



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)

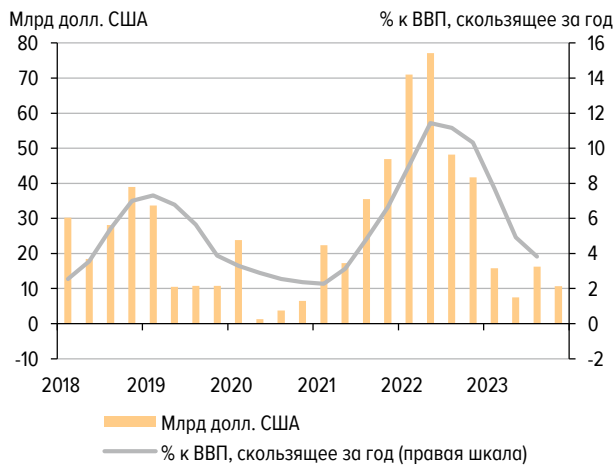
|   | 2021        |             |             |             |              | 2022        |             |             |             |              | 2023        |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 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

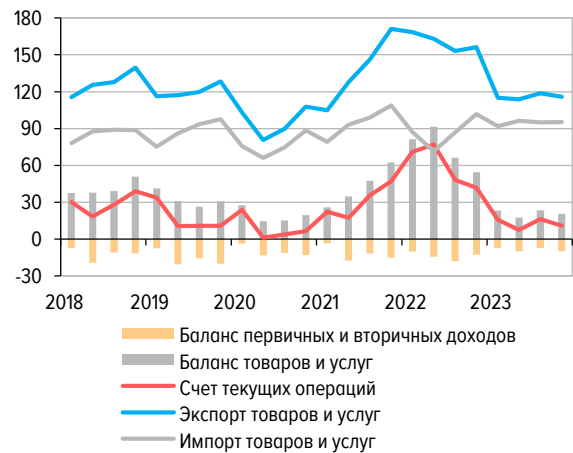
Рис. 1



\* 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

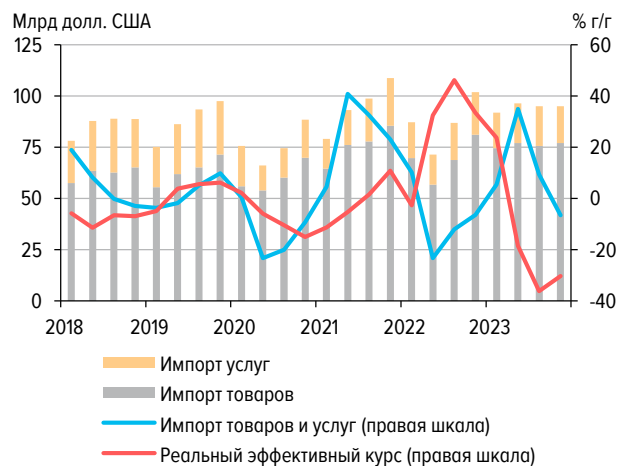
Рис. 3



Источники: Банк России, Минфин России.

## ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

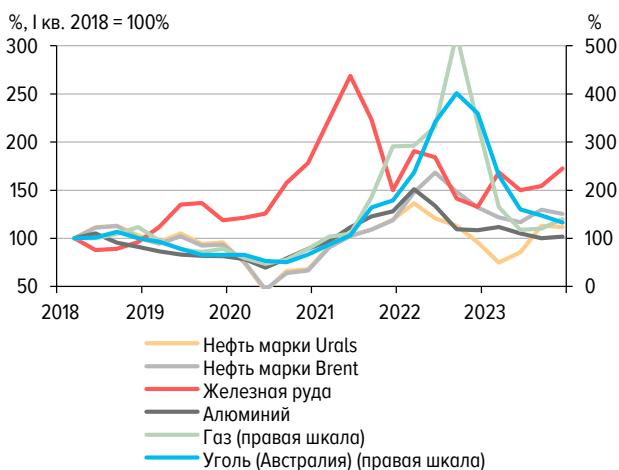
Рис. 4



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