платежи включают перечисления Казахстану и Белоруссии, как членам Таможенного союза, причитающихся им сумм таможенных пошлин, уплаченных на территории России.

Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

Счет операций с капиталом

Сальдо счета операций с капиталом, в отсутствие крупных операций по прощению долга, сложилось положительным в объеме 0,2 млрд. долларов США.

Финансовый счет

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов), оставаясь отрицательным, продолжало сокращаться и по итогам 2010 года составило 26,6 млрд. долларов США (31,6 млрд. долларов США в 2009 году). В отличие от 2009 года, когда финансовый счет сложился с дефицитом вследствие высоких темпов наращивания внешних активов при незначительном объеме привлечения иностранных ресурсов, в 2010 году вывоз капитала компенсировался относительно большим притоком средств из-за рубежа в российскую экономику.

Прирост **внешних обязательств** (42,9 млрд. долларов США) в 6,7 раза превысил аналогичный показатель 2009 года (6,4 млрд. долларов США). В 2010 году новые иностранные заимствования осуществили все секторы экономики, в то время как 2009 год характеризовался наращиванием иностранных обязательств преимущественно нефинансовыми корпорациями на фоне погашения внешней задолженности банками.

Иностранные пассивы органов государственного управления выросли на 4,3 млрд. долларов США, главным образом, вследствие

размещения еврооблигационных займов на международном рынке, осуществленного впервые с 1998 года. Фактические платежи по обслуживанию государственного внешнего долга в 2010 году, включая проценты, составили 4,6 млрд. долларов США (в 2009 году - 4,9 млрд. долларов США). Коэффициенты долговой нагрузки официальных заимствований на экономику оставались невысокими: отношение платежей по государственному внешнему долгу к экспорту товаров и услуг составило 1,0%, а к доходам консолидированного бюджета - 0,9%.

Обязательства органов денежно-кредитного регулирования снизились на 2,4 млрд. долларов США из-за закрытия сделок РЕПО, используемых при управлении международными резервами.

Совокупный объем иностранного капитала, привлеченного частным сектором, составил 41,0 млрд. долларов США.

Банки, после сокращения в 2009 году пассивов на 42,1 млрд. долларов США, в 2010 году возобновили крупные иностранные заимствования, составившие 17,7 млрд. долларов США. Привлечение осуществлялось приблизительно в равной мере за счет наращивания остатков на текущих счетах и депозитах нерезидентов и увеличения иностранной ссудной задолженности. Масштабное внешнее финансирование банковского сектора способствовало восстановлению роли кредитных организаций в качестве основного канала доступа российских заемщиков к международному рынку ссудного капитала.

Приток иностранного капитала в прочие секторы в 2010 году замедлился до 23,4 млрд. долларов США (34,2 млрд. долларов США в 2009 году), преимущественно, в результате сокращения корпорациями объемов рефинансирования ссудной задолженности. Преобладающей формой привлечения иностранного капитала нефинансовыми предприятиями оставались прямые инвестиции, объем которых вырос на 18,9% до 35,7 млрд. долларов США. В структуре прямых вложений снизился удельный вес межфирменных кредитов и иностранных взносов в капиталы российских корпораций при увеличении доли реинвестированных доходов.

Иностранные активы резидентов (без учета резервных) выросли на 69,5 млрд. долларов США (38,0 млрд. долларов США в 2009 году). Практически весь прирост обеспечен операциями частного сектора (69,2 млрд. долларов США), тогда как внешние требования органов государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования, в отсутствие в 2010 году крупных операций по предоставлению межгосударственных кредитов, увеличились лишь на 0,3 млрд. долларов США.

Иностранные активы российских банков выросли на 1,8 млрд. долларов США (в 2009 году их снижение составило 11,8 млрд.

долларов США). В отчетный период отечественные кредитные организации продолжали приобретать долговые ценные бумаги и акции иностранных эмитентов. Одновременно возобновилось увеличение объема предоставленных ссуд и займов.

Прочие секторы в 2010 году увеличили требования к нерезидентам на 67,5 млрд. долларов США (60,0 млрд. долларов США в 2009 году). Вывоз капитала небанковскими корпорациями происходил в основном в форме прямых инвестиций. В их составе возросло значение межфирменных кредитов и реинвестированных доходов, тогда как взносы в капиталы зарубежных компаний уменьшились. В 2010 году активизировался процесс дедолларизации экономики: сокращение наличных валютных накоплений у резидентов (кроме банков) ускорилось в 3,5 раза, в результате чего остатки наличной иностранной валюты снизились на 14,8 млрд. долларов США (сокращение на 4,3 млрд. долларов США в 2009 году).

