



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 3 (5) • III квартал 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

15 октября 2020 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (III КВАРТАЛ 2020 Г.)¹

- В III квартале 2020 г. наблюдалось оживление внешней торговли на фоне восстановления мировой и российской экономики после снятия большинства ограничительных мер.
- По мере улучшения эпидемиологической ситуации и снятия ограничений мировая экономика и мировые цены на многие сырьевые товары частично восстанавливались. Это способствовало снижению годовых темпов падения стоимостного объема экспорта. В то же время экспорт продолжал сдерживаться из-за сокращения добычи нефти в России в связи с договоренностями ОПЕК+ и низким спросом на топливо.
- Снижение импорта по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года тоже замедлилось в условиях восстановления внутреннего спроса после периода самоизоляции. Вместе с тем импорт услуг оставался низким из-за минимального количества зарубежных поездок в условиях закрытия пассажирского сообщения с большинством стран.
- Сокращение импорта товаров и услуг и дефицита баланса инвестиционных доходов частично компенсировало сжатие экспорта. В результате сальдо счета текущих операций осталось положительным, но заметно снизилось по сравнению с уровнем, наблюдавшимся в III квартале 2019 года.
- В условиях снижения интереса инвесторов к активам стран с формирующимися рынками из-за пандемии и увеличения геополитических рисков покупки нерезидентами государственных облигаций Российской Федерации на вторичном рынке сменились в III квартале 2020 г. их небольшими нетто-продажами, а иностранные обязательства частного сектора снизились существенно, чем в III квартале 2019 года.
- Стабилизирующую роль на внутреннем валютном рынке продолжили играть нетто-продажи Банком России иностранной валюты, однако их объем уменьшился по сравнению с II кварталом 2020 г. в связи с ростом цены нефти. В целом уровень международных резервов вырос в III квартале 2020 г.: снижение резервов посредством операций, отраженных в платежном балансе, с избытком компенсировалось их увеличением за счет переоценки в связи с ростом мировых цен на золото и ослаблением доллара США, а также за счет прочих изменений.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций снизился до 2,5 млрд долл. США, или на 8 млрд долл. США, за счет опережающего сокращения экспорта по сравнению с импортом (здесь и далее – изменения к аналогичному периоду прошлого года, если не указано иное). Вместе с тем снижение профицита торгового баланса замедлилось из-за улучшения динамики мировых цен на многие сырьевые товары. Его сжатие частично компенсировалось уменьшением дефицита баланса услуг и инвестиционных доходов.

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

Экспорт товаров и услуг

Снижение стоимостного объема экспорта товаров и услуг в III квартале замедлилось до 27% (II квартал 2020 г.: сокращение на 32%). Годовые темпы снижения мировых цен на энергоносители и алюминий уменьшились, а цены на железную руду и медь восстановились, даже превысив прошлогодний уровень². Кроме того, ситуация с внешним спросом стала более благоприятной в условиях оживления мировой экономики, которому способствовали снятие ограничений и меры поддержки. В то же время динамика физического объема экспорта была разнородной: например, она ухудшилась по нефти и улучшилась по СПГ.

² По данным Всемирного банка.

Экспорт товаров

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в III квартале снизился на 50% (II квартал 2020 г.: сокращение на 52%). Падение цены нефти марки Urals замедлилось с 57 до 30% благодаря восстановлению мирового спроса и уменьшению предложения нефти в связи с соглашением ОПЕК+. Физический объем экспорта нефти и нефтепродуктов, по оперативным данным ФТС³, в июле-августе сократился на 24%. Это связано с усилением снижения добычи нефти в России, по данным Минэнерго России, до 13% в III квартале (II квартал 2020 г.: сокращение на 10%). Среднесуточная добыча в августе-сентябре оставалась существенно ниже, чем в апреле (до начала действия новых договоренностей), хотя и выросла с мая-июля из-за ослабления ограничений по соглашению.

Природный газ. Замедление падения стоимостных объемов экспорта газа в газообразном состоянии до 42% (II квартал 2020 г.: сокращение на 55%) произошло за счет как цен, так и физических объемов. Годовые темпы снижения цены на газ на европейском рынке (основном для России) уменьшились до 25% (II квартал 2020 г.: снижение на 58%) в условиях сокращения экспорта СПГ из США. Физический объем российского экспорта газа в газообразном состоянии в июле-августе снизился на 8% (II квартал 2020 г.: уменьшение на 14%). Экспорт СПГ из России перешел к росту. Его стоимостный объем увеличился на 19% в III квартале, а физический объем в июле-августе вырос, по данным ФТС, почти в полтора раза.

Неневтегазовый экспорт товаров. Стоимостный объем неневтегазового экспорта товаров в III квартале почти не изменился (II квартал 2020 г.: снижение на 6%). Динамика по товарам была неоднородной. На фоне невысокого внешнего спроса, по оперативным данным ФТС, в июле-августе уменьшился экспорт черных металлов, каменного угля. Вместе с тем в условиях роста мировых цен расширился экспорт меди, золота и других товаров.

Экспорт услуг

Экспорт услуг сократился на 37% (II квартал 2020 г.: снижение на 38%) в основном за счет поездок и транспортных услуг. Экспорт по статье «Поездки» оставался вблизи нулевых значений в условиях сохранявшихся ограничений на въезд в Россию из большинства стран. В такой обстановке экспорт транспортных услуг уменьшился на 35% преимущественно за счет падения пассажирских перевозок. Экспорт прочих услуг оказался более устойчивым: его снижение замедлилось до 12%.

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров и услуг в III квартале 2020 г. уменьшился на 22% (II квартал 2020 г.: снижение на 24%) в условиях спада в российской экономике, ослабления рубля и ограничений на зарубежные поездки во многие страны.

Импорт товаров

Снижение стоимостного объема импорта товаров в III квартале 2020 г. замедлилось до 8% (II квартал 2020 г.: сокращение на 13%) в условиях постепенного восстановления внутреннего спроса после окончания режима самоизоляции. В сентябре импорт товаров из стран дальнего зарубежья⁴ даже вырос (на 0,3%) впервые с зимы. В условиях восстановления деловой активности увеличился импорт некоторых инвестиционных товаров. По оперативным данным ФТС, импорт машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья возрос в сентябре на 0,2% после пика снижения более чем на 20% в апреле, а импорт механического оборудования расширился на 0,4%. Динамика основных подкатегорий потребительского импорта свидетельствует о восстановлении потребительской активности в условиях улучшения динамики розничной торговли. В сентябре расширился импорт продовольствия, в том числе овощей – на 8%, мяса и субпродуктов – на 4%.

³ Федеральная таможенная служба.

⁴ По данным ФТС, на страны дальнего зарубежья в 2019 г. приходилось 89% импорта товаров в Россию.

Импорт услуг

Стоимостный объем импорта услуг в III квартале 2020 г. уменьшился на 52% (II квартал 2020 г.: снижение на 51%). Основной вклад внесло сокращение импорта (на 89%) по статье «Поездки», восстановление которого происходит достаточно медленно в условиях падения объемов выездного туризма из-за действующих ограничений на зарубежные поездки. С одной стороны, возобновление авиасообщения в августе и сентябре носило ограниченный характер⁵. С другой стороны, туристический поток даже на открытых популярных направлениях существенно сократился из-за пандемии и ослабления рубля. По данным Министерства культуры и туризма Турции, в августе 2020 г. в страну прибыло 440 тыс. россиян, что почти на 60% меньше, чем в августе 2019 г., а за июль-август 2020 г. снижение составило почти 80% по сравнению с прошлым годом. Дополнительными сдерживающими факторами остаются карантинные ограничения, обязательные тесты, отсутствие прямых рейсов с некоторыми городами-курортами (например, с Хургадой и Шарм-эш-Шейхом в Египте).

Финансовый счет

Органы государственного управления⁶ и центральный банк

В III квартале 2020 г. органы государственного управления и центральный банк выступили чистыми заемщиками у остального мира на сумму 3 млрд долл. США. Покупки нерезидентами российских гособлигаций на вторичном рынке сменились их нетто-продажами на 1 млрд долл. США в условиях неприятия риска инвесторами во время пандемии и возросших санкционных рисков.

⁵ Возобновлено авиасообщение: в августе – с Великобританией, Турцией, Танзанией и Швейцарией, в сентябре – с Египтом, ОАЭ, Мальдивской Республикой, Республикой Беларусь, Казахстаном, Киргизией и Южной Кореей.

⁶ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

Финансовые операции частного сектора

В III квартале чистое кредитование частным сектором остального мира составило 8 млрд долл. США (III квартал 2019 г.: заимствование в размере 2 млрд долл. США) за счет более объемного снижения иностранных обязательств. При этом в отличие от прошлого года нетто-погашение иностранных обязательств произошло не только у банков, но и у прочих секторов. Похожая ситуация со снижением иностранных обязательств прочих секторов наблюдалась в 2018 г. в условиях «risk-off» в странах с формирующимися рынками и повышенных санкционных рисков. В III квартале 2020 г. иностранные обязательства прочих секторов снизились на 12 млрд долл. США. Сокращение обязательств произошло в форме как ссуд, займов, прочих обязательств, так и портфельных инвестиций. Заметный отток портфельных инвестиций в 2020 г. характерен не только для России, но и в целом для стран с формирующимися рынками из-за ослабления интереса глобальных инвесторов к риску в условиях пандемии и экономического спада.

В то же время иностранные активы банков и прочих секторов уменьшились значительнее, чем в III квартале прошлого года. Следует отметить, что снижение иностранных активов прочих секторов произошло не только в виде портфельных инвестиций, но и коснулось прямых инвестиций – впервые с II квартала 2013 года.

Международные резервы

Резервные активы за счет операций, отраженных в платежном балансе, уменьшились на 2 млрд долл. США (III квартал 2019 г.: увеличение на 16 млрд долл. США). Это произошло в основном посредством продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Оценка объема операций по продаже валюты в рамках бюджетного правила в III квартале производилась Минфином России с учетом расчета базовых нефтегазовых доходов на основе уточненного прогноза добычи нефти, не учитывавшего сокращения добычи с мая 2020 г. в рамках сделки ОПЕК+. Вместе с тем

объем продажи валюты уменьшился по сравнению с II кварталом 2020 г. из-за восстановления цены нефти. В то же время объем международных резервов за III квартал 2020 г. вырос на 15 млрд долл. США, до 583 млрд долл. США по состоянию на 1 октября 2020 года. Со-

кращение резервов посредством операций было менее значительным, чем их увеличение за счет переоценки в связи с ростом мировых цен на золото и ослаблением курса доллара США ко многим валютам, а также за счет прочих изменений.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛ. США)*

Табл. 1

	2019				2020			
	I	II	III	IV	I	II	III**	Изменение в III кв. 2020 г. к III кв. 2019 г.***
Счет текущих операций	33,5	9,9	10,7	11,2	22,1	-0,5	2,5	-8,3
Торговый баланс	47,0	39,4	37,9	41,0	32,4	15,3	17,0	-20,9
Экспорт	102,6	101,4	103,3	112,5	88,6	69,3	76,9	-26,4
Импорт	55,7	62,0	65,4	71,6	56,2	54,0	59,9	-5,5
Баланс услуг	-6,0	-9,0	-11,5	-9,7	-6,8	-2,3	-3,1	8,4
Экспорт	13,8	15,8	17,0	16,2	13,5	9,8	10,7	-6,3
Импорт	19,8	24,7	28,5	26,0	20,3	12,1	13,8	-14,8
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,5	-20,5	-15,7	-20,0	-3,5	-13,5	-11,4	4,2
Финансовый счет, кроме резервных активов	12,3	-5,2	-7,2	-3,8	17,3	13,8	3,2	10,4
Сальдо финансовых активов и обязательств органов государственного управления и центрального банка	-9,3	-6,2	-3,6	-3,8	0,4	1,4	-3,2	0,4
Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора	21,6	1,0	-3,6	0,0	16,8	12,4	6,3	9,9
Обязательства банков	-3,2	-6,7	-7,9	-2,1	-6,8	-9,2	-3,6	4,2
Обязательства прочих секторов	5,7	13,0	5,5	1,0	-5,9	6,5	-11,9	-17,4
Активы банков	9,2	6,6	-5,8	-12,0	2,5	-2,0	-8,7	-2,9
Активы прочих секторов	14,9	0,8	-0,2	10,9	1,6	11,7	-0,5	-0,3
Чистые ошибки и пропуски	-2,6	1,7	-1,9	0,8	0,2	1,6	-1,5	0,4
Изменение резервных активов	18,6	16,6	15,9	15,4	5,0	-12,9	-2,3	-18,2
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+)/чистое заимствование (-))	24,0	-0,7	-1,9	1,2	17,2	10,5	7,9	9,7
Справочно: прямые иностранные инвестиции								
Всего, за границу	9,7	4,7	2,1	5,5	0,6	4,6		
Всего, в Россию	10,9	6,0	8,9	6,1	-3,8	6,1		
Прочие секторы, изменение активов	9,0	4,4	4,8	4,4	0,3	4,8	-4,5	-9,3
Прочие секторы, изменение обязательств	10,3	5,1	8,8	4,7	-4,1	5,8	3,1	-5,7

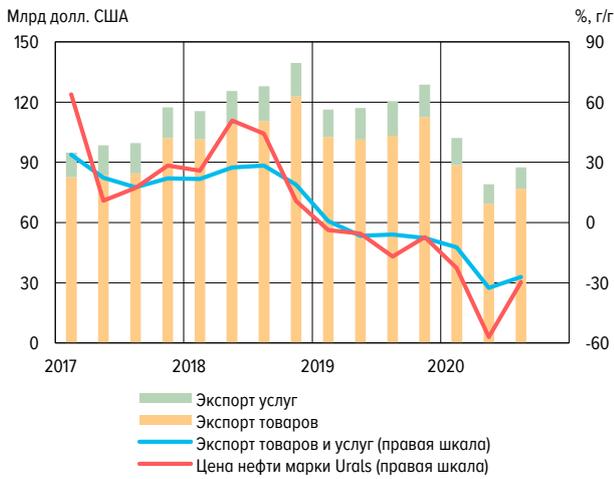
* В финансовом счете положительное сальдо – чистое кредитование, отрицательное – чистое заимствование. По активам и обязательствам: «+» – рост, «-» – снижение.

** Оценка, за исключением данных о международных резервах.

*** Из-за округления итоговые значения могут отличаться от разницы соответствующих величин.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

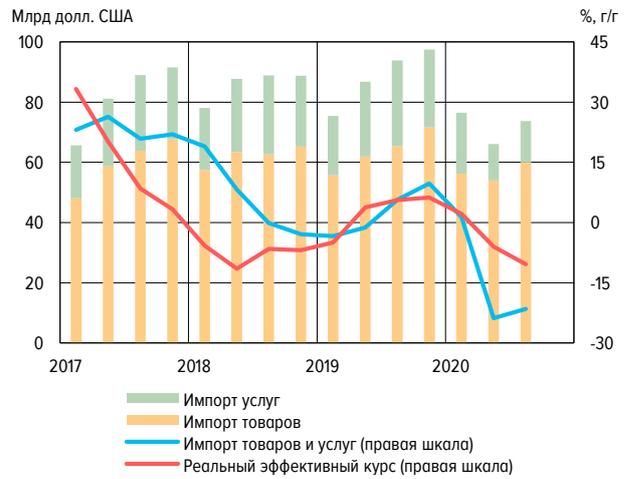
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

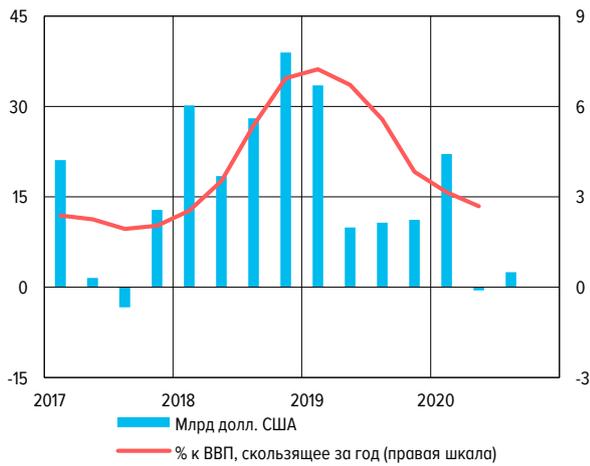
Рис. 2



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)

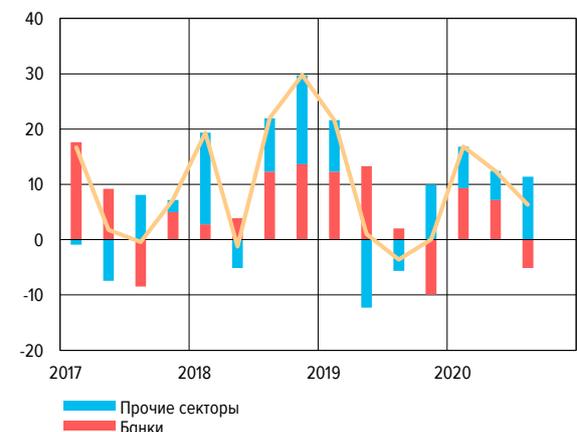
Рис. 5



* «+» – 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 – 09.10.2020.

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, 2020