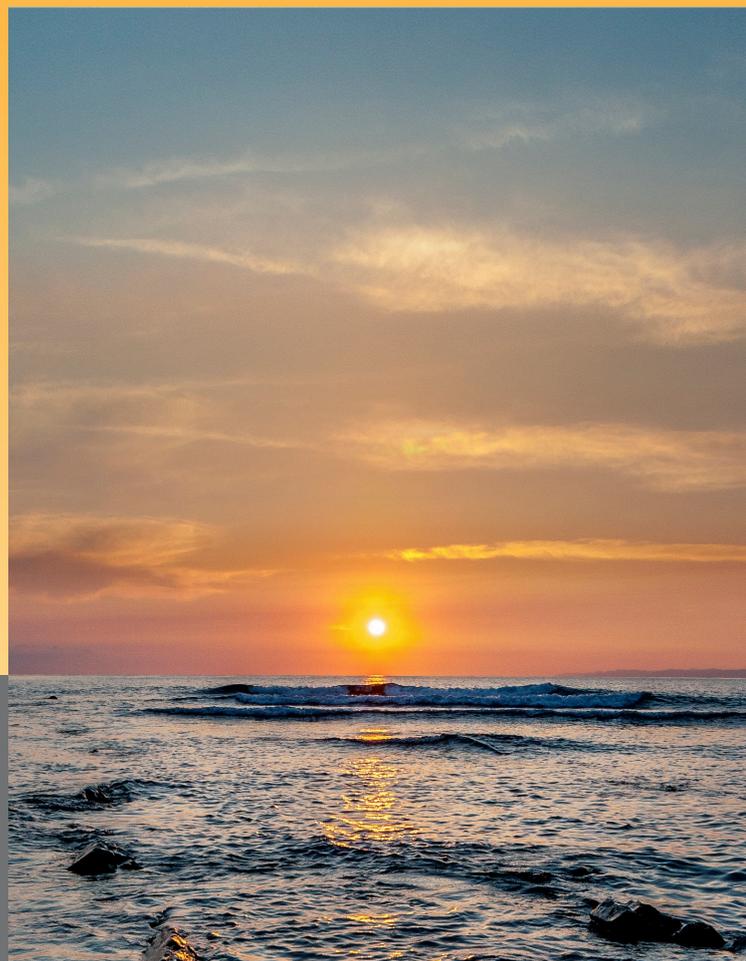




Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 2 (4) • II квартал 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

16 июля 2020 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (II КВАРТАЛ 2020 Г.)¹

- В II квартале 2020 г. усилилось негативное влияние пандемии коронавируса и сопутствующих ограничительных мер на платежный баланс. Выручка от нефтегазового экспорта сократилась за счет падения как цен, так и физических объемов на фоне уменьшения внешнего спроса в условиях рецессии в мировой экономике, а также в связи со значительным снижением добычи в России в рамках договоренностей ОПЕК+.
- Сокращение экспорта частично компенсировалось сжатием импорта и уменьшением дефицита баланса прочих компонентов текущего счета. Импорт товаров снизился из-за уменьшения внутреннего спроса в условиях пандемии и ограничительных мер, а также из-за ослабления рубля. Импорт услуг по статье «Поездки» почти прекратился вследствие закрытия международного пассажирского сообщения в целях борьбы с распространением коронавируса.
- В результате профицит счета текущих операций сократился почти до нуля.
- В условиях спада в мировой экономике и неприятия инвесторами риска уменьшилось чистое привлечение иностранного капитала прочими секторами, обязательства банков продолжили сокращаться темпом несколько выше, чем в аналогичном периоде прошлого года.
- Продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила – фактор снижения резервных активов. Однако общий уровень международных резервов по итогам квартала вырос, поскольку положительная переоценка, в основном благодаря росту мировых цен на золото, компенсировала снижение за счет операций, отраженных в платежном балансе.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в II квартале 2020 г. уменьшился почти до нуля, или на 9 млрд долл. США (здесь и далее – изменения к аналогичному периоду предыдущего года, если не указано иное). Падение экспорта товаров частично компенсировалось сжатием импорта товаров и уменьшением дефицита других компонентов.

Экспорт товаров и услуг

Снижение стоимостного объема экспорта товаров и услуг в II квартале ускорилось до 35% (I квартал 2020 г.: сокращение на 13%). Падение мировых цен на основные товары экспорта Российской Федерации усилилось, а внешний спрос продолжил ослабевать из-за ухудшения ситуации в мировой экономике и ограничений в связи с пандемией. Дополнительное давление на экспорт

оказало сокращение добычи нефти в России в связи с новыми договоренностями ОПЕК+. Сжатие стоимостного объема экспорта произошло в основном за счет нефти, нефтепродуктов и газа, доля которых в экспорте товаров и услуг упала до 37% (II квартал 2019 г.: 50%).

Экспорт товаров

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в II квартале сократился более чем наполовину (I квартал 2020 г.: снижение на 11%) при падении цены нефти марки Urals на 57%. В течение II квартала мировые цены на нефть опускались до многолетних минимумов из-за беспрецедентного сжатия спроса в связи с карантинными ограничениями и из-за увеличения добычи после истечения прежних договоренностей. Для поддержки цен и ребалансирования рынка страны ОПЕК+ договорились о рекордном сокращении добычи с мая, в том числе Российская Федерация снизила добычу в II квартале на 10%, что уменьшило физиче-

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

ские объемы экспорта нефти из Российской Федерации за рубеж. Вместе с тем, по оперативным данным ФТС² за апрель-май, изменение экспорта нефти и нефтепродуктов было менее существенным, чем добычи. Это связано с сокращением внутреннего потребления энергоносителей во время режима самоизоляции и с низкой базой по экспорту в II квартале 2019 г. ввиду загрязнения трубопровода «Дружба».

Природный газ. Падение стоимостных объемов экспорта природного газа ускорилось до более 60% (I квартал 2020 г.: уменьшение на 50%). Цены на газ на европейском рынке (основном для России) продолжили снижаться, достигнув минимумов более чем за 40 лет. Ситуация с рекордными запасами в Европе после теплой зимы усугубилась сокращением спроса из-за коронавируса и сопутствующих ограничений. Физический объем экспорта газа в газообразном состоянии из России, по данным ФТС, в апреле-мае снизился на 29% в основном за счет поставок в Германию и Турцию. Их снижение в Турцию связано как с уменьшением внутреннего потребления в этой стране, так и с переориентацией импорта Турции с трубопроводного газа на СПГ.

Ненефтегазовый экспорт товаров. Стоимостный объем ненефтегазового экспорта товаров в II квартале сократился на 8% (I квартал 2020 г.: снижение на 5%). На фоне рецессии в мировой экономике уменьшился как стоимостный, так и физический объем экспорта угля, меди, никеля, алюминия, некоторых позиций черных металлов и лесоматериалов. В то же время как стоимостные, так и физические объемы экспорта золота продолжали расширяться в связи с ростом его мировой цены более чем на 30% на фоне сохраняющегося высокого спроса на защитный актив в условиях пандемии.

Экспорт услуг

Экспорт услуг снизился на 51% (I квартал 2020 г.: сокращение на 3%). Основной вклад внесло уменьшение на 64% экспорта транспортных услуг на фоне снижения объема по-

ставок товаров и приостановки въездного турпотока. Экспорт услуг по статье «Поездки» почти прекратился, так как для нераспространения коронавируса с марта действует запрет на въезд в Россию иностранных граждан, в том числе туристов.

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров и услуг в II квартале 2020 г. сократился на 27% (I квартал 2020 г.: рост на 1%) в том числе за счет сжатия импорта услуг по статье «Поездки» из-за закрытого международного пассажирского сообщения.

Импорт товаров

Стоимостный объем импорта товаров в II квартале 2020 г. уменьшился на 14% (I квартал 2020 г.: рост на 1%) из-за сжатия внутреннего спроса в условиях пандемии и ограничений, а также из-за ослабления рубля. При этом пик падения импорта пришелся на апрель (-20%) на фоне приостановки производства и самоизоляции населения во время нерабочих дней. Значительно сократился импорт ряда инвестиционных товаров. В связи с закрытием непродовольственных магазинов уменьшился как объем розничной торговли, так и объем закупок потребительских товаров за рубежом. Например, из-за закрытия автосалонов объем продаж автомобилей в России в апреле упал более чем на 70%, а их импорт – более чем в два раза. В условиях ослабления ограничений и замедления падения экономической активности темп сокращения стоимостного объема импорта снизился, по данным ФТС, до 13% в мае.

