



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 2 (8) • II квартал 2021 года

Информационно-аналитический комментарий

15 июля 2021 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (II квартал 2021 г.)¹

- В II квартале 2021 г. профицит счета текущих операций вырос к соответствующему периоду 2020 года. Этому способствовало опережающее по сравнению с импортом расширение экспорта.
- Из-за роста мировых цен на большинство сырьевых товаров экспорт превысил допандемический уровень II квартала 2019 года. Более того, увеличились физические объемы экспорта ряда товаров по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ввиду восстановления внешнего спроса.
- Превышение импорта товаров над докоронавирусным уровнем продолжило нарастать в связи с усилением производственной и потребительской активности в России. Вместе с тем импорт услуг продолжали сдерживать ограничения на зарубежные поездки, в результате действия которых потребительский спрос частично сместился с импорта услуг на импорт товаров.
- Рост доходностей государственных облигаций развитых стран и неопределенность из-за пандемии сдерживали интерес глобальных инвесторов к финансовым инструментам стран с формирующимися рынками. В данных условиях финансовый счет платежного баланса за вычетом резервных активов формировался преимущественно снижением иностранных обязательств банков и прочих секторов.
- Увеличение резервных активов за счет операций, отраженных в платежном балансе, как и в предыдущем квартале, произошло в основном в результате покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Данные операции, а также положительная переоценка в связи с ростом мировых цен на золото привели к увеличению уровня международных резервов.

Счет текущих операций¹

Положительное сальдо счета текущих операций в II квартале 2021 г. увеличилось до 20 млрд долл. США (II квартал 2020 г.: 2 млрд долл. США)². Это произошло за счет опережающего по сравнению с импортом роста экспорта товаров.

Экспорт товаров и услуг

Стоимостный объем экспорта товаров и услуг в II квартале 2021 г. превысил не только уровень II квартала 2020 г. в полтора раза, но и его объем в аналогичном периоде допандемического 2019 г. на 5%. Мировые цены на большинство ключевых товаров российского экспорта существенно выросли. Кроме

того, по сравнению с прошлым годом увеличился физический объем экспорта ряда товаров в связи с оживлением экономической активности в мире по мере снятия ограничений.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ

Годовые темпы прироста стоимостного объема экспорта товаров увеличились до 56% (I квартал 2021 г.: +4% г/г) в большей степени из-за роста мировых цен на сырьевые товары в условиях восстановления спроса и ограниченности предложения. Росту экспорта способствовало улучшение экономической ситуации в странах – основных торговых партнерах. По данным ФТС России³, в апреле-мае 2021 г. стоимостный объем экс-

¹ В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в II квартале 2021 г. и фактические данные о международных резервах.

² Здесь и далее представлено сравнение с аналогичным периодом предыдущего года, если не указано иное.

³ Здесь и далее структурная оценка внешней торговли товаров за апрель-май 2021 г. сформирована по данным ФТС России.

порта в Китай увеличился на 44% г/г и на 6% к соответствующему периоду 2019 года. Стоимостный объем экспорта в ЕС в апреле-мае 2021 г. вырос на 89% г/г.

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в II квартале 2021 г. увеличился на 84% г/г (I квартал 2021 г.: -16% г/г) при росте цены нефти марки Urals более чем вдвое г/г с очень низкой базы и примерно на 10% кв/кв. В то же время стоимостный объем нефтяного экспорта оставался ниже, чем в II квартале 2019 г., из-за ограничений добычи в рамках ОПЕК+. Вместе с тем сдерживающее влияние уменьшилось по мере ослабления ограничений.

Природный газ. Прирост стоимостного объема экспорта природного газа в II квартале 2021 г. составил 131% г/г (I квартал 2021 г.: +34% г/г). Относительно II квартала допандемического 2019 г. он вырос на 10%. В условиях увеличения спроса и низких запасов⁴ цены существенно поднялись. По данным Всемирного банка, цена на природный газ на европейском, основном для России рынке в II квартале 2021 г. подскочила в пять раз г/г и вдвое к аналогичному периоду 2019 года. В июне 2021 г. она достигла максимума за семь лет. Средняя экспортная цена природного газа выросла менее значительно. По данным ФТС России, в апреле-мае 2021 г. она поднялась на 85% г/г и превысила допандемический уровень. Физический объем экспорта природного газа в апреле-мае 2021 г. увеличился на 14% г/г и вернулся к докоронавирусному объему апреля-мая 2019 года. Прирост экспорта, согласно данным ФТС России, обеспечивался преимущественно за счет расширения поставок в Германию и Турцию.

Ненефтегазовый экспорт товаров⁵. Стоимостный объем ненефтегазового экспорта товаров в II квартале 2021 г. продемонстрировал не менее впечатляющий рост: на 39% г/г и на 31% по сравнению с II кварталом 2019 года. Поддержку экспорту оказал резкий рост цен на мировых рынках угля и металлов⁶.

На цену меди также заметно повлияли опасения сокращения производства в Южной Америке. В связи с усилением внешнего спроса в апреле-мае 2021 г. увеличились и физические объемы экспорта металлов: черных металлов – на 3% г/г, меди – на 26% г/г, алюминия – на 45% г/г. Физический объем экспорта каменного угля вырос на 12% г/г. В то же время физический объем экспорта ряда продовольственных товаров уменьшился вследствие повышения экспортных пошлин, введенных Правительством России в целях снижения цен на продовольствие на внутреннем рынке. В апреле-мае 2021 г. физический объем экспорта пшеницы сократился на 77% г/г, кукурузы – на 26% г/г, ячменя – на 8% г/г.

ЭКСПОРТ УСЛУГ

Экспорт услуг в II квартале 2021 г. увеличился на треть г/г (I квартал 2021 г.: -18% г/г). Вместе с тем стоимостный объем экспорта услуг в целом оставался на 15% ниже уровня допандемического II квартала 2019 г. вследствие сохранения на низком уровне экспорта услуг по статье «Поездки» и транспортных услуг из-за ограничений для туристов в связи с пандемией.

Импорт товаров и услуг

Рост стоимостного объема импорта товаров и услуг ускорился до 38% г/г (I квартал 2021 г.: +3% г/г) в условиях восстановления внутреннего спроса в российской экономике. По сравнению с допандемическим уровнем импорт товаров и услуг в II квартале 2021 г. вырос на 5%.

ИМПОРТ ТОВАРОВ

Годовые темпы прироста стоимостного объема импорта товаров в II квартале 2021 г. повысились до 42% г/г (I квартал 2021 г.: +16% г/г). При этом положительный разрыв с допандемическим 2019 г. увеличился до 23% в II квартале 2021 г. с 16% в I квартале 2021 года.

⁴ По данным *Gas Infrastructure Europe*, степень заполненности хранилищ в Европе в конце июня 2021 г. (47%) была гораздо ниже, чем в конце июня 2020 г. (80%) и даже чем в конце июня 2019 г. (73%).

⁵ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

⁶ По данным Всемирного банка, австралийский уголь подорожал на 102% г/г и на 36% к II кварталу 2019 г., мировые цены на железную руду выросли на 114 и 99%, медь – на 81 и 59%, алюминий – на 60 и 34% соответственно.

Расширение импорта в апреле-мае 2021 г. обеспечивалось в большей степени инвестиционными, чем потребительскими товарами. Стоимостный объем импорта инвестиционных товаров увеличился примерно в полтора раза г/г и на треть по сравнению с апрелем-маем 2019 года. Помимо судов существенный вклад в прирост импорта внесли товары, связанные с восстановлением производственной активности в России. Так, количество импортированных транспортных средств для перевозки грузов⁷ в апреле-мае 2021 г. выросло на 30% относительно апреля-мая допандемического 2019 года. Существенно расширился импорт строительной техники⁸ в связи с постепенным ростом объемов строительства в России. Кроме того, рост цен на продовольствие побудил аграриев увеличить закупки импортной сельскохозяйственной техники. Количество импортированных тракторов⁹ выросло на три четверти г/г и на 35% к апрелю-маю 2019 года.

Стоимостный объем импорта потребительских товаров в апреле-мае 2021 г. увеличился на 35% г/г и на 15% по отношению к аналогичному периоду 2019 года. Его росту способствовало усиление потребительской активности в России.¹⁰ При этом расширение импорта произошло по многим видам товаров. Увеличился импорт текстиля, текстильных изделий и обуви, легковых автомобилей. По-прежнему растет импорт некоторых бытовых потребительских товаров¹¹.

