



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

№ 1 (1) • III квартал 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

17 октября 2019 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ (III квартал 2019 г.)¹

- В III квартале 2019 г. профицит счета текущих операций составил 12,9 млрд долл. США, сократившись на 14,5 млрд долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. преимущественно из-за снижения мировых цен на энергоносители.
- По государственному сектору чистое заимствование иностранного капитала продолжилось, хотя и уменьшилось до 4,5 млрд долл. США (в II квартале 2019 г.: 5,9 млрд долл. США) за счет сокращения покупок гособлигаций нерезидентами на вторичном рынке.
- По частному сектору чистое кредитование остального мира за счет снижения иностранных активов банков и наращивания иностранных обязательств прочими секторами замедлилось до 1,4 млрд долл. США (в III квартале 2018 г.: 18,8 млрд долл. США).
- Международные резервы (резервные активы) увеличились на 15,9 млрд долл. США (в III квартале 2018 г.: + 5,0 млрд долл. США) в основном за счет операций в рамках бюджетного правила. К концу III квартала 2019 г. международные резервы России выросли до 530,9 млрд долл. США.

Счет текущих операций

Профицит счета текущих операций в III квартале 2019 г. снизился на 14,5 млрд долл. США, до 12,9 млрд долл. США (здесь и далее изменения к аналогичному периоду предыдущего года, если не указано иное). Это произошло за счет сокращения на треть баланса внешней торговли товарами и услугами. В январе-сентябре 2019 г. положительное сальдо счета текущих операций уменьшилось на 17,9 млрд долл. США, до 57,2 млрд долл. США.

Экспорт

В III квартале снижение стоимостного объема экспорта товаров и услуг ускорилось до 7,1% (в II квартале 2019 г.: -5,9%). Сокращение экспорта произошло в основном из-за падения мировых цен на энергоносители на фоне ухудшения ожиданий по росту мировой экономики.

Нефть. Стоимостный объем экспорта нефти и нефтепродуктов в III квартале сократился на 15,1% при снижении цены на нефть марки Urals на 16,3%. Вместе с тем поддержку экспорту оказало восстановление поставок по трубопроводу «Дружба» в полном объеме. По данным ФТС России, физический объем экспорта сырой нефти в июле-августе 2019 г.

увеличился на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Объем экспорта нефтепродуктов снизился на 15,6% на фоне налогового маневра.

Природный газ. Стоимостный объем экспорта природного газа в газообразном состоянии в III квартале уменьшился на 30,8%. При этом, по данным Всемирного банка, цена на газ в Европе (на основном для России рынке) снизилась на 54,4%. Физический объем экспорта газа в газообразном состоянии оставался ниже высокого уровня соответствующего периода 2018 года. В то же время в текущем году он все еще превышал уровень 2017 г. и среднее значение за последние 5 лет. Физический объем экспорта сжиженного природного газа в июле-августе 2019 г. увеличился более чем на треть по сравнению с аналогичным периодом 2018 года.

Прочее. Стоимостный объем ненафтяного экспорта товаров в III квартале 2019 г. увеличился на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. (в II квартале 2019 г.: -2,4%). В июле-августе 2019 г. расширились поставки из России за рубеж ряда позиций машиностроительной продукции (радиолокационной и радионавигационной аппаратуры, турбореактивных двигателей), а также некоторых других товаров (железных руд, золота). Экспорт услуг в III квартале 2019 г. существенно не изменился. Его снижение по статье «Поездки» почти компенсировалось расширением экспорта транспортных услуг.

¹ В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в III квартале 2019 г. и фактические данные о международных резервах.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ
(МЛРД ДОЛЛ. США)*

Табл. 1

	2017				2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III**
Счет текущих операций	21,1	1,6	-3,3	13,0	29,8	17,9	27,4	38,4	33,7	10,6	12,9
Торговый баланс	34,5	25,1	20,6	34,6	44,1	45,4	47,8	57,2	46,9	39,5	36,6
<i>Экспорт</i>	82,6	83,8	84,4	102,3	101,5	108,8	110,4	122,4	102,5	101,7	101,5
<i>Импорт</i>	48,1	58,7	63,8	67,7	57,4	63,4	62,7	65,2	55,6	62,1	64,9
Баланс услуг	-5,3	-7,7	-9,9	-8,4	-6,6	-7,7	-8,8	-6,9	-5,8	-8,4	-10,5
<i>Экспорт</i>	12,3	14,7	15,3	15,4	13,9	16,7	17,4	16,7	14,2	16,4	17,2
<i>Импорт</i>	17,5	22,4	25,1	23,8	20,5	24,3	26,1	23,6	20,0	24,8	27,8
Баланс первичных и вторичных доходов	-8,1	-15,8	-14,0	-13,1	-7,7	-19,8	-11,6	-11,9	-7,4	-20,6	-13,1
Финансовый счет, кроме резервных активов	10,8	-2,1	-10,6	14,0	12,4	9,3	24,1	30,8	12,6	-2,5	-1,8
Сальдо финансовых активов и обязательств государственного сектора	-5,9	-3,9	-10,3	6,7	-6,5	11,1	2,9	1,5	-9,0	-5,9	-4,5
Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора	16,7	1,8	-0,3	7,3	18,9	-1,8	21,2	29,3	21,6	3,4	2,7
Обязательства банков	-3,9	-11,7	-7,8	-4,2	-2,5	-9,6	-3,8	-9,2	-3,2	-6,7	-8,1
Обязательства прочих секторов	-3,6	13,0	3,0	1,7	1,0	4,0	-8,4	-0,8	5,6	10,3	4,6
Активы банков	13,6	-2,5	-16,3	0,8	0,3	-5,7	8,6	4,5	9,2	6,5	-6,7
Активы прочих секторов	-4,6	5,5	11,1	4,0	17,1	-1,7	0,5	14,8	14,9	0,5	5,8
Чистые ошибки и пропуски	0,9	4,1	-0,7	-1,7	2,1	2,9	1,7	-4,3	-2,6	3,8	1,3
Изменение резервных активов	11,3	7,5	6,5	-2,7	19,3	11,3	5,0	2,6	18,6	16,6	15,9
Для справки: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+)/чистое заимствование (-))	15,3	-2,2	0,2	11,0	15,9	-4,8	18,8	33,1	23,9	-0,4	1,4

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

** Оценка, за исключением данных о международных резервах.

Импорт

Стоимостный объем импорта товаров и услуг в III квартале 2019 г. увеличился на 4,4% (в II квартале: -0,9%). Расширению импорта способствовал рост реального эффективного курса рубля на 5,6% по сравнению с III кварталом 2018 года. В июле-августе 2019 г. увеличился импорт как ряда потребительских товаров (лекарственных средств, легковых автомобилей), так и некоторых инвестиционных товаров (электрогенераторных установок и электрических преобразователей, медицинских приборов). Стоимостный объем импорта услуг в III квартале 2019 г. увеличился в большей степени за счет статьи «Поездки».

Финансовый счет

Государственный сектор²

В III квартале приток иностранного капитала в государственный сектор снизился. Объем покупок нерезидентами российских гособлигаций на вторичном рынке уменьшился до 1,1 млрд долл. США (в II квартале: 10,5 млрд долл. США). Сальдо финансовых операций государственного сектора сократилось не так сильно – до 4,5 млрд долл. США (в II квартале: 5,9 млрд долл. США) за счет снижения активов на 3,1 млрд долл. США после их роста на 1,2 млрд долл. США в II квартале.

² Включая федеральные органы управления, субъекты Российской Федерации и центральный банк.

Финансовые операции частного сектора

Чистое кредитование частным сектором России остального мира в III квартале 2019 г. составило 1,4 млрд долл. США (в III квартале 2018 г.: 18,8 млрд долл. США). Финансовые потоки и банков, и прочих секторов в III квартале текущего года были более сбалансированными, чем годом ранее. У банков погашение внешней задолженности в отличие от прошлого года компенсировалось снижением иностранных активов. В III квартале 2018 г. их рост наблюдался на фоне приостановки покупок валюты в рамках бюджетного правила. Прочие секторы в III квартале 2019 г., наряду с увеличением иностранных активов, смогли нарастить иностранные обязательства, несмотря

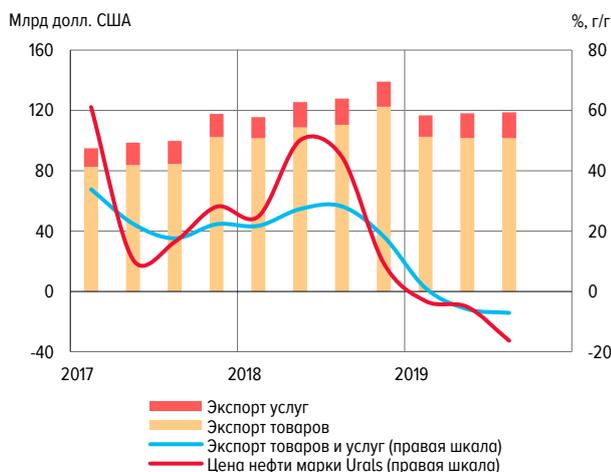
на ограниченный доступ к западному рынку капитала. В целом в этом году сальдо финансовых операций частного сектора складывается по траектории, близкой к 2017 году.

