



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 2 (2) • IV квартал 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

27 января 2020 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (IV квартал 2019 г.)¹

- В IV квартале 2019 г. профицит счета текущих операций составил 16 млрд долл. США, сократившись на 22 млрд долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. в большой степени из-за снижения мировых цен на многие ключевые товары российского экспорта.
- По официальному сектору чистое заимствование возросло до более 5 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: чистое кредитование – 1 млрд долл. США, III квартал 2019 г.: чистое заимствование – 3,5 млрд долл. США) на фоне роста нетто-покупки нерезидентами российских суверенных долговых ценных бумаг на вторичном рынке.
- Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование) уменьшилось до 6 млрд долл. США с 33 млрд долл. США в IV квартале 2018 г.: снизилась интенсивность приобретения иностранных активов, а также погашения внешних обязательств.
- Международные резервы (резервные активы) за счет операций, отраженных в платежном балансе, выросли на 15 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: +3 млрд долл. США) в основном за счет покупки валюты в рамках бюджетного правила. К концу 2019 г. международные резервы России увеличились до 554 млрд долл. США.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в IV квартале 2019 г. уменьшился на 22 млрд долл. США, до 16 млрд долл. США (здесь и далее – изменения к аналогичному периоду предыдущего года, если не указано иное). В целом в 2019 г. он снизился на 43 млрд долл. США, до 71 млрд долл. США. Это произошло в основном за счет сжатия положительного сальдо торгового баланса. Сказалось и расширение дефицита баланса инвестиционных доходов за счет увеличения выплат дивидендов российскими компаниями инвесторам, в частности зарубежным.

Экспорт

В IV квартале продолжилось сокращение стоимостного объема экспорта товаров и услуг, который снизился на 8% (III квартал 2019 г.: -6%). Это было обусловлено тем, что мировые цены на энергоносители и некоторые металлы оставались ниже прошлогоднего уровня в условиях сдержанного роста мировой экономики.

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в IV квартале уменьшился на 14% при снижении цены нефти марки Urals более чем на 7%. Негативный ценовой эффект усилился из-за временного лага 1–2 месяца, с которым изменение мировой цены нефти отражается в экспортных ценах на нефть и нефтепродукты. Таким образом, в IV квартале на стоимостном объеме экспорта сказалось и более значительное годовое падение мировой цены нефти в августе-сентябре. Сдерживало экспорт и снижение добычи нефти в России в связи с договоренностями ОПЕК+. Вместе с тем физический объем экспорта нефти и нефтепродуктов, по оперативным данным ФТС, расширился на 3% в октябре-ноябре 2019 г. в основном за счет увеличения поставок в Турцию. Это произошло благодаря улучшению ситуации в экономике этой страны и переориентации ее импорта нефти с Ирана, попавшего под санкции, на другие страны. В то же время усилилась конкуренция России с США за рынок ЕС. Однако Россия сохранила лидерство на этом рынке (январь-ноябрь 2019 г.: 29% импорта нефти и нефтепродуктов ЕС, по данным Евростата). На китайском рынке позиции России оставались на хорошем уровне предыдущего года (январь-ноябрь 2019 г.: 15%

¹ В комментарии о платежном балансе указаны предварительная оценка его показателей в IV квартале 2019 г. и фактические данные о международных резервах.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛ. США)*

Табл. 1

	2017				2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV**
Счет текущих операций	21,1	1,6	-3,3	13,0	29,8	17,9	27,4	38,4	33,8	9,9	10,6	16,3
Торговый баланс	34,5	25,1	20,6	34,6	44,1	45,4	47,8	57,2	47,0	39,5	37,6	39,1
<i>Экспорт</i>	82,6	83,8	84,4	102,3	101,5	108,8	110,4	122,4	102,6	101,5	102,9	110,9
<i>Импорт</i>	48,1	58,7	63,8	67,7	57,4	63,4	62,7	65,2	55,7	62,0	65,3	71,9
Баланс услуг	-5,3	-7,7	-9,9	-8,4	-6,6	-7,7	-8,8	-6,9	-5,7	-9,1	-11,3	-8,5
<i>Экспорт</i>	12,3	14,7	15,3	15,4	13,9	16,7	17,4	16,7	14,2	15,7	17,3	16,4
<i>Импорт</i>	17,5	22,4	25,1	23,8	20,5	24,3	26,1	23,6	20,0	24,8	28,6	24,9
Баланс первичных и вторичных доходов	-8,1	-15,8	-14,0	-13,1	-7,7	-19,8	-11,6	-11,9	-7,4	-20,5	-15,7	-14,2
Финансовый счет, кроме резервных активов	10,8	-2,1	-10,6	14,0	12,4	9,3	24,1	30,8	12,6	-5,1	-7,2	-2,1
Сальдо финансовых активов и обязательств официального сектора	-5,9	-3,9	-10,3	6,7	-6,5	11,1	2,9	1,5	-9,0	-5,9	-3,5	-5,3
Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора	16,7	1,8	-0,3	7,3	18,9	-1,8	21,2	29,3	21,6	0,8	-3,8	3,2
Обязательства банков	-3,9	-11,7	-7,8	-4,2	-2,5	-9,6	-3,8	-9,2	-3,2	-6,7	-7,9	-2,4
Обязательства прочих секторов	-3,6	13,0	3,0	1,7	1,0	4,0	-8,4	-0,8	5,7	13,0	5,3	1,7
Активы банков	13,6	-2,5	-16,3	0,8	0,3	-5,7	8,6	4,5	9,2	6,6	-5,8	-8,2
Активы прочих секторов	-4,6	5,5	11,1	4,0	17,1	-1,7	0,5	14,8	15,0	0,6	-0,5	10,8
Чистые ошибки и пропуски	0,9	4,1	-0,7	-1,7	2,1	2,9	1,7	-4,3	-2,6	1,9	-1,8	-2,8
Изменение резервных активов	11,3	7,5	6,5	-2,7	19,3	11,3	5,0	2,6	18,6	16,6	15,9	15,4
Для справки: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+)/чистое заимствование (-))	15,3	-2,2	0,2	11,0	15,9	-4,8	18,8	33,1	24,0	-1,1	-2,2	5,9

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

** Оценка, за исключением данных о международных резервах.

импорта нефти Китая, по данным таможенной службы). Рост экспорта из России и Саудовской Аравии компенсировал выпадение поставок в Китай из Ирана и Венесуэлы.

Природный газ. Снижение стоимостного объема экспорта природного газа в газобразном состоянии в IV квартале замедлилось до 25% с 32% в III квартале. Во-первых, сказались восстановление цены на газ в Европе (на основном для России рынке). По данным Всемирного банка, она выросла на 29% с III квартала 2019 г., но оставалась на 41% ниже уровня IV квартала 2018 года. Во-вторых, физический объем экспорта газа из России увеличился, по данным ФТС, на 9% в октябре-ноябре 2019 года. Прирост обе-

спечивался преимущественно за счет увеличения поставок в ЕС на фоне сокращения добычи газа в ЕС. Вклад в расширение экспорта России внес и стремительный рост объема поставок за рубеж СПГ (в 2,5 раза в октябре-ноябре 2019 г.) в условиях запуска на проектную мощность в конце 2018 г. завода «Ямал-СПГ», старта в 2019 г. отгрузок СПГ с завода «Криогаз-Высоцк», в частности на внешний рынок.

Нефтегазовый экспорт. Стоимостный объем нефтегазового экспорта товаров в IV квартале 2019 г. уменьшился на 3% (III квартал 2019 г.: +7%). По данным ФТС, в октябре-ноябре 2019 г. заметно сократился как стоимостный, так и физический объем

экспорта черных металлов, алюминия, меди, угля на фоне невысокого внешнего спроса. На слабый внешний спрос в этот период указывал и индекс новых экспортных заказов IHS PMI в обрабатывающих отраслях. В то же время экспорт услуг существенно не изменился.

Импорт

Расширение стоимостного объема импорта товаров и услуг в IV квартале ускорилось до 9% с 6% в III квартале 2019 г. вслед за укреплением рубля. Годовой темп прироста номинального эффективного курса рубля увеличился до 6% в IV квартале (в III квартале – 4%). Поддержку импорту оказало и ускорение роста экономики России во втором полугодии 2019 года. По данным ФТС, в октябре-ноябре 2019 г. расширился импорт некоторых инвестиционных товаров (машин, промышленного и лабораторного оборудования, арматуры для трубопроводов, котлов, частей железнодорожных локомотивов). В то же время увеличился импорт и ряда потребительских товаров (лекарственных средств, телефонных аппаратов, некоторых позиций одежды). Оживление потребительской активности также способствовало росту импорта услуг, в основном туристических, и в итоге – расширению дефицита баланса услуг.

Финансовый счет

Официальный сектор²

В IV квартале 2019 г. по официальному сектору чистое заимствование возросло до более 5 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: чистое кредитование – 1 млрд долл. США, III квартал 2019 г.: чистое заимствование – 3,5 млрд долл. США) в условиях усиления интереса нерезидентов к российским ценным бумагам на фоне замедления инфляции и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики Банком России. Сальдо операций купли продажи иностранными инвестора-

ми российских суверенных долговых ценных бумаг на вторичном рынке, номинированных как в российских рублях, так и в иностранной валюте, увеличилось до 4 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: -1,5 млрд долл. США; III квартал 2019 г.: +1 млрд долл. США), в основном за счет покупки ценных бумаг, номинированных в рублях.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира в IV квартале 2019 г. уменьшилось до 6 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: 33 млрд долл. США) в основном за счет операций банков. В IV квартале 2019 г. иностранные активы банков снизились, тогда как в IV квартале 2018 г. активы банков выросли на фоне приостановки покупок валюты в рамках бюджетного правила. Сужение сальдо финансовых операций частного сектора в IV квартале 2019 г. было также связано с менее существенным снижением внешних обязательств банков. Иностранные обязательства прочих секторов выросли в IV квартале 2019 г. за счет прямых иностранных инвестиций. В то же время рост иностранных активов прочих секторов был менее значительным, чем в предыдущем году, на фоне меньших, чем годом ранее, объемов прямых вложений.

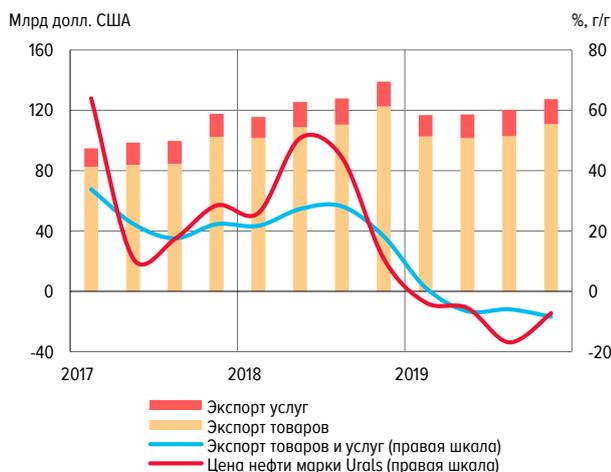
Международные резервы

Резервные активы, за счет операций, отраженных в платежном балансе, в IV квартале 2019 г. выросли на 15 млрд долл. США (IV квартал 2018 г.: +3 млрд долл. США), основной вклад внесен операциями по покупке валюты в рамках бюджетного правила. В целом, включая вклад операций, переоценок и прочих изменений, международные резервы в течение IV квартала 2019 г. увеличились на 23 млрд долл. США, до 554 млрд долл. США. Действие бюджетного правила, по прогнозу Банка России, приведет к дальнейшему росту международных резервов в 2020 году.

² Включая федеральные органы управления, субъекты Российской Федерации и центральный банк.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

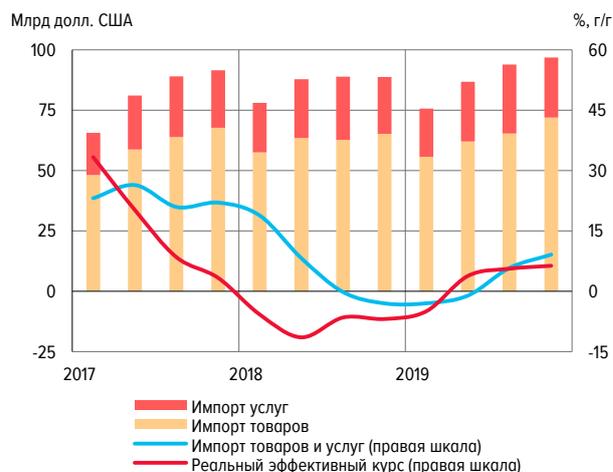
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

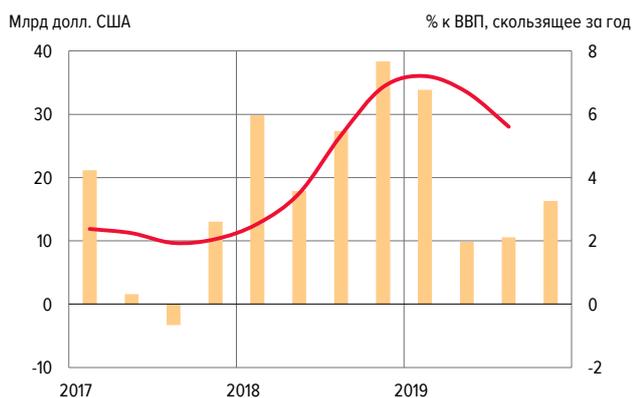
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

Рис. 4



Источник: Банк России.

САЛЬДО ФИНАНСОВОГО СЧЕТА*

Рис. 5

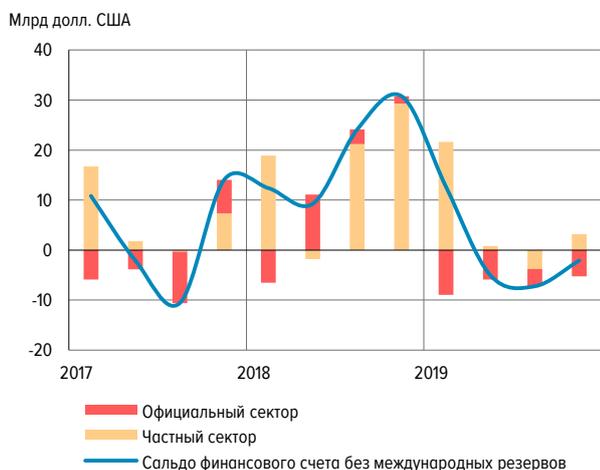
* «+» – чистое кредитование, «-» – чистое заимствование.
Источник: Банк России.ДИНАМИКА КОМПОНЕНТ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА
ПО ЧАСТНОМУ СЕКТОРУ*

Рис. 6

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

Дата отсечения данных – 17.01.2020.

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: А. Кудрин, Банк России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru