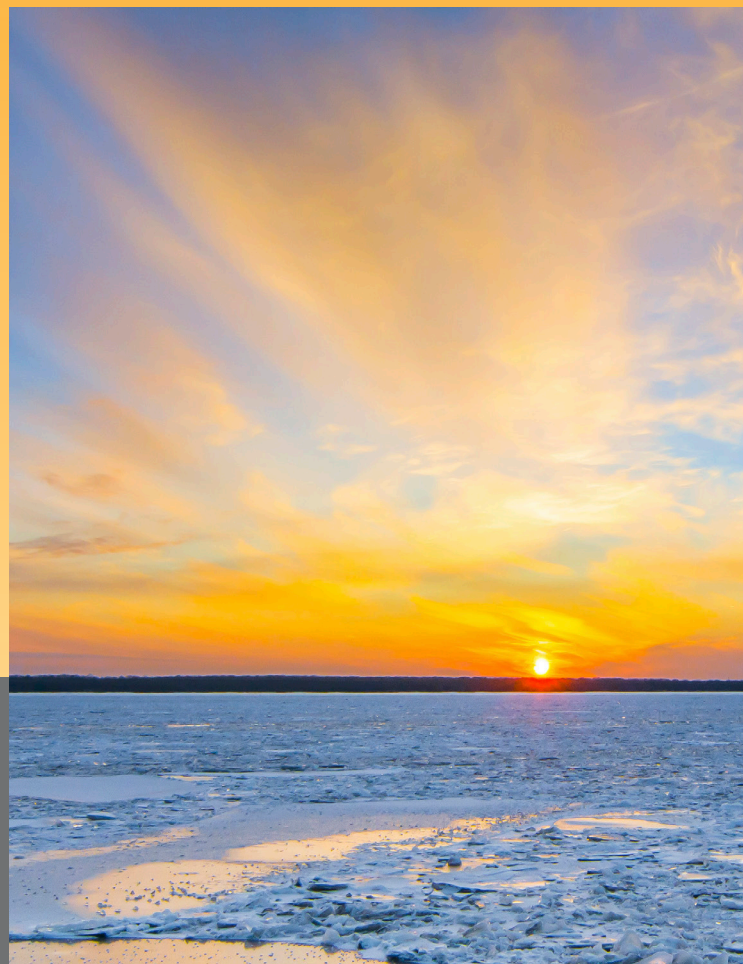




Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 1 (3) • I квартал 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

16 апреля 2020 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (I квартал 2020 г.)¹

- В I квартале 2020 г. вследствие распространения пандемии COVID-19 произошел перелом трендов, наблюдавшихся в течение прошлого года.
- В условиях пандемии и сопутствующих ограничительных мер на передвижение населения произошло беспрецедентное сжатие мирового потребления нефти, вызвавшее падение ее цены до многолетних минимумов. Это в сочетании с общим ухудшением внешнего спроса в условиях ожидаемой рецессии в мировой экономике привело к заметному сокращению экспорта и профицита счета текущих операций.
- Покупки нерезидентами российских государственных облигаций на вторичном рынке сменились во второй половине квартала их нетто-продажами в условиях снижения склонности глобальных инвесторов к риску на фоне распространения коронавируса. В таких условиях приток прямых иностранных инвестиций в российский небанковский частный сектор в I квартале 2020 г. уменьшился почти до нуля.
- В то же время плавающий курс способствовал адаптации платежного баланса к снижению цен на нефть и оттоку портфельных инвестиций. Импорт начал снижаться на фоне ослабления рубля, мер против распространения пандемии, сдерживавших импорт туристических услуг. В предстоящие месяцы импорт дополнительно будет сдерживаться карантинными мерами внутри России, снизившими покупки населением товаров длительного пользования, а также перебоями с поставками из-за остановок производств в других странах.
- Процесс адаптации платежного баланса был сглажен упреждающими продажами в марте иностранной валюты в рамках бюджетного правила с учетом фактически складывающейся цены нефти. Дополнительную стабилизирующую роль сыграло и увеличение предложения иностранной валюты на внутреннем рынке со стороны Банка России в связи с продажей Банку России иностранной валюты из Фонда национального благосостояния для оплаты приобретаемого Правительством России пакета акций ПАО Сбербанк.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в I квартале 2020 г. снизился на 12 млрд долл. США, до 22 млрд долл. США (здесь и далее изменения к аналогичному периоду предыдущего года, если не указано иное). Это произошло в основном за счет сжатия нефтегазового экспорта.

Экспорт товаров и услуг

Сокращение стоимостного объема экспорта товаров и услуг в I квартале 2020 г. составило 13% (IV квартал 2019 г.: снижение на 8%). Это было связано со значительным падением мировых цен на энергоносители и некото-

рые металлы и общим ухудшением внешнего спроса на фоне распространения пандемии коронавируса. По оперативным данным ФТС², в январе-феврале 2020 г. физический объем поставок упал по многим товарам.

Экспорт товаров

Нефть. Снижение стоимостного объема экспорта нефти и нефтепродуктов в I квартале 2020 г. усилилось до 18% (IV квартал 2019 г.: сокращение на 14%) вслед за мировыми ценами на нефть. Его физический объем, по данным ФТС, в январе-феврале сократился на 6% на фоне снижения мирового спроса на энергоноситель из-за пандемии и сопутствующих ограничительных мер. По оценке Международной ассоциации воз-

¹ В комментарии о платежном балансе указаны предварительная оценка его показателей в I квартале 2020 г. и фактические данные о международных резервах.

² Федеральная таможенная служба России.

душного транспорта (IATA) и FlightRadar24, количество авиарейсов в мире в день в течение I квартала сократилось на 70% в условиях прекращения авиасообщения рядом стран и других ограничений на передвижение. Режим самоизоляции резко уменьшил потребление автомобильного топлива. Наибольший вклад в сокращение нефтяного экспорта России внесло уменьшение поставок в ЕС. Тем не менее Россия сохранила лидерство на рынке с долей в импорте нефти и нефтепродуктов ЕС около 30%.

Природный газ. Стоимостный объем экспорта природного газа в газообразном состоянии в I квартале 2020 г. сократился вдвое (IV квартал 2019 г.: уменьшение на 24%). Это произошло в связи со снижением цены на газ на европейском рынке, по данным Всемирного банка, на 50% в I квартале (IV квартал 2019 г.: уменьшение на 41%) на фоне рекордных запасов из-за теплой зимы и расширения поставок СПГ. При этом, по данным ФТС, в январе-феврале 2020 г. средняя цена экспорта газа в газообразном состоянии из России во все страны снизилась на 35%. Его физический объем уменьшился на четверть (IV квартал 2019 г.: рост на 7%) в основном за счет поставок в ЕС. Рост российского экспорта СПГ замедлился из-за ослабления спроса в Азии на фоне коронавируса.

Нефтегазовый экспорт. Стоимостный объем нефтегазового экспорта товаров в I квартале 2020 г. существенно не изменился. Динамика по товарным позициям была разнонаправленной. С одной стороны, в январе-феврале 2020 г. сократился как стоимостный, так и физический объем экспорта пшеницы, угля, черных металлов, алюминия, лесоматериалов, удобрений в условиях снижения темпов роста мировой экономики. С другой стороны, экспорт золота оставался выше уровня аналогичного периода предыдущего года в условиях высокого спроса на защитный актив на фоне неопределенности из-за коронавируса.

Экспорт услуг

В свою очередь экспорт услуг в I квартале 2020 г. снизился на 5%. Экспорт услуг, от-

ражаемый по статье «поездки», уменьшился примерно на 20% в условиях пандемии. В январе китайские власти запретили турфирмам продавать туры за границу. Это сдержало туристический поток за рубеж, в том числе в Россию. В феврале для нераспространения коронавируса Россия запретила въезд гражданам Китая (8% туристских поездок иностранцев в Россию в 2019 г.). В марте был ограничен въезд в Россию всем иностранным гражданам и лицам без гражданства, в том числе туристам из всех стран. Помимо поездок, сократился стоимостный объем экспорта транспортных услуг на фоне вышеупомянутых уменьшения объема поставок товаров и сокращения въездного туристического потока.

