



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 493 от 30 июля 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 493

30 июля 2024 г.

Платежный баланс

Сокращение импорта и оттока капитала частного сектора привело к укреплению рубля

Сергей Пухов



## Профицит счета текущих операций во II квартале 2024 г. остается на «комфортном» уровне

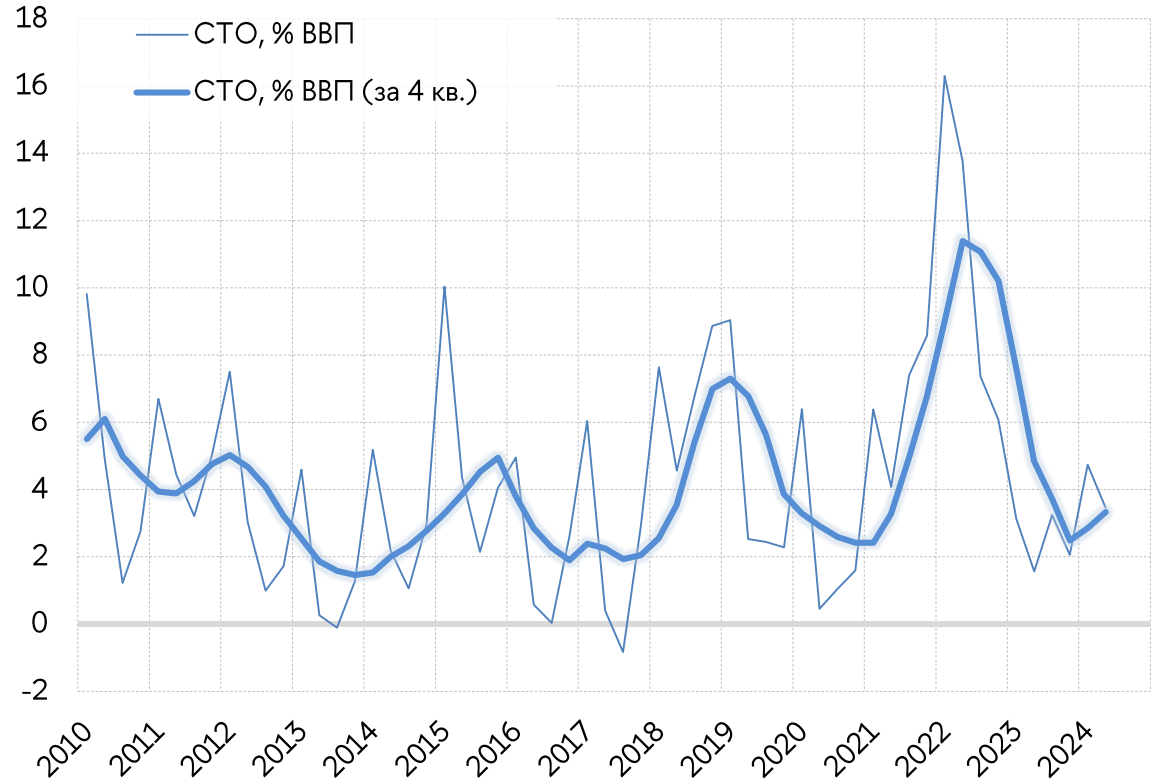
Положительное сальдо счета текущих операций (СТО) во II квартале выросло до 18 млрд долл. Это соответствует примерно 3,5% ВВП.

В среднем за четыре последних квартала профицит составил 3,3% ВВП, что немногим ниже среднего показателя 4,5% с 2010 г.

Профицит СТО в значительной степени был обусловлен сокращением стоимости импорта товаров.

С устраненной сезонностью профицит СТО во II квартале существенно вырос — до 24 млрд долл. против 14 млрд долл. кварталом ранее.

## Динамика счета текущих операций



Источник: Банк России, Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Экспортная выручка остается относительно стабильной

Стоимость экспорта товаров во II квартале выросла до 105 млрд долл., на 1,3% (год к году) и на 0,6% (квартал к кварталу).

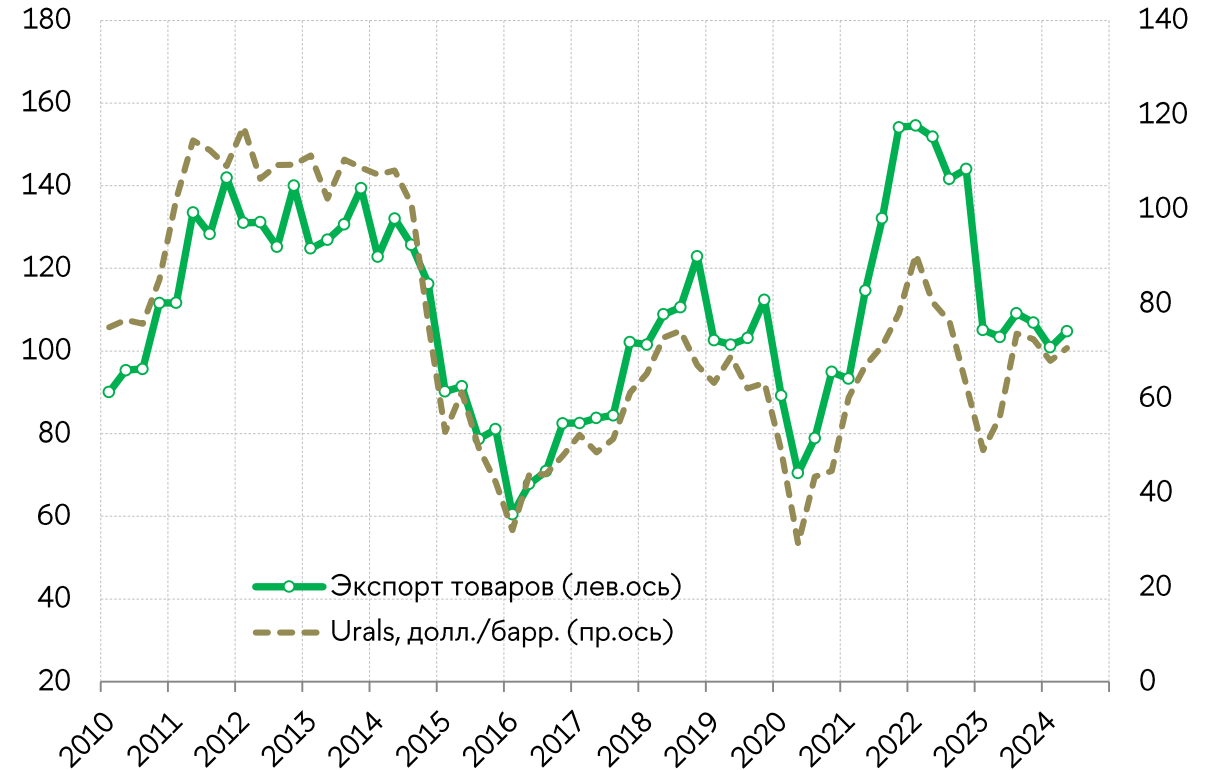
На протяжении последних шести кварталов стоимость колеблется в узком диапазоне 101–109 млрд долл.

Основной вклад в рост стоимости во II квартале по сравнению с предыдущим годом внесли экспортные цены, тогда как физические объемы снизились.

В годовом выражении выросли контрактные цены на нефть (в том числе за счет снижения дисконта) и нефтепродукты (в совокупности эти товары составили 49% стоимости экспорта), выросли цены на металлы. В то же время снизились цены на газ, уголь, пшеницу и удобрения.

Россия сохраняет приверженность соглашению ОПЕК+ и, помимо этого, во II квартале взяла еще на себя дополнительное добровольное сокращение добычи и экспорта нефти. Основные получатели российской нефти — Китай и Индия.

## Динамика экспорта товаров, млрд долл.



Источник: Банк России, Минэкономразвития, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Импорт товаров снижается пятый квартал подряд

Во II квартале 2024 г. стоимость импорта товаров составила 71 млрд долл. С устраненной сезонностью импорт сократился на 1% (квартал к кварталу).

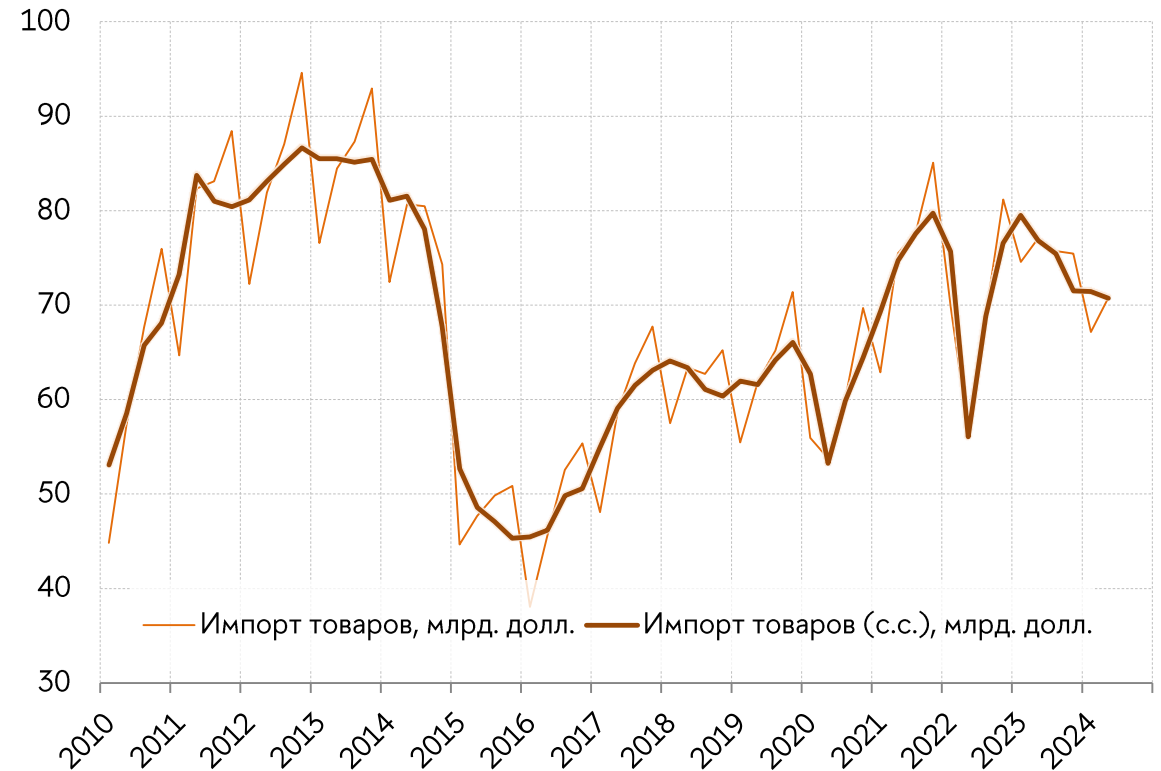
Импорт сокращается пятый квартал подряд, несмотря на высокий внутренний спрос.

Снижение импорта стало одним из факторов укрепления реального эффективного курса рубля на протяжении последних трех кварталов.

На динамику импорта продолжают негативно влиять риски вторичных санкций. Крупные китайские банки еще с марта практически перестали принимать платежи из России, в том числе в юанях.

Кроме того, с мая начались первые проблемы с контейнерами в Китае, а в июне из-за их дефицита время доставки грузов в Россию выросло в среднем в полтора раза, и примерно на столько же подорожал фрахт.

## Динамика импорта товаров, млрд долл.



Источник: Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Чистый отток капитал частного сектора снизился

Чистое кредитование мировой экономики\* по итогам II квартала 2024 г. снизилось до 17 млрд долл. с 31 млрд долл. кварталом ранее.

Чистый отток капитала сформировался практически полностью за счет вложений в зарубежные активы частного сектора.

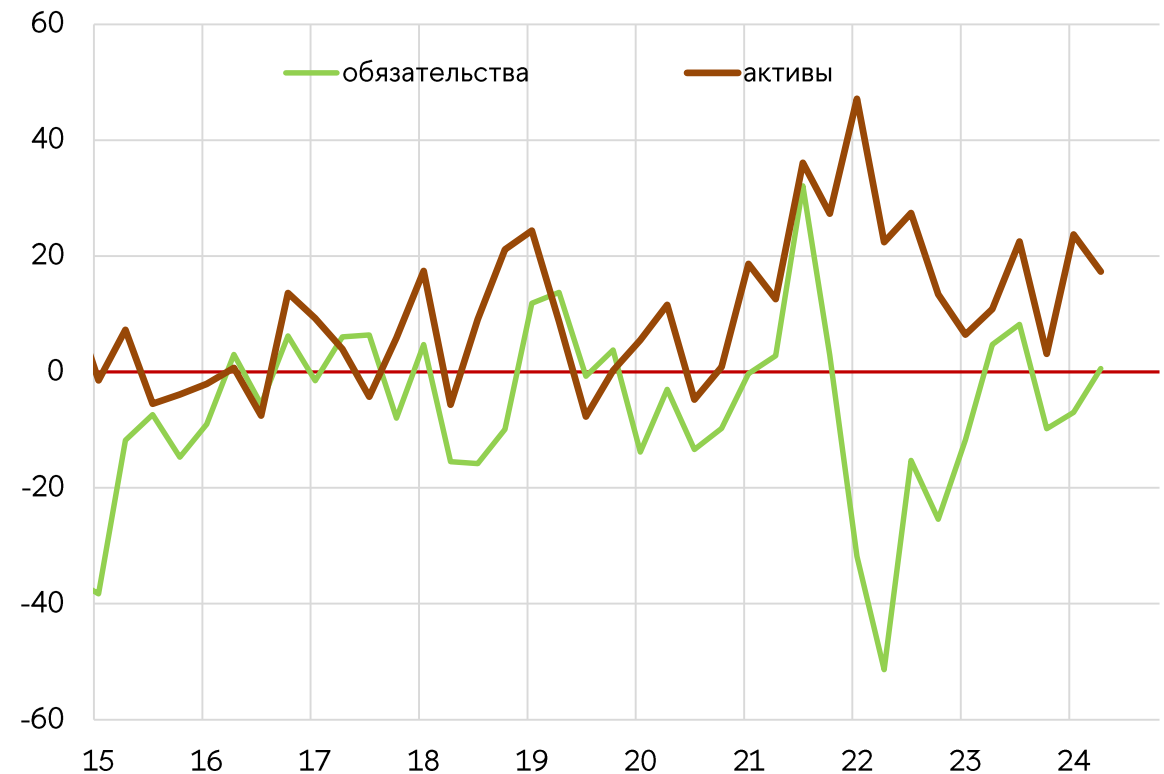
По всей видимости, по-прежнему сохраняются проблемы с расчетами по внешнеэкономической деятельности, хотя и в меньшем масштабах по сравнению с предыдущим кварталом.

Обязательства частного сектора перед нерезидентами немного выросли после их сокращения на протяжении предыдущих двух кварталов подряд. Основной причиной роста обязательств стало увеличение остатков средств нерезидентов, размещенных в российской банковской системе.

В результате чистый отток капитала частного сектора с учетом ошибок и пропусков во II квартале составил 18 млрд долл. против 28 и 7 млрд долл. за предыдущий квартал и годом ранее.

\* Без учета международных резервов и чистых ошибок и пропусков.

## Изменение иностранных обязательств и активов финансового счета платежного баланса, млрд долл.



Источник: Банк России.



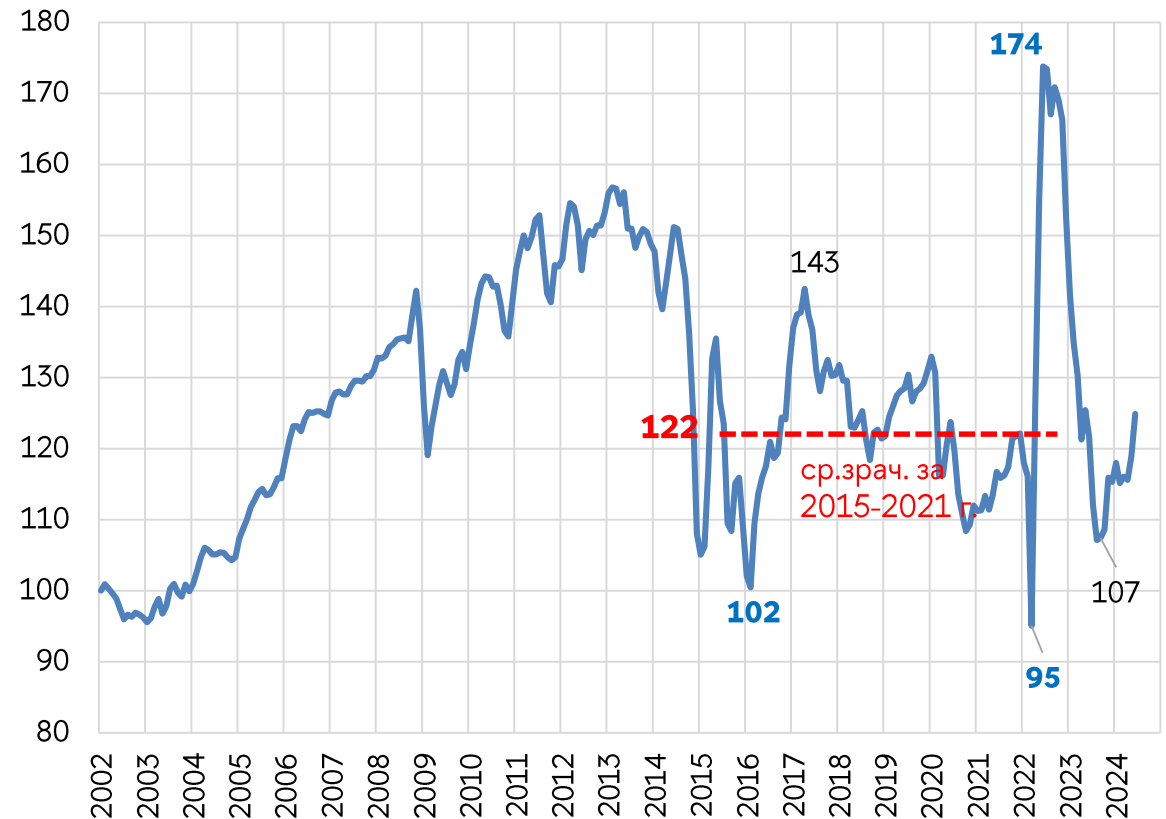
## Слабый импорт и снижение оттока капитала способствовали укреплению рубля

На протяжении II квартала рубль резко укрепился — обменный курс доллара снизился с 93 руб. в апреле до 88 руб. в июне. Укреплению рубля в этот период, помимо снижения спроса на валюту, также способствовали продажи юаней Банком России в рамках бюджетного правила и зеркалирования всех операций ФНБ.

В этих условиях Правительство приняло решение смягчить требования к крупнейшим экспортерам и снизить норматив обязательной продажи валютной выручки: 26 апреля был увеличен срок зачисления выручки экспортерами на свои счета с 90 до 120 дней, 20 июня норматив был снижен с 80 до 60%, а 12 июля — до 40%.

Основными рисками, по нашему мнению, являются ужесточение санкционного давления по отношению к России и торможение роста мировой экономики. В этом случае мы не исключаем ухудшение внешнего спроса и снижение контрактных цен на российскую нефть. Следствием этих процессов может стать ослабление рубля.

## Индекс реального эффективного курса рубля, янв. 2002 = 100



Источник: Мосбиржа, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



**Центр развития:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**Пресс-служба НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto:press@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.