



Банк России



# ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 4 (17) • IV квартал 2023 года

Информационно-аналитический комментарий

30 января 2024 года

## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (IV квартал 2023 г.)<sup>1</sup>

- В IV квартале и в целом в 2023 г. профицит счета текущих операций снизился за счет уменьшения положительного сальдо торгового баланса.
- Стоимостный объем экспорта товаров сократился по отношению к 2022 г. в большей степени из-за снижения с повышенных уровней 2022 г. мировых цен на сырьевые товары, а к 2021 г. – за счет уменьшения физических объемов поставок в силу внешнеторговых ограничений. В IV квартале экспорт сдерживали и неблагоприятные погодные условия, уменьшившие объемы морских перевозок. В итоге за 2023 г. стоимостный объем экспорта товаров сложился вблизи уровня 2019 г. и ниже уровней 2021–2022 годов.
- Стоимостный объем импорта товаров в IV квартале 2023 г. уменьшился по сравнению с аналогичным периодом не только 2021 г., но и 2022 г. вслед за летним ослаблением рубля и ужесточением денежно-кредитной политики. При этом в целом в 2023 г. он восстановился до уровня 2021 г. благодаря переключению на поставщиков товаров из альтернативных регионов и расширению механизма параллельного импорта.
- Чистое кредитование остального мира в IV квартале, как и за весь 2023 г., сформировалось в основном за счет роста иностранных активов. Вместе с тем, в отличие от 2022 г., значительно снизился вклад сокращения внешних обязательств на фоне уменьшения интенсивности изъятия средств нерезидентами из российских инструментов. В формировании иностранных активов в 2023 г. наряду с формами, характерными для 2022 г. – накоплением средств резидентов на зарубежных счетах и депозитах и увеличением задолженности нерезидентов по незавершенным внешнеторговым расчетам, – также значимую роль играли прямые зарубежные инвестиции.

### Счет текущих операций

В IV квартале 2023 г. положительное сальдо счета текущих операций уменьшилось до 11 млрд долл. США (IV квартал 2022 г.: 42 млрд долл. США; IV квартал 2021 г.: 47 млрд долл. США; III квартал 2023 г.: 16 млрд долл. США). Это произошло в основном за счет сжатия экспорта из-за снижения мировых цен на многие сырьевые товары с завышенного уровня 2022 г., а также из-за действия ограничений в отношении российских товаров.

Вклад в сокращение профицита текущего счета по отношению к III кварталу внесло и сезонное увеличение импорта товаров. Сказалось также расширение дефицита баланса первичных и вторичных доходов из-за харак-

терного для декабря объявления дивидендов крупными российскими компаниями.

Вместе с тем в целом за 2023 г. объем начисленных в пользу нерезидентов инвестиционных доходов, включая дивиденды, уменьшился г/г, а дефицит баланса первичных и вторичных доходов сузился.

Стоимостный объем экспорта товаров сложился ниже, чем в 2021–2022 гг., но выше уровня 2019 года. Более высокие, чем в 2019 г.<sup>2</sup>, цены на газ, уголь и металлы, а также хороший урожай зерновых компенсировали сокращение физического объема поставок других товаров из-за ограничений. Стоимостный объем импорта товаров в 2023 г. увеличился до уровня 2021 г. благодаря переориентации на альтернативные гео-

<sup>1</sup> В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в IV квартале 2023 года.

<sup>2</sup> По данным Всемирного банка, в 2023 г. по сравнению с 2019 г. индекс мировых цен на газ вырос на 68%, цена на австралийский уголь поднялась на 122%, на медь – на 41%, железную руду – на 28%, на алюминий – на 26%.

графические направления поставок, использованию механизма параллельного импорта, а также отражал расширение внутреннего спроса. В результате при восстановлении импорта и снижении экспорта профицит текущего счета в 2023 г. сформировался около 50 млрд долл. США, что ниже рекордного уровня 238 млрд долл. США в 2022 г. (2021 г.: 122 млрд долл. США).

