



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 3 (16) • III квартал 2023 года

Информационно-аналитический комментарий

19 октября 2023 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (III квартал 2023 г.)¹

- В III квартале 2023 г. профицит текущего счета оставался ниже, чем в аналогичном квартале 2021–2022 гг., за счет сокращения положительного сальдо торгового баланса. В то же время он увеличился по отношению к предыдущему кварталу. Это произошло за счет роста стоимостного объема экспорта при неизменном стоимостном объеме импорта. Также сократился объем дивидендов, начисленных российскими компаниями нерезидентам.
- Стоимостный объем экспорта увеличился к предыдущему кварталу в том числе из-за более высокой цены нефти. Росту экспорта также способствовали хороший урожай зерновых и диверсификация географических направлений поставок. Вместе с тем физические объемы экспорта продолжали сдерживать санкционные ограничения и решения о добровольном снижении экспортных поставок.
- Восстановление импорта, которое оказывало давление на курс в предыдущие кварталы, приостановилось в III квартале 2023 года. Стоимостный объем импорта был на 4% ниже уровня III квартала 2021 г., а его рост г/г замедлился, в том числе в связи с ослаблением рубля и эффектом базы. В то же время импорт продолжали поддерживать рост внутреннего спроса, переориентация на альтернативных поставщиков и меры Правительства России по упрощенному порядку ввоза товаров.
- Вместе с тем из-за лагов в поступлении экспортной выручки и авансирования импорта улучшение баланса внешней торговли потенциально может оказывать влияние на валютный рынок с задержкой.
- Чистое кредитование остального мира в III квартале 2023 г. формировалось за счет роста иностранных активов по тем же видам инвестиций, что и в первом полугодии. Иностранные активы увеличились за счет прямых инвестиций и средств в расчетах во внешней торговле. По сравнению с предыдущим кварталом рост зарубежных активов ускорился в условиях увеличения профицита счета текущих операций. Увеличение иностранных обязательств наблюдалось второй квартал подряд и уже компенсировало их сокращение в I квартале.

Счет текущих операций

В III квартале 2023 г. профицит счета текущих операций сформировался в размере 17 млрд долл. США. Он оставался ниже, чем в соответствующем квартале 2022 г. (48 млрд долл. США) и 2021 г. (35 млрд долл. США), преимущественно в результате сжатия положительного сальдо торгового баланса.

Его отклонение от рекордного 2022 г. уменьшилось за счет замедления снижения экспорта и ослабления динамики импорта, в том числе в связи с эффектом базы прошлого года. Свой вклад внесло и уменьшение

дефицита баланса первичных и вторичных доходов. В основном это связано с сокращением объема дивидендов, начисленных российскими компаниями в пользу зарубежных инвесторов.

К предыдущему кварталу (10 млрд долл. США) профицит текущего счета увеличился за счет восстановления стоимостного объема экспорта в условиях роста цен на нефть и сужения дефицита баланса инвестиционных доходов.

Вместе с тем из-за лагов в поступлении экспортной выручки и авансирования импорта улучшение баланса внешней торговли потенциально может оказывать влияние на валютный рынок с задержкой.

¹ В комментарии о платежном балансе указаны предварительная оценка его показателей в III квартале 2023 г. и фактические данные о международных резервах.

Экспорт товаров и услуг

Экспорт товаров. Сокращение стоимостного объема экспорта товаров замедлилось до 25% г/г (II квартал 2023 г.: -32% г/г) из-за улучшения динамики цен на нефть. Его стоимостный объем сохранялся выше среднего уровня за аналогичный квартал 2017–2021 годов. Поддержку экспорту оказали хороший урожай зерновых в Российской Федерации и диверсификация географических направлений поставок.

Вместе с тем стоимостный объем экспорта сложился на 20% ниже, чем в III квартале 2021 года. Мировые цены на некоторые сырьевые товары снизились в условиях замедления роста мировой экономики. Физический объем экспорта сдерживали санкционные ограничения и решения о добровольном снижении экспортных поставок.

