



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 1 (7) • I квартал 2021 года

Информационно-аналитический комментарий

15 апреля 2021 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (I КВАРТАЛ 2021 Г.)¹

- В I квартале 2021 г. динамика оборотов внешней торговли товарами России улучшилась.
- Сокращение экспорта товаров к аналогичному периоду предыдущего года в I квартале 2021 г. оказалось менее значительным, чем в IV квартале 2020 г., из-за роста физических объемов поставок, в том числе поставок российского газа в связи с повышенным спросом в Европе из-за холодной погоды. Поддержку экспорту оказала и благоприятная ценовая конъюнктура на международном рынке.
- Импорт быстро восстанавливался по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за роста деловой активности в отраслях обрабатывающей промышленности в России². В I квартале 2021 г. его годовой рост обеспечивался в большей степени за счет инвестиционных товаров.
- В результате при заметном расширении импорта и небольшом снижении экспорта профицит торгового баланса и положительное сальдо счета текущих операций уменьшились к аналогичному периоду прошлого года. Вместе с тем сжатие профицита торгового баланса отчасти компенсировалось сокращением дефицита баланса услуг, в основном за счет уменьшения импорта по статье «Поездки».
- Чистое кредитование частным сектором остального мира сузилось и сформировалось главным образом за счет наращивания иностранных активов при почти неизменных иностранных обязательствах.
- Резервные активы в I квартале 2021 г. увеличились за счет операций, отраженных в платежном балансе, представленных в основном покупкой иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Сокращение международных резервов за счет отрицательных переоценок в связи с укреплением доллара США и снижением мировой цены золота в течение I квартала 2021 г. было более существенным. В результате уровень международных резервов снизился, но остался на высоком уровне – 573 млрд долл. США к 1 апреля 2021 года.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в I квартале 2021 г. сократился до 16,8 млрд долл. США (I квартал 2020 г.: 23,0 млрд долл. США)³ за счет сжатия положительного сальдо торгового баланса на 26% г/г. Это произошло в основном за счет быстрого восстановления импорта товаров из-за роста деловой активности в отраслях обрабатывающей промышленности в России. При этом экспорт товаров снизился незначительно. В то же время уменьшение профицита торгового баланса

частично компенсировалось сужением дефицита баланса услуг, связанным с более существенным сокращением импорта услуг из-за ограничений на зарубежные поездки.

Экспорт товаров и услуг

Снижение стоимостного объема экспорта товаров и услуг замедлилось до 4% г/г (IV квартал 2020 г.: -17% г/г) на фоне роста физических объемов поставок. Поддержку экспорту оказало и улучшение ценовой конъюнктуры.

¹ В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в I квартале 2021 г. и фактические данные о международных резервах.

² По данным IHS Markit, индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности России в I квартале 2021 г. устойчиво превышал уровень в 50 п., который свидетельствует о росте деловой активности: 50,9 п. в январе; 51,5 п. в феврале; 51,1 п. в марте. По оценкам Банка России, в среднем в январе-феврале 2021 г. с исключением календарного фактора объем выпуска обрабатывающей промышленности вырос на 1% г/г, притом выпуск инвестиционных товаров увеличился на 5% г/г, в том числе в машиностроении расширился примерно на 8% г/г.

³ Здесь и далее представлено сравнение с аналогичным периодом предыдущего года, если не указано иное.

юнктуры на мировом рынке основных российских экспортных товаров. По данным Всемирного банка, в I квартале 2021 г. мировые цены на ключевые сырьевые товары – нефть, природный газ, уголь, алюминий, железную руду, медь и никель – выросли как к аналогичному периоду 2020 г., так и по сравнению с предыдущим кварталом. Поддержку ценам оказал продолжающийся рост деловой активности в мире, который сосредоточен в промышленном секторе⁴.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ

Годовые темпы сокращения стоимостного объема экспорта товаров уменьшились до 2% (IV квартал 2020 г.: -17% г/г). Снижение нефтяного экспорта замедлилось. Экспорт природного газа к аналогичному периоду предыдущего года расширился в I квартале 2021 года. Рост стоимостного объема ненефтегазового экспорта товаров⁵ ускорился.

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в I квартале 2021 г. сократился на 20% г/г (IV квартал 2020 г.: -42% г/г) из-за остающегося пониженным уровня добычи в связи с договоренностями ОПЕК+ и временного лага в переносе динамики мировых цен на цены фактических экспортных сделок. По данным Минэнерго России, среднесуточная добыча нефти оставалась примерно на 10% ниже уровня аналогичного периода предыдущего года, хотя выросла с IV квартала 2020 г. из-за ослабления ограничений в рамках ОПЕК+. Цена нефти марки Urals поднялась на 23% г/г в I квартале 2021 г. (IV квартал 2020 г.: -29% г/г). Менее благоприятный ценовой эффект для экспорта связан с временными лагами в 1–2 месяца динамики экспортных цен на нефть и нефтепродукты по сравнению с мировой ценой нефти. Таким образом, в I квартале 2021 г. сказалась более низкая мировая цена ноября-декабря 2020 года.

Природный газ. Стоимостный объем экспорта природного газа увеличился на 44% г/г

(IV квартал 2020 г.: -20% г/г). По данным Всемирного банка, цена на природный газ на европейском, основном для России рынке в I квартале 2021 г. выросла более чем в 2 раза г/г (IV квартал 2020 г.: +5% г/г) вследствие сокращения запасов из-за холодной погоды. По данным Gas Infrastructure Europe, степень заполненности хранилищ в Европе упала до 30% к концу марта 2021 г. – с 54% в конце марта 2020 года. По данным ФТС России⁶, физический объем экспорта газа в газообразном состоянии из России в январе-феврале 2021 г. увеличился на 7% г/г. При этом прирост экспорта в начале 2021 г. обеспечивался в основном за счет поставок в Турцию, страны ЕС и Беларусь.

Ненефтегазовый экспорт товаров. Стоимостный объем ненефтегазового экспорта товаров увеличился в I квартале 2021 г. на 12% г/г (IV квартал 2020 г.: +8% г/г). Наибольший вклад в его прирост внес экспорт продовольствия и сельскохозяйственного сырья, стоимостный объем которого в январе-феврале 2021 г. расширился на 35% г/г, по данным ФТС России, в основном за счет пшеницы и соевых бобов. Стоимостный объем экспорта пшеницы в январе-феврале 2021 г. вырос на 132% г/г, а физический – на 102% г/г за счет расширения поставок в Турцию и Египет. Вместе с тем повышение экспортных пошлин России на пшеницу в середине февраля и в начале марта для сдерживания роста внутренних цен может ограничить экспорт зерновых в I квартале 2021 года. Расширение стоимостного и физического объема экспорта соевых бобов⁷ в январе-феврале более чем в 5 раз г/г и в январе более чем в 10 раз г/г было связано с временным фактором, который в феврале уже перестал действовать. Китай активно замещал с помощью закупок из России и США выпавшие из-за дождей поставки из Бразилии, крупнейшего производителя и экспортера соевых бобов в мире. Вместе с тем в феврале российский экспорт соевых бобов уменьшился. Продолжал поддерживать экспорт России рост поставок золота в связи

⁴ По данным JPMorgan, индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности в мире вырос до 55 п. в марте 2021 года.

⁵ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

⁶ Федеральная таможенная служба.

⁷ Код ТНВЭД – 1201.

с сохраняющимся высоким спросом на защитный актив в условиях пандемии. В январе-феврале 2021 г. расширился и экспорт черных металлов по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. в условиях роста деловой активности в промышленности в мире.

ЭКСПОРТ УСЛУГ

Снижение экспорта услуг замедлилось в I квартале 2021 г. до 18% г/г (IV квартал 2020 г.: -20% г/г). Темпы сокращения стоимостного объема экспорта транспортных услуг уменьшились до 14% – с 23% г/г. При этом по-прежнему наблюдается сильное падение пассажирских перевозок ввиду ограничений из-за пандемии. Экспорт услуг по статье «Поездки» в I квартале 2021 г., как и в IV квартале 2020 г., был ниже более чем на 80% г/г в условиях приостановки авиасообщения со многими странами, в том числе с Китаем, на который приходилось 30% въехавших в Россию иностранных туристов в 2019 году⁸.

Импорт товаров и услуг

Стоимостный объем импорта товаров и услуг перешел от снижения на 10% г/г в IV квартале 2020 г. к увеличению на 1% г/г в I квартале 2021 г. в условиях роста деловой активности в отраслях обрабатывающей промышленности в России.

ИМПОРТ ТОВАРОВ

Стоимостный объем импорта товаров в I квартале 2021 г. расширился на 12% г/г (IV квартал 2020 г.: -2% г/г), причем в течение квартала наблюдалось значительное повышение его динамики. По предварительным данным ФТС России, рост импорта из стран дальнего зарубежья ускорился до 25% г/г в марте 2021 г. – с примерно 15% г/г в феврале.

Быстрое восстановление импорта обеспечивалось в большей степени за счет инвестиционных товаров. Стоимостный объем импорта инвестиционных товаров в январе-феврале 2021 г. увеличился приблизительно на 1/4 г/г⁹. Наибольший вклад в прирост внес рост импорта грузовых и круизных судов¹⁰, стоимостный объем которого взлетел более чем в 20 раз г/г, а их количество – на 36% г/г. Это произошло в основном за счет приобретения танкеров на фоне ослабления ограничений добычи нефти России в рамках ОПЕК+ и поставок по Северному морскому пути. Расширился импорт и иных инвестиционных товаров: бульдозеров, вычислительных машин и их блоков¹¹ и других.

Стоимостный объем импорта потребительских товаров в январе-феврале 2021 г. вырос на 8% г/г¹², в основном за счет лекарственных средств. Стоимостный объем и вес импортированных лекарств увеличились в январе-феврале 2021 г. примерно в 2,5 раза г/г из-за пандемии. Расширение импорта лекарственных средств связано также с увеличением производства отечественных лекарственных товаров и соответствующим повышением спроса на зарубежное сырье для их производства. Поддержку импорту продолжило оказывать восполнение запасов лекарств, использованных во время уменьшения их закупок летом 2020 г. вслед за введением обязательной маркировки лекарств с 1 июля.

Кроме того, на фоне ограничений на зарубежные поездки наблюдалось увеличение импорта некоторых бытовых потребительских товаров. Так, по данным ФТС России, в январе-феврале 2021 г. к январю-февралю 2020 г. количество импортированных пылесосов¹³ увеличилось в 1,5 раза, бытовых посудомоечных машин¹⁴ – на 1/3, бытовых компрессионных холодильников¹⁵ – на 1/4.

⁸ По данным ФСБ России.

⁹ Расчет на основе данных ФТС России и методологии Росстата.

¹⁰ Код ТНВЭД – 8901. Доля в стоимостном объеме импорта товаров России в январе-феврале 2021 г. – 3%.

¹¹ Коды ТНВЭД – 8429 и 8471.

¹² Расчет на основе данных ФТС России и методологии Росстата.

¹³ Коды ТНВЭД – 850811 и 850819.

¹⁴ Код ТНВЭД – 842211.

¹⁵ Код ТНВЭД – 841821.

ИМПОРТ УСЛУГ

Стоимостный объем импорта услуг в I квартале 2021 г. уменьшился на 32% г/г (IV квартал 2020 г.: -31% г/г). Как и в предыдущих кварталах, наибольший вклад в снижение внесло сокращение импорта услуг по статье «Поездки» – на 83% г/г. Количество зарубежных поездок остается на низком уровне из-за жестких ограничительных мер в ряде стран в ответ на всплеск заболеваемости. Падение туристических поездок негативно сказывается на объеме пассажирских перевозок и импорте транспортных услуг, который в I квартале 2021 г. оставался на 1/4 ниже уровня аналогичного периода предыдущего года.

Финансовый счет

Органы государственного управления¹⁶ и центральный банк

В I квартале 2021 г. чистое кредитование органами государственного управления и центральным банком остального мира составило 1,2 млрд долл. США (I квартал 2020 г.: 0,3 млрд долл. США). Нетто-покупки нерезидентами российских государственных облигаций на вторичном рынке в I квартале 2020 г. в объеме 0,5 млрд долл. США сменились их нетто-продажами в размере 3,3 млрд долл. США в I квартале 2021 года. Это происходило из-за санкционных рисков, невысокого интереса инвесторов к риску в условиях пандемии и роста базовых доходностей гособлигаций в развитых странах, уменьшающих при прочих равных условиях привлекательность гособлигаций стран с формирующимися рынками в местных валютах.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира сузилось до 11,8 млрд долл. США (I квартал 2020 г.: 18,1 млрд долл. США).

В I квартале 2021 г. оно сформировалось преимущественно за счет наращивания иностранных активов, а не снижения иностранных обязательств, как в прошлом году. Увеличились иностранные активы как банков, так и прочих секторов. При этом наибольший вклад в прирост зарубежных активов прочих секторов был со стороны прямых инвестиций.

Иностранные обязательства прочих секторов в I квартале 2021 г. изменились незначительно, тогда как в аналогичный период 2020 г. они заметно снизились. В отличие от I квартала 2020 г., прочие секторы смогли нарастить иностранные обязательства в виде прямых инвестиций в I квартале 2021 г., что нивелировало продолжающееся снижение обязательств в форме портфельных инвестиций¹⁷, а также их сокращение в виде ссуд и займов. Интенсивность снижения иностранных обязательств банков существенно замедлилась.

Международные резервы

Резервные активы в I квартале 2021 г. увеличились в результате операций на 3,7 млрд долл. США, в основном за счет покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Вместе с тем их рост за счет операций, отраженных в платежном балансе, оказался существенно меньшим, чем величина прочих изменений и отрицательных переоценок, которые были связаны со снижением мировой цены золота и укреплением доллара США в течение I квартала 2021 года. В итоге уровень международных резервов снизился на 22,5 млрд долл. США, до 573,3 млрд долл. США к 1 апреля 2021 года. При этом он остается на высоком уровне, достаточном для финансирования импорта товаров и услуг в течение 23 месяцев.

¹⁶ Включая федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

¹⁷ Среди прочего это является отражением продолжающегося притока российских инвесторов – физических лиц на российский финансовый рынок.

Сальдо финансовых операций частного сектора в 2011–2020 годах

Чистое кредитование частным сектором России остального мира, отраженное в показателе сальдо финансовых операций частного сектора, формируется под влиянием широкого спектра экономических явлений. Композиция финансовых операций частного сектора заметно менялась в течение последнего десятилетия.

В 2011–2013 гг. сальдо финансовых операций частного сектора формировалось за счет опережающего наращивания иностранных активов по сравнению с обязательствами в результате накопления положительного сальдо счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации.

Ситуация с финансовыми потоками частного сектора значительно изменилась после обострения геополитической напряженности в 2014 году.

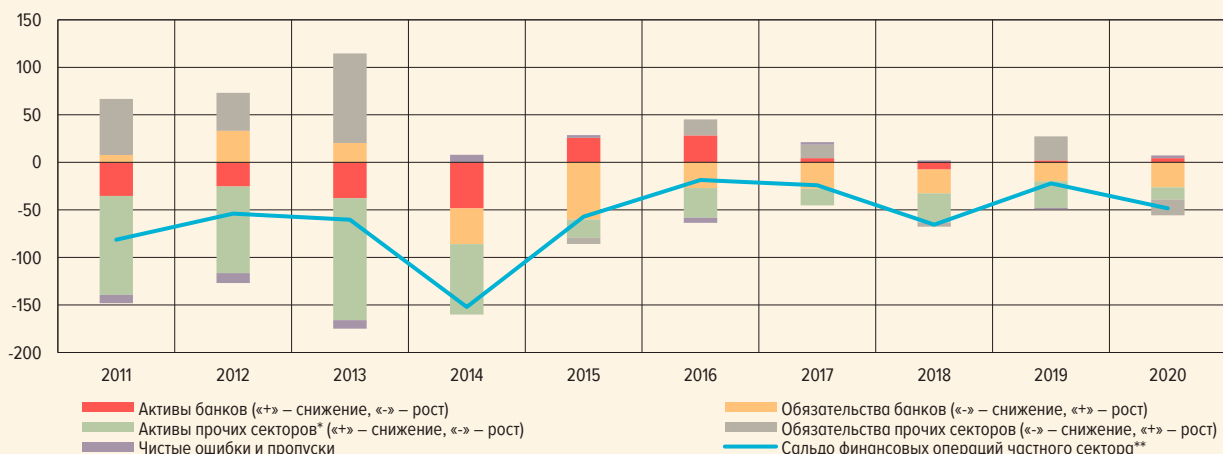
Сальдо финансовых операций частного сектора в 2014 г. было сформировано погашением иностранных обязательств банками вследствие сужения возможностей для рефинансирования долга на фоне финансовых санкций, введенных ЕС и США. Дополнительным фактором увеличения активов частного сектора стало перераспределение в его пользу иностранных активов Банка России в ходе валютных интервенций и предоставления банкам ликвидности в иностранной валюте на возвратной основе.

В 2015 г. на фоне резкого ухудшения финансовых условий на внешних рынках для рефинансирования долга сальдо финансовых операций частного сектора было сформировано преимущественно погашением внешней задолженности как банками, так и прочими секторами.

В дальнейшем на ситуацию с формированием сальдо финансовых операций частного сектора продолжительное воздействие оказывало снижение иностранных обязательств банков, которое с различной интенсивностью отмечалось на протяжении 2016–2020 годов. Причем в 2020 г. на фоне возросшей волатильности рубля на величину как активных, так и пассивных операций банков доминирующее влияние оказывали операции банков с производными финансовыми инструментами. Прочие секторы преимущественно наращивали иностранные активы, в том числе за счет поступления экспортной выручки в 2016–2020 годах.

В 2020 г. финансовые потоки частного сектора складывались на фоне резкого повышения рисков на глобальных финансовых площадках, что обусловило снижение интереса к инструментам стран с формирующимися рынками. В этих условиях заметно активизировалось нетто-сокращение иностранной задолженности частного сектора, а сальдо финансовых операций частного сектора было сформировано главным образом за счет погашения внешних обязательств как банками, так и прочими секторами.

СТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ЧАСТНОГО СЕКТОРА (млрд долл. США)



* Исключена задолженность по поставкам на основе межправительственных соглашений.

** Чистое кредитование (-) / чистое заимствование (+).

Источник: Банк России.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(МЛРД ДОЛЛАРОВ США)*

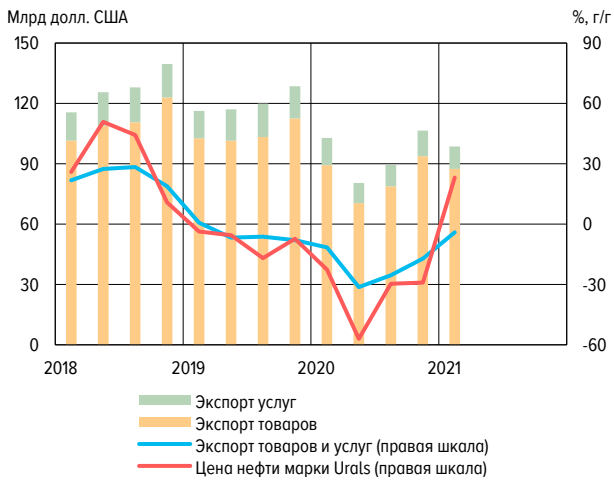
	2020 г.					2021 г.**
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.
Счет текущих операций	23,0	1,3	3,5	6,1	33,9	16,8
Торговый баланс	33,1	16,5	18,4	23,8	91,8	24,4
<i>Экспорт</i>	89,3	70,5	78,8	93,7	332,2	87,5
<i>Импорт</i>	56,2	54,0	60,4	69,9	240,4	63,1
Баланс услуг	-6,6	-2,0	-3,7	-5,1	-17,4	-2,6
<i>Экспорт</i>	13,5	10,0	10,6	12,7	46,9	11,1
<i>Импорт</i>	20,1	12,0	14,3	17,8	64,3	13,7
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,5	-13,2	-11,2	-12,6	-40,5	-5,0
Счет операций с капиталом	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	0,0
Финансовый счет, кроме резервных активов	18,3	13,9	7,9	9,9	50,0	15,6
Чистое принятие обязательств	-13,6	-2,9	-13,3	-10,1	-40,0	-2,0
Органы государственного управления	0,6	1,1	-0,4	2,4	3,7	-3,2
Центральный банк	-0,9	-1,3	2,4	-1,0	-0,8	2,1
Банки	-6,8	-9,2	-2,2	-7,9	-26,2	-0,9
Прочие секторы	-6,5	6,4	-13,0	-3,6	-16,7	0,0
Чистое приобретение финансовых активов	4,7	11,0	-5,5	-0,3	9,9	13,5
Органы государственного управления	0,1	1,2	-0,7	1,0	1,6	0,1
Центральный банк	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Банки	2,5	-2,0	-7,4	2,4	-4,5	6,5
Прочие секторы	2,2	11,8	2,6	-3,7	12,9	6,9
Чистые ошибки и пропуски	0,4	-0,1	2,2	0,3	2,8	2,5
Изменение резервных активов	5,0	-12,9	-2,3	-3,6	-13,8	3,7
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора	18,1	12,3	8,1	9,8	48,4	11,8
Справочно: прямые иностранные инвестиции						
Всего, за границу	0,6	4,6	-3,1	3,2	5,3	
Всего, в Россию	-3,8	6,3	2,3	3,9	8,7	
Прочие секторы, изменение активов	0,4	4,8	-3,0	2,9	5,1	6,4
Прочие секторы, изменение обязательств	-4,1	5,9	1,9	3,5	7,2	4,7

* 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

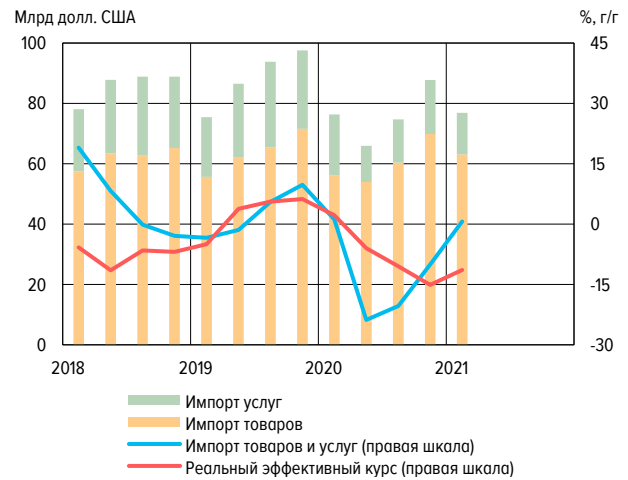
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

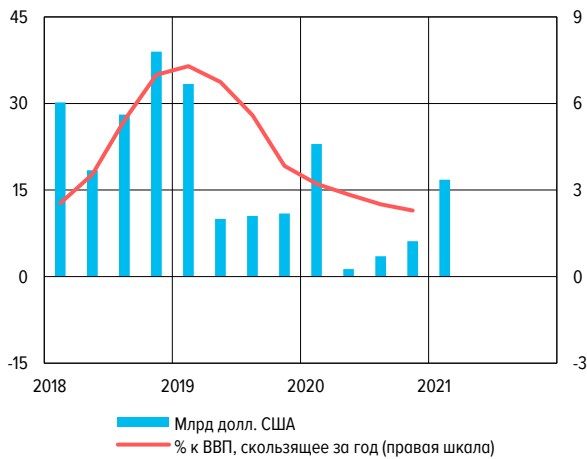
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

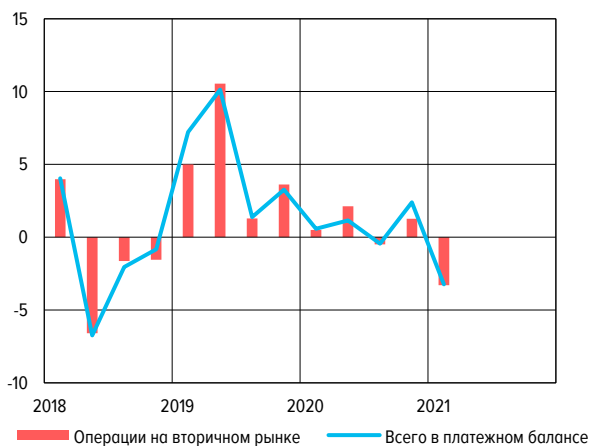
Рис. 4



Источник: Банк России.

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

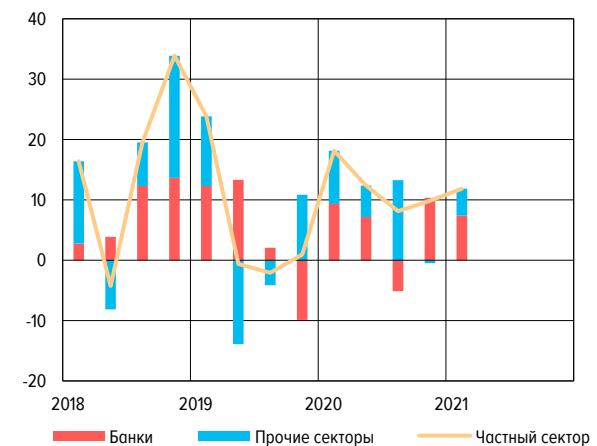
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6



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

Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 09.04.2021.

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