Уменьшение разрыва между наращиванием иностранных активов и обязательств частного сектора в 2010 году обусловило сокращение нетто-вывоза иностранного капитала на треть: с 56,1 млрд. долларов США в 2009 году до 35,3 млрд. долларов США в 2010 году.

Международные резервы

За счет операций, отражаемых в платежном балансе, резервные активы увеличились на 36,8 млрд. долларов США. Основные операции по приобретению валюты на внутреннем рынке были осуществлены Банком России в первом полугодии 2010 года, тогда как во втором - задача поддержания стабильного соотношения рыночного спроса и предложения потребовала частичной продажи валютных активов. С учетом прочих изменений, включающих курсовую и рыночную переоценку, международные резервы в 2010 году выросли на 39,9 млрд. долларов США и на 1 января 2011 года достигли 479,4 млрд. долларов США. В структуре международных резервов опережающими темпами рос компонент монетарного золота (его доля увеличилась до 7,5%), валютная составляющая, соответственно, уменьшилась до 92,5%.

По состоянию на 1 января 2011 года объем международных резервов был достаточен для финансирования импорта в страну товаров и услуг в течение 18 месяцев (на 1 января 2010 года – 21 месяц).

Внешний долг

Внешний долг Российской Федерации (перед нерезидентами) на 1.01.2011 составил 488,7 млрд. долларов США и увеличился на 21,4 млрд. долларов США, при этом за счет операций платежного баланса

он вырос на 31,4 млрд. долларов США, а вследствие курсовых и прочих изменений снизился на 10,0 млрд. долларов США.

Совокупные заимствования банков и прочих секторов достигли 442,1 млрд. долларов США (выросли до 90,5% внешнего долга Российской Федерации), а органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования - 46,6 млрд. долларов США (сократились до 9,5%). При этом удельный вес внешнего долга государственного сектора в расширенном определении⁴ вырос за год до 40,8% и достиг 199,3 млрд. долларов США. Обязательства федеральных органов управления выросли до 32,2 млрд. долларов США. В структуре федеральной задолженности преобладал новый суверенный российский долг (91,0%), а доля заимствований, принятых на себя Российской Федерацией в качестве правопреемницы бывшего СССР, сократилась до 9%. Наиболее значимыми категориями в составе федерального долга были ценные бумаги и кредиты международных финансовых организаций, удельный вес которых, соответственно, равнялся 77,8 и 9,8%.

Обязательства субъектов Российской Федерации на 1.01.2011 выросли до 2,4 млрд. долларов США.

В 2010 году задолженность органов денежно-кредитного регулирования сократилась на 2,6 млрд. долларов США до 12,0 млрд. долларов США.

Внешние обязательства российских кредитных организаций после существенного сокращения в 2009 году выросли на 17,0 млрд. долларов США в 2010 году. Их уровень в 144,2 млрд. долларов США был на четверть ниже исторического максимума, зафиксированного в 2008 году. Удельный вес пассивов банков в общем объеме внешнего долга увеличился до 29,5%.

Доля прочих секторов, оставаясь наиболее значимым компонентом совокупного долга, уменьшилась на 2 процентных пункта – до 60,9%. Размер внешних обязательств небанковских корпораций приблизился к докризисному уровню и на 1.01.2011 составил 297,9 млрд. долларов США. Нарастивание заимствований происходило преимущественно за счет межфирменных кредитов, а также посредством эмиссии долговых ценных бумаг.

В составе совокупного внешнего долга доля долгосрочных обязательств снизилась до 87,6% при соответствующем увеличении удельного веса краткосрочной задолженности. В валютной структуре внешнего долга удельный вес задолженности, номинированной в российских рублях вырос до 19,5%, доля обязательств в иностранной валюте снизилась до 80,5%.

⁴ Государственный сектор в расширенном определении помимо органов государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования охватывает банки и нефинансовые предприятия, в которых органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования напрямую или опосредованно владеют 50 и более процентами участия в капитале или контролируют их иным способом

На 1.01.2011 задолженность Российской Федерации не считалась критичной в соответствии с международно-признанными критериями: отношение внешнего долга к ВВП составило 33,1% (на начало 2010 года – 37,9%), а внешних долговых обязательств органов государственного управления к ВВП – 2,3% (2,5%).

Республика Таджикистан

Дефицит счёта текущих операций платёжного баланса за 2010 год составил 75,7 млн. долларов США (1,3 % ВВП), и уменьшился к предыдущему году в 2,3 раза.

Внешнеторговый оборот за этот год увеличился на 6,7 % и составил 4065,1 млн. долларов США. Увеличение было обусловлено ростом экспорта на 25,4 % и снижением импорта на 0,3 %. Дефицит торгового баланса составил 1459,7 млн. долларов США и уменьшился к 2009 году на 15,7 %.

Экспорт товаров (в ценах ФОБ) в соответствии с классификацией платёжного баланса за 2010 год составил 1302,7 млн. долларов США (23,1 % ВВП). Экспорт в страны ближнего зарубежья снизился на 7,8 % и составил 273,7 млн. долларов США, а в страны дальнего зарубежья увеличился на 38,7 % и составил 1029 млн. долларов США. Увеличение экспорта обусловлено ростом мировых цен на алюминий и хлопок-волокно.

Импорт товаров (в ценах ФОБ) по методологии платёжного баланса, включающий поправки по охвату, классификации, стоимости товаров, приобретаемых транспортными организациями в портах, за 2010 год составил 2762,4 млн. долларов США (49 % ВВП). Импорт товаров из стран ближнего зарубежья уменьшился на 1,1 % и составил 1533,8 млн. долларов США, а из стран дальнего зарубежья увеличился на 0,7 % и составил 1228,6 млн. долларов США. Снижение импорта товаров прежде всего связано со снижением цен на основные импортируемые товары.

Оборот международных услуг за 2010 год составил 601,8 млн. долларов США и увеличился к 2009 году на 27,8 %. Экспорт услуг увеличился на 16,4 % и составил 209,2 млн. долларов США, а импорт услуг увеличился на 34,8 % и составил 392,6 млн. долларов США.

Дефицит баланса доходов за 2010 год составил 78,8 млн. долларов США (1,4 % ВВП) и увеличился к 2009 году на 10,4 %, что было обусловлено увеличением выплат процентов по привлеченным кредитам. Выплаты доходов по прямым инвестициям за 2010 год составили 9,1 млн. долларов США, что на 68,5 % больше, чем за 2009 год.

Оплата труда нерезидентов, занятых в таджикской экономике составила 6,1 млн. долларов США, а полученная заработная плата

резидентами Таджикистана за рубежом составила 9,7 млн. долларов США.

Положительный баланс текущих трансфертов за 2010 год составил 1646,1 млн. долларов США (29,3 % ВВП) и снизился на 22,8 % к 2009 году.

Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (в аналитическом представлении) за 2010 год сложилось отрицательным и составило 127,9 млн. долларов США, против его положительного значения в 2009 году в размере 135,7 млн. долларов США.

За 2010 год положительное сальдо счёта операций с капиталом уменьшилось на 43,1 % и составило 68,5 млн. долларов США, что было обусловлено выделенными грантами сектору государственного управления для реализации инвестиционных проектов.

Финансовый счёт сложился с отрицательным сальдо в размере 196,5 млн. долларов США, тогда как в 2009 году его положительное значение составляло 15,3 млн. долларов США. Столь значительное изменение финансового счета обусловлено сокращением притока финансовых средств по прочим инвестициям.

Поступление прямых иностранных инвестиций за 2010 год составило 15,7 млн. долларов США.

Прочие инвестиции за 2010 год сложились с отрицательным сальдо в размере 218,7 млн. долларов США, против 0,6 млн. долларов США за 2009 год. Увеличение произошло в результате сокращения иностранных активов и значительным ростом иностранных обязательств.

Валовой внешний долг страны (государственный и частный негарантированный государством долг) за 2010 год увеличился на 324,2 млн. долларов США и по состоянию на 1 января 2011 года составил 2840,7 млн. долларов США. В том числе, государственный и гарантированный государством внешний долг увеличился на 276,2 млн. долларов США, а внешний долг негарантированный государством на 48 млн. долларов США.

Статья “Чистые ошибки и пропуски” за 2010 год сложилась с положительным сальдо в размере 303,7 млн. долларов США, что свидетельствует о недоучёте операций, связанных с притоком капитала в страну или недоучетом импорта товаров и услуг.

Платежный баланс Республики Таджикистан за 2010 год сложился с положительным сальдо в размере 100,4 млн. долларов США. При этом, объём валовых международных резервов увеличился на 164,8 млн. долларов США и на конец 2010 года составил 367 млн. долларов США, что покрывает 1,6 месяца импорта товаров и услуг (без учета импорта гуманитарной помощи, глинозема и электроэнергии).