Нефть. Нефтяной экспорт поддержала более благоприятная динамика цен на нефть. Цена на нефть марки Brent – международный стандарт ценообразования – выросла на 11% кв/кв, до 87 долл. США за баррель в среднем в III квартале 2023 года². Это произошло из-за добровольного сокращения с июля добычи нефти Саудовской Аравии на 1 млн барр. в день. Кроме того, дисконт российской Urals к Brent снизился до 15% в III квартале с почти 30% в II квартале 2023 года³. Цена на нефть марки Urals поднялась на 32% кв/кв, до 74 долл. США за баррель в III квартале, и превысила уровень аналогичного периода как 2021 г., так и 2022 года⁴.

Вместе с тем на физическом объеме поставок нефти отразилось добровольное сокращение экспорта Российской Федерацией (август: -500 тыс. барр. в день; сентябрь: -300 тыс. барр. в день), которое при этом было одним из факторов роста мировых цен и сужения дисконта для российской нефти. Физический объем экспорта нефтепродуктов сдерживал временный запрет Правительства Российской Федерации на вывоз автомобильного бензина и дизельного топлива.

Он был введен 21 сентября для стабилизации внутреннего рынка⁵.

Природный газ. Мировые цены на газ оставались значительно ниже исторических максимумов 2022 года. В то же время по сравнению с предыдущим кварталом цены стабилизировались. По данным Всемирного банка, в III квартале 2023 г. индекс цен на газ вырос на 2% кв/кв (II квартал 2023 г.: -28% кв/кв) и превысил средний уровень за аналогичный период 2017–2021 годов⁶.

Физический объем экспорта газа сохранялся вблизи многолетних минимумов из-за остановки прокачки газа в ЕС по трубопроводу «Северный поток – 1». Вместе с тем объем поставок газа из Российской Федерации по трубопроводам в Европу вырос на 28% кв/кв в III квартале 2023 года⁷. Это произошло в связи с уменьшением предложения СПГ на европейском рынке в августе на фоне забастовок на крупных СПГ-заводах в Австралии. Российский экспорт газа поддержало и начало поставок СПГ «Газпрома» по Северному морскому пути в Китай, а также развитие инфраструктуры для газопровода «Сила Сибири»⁸.

Ненефтегазовый экспорт товаров⁹. Стоимостный объем ненефтегазового экспорта по-прежнему сдерживало снижение мировых цен на ряд сырьевых товаров¹⁰. Оно связано в том числе с опасениями относительно низких темпов роста потребительского спроса Китая¹¹ и рецессии в мировой экономике из-за более продолжительного цикла жесткой денежно-кредитной политики в мире.

⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2023 №1537.

⁶ Расчет на основе данных Всемирного банка.

⁷ По данным аналитического центра Bruegel, снижение г/г замедлилось до 22% в III квартале 2023 года.

⁸ По информации ПАО «Газпром».

⁹ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

¹⁰ По данным Всемирного банка, в III квартале 2023 г. мировая цена австралийского угля снизилась на 63% г/г и 8% кв/кв, алюминия – на 8 и 5%, никеля – на 8 и 9% соответственно.

¹¹ На Китай приходится более половины мирового потребления промышленных металлов и угля.

² Расчет на основе данных Всемирного банка.

³ Расчет на основе данных Минфина России и Всемирного банка.

⁴ Расчет на основе данных Минфина России.

Физический объем экспорта продолжили сдерживать ограничения западных стран в отношении поставок российских товаров.

В то же время улучшению динамики экспорта способствовало перенаправление потоков на азиатский рынок. Благоприятно сказались на российском экспорте хороший урожай и высокий спрос на зерновые на мировом рынке в 2023 году¹².

Экспорт услуг. В III квартале 2023 г. стоимостный объем экспорта услуг уменьшился на 11% г/г и на 28% к соответствующему периоду 2021 года. Сокращение экспорта произошло в большой степени за счет телекоммуникационных, компьютерных, информационных и прочих деловых услуг. Оно обусловлено в том числе сужением экспортных возможностей для российских компаний в области информационных технологий из-за ограничений западных стран, а также релокацией бизнеса в другие страны. Стоимостный объем экспорта транспортных услуг сложился вблизи прошлогоднего уровня, хотя на 23% отставал от объема III квартала 2021 г. из-за ограничений для российских компаний в сфере перевозок. Вместе с тем экспорт услуг по статье «Поездки» вырос к III кварталу 2021 г. и 2022 г. ввиду увеличения численности въехавших иностранных граждан, преимущественно из стран ближнего зарубежья.

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров. В III квартале 2023 г. стоимостный объем импорта товаров России сократился на 3% к III кварталу 2021 года. Его рост по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. замедлился до 10% г/г (II квартал 2023 г.: +34% г/г) в условиях ослабления рубля. Номинальный курс рубля к доллару США снизился на 37% г/г и на 22% к соответствующему периоду 2021 года. Изменение реального эффективного курса менее значительно: -36% и -7% соответственно за III квартал в среднем.

Стоимостный объем поставок в Россию из ЕС в июле 2023 г. был вблизи минимума

с 2004 г. и уменьшился на 63% по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. и на 28% к соответствующему кварталу 2022 года¹³. В то же время выпавшие поставки из ЕС компенсировало увеличение ввоза товаров из других стран.

Поддержку импорту оказали и меры Правительства Российской Федерации по упрощенному порядку ввоза товаров в Россию, в том числе механизм параллельного импорта¹⁴. В III квартале 2023 г. был скорректирован список товаров, в отношении которых разрешен параллельный импорт. В список добавлен ряд брендов батарей и аккумуляторов, запчастей для автомобилей, фотоаппаратов и очков¹⁵.

Импорт услуг. Рост стоимостного объема импорта услуг замедлился до 4% г/г в III квартале (II квартал 2023 г.: +29% г/г), а к аналогичному периоду 2021 г. он уменьшился на 9%. Динамика по видам услуг была неоднородной. Импорт по статье «Поездки» значительно расширился к III кварталу как прошлого, так и 2021 г., из-за восстановления российского туристического потока за рубеж¹⁶. Импорт транспортных услуг сложился вблизи уровня III квартала 2021–2022 годов. В то же время сократился импорт услуг в сфере строительства, телекоммуникационных, информационных и других услуг.

Финансовый счет

В III квартале 2023 г. положительное сальдо финансового счета (включая резервные активы) составило 12 млрд долл. США. Оно существенно уменьшилось по сравнению с аналогичным периодом как прошлого (44 млрд долл. США), так и 2021 г. (34 млрд долл. США).

¹³ Расчет на основе данных Евростата.

¹⁴ Ввоз в страну товаров и их продажа без разрешения их правообладателя.

¹⁵ Приказ Министерства промышленности и торговли Российской Федерации от 21.07.2023 №2701.

¹⁶ По данным Министерства культуры и туризма Турции, количество приехавших в июле – августе 2023 г. в Турцию россиян увеличилось на 12% г/г. По данным Пограничной службы ФСБ России, на Турцию пришлось более половины выехавших с целью туризма россиян в 2022 году.

¹² Мировое потребление зерновых в 2023/24, по прогнозу ФАО, вырастет на 1% г/г и достигнет максимума по меньшей мере за 10 лет.

Чистое кредитование остального мира в III квартале 2023 г. сформировалось за счет опережающего увеличения иностранных активов по сравнению с иностранными обязательствами. Рост иностранных активов составил 17 млрд долл. США в III квартале (II квартал 2023 г.: +13 млрд долл. США) и наблюдался по тем же видам инвестиций, что и в первом полугодии. Иностранные активы увеличились за счет прямых инвестиций и средств в расчетах во внешней торговле. Вместе с тем рост иностранных активов оказался менее значительным, чем в III квартале 2022 г. (31 млрд долл. США).

Иностранные обязательства росли второй квартал подряд, увеличившись на 4 млрд долл. США в III квартале (II квартал 2023 г.: +6 млрд долл. США). Это уже компенсировало снижение внешней задолженности в I квартале. Динамика внешних обязательств по видам инвестиций была неоднородной, как и в предыдущем квартале. Иностранные обязательства в форме портфельных инвестиций снизились. В то же время увеличились внешние обязательства по категории «Прочие инвестиции».

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ¹
(МЛРД ДОЛЛ. США)

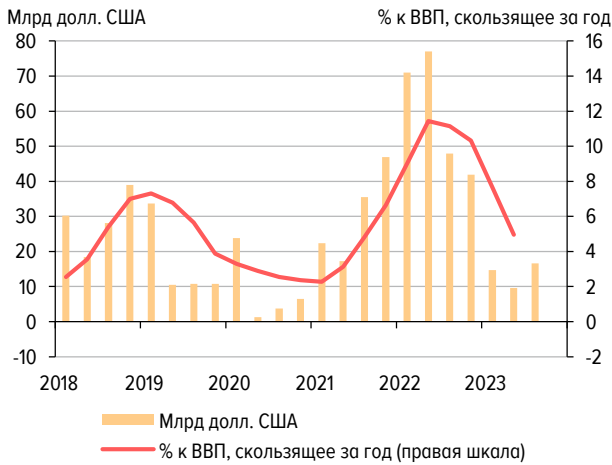
	2021					2022					2023			
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II	III**	Январь – сентябрь**
Счет текущих операций	22,4	17,3	35,5	46,9	122,1	71,0	77,0	47,9	41,9	237,9	14,7	9,6	16,6	40,9
Торговый баланс	28,7	38,8	54,2	68,5	190,3	84,8	95,1	72,8	62,8	315,6	30,2	27,4	30,2	87,8
<i>Экспорт</i>	93,3	114,9	132,1	154,0	494,3	154,6	151,8	141,7	144,0	592,1	104,9	103,7	106,1	314,7
<i>Импорт</i>	64,6	76,1	77,9	85,5	304,0	69,8	56,7	68,8	81,2	276,5	74,7	76,2	75,9	226,8
Баланс услуг	-3,0	-4,1	-6,9	-6,4	-20,4	-3,5	-3,6	-7,0	-8,1	-22,2	-7,3	-8,5	-9,0	-24,8
<i>Экспорт</i>	11,5	13,0	14,1	17,0	55,6	13,9	11,1	11,4	12,3	48,6	9,8	10,4	10,1	30,3
<i>Импорт</i>	14,5	17,1	21,0	23,3	75,9	17,4	14,7	18,3	20,4	70,9	17,1	18,9	19,1	55,1
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,3	-17,5	-11,9	-15,2	-47,8	-10,2	-14,4	-18,0	-12,8	-55,4	-8,2	-9,3	-4,5	-22,1
Счет операций с капиталом	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-1,1	-1,9	-1,5	-4,6	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	22,6	17,2	35,5	46,9	122,2	71,0	75,9	46,0	40,4	233,3	14,7	9,5	16,6	40,8
Сальдо финансового счета, включая резервные активы	22,7	18,3	33,7	47,8	122,5	67,3	76,3	44,4	41,6	229,6	12,0	6,5	12,5	30,9
Чистое принятие обязательств	-0,3	2,9	32,2	2,9	37,7	-35,1	-50,1	-13,9	-27,4	-126,4	-9,2	6,2	4,3	1,3
Чистое приобретение финансовых активов, включая резервные активы	22,4	21,2	65,9	50,7	160,2	32,2	26,2	30,5	14,2	103,2	2,8	12,7	16,8	32,2
Чистые ошибки и пропуски	0,1	1,1	-1,8	0,9	0,3	-3,7	0,4	-1,6	1,1	-3,7	-2,7	-3,1	-4,1	-9,9

¹ В финансовом счете положительное сальдо – чистое кредитование, отрицательное – чистое заимствование. По активам и обязательствам «+» – рост, «-» – снижение.

** Оценка.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

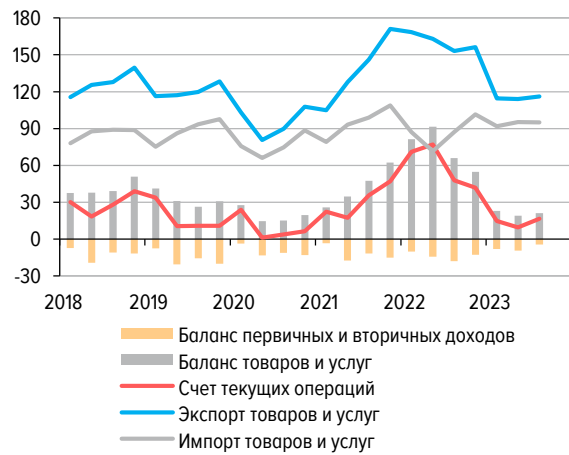
Рис. 1



Примечание. Данные по ВВП за III квартал 2023 г. недоступны.
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

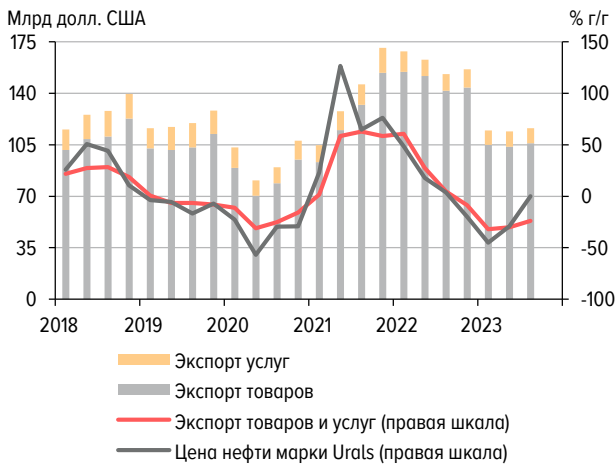
Рис. 2



Источник: Банк России.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

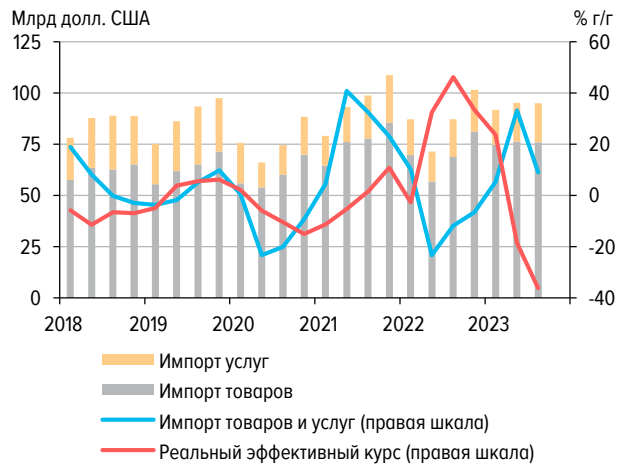
Рис. 3



Источники: Банк России, Минфин России.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

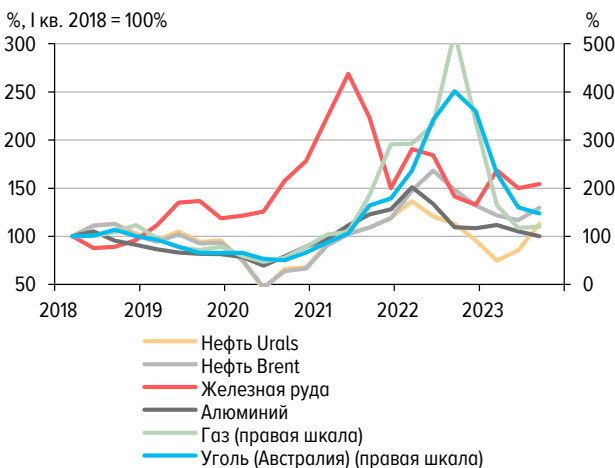
Рис. 4



Источник: 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 – 13.10.2023.

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: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023