



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 3 (9) • III квартал 2021 года

Информационно-аналитический комментарий

25 октября 2021 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (III квартал 2021 г.)¹

- В III квартале 2021 г. положительное сальдо счета текущих операций стало максимальным за всю историю наблюдений. Быстрый рост стоимостного объема экспорта лишь частично компенсировался увеличением импорта товаров.
- Превышение экспорта товаров над уровнем сопоставимых показателей 2019–2020 гг. связано с подъемом мировых цен на многие ключевые сырьевые товары до многолетних максимумов. Увеличились физические объемы экспорта некоторых товаров по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Это было связано с ослаблением ограничений добычи нефти в рамках ОПЕК+. Кроме того, в июле резко выросли поставки металлов перед введением в августе экспортных пошлин.
- В то же время импорт товаров сохранился выше уровня 2019 года.
- Более высокий профицит счета текущих операций был связан и с тем, что импорт услуг оставался значительно ниже уровня 2019 г. из-за сохранения ограничений на зарубежные поездки.
- В условиях увеличения поступлений от внешнеэкономической деятельности чистое кредитование частным сектором России остального мира осуществлено в форме наращивания иностранных активов.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в III квартале 2021 г. достиг 41 млрд долл. США – рекордного уровня за всю историю наблюдений (III квартал 2020 г.: 4 млрд долл. США; III квартал 2019 г.: 11 млрд долл. США). Его увеличение обеспечивалось за счет быстрого роста экспорта, который лишь частично компенсировался расширением импорта товаров. Более высокий профицит счета текущих операций был связан и с тем, что импорт услуг оставался значительно ниже уровня 2019 г. из-за сохранения ограничений на зарубежные поездки.

Экспорт товаров и услуг

Превышение стоимостным объемом экспорта товаров и услуг уровня 2019 г. расширилось до 24% в III квартале 2021 г. (II квартал 2021 г.: +9%). Увеличение этого показателя на 65% г/г обусловлено преимущественно

взлетом мировых цен на многие основные сырьевые товары российского экспорта до многолетних максимумов. Кроме того, расширился физический объем поставок за границу ряда товаров.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ

Прирост стоимостного объема экспорта товаров ускорился до 71% г/г (II квартал 2021 г.: +63% г/г). Поддержку экспорту оказало восстановление экономики в странах – торговых партнерах. По данным ФТС России², в июле – августе 2021 г. стоимостный объем экспорта в ЕС расширился более чем в 2 раза г/г и более чем на 20% к аналогичному периоду 2019 г., а в Китай – в 1,5 раза и на 23% соответственно.

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в III квартале 2021 г. вырос на 89% г/г при увеличении цены нефти марки Urals на 65% г/г. Физический объем нефтяного экспорта в июле – августе 2021 г.

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

² Здесь и далее структурная оценка внешней торговли товаров за июль – август 2021 г. сформирована по данным ФТС России.

расширился на 10% г/г в связи с увеличением добычи по мере ослабления ограничений в рамках ОПЕК+. Вместе с тем сдерживающее влияние договоренностей сохранялось. Как добыча, так и экспорт нефти и нефтепродуктов России и в стоимостном, и в натуральном выражении оставались ниже, чем в III квартале 2019 года.

Природный газ. Прирост стоимостного объема экспорта природного газа ускорился до 152% г/г в III квартале 2021 г. (II квартал 2021 г.: +137% г/г). К III кварталу 2019 г. он увеличился на 66%. Вместе с тем этот бурный рост экспорта обусловлен только скачком мировых цен на газ. Цена на основном для России, европейском рынке в конце сентября достигла исторического максимума, превысив 1000 долл./тыс. куб. м в условиях низких запасов, увеличения спроса на газ и ограниченности предложения в ЕС. Средняя за III квартал 2021 г. цена на газ в Европе, по данным Всемирного банка, выросла почти в 2 раза по сравнению с предыдущим кварталом, более чем в 4 раза к III кварталу 2019 г. и почти в 6 раз г/г. Рост средней экспортной цены природного газа России тоже был внушительным, хотя и не столь существенным из-за долгосрочных контрактов, цена в которых лишь частично привязана к котировкам спотового рынка. В июле – августе 2021 г. она поднялась на 183% г/г и на 68% к аналогичному периоду 2019 года. Физический объем экспорта природного газа из России снизился из-за аварии в Новом Уренгое в августе. Она привела к уменьшению поставок газа по трубопроводу «Ямал – Европа». Вместе с тем они полностью восстановились в середине сентября. В целом в январе – августе 2021 г. физический объем экспорта природного газа оставался выше уровня, среднего для данного периода за последние пять лет.

Ненфтегазовый экспорт товаров³. Стоимостный объем ненфтегазового экспорта товаров в III квартале 2021 г. увеличился

более чем в 1,5 раза к аналогичному периоду как прошлого, так и 2019 года. Существенный вклад внес быстрый рост мировых цен на уголь, металлы и продовольствие⁴. В то же время увеличился и физический объем экспорта некоторых товаров. Физический объем экспорта каменного угля в июле – августе 2021 г. увеличился на 7% г/г и на 11% к аналогичному периоду 2019 г. за счет расширения в 1,5 раза поставок в Китай. На динамику экспорта металлов и зерновых оказывали влияние экспортные пошлины. Индекс физического объема экспорта металлов и изделий из них, по предварительной оценке ФТС России, увеличился в июле 2021 г. более чем в 3 раза г/г перед введением экспортных пошлин с 1 августа. Физический объем экспорта алюминия и изделий из него в июле подскочил в 6,5 раза г/г, а черных металлов – более чем в 2 раза г/г. В августе рост физического объема экспорта алюминия и изделий из него резко замедлился до 23% г/г, а физический объем экспорта черных металлов сократился на 9% г/г. В результате в июле – августе 2021 г. объем экспорта алюминия и изделий из него увеличился более чем в 4 раза г/г, а черных металлов – на 64% г/г. Экспорт пшеницы продолжали сдерживать пошлины, но его динамика улучшилась вслед за снижением ставок пошлин в середине лета. После сокращения на 38% г/г в II квартале 2021 г. физический объем ее экспорта вырос на 1% г/г в июле – августе 2021 года.

ЭКСПОРТ УСЛУГ

Экспорт услуг в III квартале 2021 г. расширился на 26% г/г (II квартал 2021 г.: +26% г/г), но все еще был ниже уровня III квартала 2019 г. на 19%. Сокращение экспорта по статье «Поездки» и транспортных услуг по сравнению с уровнем 2019 г. лишь частично нивелировалось ростом экспорта телекоммуникационных, компьютерных и информационных, а также строительных услуг.

³ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

⁴ По данным Всемирного банка, цена на австралийский уголь поднялась до максимума за всю историю наблюдений, или на 225% г/г и на 149% к III кварталу 2019 г., на железную руду – на 42 и 63%, медь – на 44 и 62%, алюминий – на 55 и 50% соответственно. Индекс ФАО по мировым ценам на продовольствие повысился на 33% г/г и на 36% к III кварталу 2019 года.

Импорт товаров и услуг

ИМПОРТ ТОВАРОВ

Прирост стоимостного объема импорта товаров замедлился в III квартале 2021 г. до 30% г/г (II квартал 2021 г.: +42% г/г), в основном за счет снижения годовых темпов прироста импорта машиностроительной продукции. Наблюдалось ослабление динамики импорта телефонных аппаратов для сотовых сетей связи и средств наземного транспорта из-за расширения в мире дефицита полупроводников. Вместе с тем стоимостный объем импорта товаров в III квартале 2021 г. по-прежнему значительно (на 20%) превышал уровень 2019 г. (II квартал 2021 г.: 23%).

Прирост импорта в июле – августе 2021 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обеспечивался примерно в равной степени за счет инвестиционных и потребительских товаров. Стоимостный объем импорта инвестиционных товаров расширился на 21% г/г и на 20% по сравнению с июлем – августом 2019 года. Как и в II квартале, существенный вклад в прирост импорта в июле – августе 2021 г. внесли транспортные средства для перевозки грузов, техника, связанная с продолжающимся ростом объемов строительства в России⁵, вычислительные машины.

Стоимостный объем импорта потребительских товаров в июле – августе 2021 г. увеличился на 22% г/г и на 4% к соответствующему периоду 2019 года. Положительная динамика наблюдалась по широкому кругу товаров: некоторым позициям продовольственных товаров, обуви, саквояжам, чемоданам и другим.

ИМПОРТ УСЛУГ

Стоимостный объем импорта услуг в III квартале 2021 г. расширился на 26% г/г (II квартал 2021 г.: +41% г/г) примерно в равной степени за счет роста импорта по ста-

тье «Поездки», транспортных услуг и прочих услуг. Увеличение импорта по статье «Поездки» и транспортных услуг связано с восстановлением турпотока за границу. После возобновления авиасообщения с Турцией с 22 июня значительно увеличилось количество поездок россиян в Турцию. По данным Министерства культуры и туризма Турции, страну в июле – августе 2021 г. посетили 1,7 млн россиян. Это почти в 4 раза больше, чем в аналогичный период прошлого года, и в 2 раза больше, чем за все первое полугодие 2021 года. Выезду российских туристов за границу способствовало и восстановление в августе авиасообщения России с египетскими курортами Шарм-эш-Шейх и Хургада. Поддержку турпотоку оказали также возобновление авиасообщения России с другими странами и увеличение количества разрешенных рейсов. Вместе с тем зарубежный туризм продолжали сдерживать сохраняющиеся ограничения на въезд со стороны принимающих иностранных государств: запрет на въезд для российских туристов в большинстве стран ЕС, обязательный карантин. В итоге стоимостный объем импорта услуг по статье «Поездки» в III квартале 2021 г. оставался на 78% ниже, чем в аналогичный период 2019 г., а объем импорта услуг в целом – на 36%.

Финансовый счет

Органы государственного управления⁶ и центральный банк

В III квартале 2021 г. чистое заимствование органами государственного управления и центральным банком у остального мира составило 23 млрд долл. США (III квартал 2020 г.: 3 млрд долл. США). Основной вклад внесло увеличение иностранных обязательств центрального банка на 17 млрд долл. США, глав-

⁵ Количество импортированных бульдозеров выросло в 4,5 раза г/г и в 3,5 раза к июлю – августу 2019 г., а автопогрузчиков – в 2 раза к аналогичному периоду как 2020 г., так и 2019 года.

⁶ Федеральные органы управления и субъекты Российской Федерации.

ным образом в связи с выделением России СДР в рамках решения МВФ о новом распределении СДР среди стран-членов. Увеличение чистого заимствования органами государственного управления до 6 млрд долл. США в III квартале 2021 г. обеспечивалось за счет нетто-покупок нерезидентами российских государственных облигаций. Это было связано с повышением привлекательности вложений в российские суверенные ценные бумаги с учетом динамики доходностей на долговом рынке России и изменения рыночных ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки. Привлекательности вложений в долговые инструменты России также способствовали снижение доходностей на основных рынках развивающихся стран и общее повышение склонности к риску иностранных инвесторов в III квартале 2021 года.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира расширилось до 34 млрд долл. США (III квартал 2020 г.: 9 млрд долл. США).

Причем если в прошлом году чистое кредитование стало результатом сокращения иностранных обязательств, то в III квартале 2021 г. оно сформировалось в основном за счет увеличения иностранных активов частного сектора.

В условиях увеличения объема ресурсов, формируемых по операциям текущего счета платежного баланса, наблюдалось наращивание иностранных активов банков и прочих секторов в совокупности на 26 млрд долл. США в III квартале 2021 года. При этом ускорение роста активов прочих секторов до 22 млрд долл. США с 3 млрд долл. США в III квартале 2020 г. произошло в основном за счет прямых зарубежных инвестиций. В III квартале 2020 г. они снизились на 3 млрд долл. США, преимущественно за счет сокращения реинвестирования доходов на фоне ухудшения финансовых результатов деятельности компаний в условиях пандемии. В III квартале 2021 г. иностранные активы прочих секторов в виде пря-

мых зарубежных инвестиций увеличились на 9 млрд долл. США по мере улучшения финансового результата компаний в нефтегазовом и металлургическом секторах. Существенный вклад в прирост иностранных активов прочих секторов внесли торговые кредиты и авансы (6 млрд долл. США), отражающие кредитование прочими секторами зарубежных покупателей российских товаров.

Интенсивность сокращения иностранных обязательств банков и прочих секторов уменьшилась до 6 млрд долл. США в III квартале 2021 г. с 15 млрд долл. США в III квартале 2020 года.

Международные резервы

Резервные активы в III квартале 2021 г. за счет операций, отраженных в платежном балансе, увеличились на 30 млрд долл. США (III квартал 2020 г.: -2 млрд долл. США). Во-первых, прирост резервных активов обеспечивался за счет упомянутого получения Россией от МВФ СДР в размере 17,5 млрд долл. США. Во-вторых, существенный вклад внесли покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Рассмотренное выше увеличение международных резервов лишь отчасти нивелировалось отрицательной переоценкой в связи с укреплением доллара США и со снижением мировой цены золота. В результате международные резервы составили 614 млрд долл. США на 1 октября 2021 г. (+22 млрд долл. США за III квартал 2021 г.).

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(МЛРД ДОЛЛАРОВ США)*

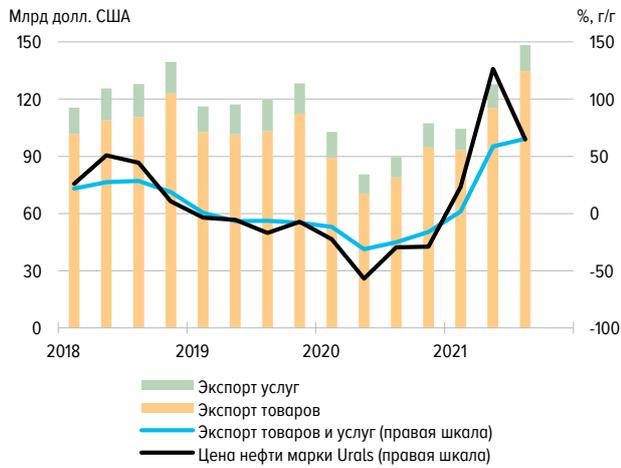
	2020 г.					2021 г.		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.**
Счет текущих операций	23,5	1,6	3,9	7,0	36,0	23,3	18,2	40,8
Торговый баланс	33,3	16,7	18,8	25,0	93,7	28,7	39,0	56,8
<i>Экспорт</i>	89,3	70,5	79,0	94,6	333,4	93,3	115,1	134,9
<i>Импорт</i>	56,0	53,8	60,2	69,7	239,6	64,6	76,2	78,1
Баланс услуг	-6,4	-1,9	-3,6	-5,2	-17,0	-2,7	-4,1	-4,6
<i>Экспорт</i>	13,5	10,0	10,7	12,8	47,0	11,2	12,6	13,5
<i>Импорт</i>	19,9	11,9	14,3	18,0	64,1	13,9	16,7	18,1
Баланс первичных и вторичных доходов	-3,5	-13,2	-11,2	-12,8	-40,7	-2,8	-16,7	-11,4
Счет операций с капиталом	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	0,2	-0,2	-0,1
Финансовый счет, кроме резервных активов	19,3	14,5	8,6	10,5	53,0	19,2	9,2	8,9
Чистое принятие обязательств	-13,8	-3,0	-13,4	-9,7	-39,8	-0,5	1,9	17,0
Органы государственного управления	0,6	1,1	-0,4	2,4	3,7	-3,3	-0,8	5,9
Центральный банк	-0,9	-1,3	2,3	-1,0	-0,9	2,1	-0,2	16,7
Банки	-6,8	-9,2	-2,2	-7,9	-26,2	0,3	-4,3	-1,2
Прочие секторы	-6,6	6,3	-13,0	-3,1	-16,4	0,4	7,1	-4,4
Чистое приобретение финансовых активов	5,5	11,6	-4,8	0,8	13,1	18,6	11,1	25,9
Органы государственного управления	0,1	1,2	-0,7	1,0	1,6	0,4	1,8	-0,2
Центральный банк	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Банки	2,5	-2,0	-7,4	2,4	-4,5	3,2	-7,9	4,2
Прочие секторы	3,0	12,4	3,3	-2,6	16,1	15,0	17,3	22,0
Чистые ошибки и пропуски	0,9	0,3	2,5	0,1	3,7	-0,6	-0,2	-2,2
Изменение резервных активов	5,0	-12,9	-2,3	-3,6	-13,8	3,7	8,5	29,6
Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора	18,6	12,6	8,5	10,6	50,4	18,2	6,8	33,9
Справочно: прямые иностранные инвестиции								
Всего, за границу	0,6	4,6	-3,0	3,6	5,8	8,9	8,5	
Всего, в Россию	-3,8	6,3	2,4	4,5	9,5	5,5	5,5	
Прочие секторы, изменение активов	0,4	4,8	-2,9	3,3	5,7	8,8	8,7	9,0
Прочие секторы, изменение обязательств	-4,1	5,9	2,1	4,1	8,0	3,9	6,7	4,8

* 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

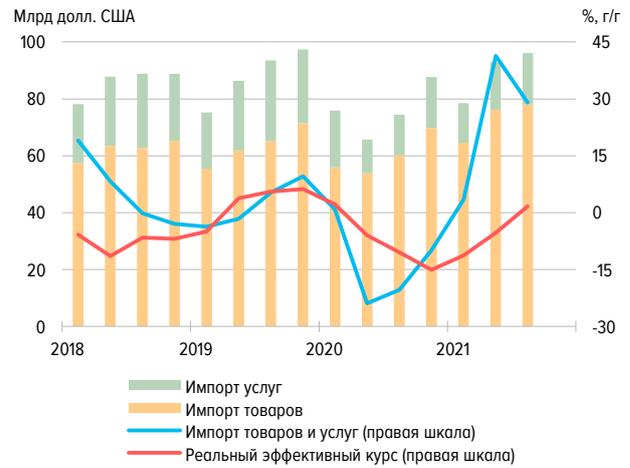
Рис. 1



Источники: Банк России, Refinitiv.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3

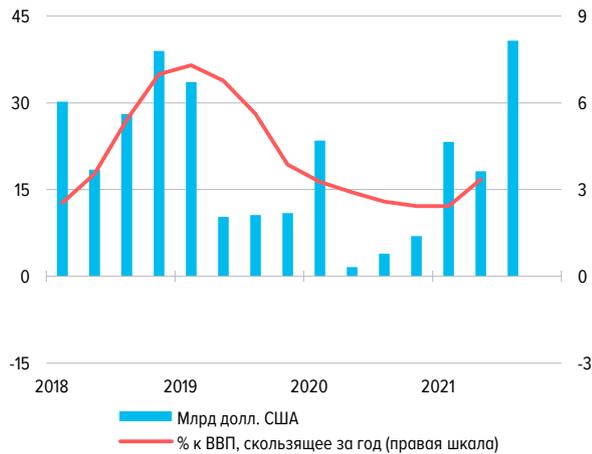
Примечание. Данные по ВВП за III квартал 2021 г. недоступны.
Источники: Банк России, Росстат.МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

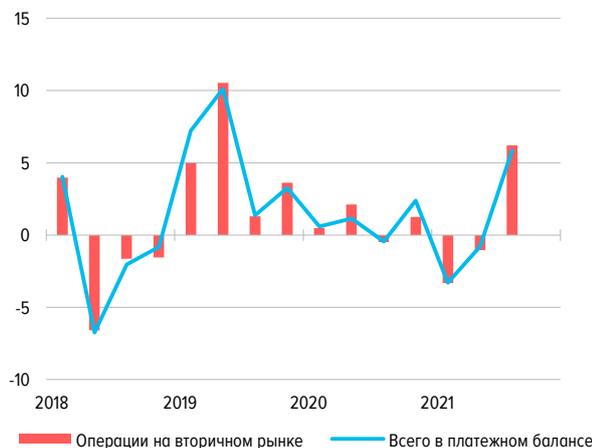
Рис. 4



Источник: Банк России.

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

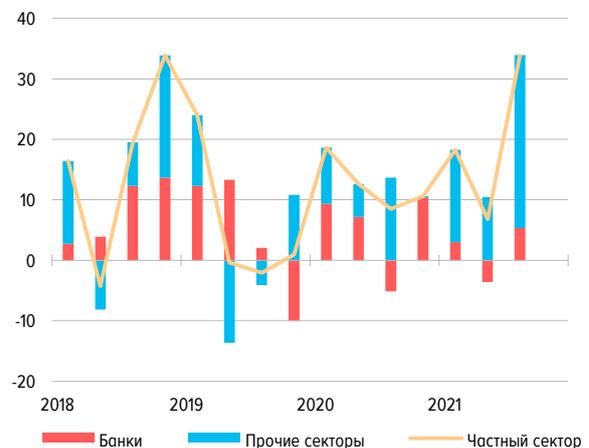
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6

* «+» – чистое кредитование, «-» – чистое заимствование.
Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 11.10.2021.

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