### Экспорт товаров и услуг

**Экспорт товаров.** В IV квартале 2023 г. стоимостный объем экспорта товаров уменьшился. Его сокращение к аналогичному периоду 2022 г. ускорилось до 27% г/г (III квартал 2023 г.: -23% г/г), а к 2021 г. – до 32% (III квартал 2023 г.: -18%). Экспорт российских товаров сдерживали внешнеторговые ограничения, низкий спрос на международном рынке в условиях замедления роста мировой экономики в 2023 г., а также проблемы с морскими перевозками из-за неблагоприятных погодных условий.

Вместе с тем экспорт поддержало перенаправление поставок с рынков стран ЕС в ближневосточный и азиатский регионы. По данным ФТС России, доля Европы в российском экспорте товаров снизилась с 46% в январе – ноябре 2022 г. до 20% в январе – ноябре 2023 г., тогда как доля Азии увеличилась с 48 до 72%. На экспорте благоприятно сказались и хороший урожай зерновых. Стоимостный объем экспорта продовольствия и сельскохозяйственного сырья в январе – ноябре 2023 г. вырос на 7% г/г и более чем на 20% к аналогичному периоду 2021 года<sup>3</sup>.

**Нефть.** Уменьшение скидок на российскую нефть поддержало стоимостный объем нефтяного экспорта. В IV квартале 2023 г. цена на нефть марки Brent – международный стандарт ценообразования – составила 84 долл. США/барр.<sup>4</sup>, а российской марки Urals – 73 долл. США/барр.<sup>5</sup>. Таким образом, спред между ними сократился до 11 долл. США/барр., или до 13% (III квартал

2023 г.: 13 долл. США/барр., или 15%; IV квартал 2022 г.: 26 долл. США/барр., или 29%)<sup>6</sup>. Цена нефти российской марки Urals даже выросла на 17% г/г, хотя сложилась ниже, чем в IV квартале 2021 г. и III квартале 2023 года.

Физический объем поставок нефти по-прежнему сдерживало добровольное сокращение экспорта России на 300 тыс. барр. в день по сравнению с уровнем мая – июня<sup>7</sup>. При этом оно оставалось одним из факторов снижения дисконта для российской нефти.

Введенные в сентябре ограничения Правительства Российской Федерации на вывоз нефтепродуктов<sup>8</sup> постепенно ослаблялись в IV квартале по мере насыщения внутреннего рынка. В октябре был отменен запрет на экспорт дизельного топлива при поставке в морские порты по трубопроводам. В ноябре – запрет на экспорт автомобильного бензина и летнего дизельного топлива. Отмена ограничений поддержала экспорт нефтепродуктов.

Вместе с тем на экспорте негативно сказались погодные условия: из-за штормов на Черном море были приостановлены работы по перевалке и отгрузке нефти, ограничено судоходство в портах.

**Природный газ.** Мировые цены на газ выросли на 16% кв/кв в силу опасений нестабильных поставок из-за напряженности на Ближнем Востоке. В IV квартале 2023 г. индекс цен все еще превышал средний уровень за аналогичный период 2017–2021 годов. Снижение цен по сравнению с соответствующим периодом рекордного 2022 г. замедлилось до 59% г/г<sup>9</sup>.

В IV квартале объем поставок газа из России по трубопроводам в Европу вырос на 14% кв/кв (+23% г/г) в преддверии отопительного сезона<sup>10</sup>. Суточный объем поста-

<sup>3</sup> Расчет на основе данных ФТС России.

<sup>4</sup> Расчет на основе данных Всемирного банка.

<sup>5</sup> Расчет на основе данных Минфина России.

<sup>6</sup> Расчет на основе данных Минфина России и Всемирного банка.

<sup>7</sup> Заместитель Председателя Правительства Российской Федерации А.В. Новак [сообщил](#) о продлении Россией добровольного сокращения экспорта на 300 тыс. барр. в день до конца 2023 года.

<sup>8</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2023 № 1537.

<sup>9</sup> Расчет на основе данных Всемирного банка.

<sup>10</sup> По данным аналитического центра Bruegel.

вок газа из России в КНР по газопроводу «Сила Сибири» достиг очередного исторического рекорда и превысил контрактные обязательства. В целом за 2023 г. он увеличился до 23 млрд м<sup>3</sup>, или в 1,5 раза г/г<sup>11</sup>. При этом рост поставок в КНР на 7 млрд м<sup>3</sup> г/г лишь частично компенсировал их уменьшение из России по трубопроводам в Европу на 38 млрд м<sup>3</sup>, до 30 млрд м<sup>3</sup> в 2023 году<sup>12</sup>.

**Ненефтегазовый экспорт товаров**<sup>13</sup>. Сокращение стоимостного объема ненефтегазового экспорта было обусловлено, во-первых, снижением мировых цен на ряд сырьевых товаров по сравнению с IV кварталом 2021–2022 гг.<sup>14</sup> вследствие ожидания замедления роста мировой экономики в 2023 году.

Во-вторых, ненефтегазовый экспорт в IV квартале сдерживали неблагоприятные погодные условия и внешнеторговые ограничения. С 30 сентября 2023 г. вступил в силу очередной запрет ЕС на ввоз ряда изделий из российского железа и стали. Экспорт драгоценных металлов ограничивался запретом Правительства Российской Федерации на вывоз отходов и лома драгоценных металлов. На физические объемы поставок также повлияли гибкие пошлины с привязкой к курсу рубля, действующие с 1 октября. Для удобрений ставка составила 10%, для многих других товаров ненефтегазового экспорта – 7% в октябре – ноябре и 5,5% в декабре. В октябре по отдельным товарам наблюдалось уменьшение поставок после их наращивания в сентябре в преддверии введения гибких пошлин. Кроме того, после их введения некоторые российские экспортеры были вынуждены повысить цены для покупателей, которые соответственно частично переори-

ентировались на поставки из других стран по более низким ценам<sup>15</sup>.

**Экспорт услуг.** В IV квартале 2023 г. стоимостный объем экспорта услуг сократился на 13% г/г и на 37% к соответствующему периоду 2021 года. Наибольший вклад в снижение экспорта к IV кварталу 2021 г. внесли телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги. Это произошло из-за ограничений в отношении российских ИТ-компаний и частичного переноса их бизнеса в другие юрисдикции. Экспорт транспортных услуг тоже оставался существенно ниже, чем в аналогичный период 2021 г., из-за ограничений для российских транспортных компаний. При этом по отношению к 2022 г. экспорт транспортных услуг несколько вырос. В то же время экспорт услуг по статье «Поездки» превысил уровень IV квартала не только 2022 г., но и 2021 г. благодаря росту числа въехавших на территорию России иностранных граждан.

### **Импорт товаров и услуг**

**Импорт товаров.** В IV квартале 2023 г. стоимостный объем импорта товаров сократился на 5% г/г после значительного восстановления в предыдущие кварталы по сравнению с 2022 г. (III квартал 2023 г.: +10% г/г). К аналогичному периоду 2021 г. импорт уменьшился на 10% (III квартал 2023 г.: -3%).

Снижение темпов прироста импорта товаров в IV квартале произошло в условиях ослабления рубля<sup>16</sup>, замедления роста внутреннего спроса, в том числе из-за ужесточения денежно-кредитной политики, и накопленных в предыдущие периоды запасов.

В 2023 г. ввоз товаров поддерживало расширение механизма параллельного импорта. В IV квартале вступил в силу обновленный список товаров, которые было разрешено ввозить в рамках параллельного импорта. В этот список добавили некоторые

<sup>11</sup> По информации ПАО «Газпром».

<sup>12</sup> По данным аналитического центра Buegel, поставки газа из России по трубопроводам в Европу упали более чем вдвое в 2023 г. из-за приостановки прокачки газа по «Северному потоку» с конца августа 2022 года.

<sup>13</sup> Экспорт товаров, исключая экспорт нефти, нефтепродуктов, природного газа и сжиженного природного газа.

<sup>14</sup> По данным Всемирного банка, в IV квартале 2023 г. мировая цена австралийского угля снизилась на 63% г/г и 26% к IV кварталу 2021 г., алюминия – на 6 и 20%, никеля – на 32 и 13% соответственно.

<sup>15</sup> По данным Главного таможенного управления Китая, если в III квартале 2023 г. цена на уголь при поставках из России в Китай была на 1% ниже средней, то в IV квартале – на 3% выше. Физический объем поставок угля из России в Китай сократился на 20% кв/кв в IV квартале 2023 года.

<sup>16</sup> Реальный эффективный курс рубля снизился на 30% г/г и на 7% к соответствующему периоду 2021 года.

бренды батарей и аккумуляторов, запчастей для автомобилей, фотоаппаратов и очков<sup>17</sup>. За 2022–2023 гг. по параллельному импорту было ввезено товаров на сумму более 70 млрд долл. США<sup>18</sup>.

В целом за 2023 г. стоимостный объем импорта товаров увеличился на 10% г/г и достиг уровня 2021 года. Восстановление импорта произошло благодаря сильному внутреннему спросу и переориентации с европейских поставщиков на альтернативные. По данным ФТС России, стоимостный объем импорта из Европы сократился на 9 млрд долл. США г/г в январе – ноябре 2023 года. В то же время сокращение поставок из Европы нивелировал рост импорта на 41 млрд долл. США г/г из азиатского региона, в основном из Китая. В результате доля стран Европы в российском импорте товаров уменьшилась с 35% в январе – ноябре 2022 г. до 28% в январе – ноябре 2023 г., а доля стран Азии выросла с 56 до 66%<sup>19</sup>. Среди товарных групп наибольший вклад в рост импорта г/г в январе – ноябре 2023 г. внесли поставки машин, оборудования и транспортных средств, а также текстиля, текстильных изделий и обуви<sup>20</sup>.

**Импорт услуг.** Стоимостный объем импорта услуг в IV квартале 2023 г. сократился на 13% г/г (III квартал 2023 г.: +7% г/г). Снижение по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. ускорилось до 23% (III квартал 2023 г.: -8%). Основной вклад внесло уменьшение импорта услуг по статье «Поездки». Если в предыдущие кварталы его восстановление вносило основной вклад в рост импорта услуг, то в IV квартале 2023 г. расходы россиян в зарубежных поездках сократились на 11% г/г. Снижение стоимостного объема импорта услуг по статье «Поездки» было связано с уменьшением российского туристического

потока за рубеж<sup>21</sup> вслед за ослаблением рубля и удорожанием туров. Тем не менее импорт услуг по статье «Поездки» вдвое превысил уровень IV квартала 2021 г., когда действовали ограничения в связи с коронавирусом. Импорт транспортных услуг, напротив, отставал от уровня 2021 г., но был по-прежнему выше, чем в 2022 году. Импорт услуг в области строительства, телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг сократился как к 2021 г., так и к 2022 году.

## Финансовый счет

В IV квартале 2023 г. положительное сальдо финансового счета (включая резервные активы) сформировалось в размере 9 млрд долл. США. Оно было значительно меньше, чем в предыдущем квартале (13 млрд долл. США) и в соответствующем периоде 2022 г. (40 млрд долл. США) и 2021 г. (48 млрд долл. США).

Чистое кредитование остального мира в IV квартале 2023 г. обеспечивалось в большей степени за счет увеличения иностранных активов на 6 млрд долл. США. Вместе с тем рост иностранных активов существенно замедлился (III квартал 2023 г.: +21 млрд долл. США; IV квартал 2022 г.: +13 млрд долл. США; IV квартал 2021 г.: +51 млрд долл. США), в том числе в ответ на рост процентных ставок по рублевым активам.

Иностранные обязательства, в отличие от предыдущего квартала (+8 млрд долл. США), сократились на 3 млрд долл. США в IV квартале 2023 г., но не так существенно, как в аналогичный период 2022 г. (-27 млрд долл. США).

В целом за 2023 г. положительное сальдо финансового счета составило 40 млрд долл. США (2022 г.: 228 млрд долл. США; 2021 г.: 122 млрд долл. США).

<sup>17</sup> Приказ Министерства промышленности и торговли Российской Федерации от 21.07.2023 № 2701.

<sup>18</sup> По словам первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации А.Р. Белоусова.

<sup>19</sup> Расчет на основе данных ФТС России.

<sup>20</sup> Расчет на основе данных ФТС России.

<sup>21</sup> По данным Министерства культуры и туризма Турции, число приехавших в октябре – ноябре 2023 г. в Турцию россиян уменьшилось на 15% г/г. По данным Погранслужбы ФСБ России, на Турцию пришлось более половины выехавших с целью туризма россиян в 2022 году.

В 2023 г. оно было сформировано почти целиком за счет роста иностранных активов на 38 млрд долл. США. Он обеспечивался накоплением средств резидентов на зарубежных счетах и депозитах, увеличением задолженности нерезидентов по незавершенным внешнеторговым расчетам, а также прямыми инвестициями за рубеж.

Иностранные обязательства снизились в 2023 г. на 2 млрд долл. США в результате изъятия нерезидентами средств из капита-

лов российских компаний и погашения задолженности по долговым инструментам, в том числе в рамках механизма замещения облигаций. Вместе с тем увеличился объем средств нерезидентов на счетах типа «С», а также иных форм внешней задолженности резидентов, в том числе задолженности по начисленным дивидендам и задолженности по незавершенным внешнеторговым расчетам.

#### ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ\* (МЛРД ДОЛЛ. США)

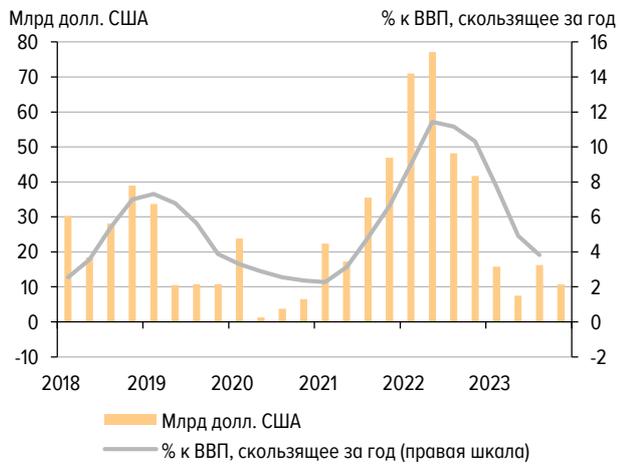
	2021					2022					2023				
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV**	Год**
<b>Счет текущих операций</b>	<b>22,4</b>	<b>17,3</b>	<b>35,5</b>	<b>46,9</b>	<b>122,1</b>	<b>71,0</b>	<b>77,1</b>	<b>48,2</b>	<b>41,7</b>	<b>238,0</b>	<b>15,8</b>	<b>7,5</b>	<b>16,3</b>	<b>10,7</b>	<b>50,2</b>
Торговый баланс	28,7	38,8	54,2	68,5	190,3	84,8	95,1	72,8	62,8	315,6	30,7	26,3	33,3	28,0	118,3
Экспорт	93,3	114,9	132,1	154,0	494,3	154,6	151,8	141,7	144,0	592,1	105,2	103,4	108,9	105,1	422,7
Импорт	64,6	76,1	77,9	85,5	304,0	69,8	56,7	68,8	81,2	276,5	74,5	77,1	75,7	77,1	304,4
Баланс услуг	-3,0	-4,1	-6,9	-6,4	-20,4	-3,5	-3,6	-6,7	-8,4	-22,2	-7,6	-8,9	-9,7	-7,4	-33,6
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	10,7	40,5
Импорт	14,5	17,1	21,0	23,3	75,9	17,4	14,7	18,1	20,7	70,9	17,4	19,3	19,4	18,0	74,1
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,3	-17,5	-11,9	-15,2	-47,8	-10,2	-14,4	-17,9	-12,7	-55,3	-7,3	-9,9	-7,3	-10,0	-34,5
<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>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом</b>	<b>22,6</b>	<b>17,2</b>	<b>35,5</b>	<b>46,9</b>	<b>122,2</b>	<b>71,0</b>	<b>75,9</b>	<b>46,3</b>	<b>40,3</b>	<b>233,5</b>	<b>15,7</b>	<b>7,5</b>	<b>16,1</b>	<b>10,7</b>	<b>50,0</b>
<b>Сальдо финансового счета, включая резервные активы</b>	<b>22,7</b>	<b>18,3</b>	<b>33,7</b>	<b>47,8</b>	<b>122,5</b>	<b>67,4</b>	<b>75,7</b>	<b>44,3</b>	<b>40,3</b>	<b>227,6</b>	<b>14,2</b>	<b>4,0</b>	<b>12,8</b>	<b>9,2</b>	<b>40,1</b>
Чистое принятие обязательств	-0,3	2,9	32,2	2,9	37,7	-35,1	-50,1	-13,9	-27,1	-126,1	-11,2	4,1	8,2	-3,0	-1,8
Чистое приобретение финансовых активов, включая резервные активы	22,4	21,2	65,9	50,7	160,2	32,3	25,6	30,4	13,2	101,5	3,0	8,2	20,9	6,2	38,3
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-9,9</b>

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

\*\* Оценка.

## СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 1



\* Данные по ВВП за IV квартал 2023 г. недоступны.  
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 2



Источники: Банк России.

## ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

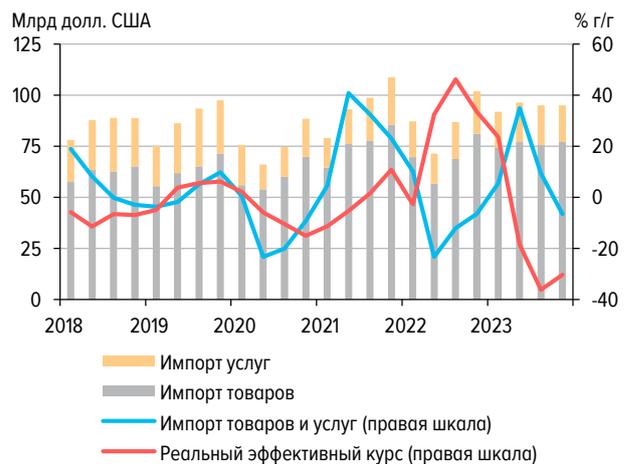
Рис. 3



Источники: Банк России, Минфин России.

## ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

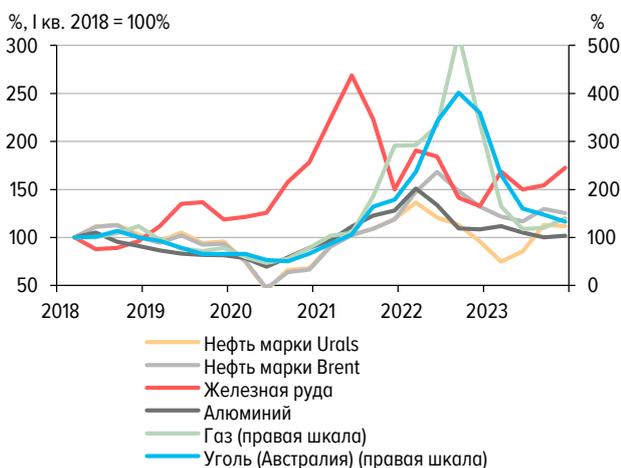
Рис. 4



Источники: Банк России.

## МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5



Источники: Минфин России, Всемирный банк.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



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

Дата отсечения данных – 19.01.2024.

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