

# Комментарии о Государстве и Бизнесе


**304**  
 3 августа 2020

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

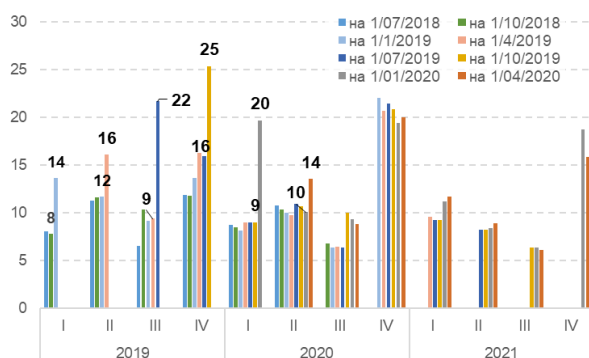
## Платёжный баланс

### Пересмотр графика платежей за второй квартал оказался не столь значительным, как ранее

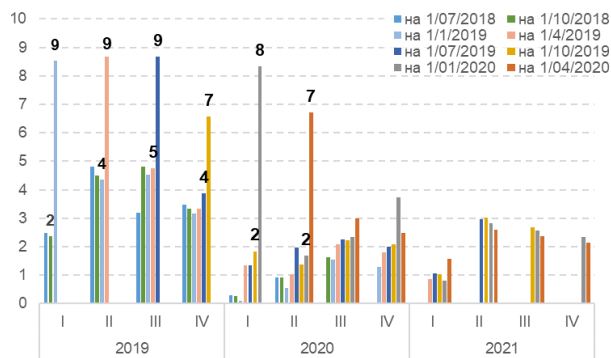
Согласно данным Банка России, во втором квартале 2020 года объем погашения внешнего долга частного сектора пересмотрен в большую сторону – с 12 до 20 млрд долл. По итогам года платежи по графику составят 83 млрд долл. в текущем году против 109 млрд долл. годом ранее. Однако с учетом ожидаемого нами пересмотра в большую сторону платежей во втором полугодии, объем погашения в 2020 году может увеличиться до 118 млрд долл. При этом частному сектору удастся практически в полном объеме рефинансировать внешний долг, размер которого к концу года может не измениться по сравнению с началом года и составит чуть более 400 млрд долл.

Во втором квартале 2020 года выплаты частного сектора по внешнему долгу, согласно графику платежей, составили 23,6 млрд долл., включая основной долг (20,2 млрд долл.) и проценты (3,4 млрд долл.). Объем плановых платежей предприятий в погашение внешнего долга (рис. 1) сократился до 14 млрд долл., или на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Погашение банковского сектора (рис. 2) снизилось до 7 млрд долл., или почти на четверть.

**Рис. 1. График погашения долга предприятий, млрд долл.**



**Рис. 2. График погашения долга банковской системы, млрд долл.**



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

Во втором квартале текущего года **платежи** в погашение внешнего долга частного сектора были традиционно **пересмотрены Банком России в большую сторону** – в 1,7 раза по сравнению с последней оценкой. Пересмотр оказался не столь значительным, как это было в предыдущем квартале (в 2,6 раза), и ниже наших оценок. Периодический пересмотр платежей приводил к увеличению планируемых объемов погашения внешнего долга предприятий в среднем в 1,9 раза за четыре последних квартала, а у банков еще больше – почти в 2,8 раза (рис. 1 и 2). Мы ожидаем, что примерно в таких же пропорциях могут возрасти предстоящие платежи текущего года.

Согласно текущей оценке Банка России, **объем погашения внешнего долга частного сектора** в 2020 году составит 83 млрд долл. против 109 млрд долл. годом ранее (рис. 3). Однако с учетом ожидаемого нами пересмотра графика платежей Банком России объем погашения может достигнуть 118 млрд долл., что незначительно превысит прошлогодние выплаты (таблица 1, вар. 2). При этом погашение долга предприятий возрастёт с 77 до 88 млрд долл., а банков – сократится с 32 до 30 млрд долл. Процентные выплаты за тот же период сократятся незначительно – с 15 до 13 млрд долл. (рис. 4).

Рис. 3. График погашения, млрд долл.

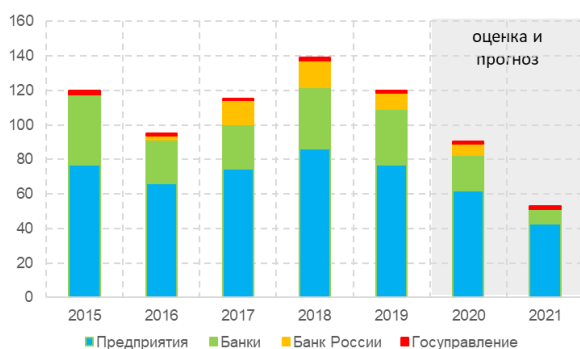
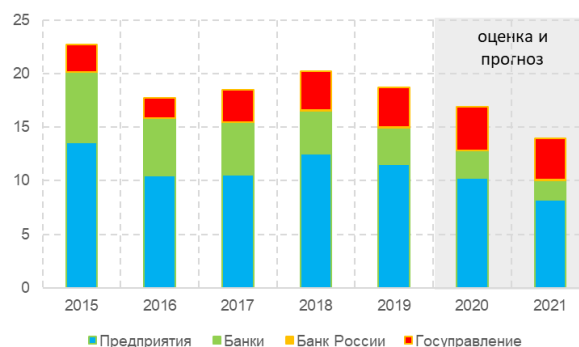


Рис. 4. График процентных выплат, млрд долл.



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

Часть платежей в погашение внешнего долга частный сектор рефинансирует за счет новых займов на внешнем рынке и реструктуризации старого долга. Поэтому чистые выплаты могут быть значительно ниже. Так, по итогам первого квартала текущего года, согласно международной инвестиционной позиции по операциям с внешним долгом, предприятия снизили свою задолженность перед нерезидентами всего на 1 млрд долл. (без учета курсовых, стоимостных и прочих изменений). При этом банковская система впервые за многие годы смогла полностью рефинансировать платежи по внешнему долгу.

В условиях глобального кризиса доступность внешних займов для российских компаний и банков в значительной степени будет зависеть от способности российской экономики быстро восстановиться после снятия всех ограничений. При сохранении рефинансирования до конца года на уровне первого квартала (104 и 94% соответственно для банков и предприятий, таблица 1), внешний долг частного сектора практически не изменится по сравнению с прошлым годом и составит чуть более 400 млрд долл. Однако с учетом спада экономики и ослабления рубля внешняя задолженность возрастет по отношению к ВВП (в конце 2019 года она составляла 408 млрд долл., или 24% ВВП).

**Таблица 1. Погашение внешнего долга, млрд долл.**

	2016	2017	2018	2019	2020	
	факт	факт	факт	факт	вар.1	вар.2
График погашения, млрд долл.	92	100	122	109	83	118
Банки	26	26	36	32	21	30
Предприятия	66	74	86	77	62	88
Чистое погашение, млрд долл.	31	20	24	6	3	4
Банки	16	17	14	9	-1	-1
Предприятия	15	3	10	-3	4	5
Рефинансирование, %	66	80	80	95	97	97
Банки	36	36	60	72	104	104
Предприятия	77	96	89	105	94	94
Внешний долг, млрд долл.	461	448	399	408	405	404
Банки	119	103	85	77	78	78
Предприятия	341	345	314	331	327	326

\* Оценка; вар. 1 – оригинальный график платежей, вар. 2 – с учетом последующего пересмотра графика платежей по оценке Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

*Сергей Пухов*

**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: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto: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.