



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 3 (20) • III квартал 2024 года

Информационно-аналитический комментарий

17 октября 2024 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (III КВАРТАЛ 2024 Г.)¹

- В III квартале 2024 г. профицит текущего счета уменьшился к соответствующему периоду 2023 г. при стабильном экспорте за счет восстановления импорта. На текущем счете сказались также расширение дефицита баланса первичных и вторичных доходов.
- Экспорт поддерживало перенаправление поставок. В то же время понижательное давление на физический объем экспорта оказали ограничения зарубежных стран и добровольное сокращение добычи нефти в связи с договоренностями.
- Стоимостный объем импорта товаров и услуг перешел к росту по сравнению с соответствующим кварталом 2023 года. Его расширению способствовали продолжающийся рост внутреннего спроса, более крепкий рубль в среднем за квартал, чем годом ранее, а также разовые факторы.
- Положительное сальдо финансового счета в III квартале 2024 г. сформировалось в основном за счет наращивания иностранных активов, в том числе в связи с увеличением лагов в расчетах во внешнеэкономической деятельности.

Счет текущих операций

В III квартале 2024 г. положительное сальдо счета текущих операций сложилось в размере 9 млрд долл. США. Оно уменьшилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (16 млрд долл. США) и предыдущим кварталом (17 млрд долл. США).

Сокращение профицита текущего счета произошло из-за увеличения импорта в условиях продолжающегося роста внутреннего спроса, тогда как экспорт товаров и услуг почти не изменился по сравнению с соответствующим кварталом 2023 года. Свой вклад в уменьшение положительного сальдо текущего счета внесло также расширение дефицита баланса первичных и вторичных доходов за счет увеличения доходов к выплате нерезидентам. Это было связано с более значительным, чем в прошлом году, начислением дивидендов в пользу инвесторов, в том числе зарубежных. При этом значительная часть дивидендов, начисленных нерезидентам, останется на счетах типа «С».

Экспорт товаров и услуг

Экспорт товаров. Стоимостный объем экспорта товаров оставался вблизи прошлогоднего уровня (III квартал 2024 г.: -1% г/г, II квартал: +2% г/г). Экспорт продолжили сдерживать внешнеторговые ограничения зарубежных стран и сокращение добычи нефти в связи с договоренностями ОПЕК+. В то же время поддержку экспорту оказало перенаправление российских экспортных поставок. По данным ФТС России, доля Европы в российском экспорте снизилась до 16% в январе – июле 2024 г. с 23% в январе – июле 2023 г., доля Азии увеличилась до 75% с 70%, Африки – до 6% с 5% соответственно².

Нефть и нефтепродукты. Понижательное давление на стоимостный объем нефтяного экспорта в III квартале 2024 г. оказало снижение мировых цен на нефть из-за обеспокоенности

¹ В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в III квартале 2024 года.

² Расчет по данным ФТС России, размещенным на официальном сайте ФТС России в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июль 2024 г.\)»](#).

относительно темпов роста мирового спроса на энергоноситель. Данный эффект перевесил поддержку цен со стороны уменьшения запасов и [решения ОПЕК+](#) отложить увеличение добычи в связи с договоренностями до декабря 2024 года. По данным Всемирного банка, цена нефти марки Brent уменьшилась до 80 долл. США / барр. в среднем в III квартале, то есть на 8% г/г и 6% кв/кв (II квартал: +8% г/г и +2% кв/кв).

Физический объем экспорта нефти сдерживали ограничения добычи странами-производителями. Россия и семь других стран – участников ОПЕК+ в сентябре [продлили](#) дополнительное добровольное сокращение добычи в совокупности на 2,2 млн барр. в день на два месяца, до конца ноября. Физический объем экспорта нефтепродуктов ограничивался запретом на вывоз из России бензина, возобновившимся с 1 августа³.

Природный газ и СПГ. Динамика мировых цен на газ улучшилась в III квартале 2024 года. По данным Всемирного банка, индекс мировых цен на газ вырос на 10% кв/кв (II квартал: +6% кв/кв). Их снижение к соответствующему кварталу прошлого года замедлилось в III квартале до 2% г/г (II квартал: -9% г/г)⁴. Повышательное давление на цены газа оказали риски перебоев с поставками. В то же время цены сдерживал высокий уровень запасов газа в Европе.

Вместе с тем физический объем поставок трубопроводного газа и СПГ из России в ЕС увеличился на 16% г/г и 1% кв/кв⁵ в III квартале, несмотря на планы ЕС по отказу от российских энергоносителей. ПАО «Газпром» и CNPC [договорились](#) о досрочном выводе суточных поставок в Китай по газопроводу «Сила Сибири» на максимальный уровень уже в 2024 году.

Неневтегазовый экспорт товаров⁶. По мировым ценам на товары российского неневтегазового экспорта в III квартале наблюдалась разнонаправленная динамика. Снижение цен на австралийский уголь замедлилось до 7% г/г (II квартал: -17% г/г). По сравнению с предыдущим кварталом цена угля выросла⁷. Поддержку цене оказала переориентация в еврозоне на уголь с подорожавшего природного газа. Индекс Всемирного банка по ценам на металлы по-прежнему превышал прошлогодний уровень, но снизился по сравнению с предшествующим кварталом в условиях ослабления деловой активности в промышленности в мире. Индексы Всемирного банка по мировым ценам на удобрения и продовольствие оставались ниже уровня прошлого года.

Понижительное давление на физический объем неневтегазового экспорта продолжили оказывать ограничения зарубежных государств. Экспорт металлов с апреля сдерживали санкции США и Великобритании в отношении поставок алюминия, меди и никеля из России. Вместе с тем в сентябре Лондонская биржа металлов [отменила запрет](#) на поставки с финского завода «Норникеля». Российский экспорт продовольствия продолжили ограничивать [мораторий Турции на ввоз пшеницы в страну с 21 июня по 15 октября](#) и [высокие импортные пошлины ЕС](#) в отношении зерновых из России и Беларуси с 1 июля. Российский экспорт зерновых также сдерживало [уменьшение запасов и урожая](#) ввиду неблагоприятных погодных условий.

Для поддержки российских экспортеров Правительственная подкомиссия России продлила неприменение экспортных пошлин на энергетический уголь и антрацит до 30 ноября. Кроме того, на заседании подкомиссии поддержана идея об отмене курсовой вывозной пошлины

³ Первоначально введен с 1 марта по 31 августа, затем его действие приостанавливалось с 20 мая по 31 июля с учетом насыщения внутреннего рынка. Новое ограничение на экспорт бензина будет действовать [с 1 сентября по 31 декабря 2024 года](#).

⁴ Расчет на основе данных Всемирного банка.

⁵ Расчет на основе данных аналитического центра Bruegel.

⁶ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

⁷ Расчет на основе данных Всемирного банка.

на отдельные виды чугуна и горячекатаный прокат⁸. В июле – сентябре для многих других товаров нефтяного экспорта ее ставка составила 4,5%, то есть снизилась с 5,5% в апреле – июне в связи с укреплением рубля. Для удобрений ставка курсовой пошлины [осталась на уровне 10%](#).

Экспорт услуг. Стоимостный объем экспорта услуг в III квартале 2024 г. вырос на 6% г/г (II квартал 2024 г.: -4% г/г), в том числе за счет услуг по статье «Поездки». Расширение экспорта услуг по статье «Поездки» в 2024 г. по сравнению с 2023 г. было частично связано с увеличением числа приехавших в Россию иностранных граждан⁹. Вместе с тем экспорт транспортных, телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг оставался в III квартале 2024 г. ниже прошлогоднего уровня в условиях ограничений в отношении российских поставщиков.

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров. Стоимостный объем импорта товаров в III квартале 2024 г. восстановился до прошлогоднего уровня после снижения три квартала подряд к аналогичному периоду предыдущего года (II квартал 2024 г.: -9% г/г). Кроме того, наблюдалось сезонное увеличение импорта к предыдущему кварталу.

Восстановлению импорта способствовало расширение внутреннего спроса и укрепление рубля. Номинальный курс рубля к доллару США вырос на 5% г/г и 2% кв/кв. Нарастание импорта автомобилей в том числе было обусловлено и разовым фактором – повышением утилизационного сбора на транспортные средства с 1 октября 2024 года¹⁰. При этом улучшение динамики импорта наблюдалось при ввозе товаров в Россию из разных регионов мира, как азиатского, так и европейского.

Вместе с тем импорт продолжили сдерживать сложности с логистикой и расчетами. Рост ввоза товаров из-за границы ограничивало и расширение внутреннего производства. Так, по данным Росстата, в январе – августе 2024 г. в России заметно увеличился объем производства многих пищевых продуктов, конкурирующих с импортом.

Импорт услуг. Стоимостный объем импорта услуг в III квартале 2024 г. увеличился на 18% г/г (II квартал: 0% г/г). Наибольший вклад в его расширение внес рост стоимостного объема импорта услуг по статье «Поездки». Он был связан как с более значительными расходами россиян на зарубежные поездки, так и с увеличением туристического потока за границу по некоторым направлениям. Число россиян, посетивших в июле – августе 2024 г. Турцию, которая занимает первое место среди туристических направлений россиян¹¹, возросло на 7% г/г, по данным Министерства культуры и туризма Турции.

Финансовый счет

В III квартале 2024 г. **положительное сальдо финансового счета** (исключая резервные активы) сложилось на уровне 15 млрд долл. США (II квартал 2024 г.: 18 млрд долл. США, III квартал 2023 г.: 14 млрд долл. США).

⁸ Ранее мораторий вводился с 1 мая по 31 августа, затем [продлен с 1 сентября по 30 ноября 2024 года](#).

⁹ По данным Пограничной службы ФСБ России, в I половине 2024 г. число въехавших в Россию иностранцев [выросло на 11% г/г](#).

¹⁰ [Постановление Правительства Российской Федерации от 13.09.2024 № 1255](#).

¹¹ По данным Пограничной службы ФСБ России, [на Турцию пришлось 44% выехавших с целью туризма россиян в 2023 году](#).

Как в предыдущем квартале и аналогичном периоде прошлого года, сальдо в III квартале 2024 г. сформировано преимущественно увеличением иностранных активов.

При этом рост **иностраннх активов** (исключая резервные активы) в III квартале 2024 г. замедлился до 12 млрд долл. США (II квартал 2024 г.: +13 млрд долл. США, III квартал 2023 г.: +23 млрд долл. США). Увеличение активов в III квартале 2024 г. обеспечивалось в большой степени за счет прочих инвестиций, в том числе в связи с увеличением лагов во внешнеторговых расчетах.

Иностраннне обязательства в III квартале 2024 г. сократились на 3 млрд долл. США (II квартал 2024 г.: -5 млрд долл. США, III квартал 2023 г.: +8 млрд долл. США). При этом наиболее значительно (на 10 млрд долл. США) иностраннне обязательства уменьшились в августе 2024 г., что частично было связано с произведенными выплатами по ранее объявленным дивидендам. В сентябре 2024 г. иностраннне обязательства выросли на 4 млрд долл. США, в том числе за счет накопления средств нерезидентов на счетах в российских банках.

Резервные активы в III квартале 2024 г. уменьшились на 3 млрд долл. США (II квартал 2024 г.: -1 млрд долл. США, III квартал 2023 г.: -2 млрд долл. США). Это произошло за счет операций со средствами Фонда национального благосостояния и операций «валютный своп». В то же время сокращение резервов за счет операций в платежном балансе с избытком компенсировал рост международных резервов за счет переоценок и прочих изменений. В результате за III квартал уровень международных резервов увеличился на 40 млрд долл. США, до 634 млрд долл. США по состоянию на 1 октября 2024 года.

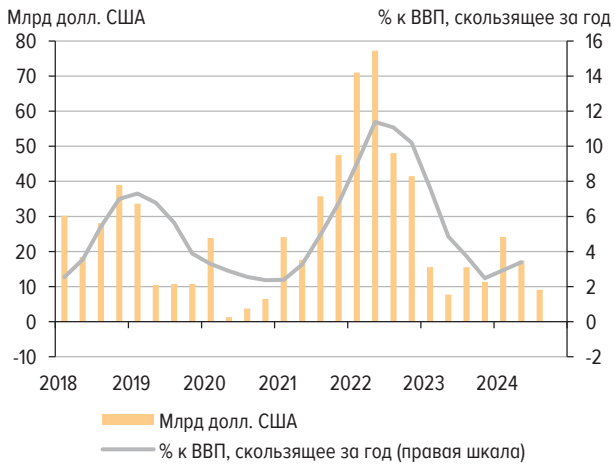
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ*
(млрд долл. США)

	2021					2022					2023					2024		
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II	III**
Счет текущих операций	24,1	17,6	35,7	47,5	125,0	71,0	77,2	48,1	41,5	237,7	15,6	7,7	15,5	11,3	50,1	24,1	17,4	9,1
Торговый баланс	30,4	39,2	54,5	69,1	193,1	84,8	95,1	72,8	62,8	315,6	30,5	26,3	33,4	31,4	121,6	34,9	35,8	32,0
Экспорт	93,3	114,6	132,1	154,1	494,2	154,6	151,8	141,7	144,0	592,1	105,1	103,4	109,1	106,9	424,5	101,4	105,7	108,0
Импорт	62,9	75,5	77,6	85,1	301,0	69,8	56,7	68,8	81,2	276,5	74,6	77,1	75,7	75,5	302,9	66,5	69,9	76,0
Баланс услуг	-3,0	-4,1	-6,9	-6,3	-20,3	-3,5	-3,5	-6,8	-8,3	-22,1	-7,6	-8,9	-10,3	-8,4	-35,3	-7,3	-9,4	-13,4
Экспорт	11,5	13,0	14,1	17,0	55,6	13,9	11,1	11,4	12,4	48,8	9,9	10,4	9,7	11,3	41,2	10,2	9,9	10,3
Импорт	14,5	17,1	21,0	23,3	75,9	17,4	14,6	18,2	20,7	70,9	17,5	19,3	20,0	19,7	76,4	17,5	19,3	23,6
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,3	-17,5	-11,9	-15,2	-47,8	-10,3	-14,4	-18,0	-13,0	-55,8	-7,3	-9,6	-7,6	-11,7	-36,2	-3,5	-9,1	-9,5
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	-1,3	-1,4	0,0	-0,1	-0,1
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	24,3	17,6	35,7	47,5	125,1	71,0	76,1	46,1	40,0	233,2	15,5	7,7	15,5	10,1	48,7	24,1	17,3	9,0
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	20,2	9,9	3,9	26,5	60,5	79,0	73,8	42,7	38,9	234,3	18,2	6,1	14,3	12,9	51,6	31,9	18,5	15,0
Чистое принятие обязательств	-1,9	5,5	38,0	2,3	43,9	-31,8	-51,4	-15,2	-25,5	-123,9	-11,7	4,7	8,2	-8,7	-7,5	-7,1	-5,4	-2,6
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	18,3	15,4	41,9	28,8	104,4	47,1	22,4	27,4	13,4	110,4	6,4	10,9	22,5	4,2	44,0	24,8	13,1	12,5
Изменение резервных активов	3,7	8,5	29,6	21,7	63,5	-10,6	1,2	1,8	0,4	-7,3	-5,1	-1,4	-2,3	-1,2	-10,0	-6,9	-1,3	-3,2
Чистые ошибки и пропуски	-0,4	0,8	-2,1	0,7	-1,0	-2,6	-1,1	-1,7	-0,7	-6,1	-2,5	-3,0	-3,4	1,7	-7,2	0,9	-0,1	2,8

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

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 1



Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

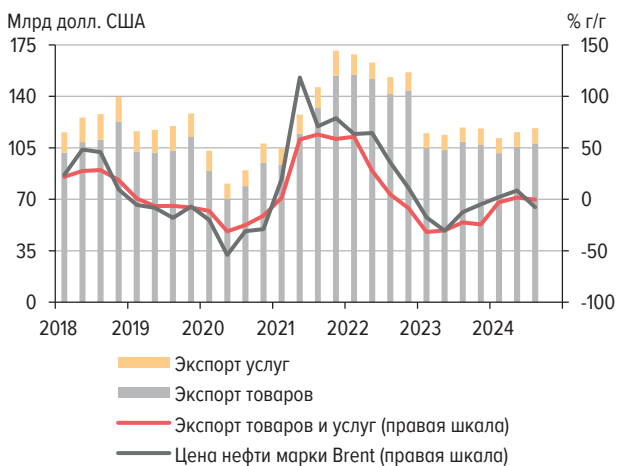
Рис. 2



Источник: Банк России.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

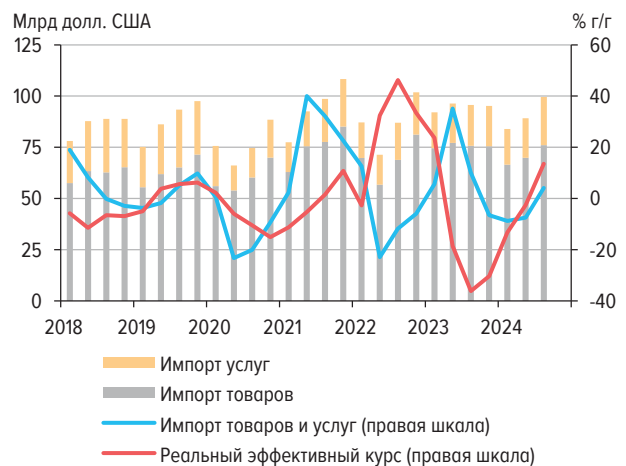
Рис. 3



Источники: Банк России, Всемирный банк.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

Рис. 4



Источник: Банк России.

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ
(I кв. 2018 = 100%)

Рис. 5



Источник: Всемирный банк.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



* «+» – чистое кредитование, «-» – чистое заимствование.

Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 15.10.2024.

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, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024