Международные резервы

В III квартале 2019 г. увеличение резервов на 15,9 млрд долл. США обеспечивалось в основном за счет операций по покупке валюты в рамках бюджетного правила. Более значительный рост по сравнению с III кварталом 2018 г. (+5,0 млрд долл. США) связан с временной приостановкой в августе 2018 г. покупок валюты. За счет операций, отражаемых в платежном балансе, переоценки и прочих изменений международные резервы России в III квартале 2019 г. выросли на 12,6 млрд долл. США, до 530,9 млрд долл. США.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

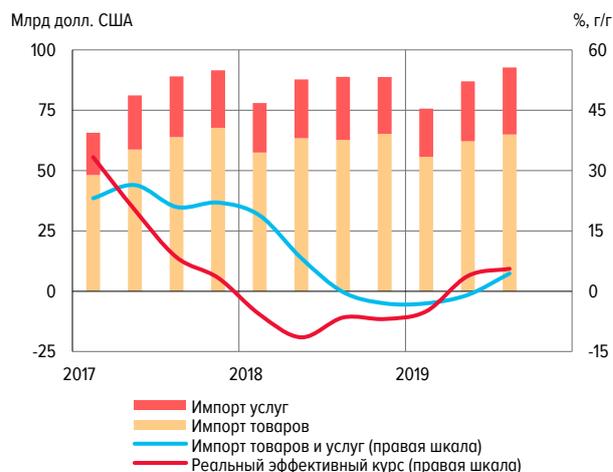
Рис. 1



Источники: Банк России, Thomson Reuters.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

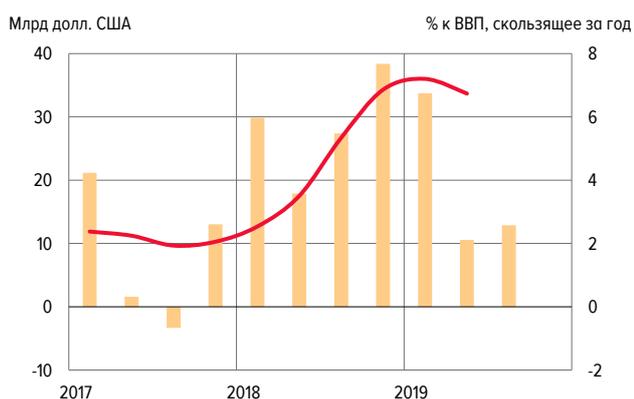
Рис. 2



Источник: Банк России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 3



Источники: Банк России, Росстат.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

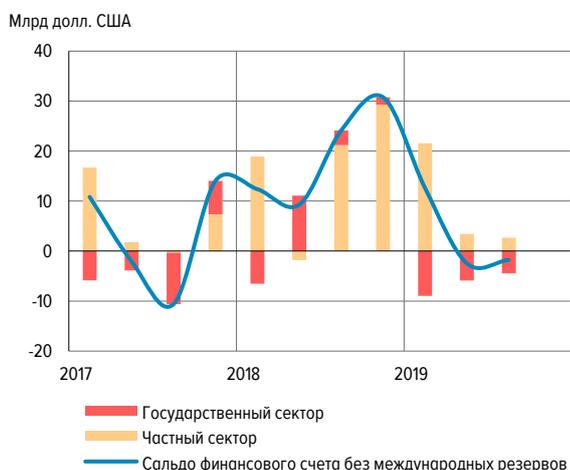
Рис. 4



Источник: Банк России.

САЛЬДО ФИНАНСОВОГО СЧЕТА*

Рис. 5



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

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОМПОНЕНТ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА
ПО ЧАСТНОМУ СЕКТОРУ*

Рис. 6



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

Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 09.10.2019.

Электронные версии информационно-аналитических комментариев размещены на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/surveys/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: А. Кудрин, Банк России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru