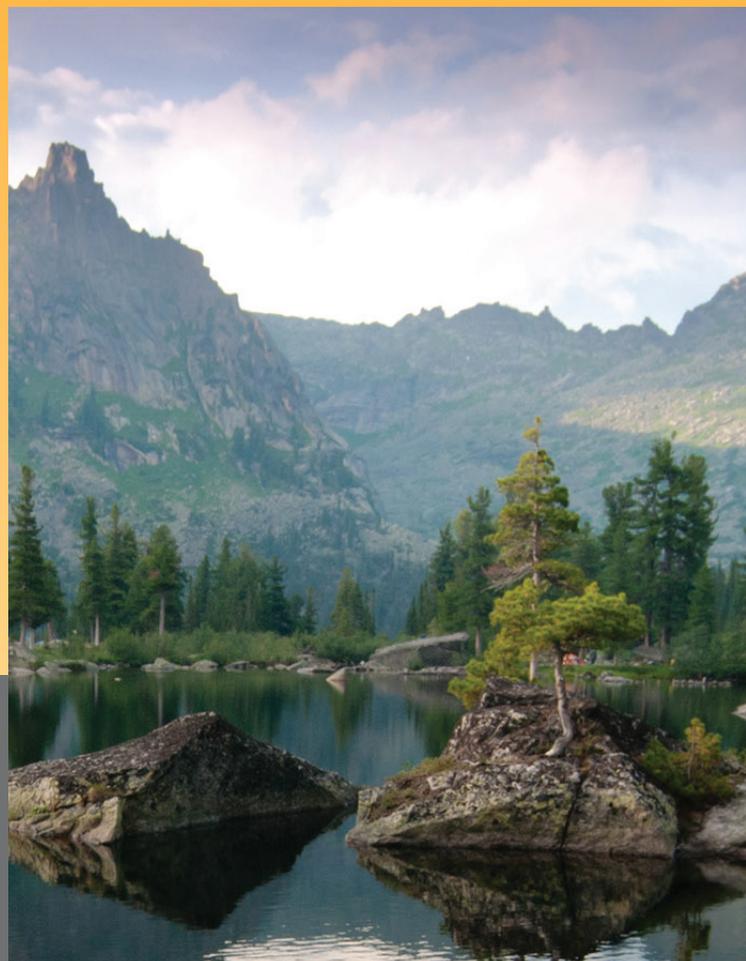




Банк России



# ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 1 (18) • I квартал 2024 года

Информационно-аналитический комментарий

18 апреля 2024 года

## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (I КВАРТАЛ 2024 Г.)<sup>1</sup>

- В I квартале 2024 г. профицит счета текущих операций увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года при более существенном снижении импорта товаров и услуг, чем экспорта, и уменьшении дефицита баланса первичных и вторичных доходов за счет сокращения объемов начисленных нерезидентам дивидендов.
- Стоимостный объем экспорта продолжил уменьшаться в условиях внешнеторговых ограничений и более низких мировых цен на газ, уголь и ряд металлов. Понижательное давление на экспорт также оказало уменьшение производства на нефтеперерабатывающих заводах (НПЗ). Вместе с тем снижение экспорта к аналогичному периоду предыдущего года замедлилось вслед за ростом цен на нефть. Поддержку экспорту оказывали хороший урожай зерновых и диверсификация поставок.
- Стоимостный объем импорта снизился в условиях высоких процентных ставок, накопленных в предыдущие периоды запасов, ослабления рубля по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Импорт могли сдерживать и сложности с платежами. В то же время импорт поддержали увеличение внутреннего спроса и переориентация на альтернативных поставщиков.
- Чистое кредитование остального мира увеличилось. В отличие от аналогичного квартала прошлого года в I квартале 2024 г. оно сформировалось в основном за счет роста иностранных активов. Увеличение зарубежных активов частично связано с удлинением лагов в расчетах за экспорт. Снижение иностранных обязательств замедлилось за счет менее значительного изъятия нерезидентами средств из капиталов российских компаний.
- Международные резервы в I квартале 2024 г. снизились в основном в связи с операциями со средствами Фонда национального благосостояния.

### Счет текущих операций

В I квартале 2024 г. положительное сальдо счета текущих операций сложилось в размере 22 млрд долл. США. Оно выросло по отношению как к соответствующему кварталу прошлого года (15 млрд долл. США), так и к предыдущему кварталу (11 млрд долл. США).

Это произошло за счет опережающего снижения импорта товаров и услуг (-10% г/г) по сравнению с экспортом (-5% г/г). Увеличение профицита текущего счета было связано и с уменьшением дефицита баланса первичных и вторичных доходов. По сравнению с I кварталом 2023 г. он сузился за счет сокращения объема начисленных дивидендов в пользу нерезидентов, а также уменьшения исходящих личных трансфертов.

### Экспорт товаров и услуг

**Экспорт товаров.** Стоимостный объем экспорта товаров продолжил сокращаться в годовом выражении в условиях снижения мировых цен на газ, уголь и некоторые металлы. На поставки повлияли сокращение переработки на НПЗ и внешнеторговые ограничения.

Вместе с тем снижение стоимостного объема экспорта товаров замедлилось в I квартале 2024 г. до 7% г/г (IV квартал 2023 г.: -26% г/г). Это связано с увеличением годовых темпов роста цен на нефть, усилением спроса на международном рынке<sup>2</sup> в условиях расширения деловой активности в мире. Поддержку экспорту продолжили оказывать хороший урожай зерновых и пе-

<sup>1</sup> В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в I квартале 2024 года.

<sup>2</sup> В пресс-релизе Всемирной торговой организации (ВТО) сообщается о восстановлении мировой торговли в I квартале 2024 г. (барометр ВТО [превысил 100 п.](#)), а в докладе ВТО прогнозируется увеличение физического объема мировой торговли товарами на 2,6% в 2024 г. после снижения [на 1,2% в 2023 году](#).

реориентация поставок с европейского на азиатский рынок. По данным ФТС России, прирост экспорта России в Азию на 10% г/г в январе – феврале 2024 г. компенсировал почти половину двукратного сжатия экспорта в Европу. В результате доля Азии в российском экспорте товаров поднялась до 77 с 65% в январе – феврале 2023 г., а доля Европы уменьшилась до 15 с 29%<sup>3</sup>.

**Нефть и нефтепродукты.** Стоимостный объем нефтяного экспорта в I квартале 2024 г. был поддержан ростом цен на нефть к аналогичному периоду прошлого года на фоне ограниченной поставок нефти из стран ОПЕК+ при усилении геополитических рисков на Ближнем Востоке. По данным Всемирного банка, цена нефти марки Brent выросла на 2% г/г (IV квартал 2023 г.: -5% г/г) до 83 долл. США/барр. в среднем в I квартале.

Вместе с тем понижающее давление на физический объем экспорта нефти и нефтепродуктов усилилось. Россия увеличила объем добровольного сокращения нефтяного экспорта по сравнению с уровнем мая – июня до 500 тыс. барр. в день (IV квартал 2023 г.: 300 тыс. барр. в день). В I квартале 2024 г. предполагалось снизить экспорт нефти на 300 тыс. барр. в день и нефтепродуктов – [на 200 тыс. барр. в день](#). Физический объем экспорта нефтепродуктов сдерживали ограниченные мощности НПЗ и временный запрет на экспорт бензина с 1 марта. Он был введен на полгода для поддержания стабильной ситуации на внутреннем рынке<sup>4</sup>. Кроме того, на экспорт повлияли неблагоприятные погодные условия. В январе из-за шторма на Черном море поставки были приостановлены. В феврале – марте морские поставки нефти за рубеж постепенно восстанавливались.

**Природный газ и СПГ.** Мировые цены на газ понизились на 38% г/г и 28% кв/кв, а цены на газ в Европе – на 48% г/г и 35% кв/кв из-за довольно высоких запасов. Вместе с тем цены на газ оставались выше, чем в среднем в 2017–2021 годах<sup>5</sup>.

В условиях более низких цен на газ, чем в прошлом году, увеличился спрос на российский газ со стороны европейских стран. Физический объем поставок газа из России по трубопроводам в Европу вырос в I квартале 2024 г. на 44% г/г, но снизился на 5% кв/кв<sup>6</sup>. Суточные поставки в Китай по газопроводу «Сила Сибири» в начале 2024 г. по-прежнему шли сверх контрактных обязательств и продолжили обновлять исторические максимумы.

Экспорт российского СПГ, [по данным Kpler](#), вырос на 4% г/г в основном за счет расширения поставок в ЕС и увеличения отгрузок с проекта «Ямал СПГ».

## Неневтегазовый экспорт товаров<sup>7</sup>

Мировые цены на многие товары российского неневтегазового экспорта в I квартале 2024 г. сложились на более низком уровне, чем в I квартале прошлого года. Мировые цены на уголь и некоторые металлы снизились<sup>8</sup> в связи со сдержанной экономической активностью в промышленности и проблемами в сфере недвижимости в Китае, крупнейшем потребителе металлов и угля в мире. Удобрения подешевели вслед за снижением цен на газ<sup>9</sup>. Мировые цены на зерновые тоже понизились<sup>10</sup>.

На физический объем экспорта оказывали влияние внешнеторговые ограничения. С 1 января 2024 г. вступил в силу [запрет ЕС](#) и стран «Большой семерки» на импорт алмазов из России, а с 1 марта – на поставки российских алмазов, обработанных в третьих странах. В отношении

<sup>3</sup> Расчет на основе публикации ФТС России [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2024 г.\)»](#).

<sup>4</sup> [Постановление Правительства Российской Федерации от 29.02.2024 № 243](#).

<sup>5</sup> Расчет на основе данных Всемирного банка.

<sup>6</sup> По данным аналитического центра Bvuegel.

<sup>7</sup> Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

<sup>8</sup> По данным Всемирного банка, в I квартале 2024 г. цена на австралийский уголь снизилась на 47% г/г и 7% кв/кв, железную руду – на 2% г/г и 4% кв/кв, никель – на 36% г/г и 4% кв/кв.

<sup>9</sup> По данным Всемирного банка, индекс цен на удобрения снизился на 30% г/г и на 20% кв/кв.

<sup>10</sup> По данным Всемирного банка, индекс цен на зерновые снизился на 18% г/г и 4% кв/кв.

российского алюминия и изделий из него США ввели [200%-ную импортную пошлину](#) с 10 марта. Экспорт угля из России сдерживало возвращение [импортных пошлин на уголь Китая](#) с начала 2024 года. В отношении многих товаров нефтегазового экспорта продолжали действовать гибкие экспортные пошлины России с привязкой к курсу рубля. Ставка для удобрений осталась на уровне 10%. Для других товаров она составила 5,5% в январе, из-за январского укрепления рубля снизилась до 4,5% в феврале и вернулась [к 5,5% в марте](#).

В то же время нефтегазовый экспорт продолжили поддерживать хороший урожай зерновых и диверсификация поставок.

**Экспорт услуг.** В I квартале 2024 г. стоимостный объем экспорта услуг увеличился на 12% г/г (IV квартал 2023 г.: -8% г/г). При этом динамика по видам услуг была разнонаправленной. Увеличился экспорт строительных услуг. Экспорт транспортных услуг и услуг по статье «Поездки» стабилизировался. В то же время экспорт телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг продолжил сокращаться из-за ограничений западных стран для российских ИТ-компаний.

### Импорт товаров и услуг

**Импорт товаров.** Стоимостный объем импорта товаров продолжил снижаться (I квартал 2024 г.: -10% г/г; IV квартал 2023 г.: -7% г/г) в условиях высоких процентных ставок, накопленных в предыдущие периоды запасов, ослабления рубля по сравнению с соответствующим периодом прошлого года<sup>11</sup>. Импорт могли сдерживать и проблемы с платежами.

По данным ФТС России, в январе – феврале 2024 г. импорт из Азии в Россию увеличился на 4% г/г. Его рост компенсировал примерно половину сокращения импорта из Европы (-18% г/г). В результате переориентации с Запада на Восток доля Азии в российском импорте товаров увеличилась до 68 с 63% в январе – феврале 2023 г., а доля Европы уменьшилась до 26 с 30%<sup>12</sup>.

По товарным группам динамика импорта была смешанной. В январе – феврале 2024 г. стоимостный объем импорта продукции химической промышленности сократился на 17% г/г. Импорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья уменьшился на 10% г/г на фоне продолжающегося импортозамещения<sup>13</sup>. Вместе с тем стоимостный объем импорта машин, оборудования, транспортных средств и других товаров расширился на 5% г/г<sup>14</sup>. Это может в том числе отражать значительный объем импорта автомобилей в преддверии повышения с 1 апреля утилизационного сбора из-за изменения [порядка расчета](#) размера платежа за ввоз в Россию автомобилей, растаможенных в странах ЕАЭС.

**Импорт услуг.** В I квартале 2024 г. стоимостный объем импорта услуг уменьшился на 10% г/г (IV квартал 2023 г.: -8% г/г). Наибольший вклад в его снижение внесло сокращение импорта услуг по статье «Поездки». Оно было связано в том числе с уменьшением количества выехавших за рубеж российских туристов. По данным Министерства культуры и туризма Турции, число россиян, приехавших в январе – феврале 2024 г. в Турцию<sup>15</sup>, уменьшилось на 15% г/г. Туристический поток сдерживало удорожание туров из-за ослабления рубля и роста инфляции в принимающей стране. При этом по сравнению с I кварталом 2023 г. импорт транспортных, телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг почти не изменился, а импорт строительных услуг увеличился.

<sup>11</sup> В I квартале 2024 г. номинальный курс рубля к доллару США снизился на 20% г/г, реальный эффективный курс рубля – на 13% г/г.

<sup>12</sup> Расчет на основе публикации ФТС России [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2024 г.\)»](#).

<sup>13</sup> По данным Росстата, в январе – феврале 2024 г. в России увеличилось производство многих видов импортозамещающих пищевых продуктов: мяса, рыбы, овощей и фруктов.

<sup>14</sup> Расчет на основе публикации ФТС России [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2024 г.\)»](#).

<sup>15</sup> По данным Пограничной службы ФСБ России, на Турцию пришлось 44% выехавших с целью туризма россиян в 2023 году.

## Финансовый счет

**Положительное сальдо финансового счета** (исключая резервные активы) в I квартале 2024 г. сложилось в размере 26 млрд долл. США. Оно увеличилось по отношению как к I кварталу 2023 г. (18 млрд долл. США), так и к предыдущему кварталу (14 млрд долл. США).

В отличие от аналогичного периода прошлого года чистое кредитование остального мира в I квартале 2024 г. сформировалось в основном за счет роста иностранных активов на 23 млрд долл. США.

Рост иностранных **активов** (исключая резервные активы) ускорился по сравнению как с I кварталом 2023 г. (+6 млрд долл. США), так и с предыдущим кварталом (+5 млрд долл. США). В I квартале 2024 г. он частично сформирован за счет увеличения задолженности нерезидентов по незавершенным внешнеторговым расчетам и был связан с увеличившимися лагами в поступлении оплаты за экспорт.

Снижение иностранных **обязательств** замедлилось до 4 млрд долл. США (I квартал 2023 г.: -12 млрд долл. США; IV квартал 2023 г.: -9 млрд долл. США). Это произошло в том числе в связи с менее значительным выходом нерезидентов из капиталов российских компаний.

**Резервные активы** уменьшились на 7 млрд долл. США в I квартале 2024 г. за счет операций, отраженных в платежном балансе. Их снижение в основном связано с проведением операций со средствами Фонда национального благосостояния. Сказалось также временное увеличение лимита по сделкам «валютный своп» в конце марта для сглаживания волатильности ставок внутреннего денежного рынка по иностранной валюте. Уровень международных резервов за I квартал снизился на 8 млрд долл. США, до 590 млрд долл. США к 1 апреля 2024 года.

### ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ\*

(млрд долл. США)

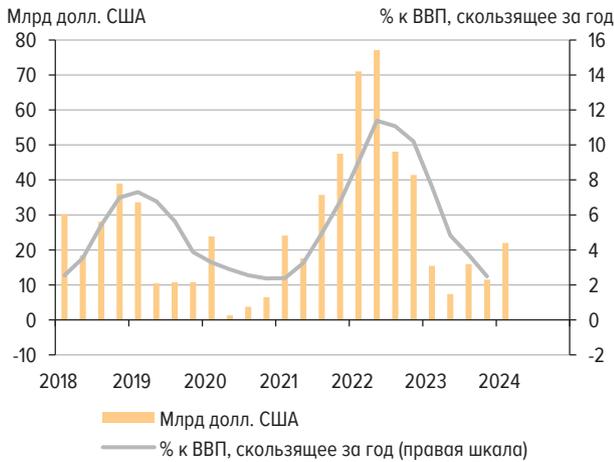
	2021					2022					2023					2024
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I**
<b>Счет текущих операций</b>	<b>24,1</b>	<b>17,6</b>	<b>35,7</b>	<b>47,5</b>	<b>125,0</b>	<b>71,0</b>	<b>77,1</b>	<b>48,1</b>	<b>41,4</b>	<b>237,7</b>	<b>15,4</b>	<b>7,4</b>	<b>15,9</b>	<b>11,5</b>	<b>50,2</b>	<b>22,0</b>
Торговый баланс	30,4	39,2	54,5	69,1	193,1	84,8	95,1	72,8	62,8	315,6	30,4	26,2	33,3	31,0	120,9	31,1
Экспорт	93,3	114,6	132,1	154,1	494,2	154,6	151,8	141,7	144,0	592,1	105,1	103,4	109,1	106,6	424,2	97,9
Импорт	62,9	75,5	77,6	85,1	301,0	69,8	56,7	68,8	81,2	276,5	74,7	77,2	75,8	75,6	303,3	66,8
Баланс услуг	-3,0	-4,1	-6,9	-6,3	-20,3	-3,5	-3,6	-6,7	-8,4	-22,2	-7,6	-9,0	-9,7	-7,8	-34,1	-4,7
Экспорт	11,5	13,0	14,1	17,0	55,6	13,9	11,1	11,4	12,3	48,6	9,8	10,4	9,7	11,3	41,2	11,0
Импорт	14,5	17,1	21,0	23,3	75,9	17,4	14,7	18,1	20,7	70,9	17,5	19,3	19,4	19,1	75,3	15,7
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,3	-17,5	-11,9	-15,2	-47,8	-10,2	-14,4	-18,0	-13,0	-55,6	-7,4	-9,8	-7,7	-11,7	-36,6	-4,4
<b>Счет операций с капиталом</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом</b>	<b>24,3</b>	<b>17,6</b>	<b>35,7</b>	<b>47,5</b>	<b>125,1</b>	<b>71,0</b>	<b>75,9</b>	<b>46,2</b>	<b>39,9</b>	<b>233,1</b>	<b>15,4</b>	<b>7,3</b>	<b>15,9</b>	<b>10,2</b>	<b>48,8</b>	<b>22,0</b>
<b>Сальдо финансового счета, исключая резервные активы</b>	<b>20,2</b>	<b>9,9</b>	<b>3,9</b>	<b>26,5</b>	<b>60,5</b>	<b>79,0</b>	<b>73,8</b>	<b>42,7</b>	<b>38,9</b>	<b>234,3</b>	<b>18,0</b>	<b>6,1</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>	<b>53,3</b>	<b>26,2</b>
Чистое принятие обязательств	-1,9	5,5	38,0	2,3	43,9	-31,8	-51,4	-15,2	-25,5	-123,9	-11,7	4,8	8,2	-9,3	-8,1	-3,7
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	18,3	15,4	41,9	28,8	104,4	47,1	22,4	27,4	13,4	110,4	6,3	10,8	23,3	4,8	45,2	22,6
<b>Изменение резервных активов</b>	<b>3,7</b>	<b>8,5</b>	<b>29,6</b>	<b>21,7</b>	<b>63,5</b>	<b>-10,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,9</b>
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,7</b>

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

\*\* Оценка.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 1



Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ (МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 2



Источник: Банк России.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

Рис. 3



Источники: Банк России, Всемирный банк.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

Рис. 4



Источник: Банк России.

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ (I кв. 2018 = 100%)

Рис. 5



Источник: Всемирный банк.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА (МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



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

Дата отсечения данных – 12.04.2024.

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

Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2024