Импорт услуг

Стоимостный объем импорта услуг в II квартале 2020 г. сократился на 60% (I квартал 2020 г.: увеличение на 2%). Импорт услуг по статье «Поездки» упал до 0,4 млрд долл. США из-за ограничений, введенных Российской Федерацией на рейсы за границу, и ограничений на зарубежных туристических направлениях (закрытие границ, обязательный карантин по прибытию и другое). Помимо поездок, существенно (на 66%) сократился импорт транспортных услуг. При

² Федеральная таможенная служба.

снятии ограничений с российской стороны ограничения принимающих стран будут сдерживать восстановление импорта туристических и транспортных услуг.

Финансовый счет

Органы государственного управления³ и центральный банк

В II квартале 2020 г. органы государственного управления и центральный банк играли нейтральную роль в формировании трансграничных финансовых потоков. Объем нетто-покупок нерезидентами гособлигаций на вторичном рынке снизился до 2 млрд долл. США (II квартал 2019 г.: 11 млрд долл. США) на фоне ослабления интереса глобальных инвесторов к риску в условиях пандемии.

Финансовые операции частного сектора

В II квартале чистое кредитование частным сектором остального мира сложилось на уровне около 12 млрд долл. США (II квартал 2019 г.: заимствование в размере 1 млрд долл. США). Это произошло за счет нетто-погашения внешних обязательств вместо их привлечения годом ранее, а также за счет возросшего приобретения иностранных активов.

В условиях рецессии в мировой экономике и неприятия инвесторами риска привлечение иностранного капитала прочими секторами замедлилось. Вместе с тем по-прежнему наблюдался чистый приток инвестиций в том числе за счет привлечения финансирования в форме долговых инструментов от связанных зарубежных организаций.

Структура инвестирования прочими секторами за границу тоже изменилась. Если в II квартале 2019 г. рост активов обеспечивался в основном за счет прямых инвестиций, то в II квартале 2020 г. помимо прямых вложений заметный вклад внесло и наращивание активов в форме портфельных инвестиций как в долговых, так и в долевыми инструментах.

Динамика обязательств банков испытывала на себе влияние преимущественно экзогенных факторов, связанных с повышенной волатильностью курса рубля. В то же время активы банков в отличие от прошлогодней динамики сократились на 1 млрд долл. США (II квартал 2019 г.: рост на 7 млрд долл. США).

Международные резервы

Резервные активы, посредством операций, отраженных в платежном балансе, снизились на 13 млрд долл. США (II квартал 2019 г.: рост на 17 млрд долл. США). Это произошло в основном за счет продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила, в том числе в связи с приобретением Правительством на средства Фонда национального благосостояния пакета акций ПАО Сбербанк. Кроме того, сказались операции, связанные с погашением суверенных долговых инструментов, номинированных в иностранной валюте, а также по управлению резервными активами. В то же время уровень международных резервов в течение II квартала 2020 г. увеличился на 5 млрд долл. США, до 569 млрд долл. США, так как положительная переоценка, в основном благодаря росту мировых цен на золото, перевесила снижение за счет операций.

³ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛ. США) *

Табл. 1

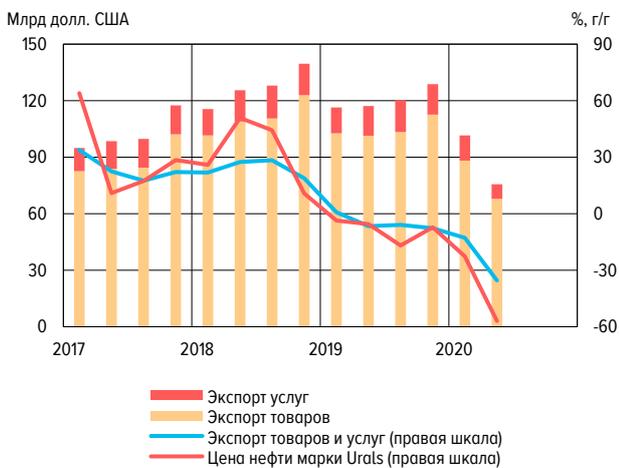
	2018				2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II**
Счет текущих операций	30,2	18,4	28,1	39,0	33,5	9,9	10,7	11,2	21,7	0,6
Торговый баланс	44,0	45,5	47,8	57,7	47,0	39,4	37,9	41,0	31,9	14,3
Экспорт	101,6	108,9	110,6	122,9	102,6	101,4	103,3	112,5	88,1	67,9
Импорт	57,5	63,4	62,7	65,2	55,7	62,0	65,4	71,6	56,2	53,6
Баланс услуг	-6,6	-7,7	-8,8	-6,9	-6,0	-9,0	-11,5	-9,7	-6,7	-2,1
Экспорт	13,9	16,6	17,4	16,7	13,8	15,8	17,0	16,2	13,4	7,7
Импорт	20,6	24,4	26,1	23,6	19,8	24,7	28,5	26,0	20,1	9,8
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,2	-19,3	-11,0	-11,8	-7,5	-20,5	-15,7	-20,0	-3,5	-11,6
Финансовый счет, кроме резервных активов	12,7	9,8	24,9	31,0	12,3	-5,2	-7,2	-3,8	16,5	12,7
Сальдо финансовых активов и обязательств органов государственного управления и центрального банка	-6,6	11,1	2,9	1,3	-9,3	-6,2	-3,6	-3,8	0,4	1,2
Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора	19,3	-1,3	22,0	29,8	21,6	1,0	-3,6	0,0	16,1	11,4
Обязательства банков	-2,5	-9,6	-3,8	-9,2	-3,2	-6,7	-7,9	-2,1	-7,0	-8,7
Обязательства прочих секторов	1,0	4,0	-8,4	-0,8	5,7	13,0	5,5	1,0	-3,6	7,7
Активы банков	0,3	-5,7	8,6	4,5	9,2	6,6	-5,8	-12,0	2,5	-1,4
Активы прочих секторов	17,5	-1,2	1,2	15,3	14,9	0,8	-0,2	10,9	3,0	11,8
Чистые ошибки и пропуски	2,1	2,9	1,8	-4,7	-2,6	1,7	-1,9	0,8	-0,2	-0,6
Изменение резервных активов	19,3	11,3	5,0	2,6	18,6	16,6	15,9	15,4	5,0	-12,9
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-))	16,4	-4,3	19,5	33,9	24,0	-0,7	-1,9	1,2	16,8	12,1
Справочно: прямые иностранные инвестиции										
Всего, за границу	13,4	4,9	1,3	11,9	9,7	4,7	2,1	5,5	2,4	
Всего, в Россию	7,8	2,4	-2,9	1,5	10,9	6,0	8,9	6,1	-1,6	
Прочие секторы, изменение активов	12,6	4,6	1,0	11,5	9,0	4,4	4,8	4,4	2,1	4,3
Прочие секторы, изменение обязательств	6,3	2,0	-4,0	1,5	10,3	5,1	8,8	4,7	-1,7	6,0

* 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

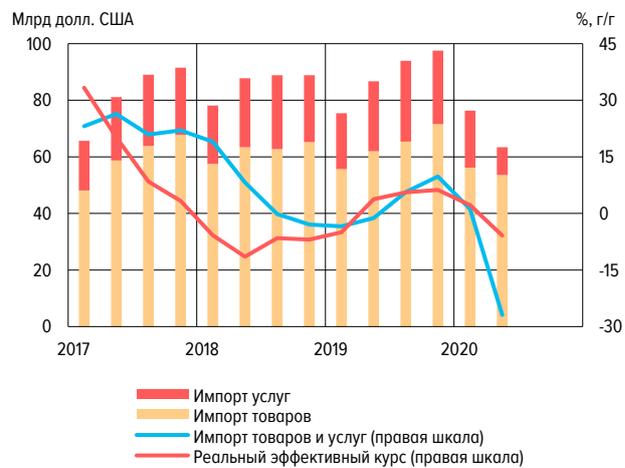
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

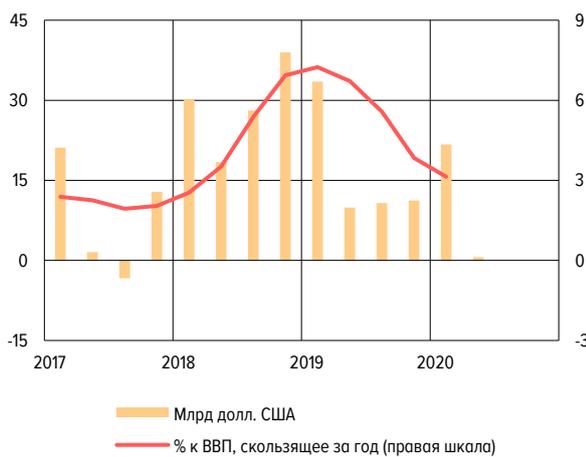
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 4



Источник: Банк России.

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 – 10.07.2020.

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: Е. Красин, Банк России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru