

Платежный баланс РФ в январе-сентябре 2022 года

Статистика платежного баланса от Банка России указывает на существенное изменение динамики внешней торговли РФ в III квартале – темпы роста экспорта товаров и услуг замедлились, а импорт начал восстанавливаться. Постепенное сокращение сальдо платежного баланса по счету текущих операций создает предпосылки для снижения курса рубля.

Положительное сальдо по счету текущих операций остается высоким, обеспечивая масштабный поток поступлений иностранной валюты

Согласно данным Банка России, положительное сальдо счета текущих операций (СТО) платежного баланса РФ в январе-сентябре 2022 года составило 198,4 млрд долл., что в 2,6 раза больше, чем за аналогичный период 2021 года (75,2 млрд). Как отмечается в материале Банка России, ключевую роль в динамике текущего счета платежного баланса сыграло положительное сальдо баланса товаров и услуг в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры основных товаров российского экспорта и снижения стоимостных объемов импорта. Объем российского экспорта товаров и услуг в январе-сентябре 2022 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 28% до 483,3 млрд долл. В то же время объем импорта товаров и услуг в январе-сентябре 2022 года снизился по сравнению с аналогичным периодом 2021 года на 10% - до 245,3 млрд долл. ЦБ также отмечает, что совокупный дефицит первичных и вторичных доходов, отражённых в текущем счете платежного баланса, вырос, в том числе, за счет снижения полученных инвестиционных доходов и трансфертов.

Согласно оценкам Банка России, в III квартале размер положительного сальдо по счету текущих операций сохранился на высоком по историческим меркам уровне – свыше 50 млрд долл. (см. Табл. 1), что составляет около 10% объема квартального ВВП. Для сравнения, в I и II кварталах величина профицита в относительном выражении составляла 17,1% и 14,6% ВВП соответственно. Все эти цифры существенно выше средней величины профицита СТО с 2002 года в размере около 6% квартального ВВП. Необходимо отметить, что оценки Банка России за III квартал являются предварительными и с течением времени будут пересмотрены, но вполне возможно, что в большую сторону, как уже случалось в этом году. Текущие данные ЦБ показывают, что первоначальные оценки профицита СТО за январь-март и январь-июнь 2022 года, были занижены на 11,6 млрд. и 8 млрд. долл. соответственно.

Таблица 1. Компоненты платежного баланса РФ в 2022 году

	млрд. долл.			% к соотв. кварт. пред. года		
	I кв	II кв	III кв (оценка)	I кв	II кв	III кв
Счет текущих операций	69.8	76.7	51.9	211.6%	343.4%	46.2%
<i>Товары и услуги</i>	79.3	90.3	68.4	208.6%	159.5%	44.3%
Экспорт	168.1	162.2	153.0	60.4%	26.8%	4.7%
Импорт	88.8	71.9	84.6	12.3%	-22.9%	-14.5%
<i>Баланс первичных и вторичных доходов*</i>	-9.5	-13.6	-16.5	187.9%	-22.3%	38.7%
Доходы к получению	12.5	11.0	12.8	-24.2%	-43.9%	-53.3%
Доходы к выплате	22.0	24.6	29.3	11.1%	-33.7%	-25.3%

Примечание:

* Первичные доходы: оплата труда, инвестиционные доходы, другие первичные доходы (к получению и к выплате).

Вторичные доходы: текущие трансферты между резидентами и нерезидентами, включая личные трансферты, налоги на доходы и имущество, отчисления на социальные нужды, социальные пособия, страховые премии и возмещения (кроме страхования жизни), трансферты в рамках международного сотрудничества, другие текущие трансферты.

Источник: Банк России

Данные за III квартал показывают, что темпы роста российского экспорта замедляются, а импорт постепенно восстанавливается

Оценки Банка России за III квартал указывают на **существенное изменение динамики во внешней торговле РФ по сравнению с предыдущим кварталом**. Темпы роста экспорта товаров и услуг замедлились до 4,7% в годовом выражении по сравнению с ростом на 26,8% кварталом ранее. В то же время импорт товаров и услуг продолжает оставаться ниже уровня прошлого года, но темпы снижения замедлились – до 14,5% по сравнению с 22,9% во II квартале (см. Табл. 2).

Основными факторами снижения темпов роста цен российского экспорта являются:

- сокращение закупок со стороны «недружественных стран» (ЕС и США) в рамках действующих санкционных ограничений, и связанные с этими санкциями дисконты к ценам на товары российского экспорта (прежде всего, энергетического);
- общее замедление темпов роста цен на сырьевые товары в мировой экономике (прежде всего, энергоресурсы) после стремительного роста, отмеченного в первой половине текущего года.

При этом замедление темпов роста экспорта товаров и услуг в III квартале до 4,7% может быть связано как с более резким снижением темпов роста товарного экспорта, так и с ухудшением динамики экспорта услуг. Данные Банка России не содержат информации по экспорту товаров и услуг в отдельности, а наблюдаемое расхождение в оценках динамики общего объема экспорта товаров и услуг от Банка России и российского товарного экспорта (по неполным данным торговых партнеров) не позволяет сделать однозначного вывода о причинах изменений в динамике экспортных поступлений в III квартале.

Таблица 2. Изменение квартальных объемов экспорта и импорта РФ в 2022 году по сравнению с аналогичными кварталами 2021 года, %

	I кв	II кв	III кв
Экспорт товаров и услуг (ЦБ)	60.4%	26.8%	4.7%
Экспорт товаров (оценка*)	59.3%	27.5%	17.0%**
<i>разница</i>	<i>1.1%</i>	<i>-0.7%</i>	<i>-12.3%</i>
Импорт товаров и услуг (ЦБ)	12.3%	-22.9%	-14.5%
Импорт товаров (оценка*)	12.0%	-39.0%	-10.0%**
<i>разница</i>	<i>0.3%</i>	<i>16.1%</i>	<i>-4.5%</i>
Справочно:			
Рост цен на нефть (МВФ)	64.6%	73.1%	39.5%
Рост цен на энергоресурсы (МВФ)	99,0%	99,6%	н.д.

Примечание:

* оценка ИКСИ на основе данных по выборке из 15 торговых партнеров (ЕС, Китай, США, Беларусь, Турция, Казахстан, Япония, Индия, Вьетнам, Бразилия, Великобритания, Тайвань, Узбекистан, Корея и ЮАР)

** оценки ИКСИ на основе данных торговых партнеров в июле-августе 2022 г.

Источник: Банк России

Данные ЦБ по импорту **товаров и услуг** показывают, что пик спада в поставках импорта пройден. Если во II квартале импорт сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года примерно на четверть (22,9%), то в третьем квартале темпы снижения замедлились до 14,5%. Данные таможенной статистики стран-основных торговых партнеров РФ показывают, что в августе темпы снижения импорта **товаров** могли составлять около 10%. Если использовать эту оценку для динамики товарного импорта за весь III квартал, то в этом случае получается, что импорт услуг существенно сократился в последнем квартале. Это может свидетельствовать о том, что санкционные ограничения начинают все больше затрагивать и сферу услуг, хотя до последнего времени (по крайней мере в публичной плоскости) они больше концентрировались на поставках товаров. При этом необходимо учитывать, что страны ЕС, например, занимали более высокую долю в импорте услуг РФ по сравнению с товарным импортом (64% против 51% по данным 2021 года), поэтому потенциальный негативный эффект от ограничений может быть больше, а возможности замещения ниже из-за большей разнородности и уникальности характеристик услуг по сравнению с товарами¹. Однако на общую динамику СТО ухудшение ситуации с импортом услуг будет оказывать сдержанное влияние прежде всего в силу существенно меньшего объема импорта услуг по сравнению с объемом импорта товаров (75,9 млрд долл. против 304,0 млрд долл. по итогам 2021 г.).

Дальнейшее снижение положительного сальдо по счету текущих операций является наиболее вероятным сценарием в текущих условиях. Возможности существенного расширения экспорта ограничены, в том числе в связи с ожидаемым ухудшением ситуации в мировой экономике, что будет оказывать сдерживающее влияние

¹ По данным Банка России, к основным видам импортных услуг, общие расходы на которые резидентов РФ составили в 2021 году 75,9 млрд долл., можно отнести транспортные услуги (16,2 млрд долл.), зарубежные поездки (11,5 млрд.), профессиональные услуги (7,4 млрд.), пользование интеллектуальной собственностью (7 млрд.), строительство (6,8 млрд.), ИТ и телекоммуникации (6,7 млрд.) и услуги в области архитектуры (5,1 млрд.).

на поставки российских товаров в дружественные и нейтральные страны, а также будет выступать ограничителем для роста цен на сырьевые товары в мировой экономике. Восстановление импорта (прежде всего товарного) в свою очередь будет продолжено, в связи с сохранением высокой зависимости потребительского рынка и промышленности от импорта и развитием каналов параллельного импорта. Сокращение положительного сальдо платежного баланса будет способствовать постепенному ослаблению курса рубля, который в настоящее время также находится на повышенном уровне.

Контакты

www.icss.ru

Россия, 119180, Москва,
ул. Большая Полянка, д.23/1
Тел.: +7 495 995-11-35
Факс: +7 495 995-11-36
E-mail: mail@icss.ac.ru

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.