ИМПОРТ УСЛУГ

Стоимостный объем импорта услуг в II квартале 2021 г. вырос на 22% г/г (I квартал 2021 г.: -32% г/г), но был более чем на 40%

ниже уровня допандемического 2019 года. Импорт услуг по-прежнему сдерживается ограничениями на выездной туризм. Импорт по статье «Поездки» к II кварталу 2019 г. упал более чем в шесть раз. С 15 апреля до 21 июня 2021 г. из-за пандемии было временно прекращено авиасообщение с Турцией¹², на которую, по данным Пограничной службы ФСБ России, приходилось 30% в 2019 г. и 40% в 2020 г. выехавших за рубеж российских туристов¹³. Восстановление турпотока в Египет¹⁴ в II квартале 2021 г. сдерживалось отсутствием прямых рейсов с Шарм-эш-Шейхом и Хургадой. Поездки до этих курортов через Каир требовали дополнительных затрат времени и средств. Увеличению количества зарубежных поездок продолжили препятствовать ограничения принимающих стран. Многие страны, с которыми у России возобновлено авиасообщение, закрыты для российских туристов. Например, ряд европейских стран: Германия, Италия, Венгрия, Швейцария и другие.

Финансовый счет

Органы государственного управления¹⁵ и центральный банк

В II квартале 2021 г. чистое кредитование органами государственного управления и центральным банком остального мира составило 1,5 млрд долл. США. На вторичном рынке наблюдались нетто-продажи нерезидентами российских государственных облигаций в условиях снижения склонности инвесторов к риску из-за пандемии и значительных санкционных рисков в начале II квартала. Вместе с тем в конце апреля си-

⁷ Код ТНВЭД – 8704.

⁸ Количество импортированных бульдозеров (код ТНВЭД – 8429) и автопогрузчиков (код ТНВЭД – 8427) выросло примерно на 60% к апрелю-маю 2019 года.

⁹ Код ТНВЭД – 8701.

¹⁰ Оборот розничной торговли увеличился на 35% г/г в апреле 2021 г. и на 27% г/г в мае 2021 года.

¹¹ Холодильников, посудомоечных машин и пылесосов.

¹² Мера не распространялась на вывозные рейсы и два регулярных рейса в неделю на взаимной основе сообщением Москва – Стамбул.

¹³ Данные ФСБ России представлены в [Единой межведомственной информационно-статистической системе](#).

¹⁴ Принял 15% выехавших за рубеж российских туристов в 2014 году.

¹⁵ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

туация со спросом нерезидентов на суверенные ценные бумаги в целом нормализовалась, а нетто-продажи сменились нетто-покупками суверенных ценных бумаг в июне. В итоге в целом за II квартал 2021 г. объем нетто-продаж нерезидентами государственных облигаций на вторичном рынке (1 млрд долл. США) оказался менее существенным, чем в I квартале 2021 г. (3 млрд долл. США).

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира сократилось до 10 млрд долл. США (II квартал 2020 г.: 13 млрд долл. США).

При этом изменилась структура чистого кредитования. В II квартале 2021 г. оно обеспечивалось в большей степени за счет снижения иностранных обязательств, а в II квартале 2020 г. – за счет роста активов.

В II квартале 2021 г. сократились иностранные обязательства не только банков, но и прочих секторов, причем в последнем случае в основном за счет портфельных инвестиций. Это связано со снижением интереса глобальных инвесторов к финансовым инструментам, эмитированным странами с формирующимися рынками, в условиях роста доходностей государственных облигаций в развитых странах и неопределенности вследствие пандемии.

Параллельно с сокращением иностранных обязательств уменьшились и зарубежные активы банков. Прочие секторы нарастили иностранные активы, хотя в меньшей степени, чем в II квартале 2020 года. Наибольший вклад в прирост внешних активов прочих секторов внесли прямые зарубежные инвестиции. Данные тенденции были характерны и для скользящего периода за последние четыре квартала.

Международные резервы

Резервные активы в II квартале 2021 г. выросли на 8 млрд долл. США (II квартал 2020 г.: -13 млрд долл. США) в основном за счет покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Помимо вышеупомя-

нутого увеличения международных резервов за счет операций, отраженных в платежном балансе, положительный вклад в изменение международных резервов внесла переоценка в связи с ростом мировых цен на золото. В итоге международные резервы составили 592 млрд долл. США на 1 июля 2021 г. (+18 млрд долл. США за II квартал 2021 г.).

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(МЛРД ДОЛЛАРОВ США)*

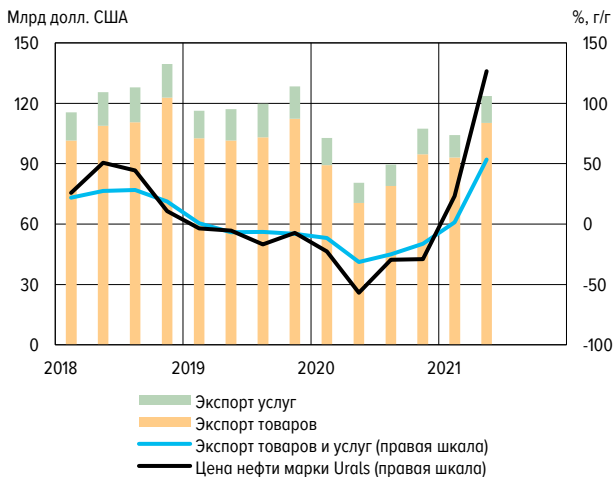
	2020 г.					2021 г.	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.**
Счет текущих операций	23,5	1,6	4,0	7,1	36,1	23,2	19,9
Торговый баланс	33,3	16,7	18,8	25,0	93,7	28,4	34,0
<i>Экспорт</i>	89,3	70,5	79,0	94,6	333,4	93,2	110,3
<i>Импорт</i>	56,0	53,8	60,2	69,7	239,6	64,7	76,2
Баланс услуг	-6,4	-1,9	-3,6	-5,2	-17,0	-2,3	-1,3
<i>Экспорт</i>	13,5	10,0	10,7	12,8	47,0	11,1	13,3
<i>Импорт</i>	19,9	11,9	14,3	18,0	64,1	13,5	14,5
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,5	-13,2	-11,2	-12,7	-40,6	-2,9	-12,9
Счет операций с капиталом	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	0,3	-0,1
Финансовый счет, кроме резервных активов	19,3	14,5	8,6	10,6	53,1	20,9	10,5
Чистое принятие обязательств	-13,8	-3,0	-13,5	-9,8	-40,1	-1,1	-7,6
Органы государственного управления	0,6	1,1	-0,4	2,4	3,7	-3,3	-0,7
Центральный банк	-0,9	-1,3	2,3	-1,0	-0,9	2,1	-0,1
Банки	-6,8	-9,2	-2,2	-7,9	-26,2	0,3	-2,5
Прочие секторы	-6,6	6,3	-13,1	-3,3	-16,7	-0,2	-4,4
Чистое приобретение финансовых активов	5,5	11,6	-4,9	0,8	13,0	19,8	2,9
Органы государственного управления	0,1	1,2	-0,7	1,0	1,6	0,4	0,8
Центральный банк	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Банки	2,5	-2,0	-7,4	2,4	-4,5	3,2	-6,8
Прочие секторы	3,0	12,4	3,2	-2,6	16,0	16,1	8,9
Чистые ошибки и пропуски	0,9	0,3	2,5	0,2	3,7	1,1	-1,0
Изменение резервных активов	5,0	-12,9	-2,3	-3,6	-13,8	3,7	8,3
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора	18,6	12,6	8,5	10,7	50,5	18,3	10,0
Справочно: прямые иностранные инвестиции							
Всего, за границу	0,6	4,6	-3,1	3,5	5,7	8,6	
Всего, в Россию	-3,8	6,3	2,3	4,4	9,2	5,0	
Прочие секторы, изменение активов	0,4	4,8	-2,9	3,3	5,5	8,5	4,9
Прочие секторы, изменение обязательств	-4,1	5,9	2,0	4,0	7,8	3,4	0,7

* В финансовом счете положительное сальдо – чистое кредитование, отрицательное – чистое заимствование. По активам и обязательствам: «+» – рост; «-» – снижение.

** Оценка, за исключением данных о международных резервах.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

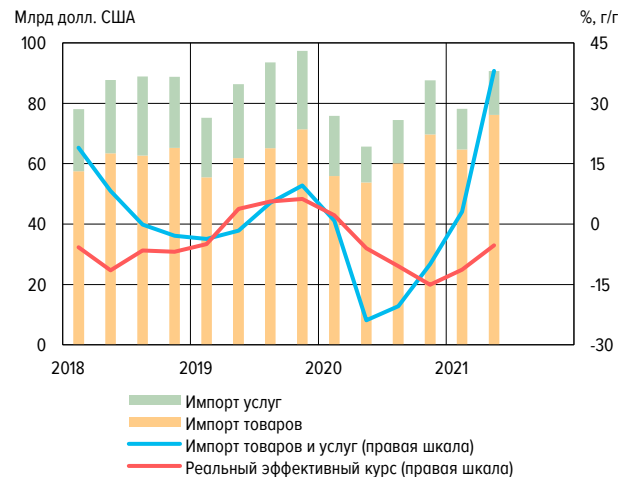
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3

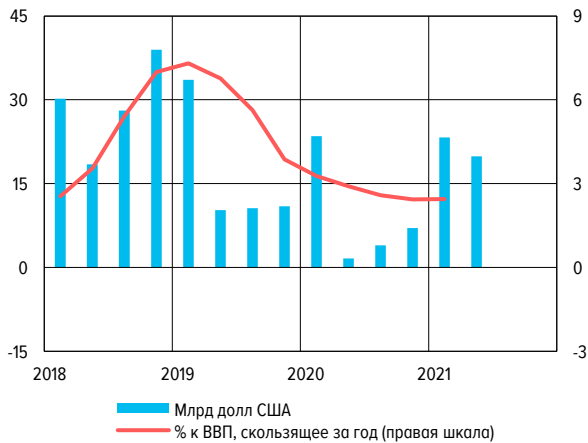
Примечание. Данные по ВВП за II квартал 2021 г. недоступны.
Источники: Банк России, Росстат.МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

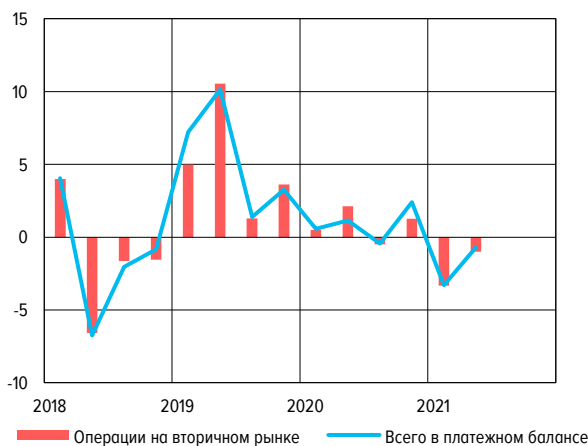
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНОСТРАННЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

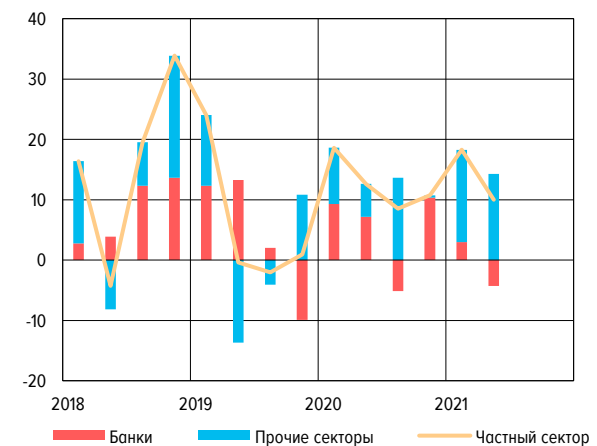
Рис. 5



Источник: Банк России.

САЛДО ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ЧАСТНОГО
СЕКТОРА*
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6

* «+» — чистое кредитование, «-» — чистое заимствование.
Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 09.07.2021.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария размещена](#) на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: А. Байбара, Банк России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021