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров и услуг в I квартале 2020 г. сократился на 1% (IV квартал 2019 г.: рост на 10%).

Импорт товаров

Стоимостный объем импорта товаров почти не изменился в I квартале 2020 года. Вместе с тем, по данным ФТС, импорт из стран дальнего зарубежья после роста в январе перешел к снижению в марте на 4% в условиях ослабления рубля. На фоне свертывания производства в Китае из-за коронавируса уменьшились поставки в Россию транспортных средств, а также частей для аппаратуры, кранов, клапанов и другой арматуры. Более того, заметный отрицательный вклад в импорт в январе-феврале 2020 г. внесло сокращение закупок лекарств. Российские импортеры использовали запасы, накопленные в октябре-ноябре 2019 г., в ожидании введения обязательной маркировки лекарств с 1 января 2020 года. В декабре срок был перенесен на 1 июля 2020 года.

Импорт услуг

Стоимостный объем импорта услуг в I квартале 2020 г. уменьшился на 6%. Импорт туристических услуг сократился на 14%. Из-за коронавируса некоторые страны, популярные среди российских туристов, ввели ограничительные меры (запрет на въезд,

приостановка авиасообщения, обязательный карантин). Кроме того, в России сначала ограничили авиасообщение с рядом стран, а затем были прекращены регулярные и чартерные полеты из России во все государства.

Финансовый счет

Органы государственного управления³ и центральный банк

В I квартале 2020 г. чистое заимствование снизилось почти до нуля (I квартал 2019 г.: 9 млрд долл. США), в большей степени за счет продаж нерезидентами российских гособлигаций на вторичном рынке во второй половине квартала, которые нивелировали покупки суверенных ценных бумаг в начале года. Это произошло на фоне снижения склонности глобальных инвесторов к риску в условиях распространения коронавируса.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором остального мира в I квартале 2020 г. сузилось до 17 млрд долл. США (I квартал 2019 г.: 24 млрд долл. США). Это произошло в основном за счет замедления роста иностранных активов на фоне уменьшения доходов от внешнеэкономической деятельности. При этом прирост активов прочих секторов в виде прямых и портфельных инвестиций в I квартале 2020 г. оставался более значительным, чем совокупное сокращение активов в других формах. Иностранные обязательства прочих секторов в I квартале 2020 г. снизились в основном за счет портфельных инвестиций, ссуд и займов. В условиях ухудшения ситуации на глобальных финансовых рынках в связи с угрозой рецессии в мировой экономике на фоне пандемии приток прямых иностранных инвестиций в прочие секторы в I квартале 2020 г. почти прекратился (I квартал 2019 г.: прирост их иностранных обязательств в виде прямых инвестиций на 10 млрд долл. США).

Сокращение иностранных обязательств банков в I квартале усилилось.

Международные резервы

Резервные активы за счет операций, отраженных в платежном балансе, в I квартале 2020 г. увеличились на 5 млрд долл. США (I квартал 2019 г.: рост на 19 млрд долл. США). Замедление роста резервов происходило в основном за счет уменьшения объема покупки валюты в рамках бюджетного правила на фоне снижения цены нефти. Кроме того, 10 марта Банк России начал упреждающую продажу иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила, с учетом фактически складывающейся цены нефти. Банк России 19 марта приступил к продаже иностранной валюты на внутреннем рынке в связи с продажей Банку России иностранной валюты из Фонда национального благосостояния для оплаты приобретаемого пакета акций ПАО Сбербанк. В итоге, включая вклад операций, переоценок и прочих изменений, международные резервы в течение I квартала 2020 г. выросли на 9 млрд долл. США, до 563 млрд долл. США.

³ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛ. США) *

Табл. 1

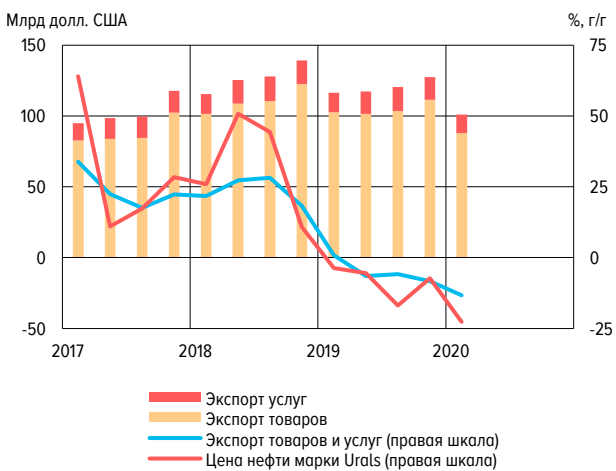
	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I**
Счет текущих операций	29,9	18,0	27,5	38,4	33,6	10,0	10,9	10,2	21,7
Торговый баланс	44,1	45,4	47,8	57,2	47,0	39,5	38,0	39,9	32,1
<i>Экспорт</i>	101,5	108,8	110,4	122,4	102,6	101,4	103,4	111,3	87,8
<i>Импорт</i>	57,4	63,4	62,7	65,2	55,6	62,0	65,4	71,4	55,7
Баланс услуг	-6,6	-7,7	-8,7	-6,9	-6,0	-9,0	-11,5	-9,8	-5,5
<i>Экспорт</i>	14,0	16,7	17,4	16,7	13,8	15,8	17,0	16,2	13,1
<i>Импорт</i>	20,6	24,4	26,1	23,6	19,8	24,7	28,5	26,0	18,6
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,6	-19,7	-11,5	-11,9	-7,4	-20,5	-15,6	-20,0	-4,9
Финансовый счет, кроме резервных активов	12,7	9,7	24,8	30,6	12,3	-5,1	-7,2	-4,6	15,7
Сальдо финансовых активов и обязательств органов государственного управления и центрального банка	-6,6	11,1	2,9	1,3	-9,3	-6,2	-3,6	-3,9	-0,3
Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора	19,4	-1,4	21,9	29,3	21,6	1,1	-3,5	-0,8	16,1
Обязательства банков	-2,5	-9,6	-3,8	-9,2	-3,2	-6,7	-7,9	-2,1	-4,1
Обязательства прочих секторов	1,0	4,0	-8,4	-0,7	5,7	13,0	5,3	0,7	-4,7
Активы банков	0,3	-5,7	8,6	4,5	9,2	6,6	-5,8	-11,9	5,2
Активы прочих секторов	17,6	-1,2	1,2	14,9	15,0	0,8	-0,3	9,8	2,1
Чистые ошибки и пропуски	2,5	3,3	2,3	-4,5	-2,6	1,7	-2,0	1,0	-1,0
Изменение резервных активов	19,3	11,3	5,0	2,6	18,6	16,6	15,9	15,4	5,0
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-))	16,1	-4,7	19,0	33,3	24,0	-0,6	-1,7	0,2	17,0
Справочно: прямые иностранные инвестиции									
Всего, за границу	13,4	4,9	1,3	11,9	9,7	4,7	2,4	5,7	
Всего, в Россию	7,8	2,4	-2,9	1,5	10,9	6,0	9,0	5,9	
Прочие секторы, изменение активов	12,6	4,6	1,0	11,5	9,1	4,4	5,1	4,6	4,9
Прочие секторы, изменение обязательств	6,3	2,0	-4,0	1,5	10,3	5,1	8,8	4,5	0,2

* 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

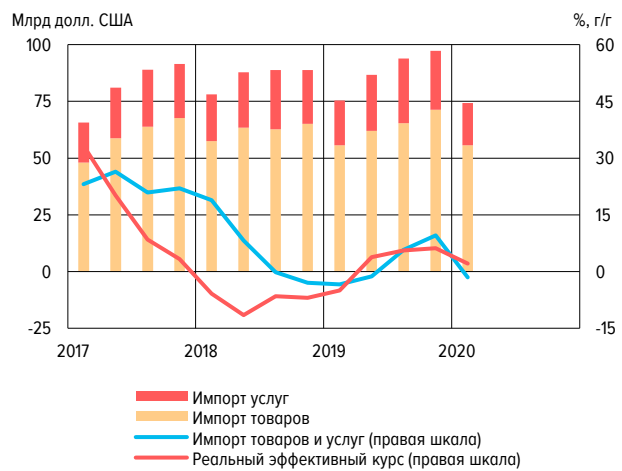
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

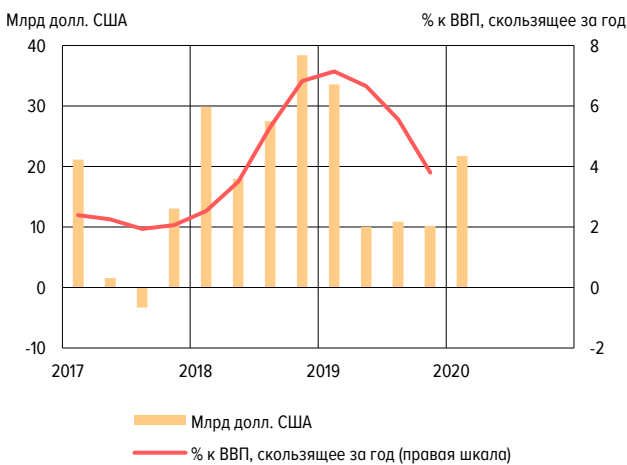
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

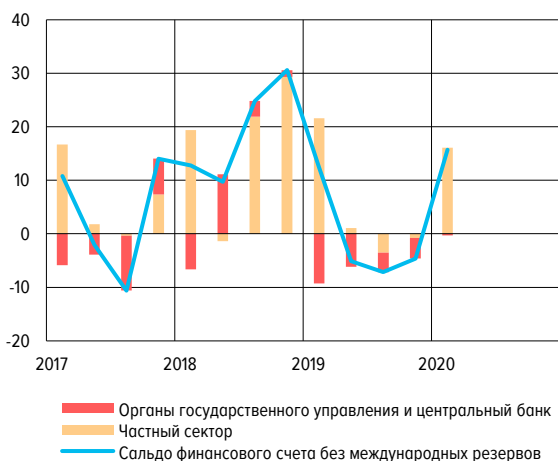
Рис. 4



Источник: Банк России.

САЛДО ФИНАНСОВОГО СЧЕТА*
(МЛРД ДОЛЛ. США)

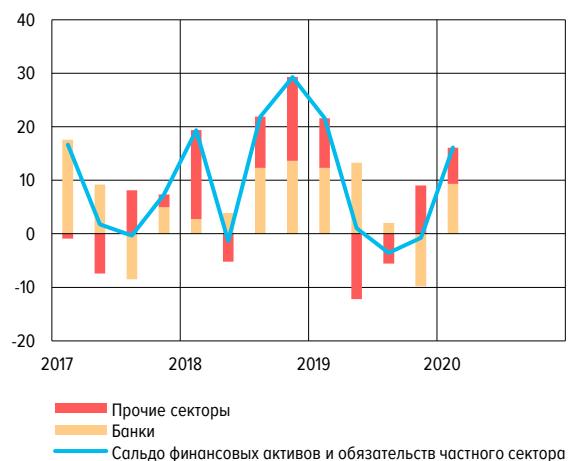
Рис. 5



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

ДИНАМИКА КОМПОНЕНТ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА
ПО ЧАСТНОМУ СЕКТОРУ*
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



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

Дата отсечения данных – 15.04.2020.

Электронные версии информационно-аналитических комментариев размещены на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/surveys/>).

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Р. Гилимшин, Банк России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru