



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 4 (6) • IV квартал 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

28 января 2021 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (IV КВАРТАЛ 2020 Г.)¹

- В IV квартале 2020 г. годовые темпы снижения экспорта замедлились по сравнению с III кварталом из-за роста мировых цен на многие сырьевые товары и улучшения динамики их физических объемов. Восстановлению цен способствовали рост деловой активности в промышленности в мире и ослабление доллара США. Поддержку экспорту также оказал хороший урожай зерновых.
- Годовые темпы сокращения импорта тоже уменьшились в условиях замедления снижения экономической активности. Вместе с тем по-прежнему закрытые границы с большинством стран ограничивали восстановление импорта услуг.
- Сокращение экспорта лишь частично компенсировалось снижением импорта и уменьшением отрицательного вклада других компонентов счета текущих операций. В результате его положительное сальдо сократилось вдвое по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.
- Чистое кредитование частным сектором России остального мира расширилось в основном в форме сокращения иностранных обязательств из-за неприятия глобальными инвесторами риска в условиях экономического спада и пандемии.
- Балансирующую роль на внутреннем валютном рынке продолжили играть продажи иностранной валюты Банком России в рамках бюджетного правила. Вместе с тем снижение резервов за счет этих и других операций, отраженных в платежном балансе, оказалось менее значительным, чем их рост за счет положительной переоценки из-за ослабления доллара США. В результате уровень международных резервов повысился в IV квартале.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций уменьшился вдвое к аналогичному периоду предыдущего года – до 5,5 млрд долл. США в IV квартале 2020 г. и 32,5 млрд долл. США в 2020 г. в целом. Снижение экспорта в условиях рецессии в мировой экономике отчасти компенсировало сокращение импорта и дефицита других компонентов. При этом в IV квартале 2020 г. годовые темпы снижения экспорта замедлились по сравнению с III кварталом из-за роста мировых цен на многие сырьевые товары.

Экспорт товаров и услуг

Стоимостный объем экспорта товаров и услуг в IV квартале сократился на 21% г/г (III квартал 2020 г.: -26% г/г). Снижение мировых цен на нефть замедлилось. Годовые темпы прироста цен на газ в Европе и мировых цен на алюминий и никель перешли в область

положительных значений, а рост цен на железную руду и медь ускорился². Более благоприятной динамике мировых цен на ключевые товары российского экспорта способствовали рост деловой активности в промышленности в мире и ослабление доллара США.

Экспорт товаров

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в IV квартале уменьшился на 44% г/г (III квартал 2020 г.: -48% г/г) при снижении цены нефти марки Urals менее чем на 30% (здесь и далее – изменения к аналогичному периоду предыдущего года, если не указано иное). Также снижение добычи нефти в России, по данным Минэнерго России, замедлилось с 13 до 11% г/г в связи с ослаблением начиная с августа ограничений в рамках ОПЕК+. Физический объем экспорта нефти и нефтепродуктов России, по оперативным данным ФТС³, в октябре-ноябре уменьшился на 19% г/г в основном за счет ЕС. Европейские страны сни-

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

² По данным Всемирного банка.

³ Федеральная таможенная служба.

зили импорт энергоносителя из многих стран из-за сокращения потребления в условиях новых ограничений. Россия смогла сохранить свои позиции на данном рынке: ее доля в импорте нефти и нефтепродуктов в ЕС извне осталась на уровне 30% в январе-октябре 2020 года⁴.

Природный газ. Снижение стоимостного объема экспорта газа в газообразном состоянии замедлилось до 19% г/г (III квартал 2020 г.: -39% г/г). Цены на природный газ на европейском, основном для России, рынке увеличились на 5% г/г⁵ (III квартал 2020 г.: -25% г/г) из-за холодной погоды и сокращения запасов. По сравнению с III кварталом 2020 г. цены выросли более чем на 80%. Вместе с тем физический объем экспорта газа в газообразном состоянии, по данным ФТС, в октябре-ноябре снизился на 9% г/г из-за высокой базы предыдущего года. Напомним, что в конце 2019 г. поставки из России в Европу, в том числе в газовые хранилища, активно наращивались, что было связано с неопределенностью в отношении нового соглашения о транзите российского газа через Украину.

Неневтегазовый экспорт товаров. Стоимостный объем неневтегазового экспорта товаров в IV квартале вырос на 5% г/г (III квартал 2020 г.: +2% г/г). Его рост происходил в связи с более высокими мировыми ценами, а также вследствие увеличения физического объема поставок ряда товаров. В октябре-ноябре, по данным ФТС, вырос объем экспорта пшеницы и ячменя в условиях хорошего урожая в России. В условиях благоприятной мировой ценовой конъюнктуры и роста деловой активности в обрабатывающей промышленности в мире увеличился физический объем экспорта железных руд и концентратов, меди и алюминия. Вместе с тем объем экспорта ряда товаров (угля, минеральных удобрений и так далее) сократился в связи с сохранением невысокого внешнего спроса.

Экспорт услуг

Экспорт услуг в IV квартале 2020 г. снизился на 34% г/г (III квартал 2020 г.: -37% г/г). Сильнее всего (на 87% г/г) упал экспорт

по статье «Поездки» из-за ограничительных мер по въезду иностранных граждан на территорию России, а также приостановки пассажирского сообщения со многими странами, в том числе с Китаем (в 2019 г. он занимал первое место по числу туристов, приехавших в Россию). Кроме того, в декабре было временно прекращено авиасообщение с Великобританией из-за нового штамма коронавируса. Карантинные ограничения привели к снижению объема пассажирских перевозок. В целом экспорт транспортных услуг в IV квартале 2020 г. уменьшился на 37% г/г.

Импорт товаров и услуг

Стоимостный объем импорта товаров и услуг в IV квартале 2020 г. сократился менее значительно, чем экспорт: на 12% г/г (III квартал 2020 г.: -20% г/г). Понижительное давление на импорт продолжали оказывать ослабление рубля, сокращение экономической активности в годовом выражении, а также сохраняющиеся ограничения на поездки за границу.

Импорт товаров

Снижение стоимостного объема импорта товаров замедлилось в IV квартале 2020 г. до 2% г/г (III квартал 2020 г.: -8% г/г). Более того, по предварительным данным ФТС, импорт из стран дальнего зарубежья в декабре 2020 г. даже вырос на 5% г/г, несмотря на снижение реального эффективного курса рубля на 14% г/г, спад деловой активности в России и новые ограничения из-за пандемии.

Улучшение динамики импорта в IV квартале 2020 г. происходило в условиях некоторого замедления снижения экономической активности.

Наибольший вклад в прирост импорта товаров из стран дальнего зарубежья в декабре внесла химическая и машиностроительная продукция. Объем импорта фармацевтической продукции снова превысил уровень прошлого года. Росту ее импорта способствовала пандемия. Среди машин и оборудования лидерами роста были суда и плавучие средства. Количество импортированных судов⁶ в октябре-ноябре увеличилось на 8% г/г по-

⁴ По данным Евростата.

⁵ По данным Всемирного банка.

⁶ Коды ТНВЭД 8901 и 8902.

сле уменьшения на 27% г/г в III квартале. В условиях восстановления продаж автомобилей в России физический объем их импорта в октябре-ноябре вырос на 16% г/г после снижения на 26% г/г в III квартале.

Импорт услуг

Стоимостный объем импорта услуг в IV квартале 2020 г. сократился на 39% г/г, в основном за счет падения импорта по статье «Поездки» на 91% г/г. Импорт туристических услуг оставался на очень низком уровне в связи с ужесточением ограничений принимающих стран из-за ухудшения эпидемической ситуации. Возобновление авиасообщения в IV квартале носило ограниченный характер. Со многими странами, популярными среди российских туристов, оно так и не было восстановлено⁷. Отчасти по этой причине снижение импорта транспортных услуг оставалось существенным (на 30% г/г), хотя и замедлилось по сравнению с III кварталом.

Финансовый счет

Органы государственного управления⁸ и центральный банк

В IV квартале 2020 г. чистое заимствование органов государственного управления и центрального банка составило 1 млрд долл. США. Основной объем – это размещение Минфином России ОФЗ и еврооблигаций. Нетто-продажи нерезидентами российских государственных облигаций на вторичном рынке в III квартале сменились их нетто-покупками в размере 1,5 млрд долл. США в IV квартале 2020 года. Вместе с тем их объем оставался ниже уровня IV квартала 2019 г. (4 млрд долл. США) на фоне слабой склонности инвесторов к риску в период пандемии. Более значительным покупкам суверенных ценных бумаг нерезидентами в IV квартале 2019 г. способствовало общее улучшение ситуации на глобальных рынках, а также сохраняющиеся ожидания смягчения денежно-кредитной политики.

⁷ Китай, большинство стран ЕС.

⁸ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира расширилось до 10 млрд долл. США в IV квартале и 48 млрд долл. США в 2020 г. в целом (IV квартал 2019 г.: 1 млрд долл. США, 2019 г.: 22 млрд долл. США).

При этом изменилась структура чистого кредитования. В 2019 г. оно обеспечивалось в большей степени за счет роста иностранных активов. В 2020 г. наибольший вклад внесло сокращение иностранных обязательств из-за неприятия глобальными инвесторами риска в условиях рецессии в экономике, новых ограничений из-за пандемии. В отличие от предыдущего года снизились обязательства не только банков, но и прочих секторов, причем в основном в форме портфельных инвестиций. Ухудшение динамики по прямым иностранным инвестициям связано с тем, что их заметная часть приходилась на реинвестирование доходов, которое при снижении прибыли сократилось.

Иностранные активы частного сектора в IV квартале 2020 г. также уменьшились. При этом снижение иностранных активов банков по сравнению с III кварталом замедлилось. У прочих секторов увеличение иностранных активов в форме прямых и портфельных инвестиций с избытком компенсировалось снижением других форм иностранных активов.

Международные резервы

Резервные активы снизились в результате операций на 4 млрд долл. США в IV квартале и на 14 млрд долл. США в 2020 г. в целом в основном за счет продажи валюты в рамках бюджетного правила (IV квартал 2019 г.: +15 млрд долл. США, 2019 г.: +66 млрд долл. США). Вместе с тем уровень международных резервов повысился до 596 млрд долл. США в конце 2020 года. Рост резервов за год за счет переоценки из-за ослабления доллара США и высоких цен на золото перевесил снижение резервных активов за счет операций, отраженных в платежном балансе.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛАРОВ США)*

Табл. 1

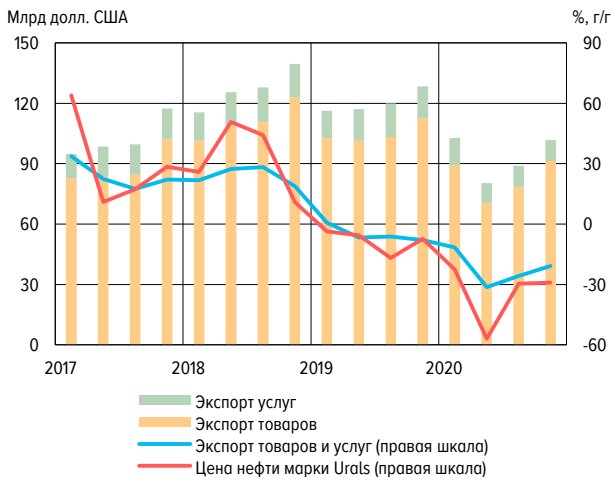
	2019					2020				
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV**	Год**
Счет текущих операций	33,4	10,0	10,5	10,9	64,8	22,9	0,9	3,2	5,5	32,5
Торговый баланс	47,0	39,4	37,9	41,0	165,3	33,2	16,5	18,3	21,5	89,4
<i>Экспорт</i>	102,6	101,4	103,3	112,5	419,9	89,3	70,4	78,5	91,3	329,5
<i>Импорт</i>	55,7	62,0	65,4	71,6	254,6	56,1	53,9	60,2	69,8	240,1
Баланс услуг	-6,1	-8,9	-11,7	-10,0	-36,7	-6,8	-2,2	-3,9	-5,4	-18,3
<i>Экспорт</i>	13,7	15,6	16,6	15,9	61,9	13,6	9,9	10,5	10,5	44,5
<i>Импорт</i>	19,8	24,5	28,4	26,0	98,7	20,3	12,1	14,5	15,9	62,8
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,5	-20,5	-15,7	-20,0	-63,7	-3,5	-13,4	-11,2	-10,5	-38,6
Счет операций с капиталом	0,0	-0,2	-0,1	-0,4	-0,7	0,0	-0,2	-0,1	-0,4	-0,7
Финансовый счет, кроме резервных активов	12,3	-5,2	-7,2	-3,8	-3,9	18,4	13,6	7,4	10,4	49,9
Чистое принятие обязательств	11,9	13,7	-0,7	3,8	28,7	-13,8	-2,7	-14,9	-11,7	-43,1
Органы государственного управления	7,2	10,1	1,4	3,3	22,0	0,6	1,1	-0,4	2,6	3,9
Центральный банк	2,2	-2,8	0,3	1,7	1,4	-1,0	-1,3	2,3	-0,9	-0,9
Банки	-3,2	-6,7	-7,9	-2,1	-19,8	-6,8	-9,2	-2,2	-7,6	-25,8
Прочие секторы	5,7	13,0	5,5	1,0	25,2	-6,5	6,6	-14,5	-5,9	-20,3
Чистое приобретение финансовых активов	24,2	8,6	-7,9	0,0	24,8	4,7	10,9	-7,5	-1,3	6,8
Органы государственного управления	0,1	1,2	-2,0	1,2	0,5	0,1	1,2	-0,7	0,3	0,9
Центральный банк	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Банки	9,2	6,6	-5,8	-12,0	-2,1	2,5	-2,0	-7,4	-1,0	-7,9
Прочие секторы	14,9	0,8	-0,2	10,9	26,5	2,2	11,7	0,6	-0,6	13,9
Чистые ошибки и пропуски	-2,5	1,6	-1,7	1,1	-1,5	0,6	0,0	2,1	1,6	4,3
Изменение резервных активов	18,6	16,6	15,9	15,4	66,5	5,0	-12,9	-2,3	-3,6	-13,8
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора	23,8	-0,6	-2,1	0,9	22,1	18,0	11,9	7,7	10,2	47,8
Справочно: прямые иностранные инвестиции										
Всего, за границу	9,7	4,7	2,1	5,5	21,9	0,6	4,6	-4,3		
Всего, в Россию	10,9	6,0	8,9	6,1	32,0	-3,8	6,3	0,9		
Прочие секторы, изменение активов	9,0	4,4	4,8	4,4	22,6	0,4	4,8	-4,2	5,2	6,3
Прочие секторы, изменение обязательств	10,3	5,1	8,8	4,7	28,9	-4,1	5,9	0,5	-0,9	1,4

* 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

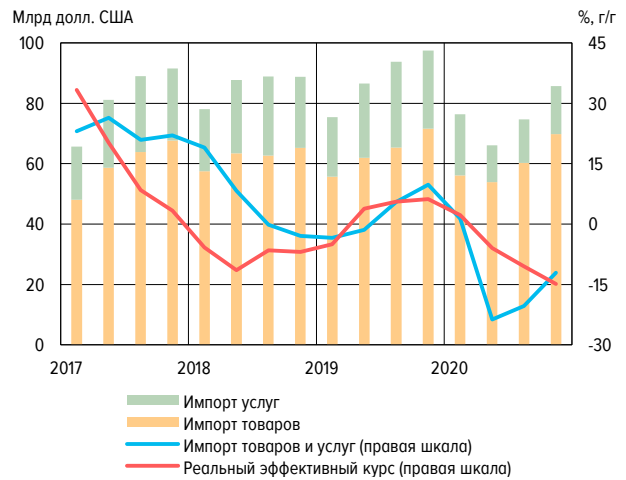
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

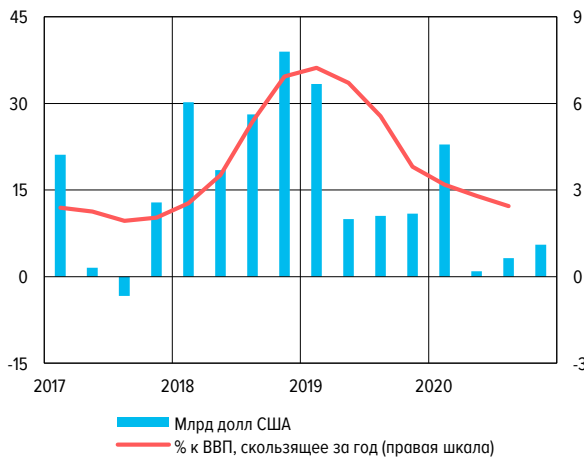
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

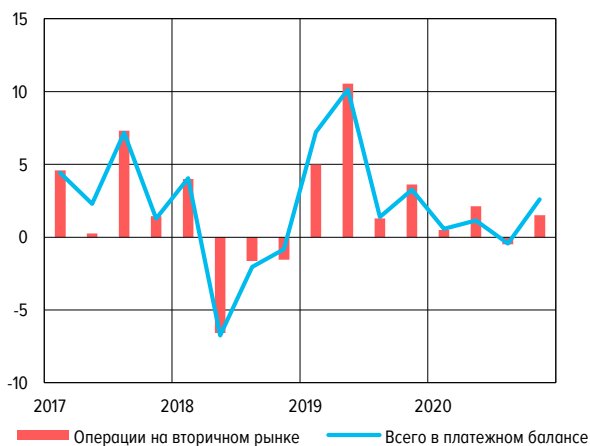
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНОСТРАННЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

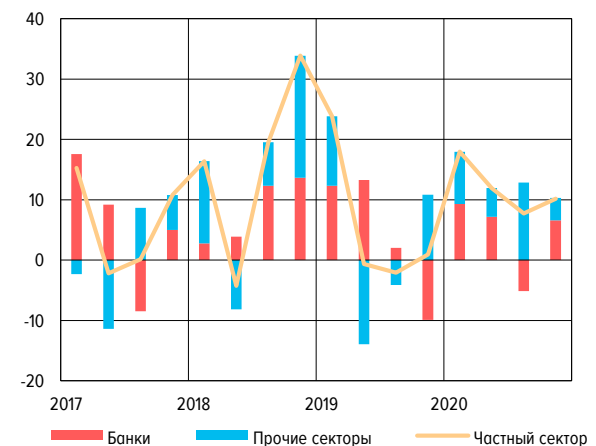
Рис. 5



Источник: Банк России.

САЛДО ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ЧАСТНОГО
СЕКТОРА*
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



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

Дата отсечения данных – 19.01.2021.

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, 2021