



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Платежный баланс

Рост незавершенных внешнеторговых расчетов

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 461 от 25 октября 2023 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

⊕ 461

25 октября 2023 г.

Сергей Пухов

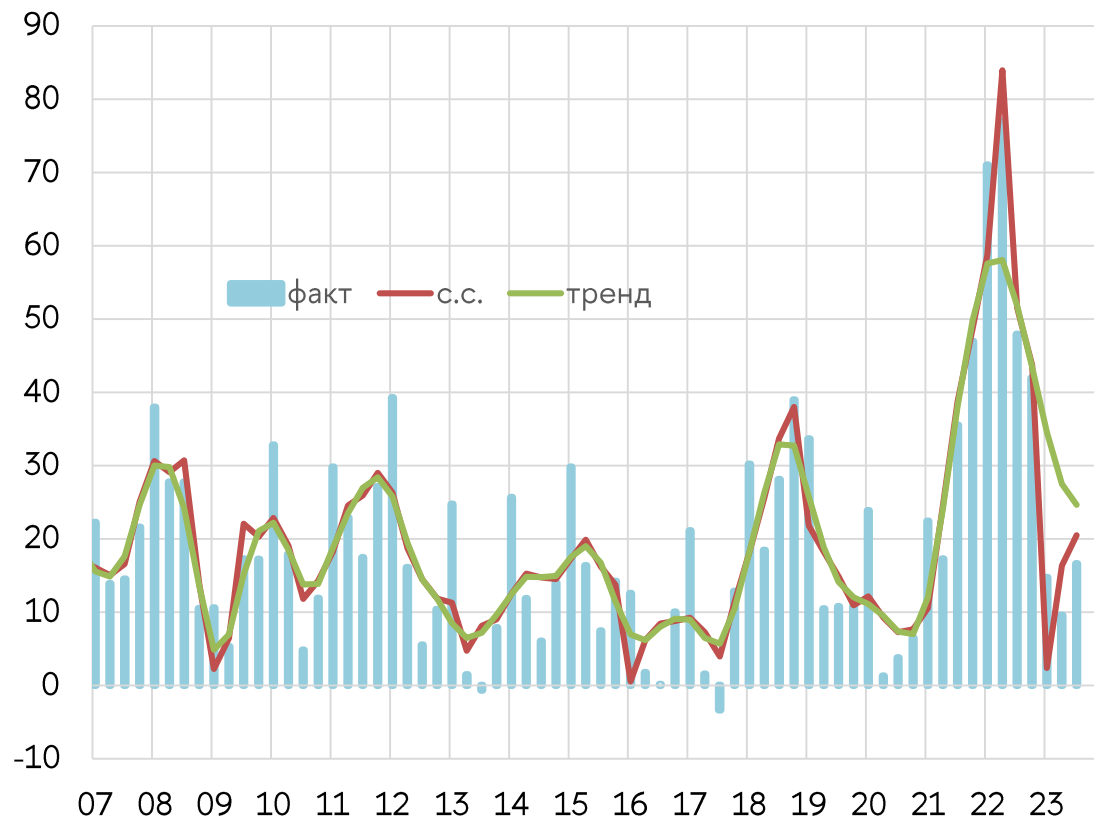


Профицит счета текущих операций (СТО) в третьем квартале 2023 г. составил 17 млрд долл.

С устраненной сезонностью профицит СТО растет второй квартал подряд, достигнув 21 млрд долл. против 16 млрд долл. во втором квартале и 2 млрд долл. в первом квартале.

Сезонно сглаженному росту СТО с начала года способствовало сокращение импорта товаров и услуг, но в еще большей степени – инвестиционных выплат нерезидентам.

Динамика счета текущих операций, млрд долл.



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



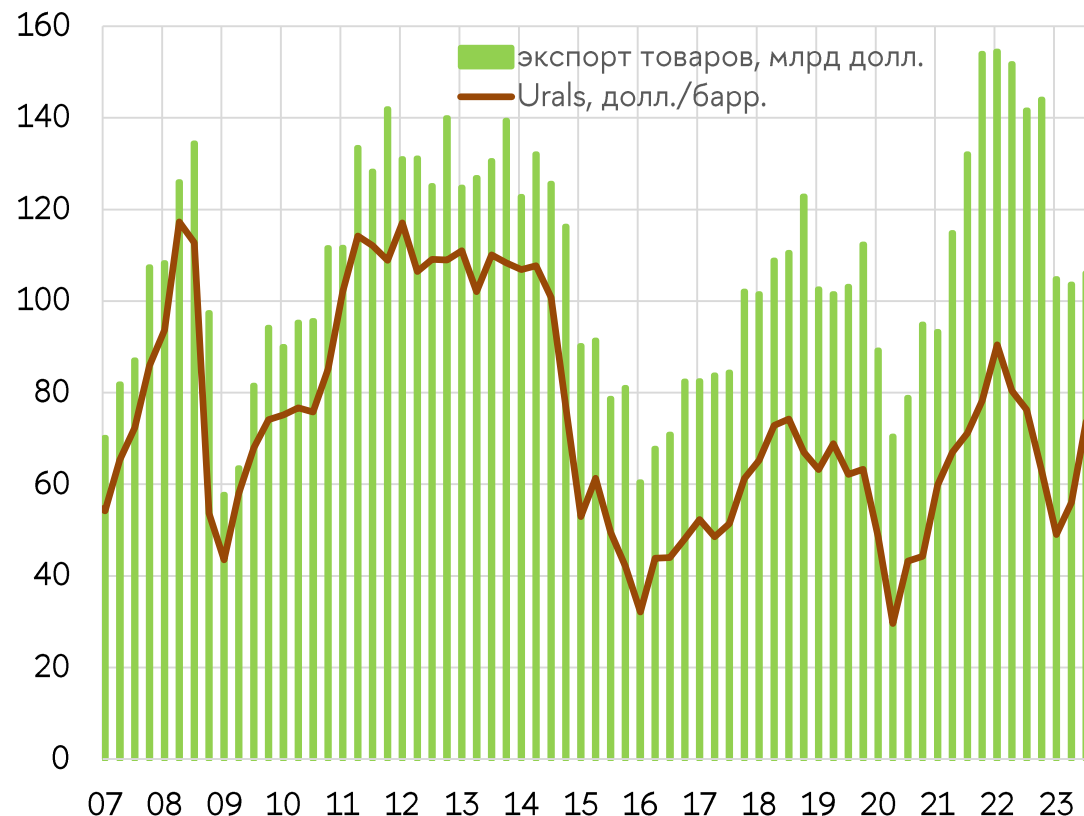
Стоимость экспорта товаров в третьем квартале составила 106 млрд долл.

Стоимость экспорта в последние три квартала колеблется в узком диапазоне 104–106 млрд долл., несмотря на рост нефтяных цен.

Стагнация экспорта может быть вызвана несколькими факторами:

- снижение стоимости ненефтегазового экспорта из-за действующих санкций и торможения роста мировой экономики;
- добровольное сокращение поставок российской нефти на мировой рынок;
- цены на нефть Urals не отражают в полной мере изменение контрактных цен.

Динамика экспорта товаров, млрд долл.



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



Стоимость импорта товаров в третьем квартале составила 76 млрд долл., увеличившись на 10% год к году

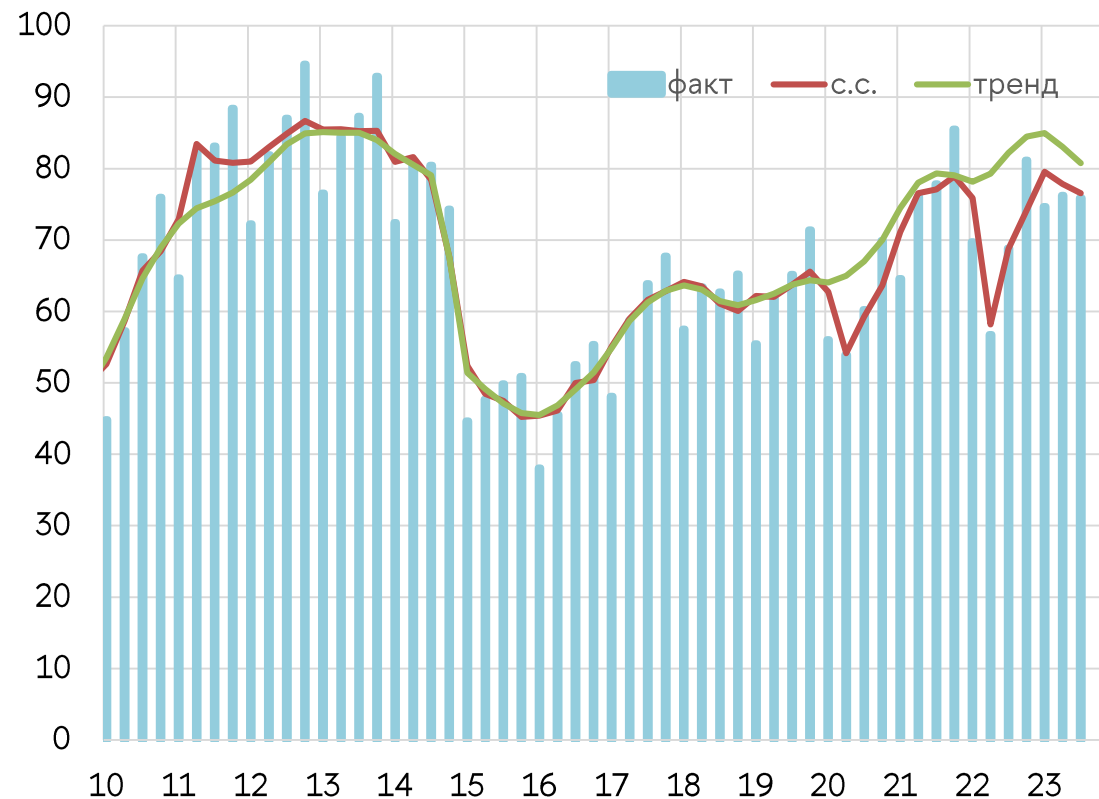
С устраненной сезонностью импорт медленно снижается второй квартал подряд (в среднем на 2% квартал к кварталу).

Стоимость импорта находится вблизи рекордных показателей 80–90 млрд долл., достигнутых еще перед кризисом 2009 г. и после восстановления импорта в 2012 г.

Импорт остается устойчивым и к резкому ослаблению рубля, и к действующим санкциям.

Адаптация к санкциям, использование параллельного импорта и разворот на Восток позволяют замещать выпадающий из Европы импорт поставками из Азии, главным образом из Китая.

Динамика импорта товаров, млрд долл.



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



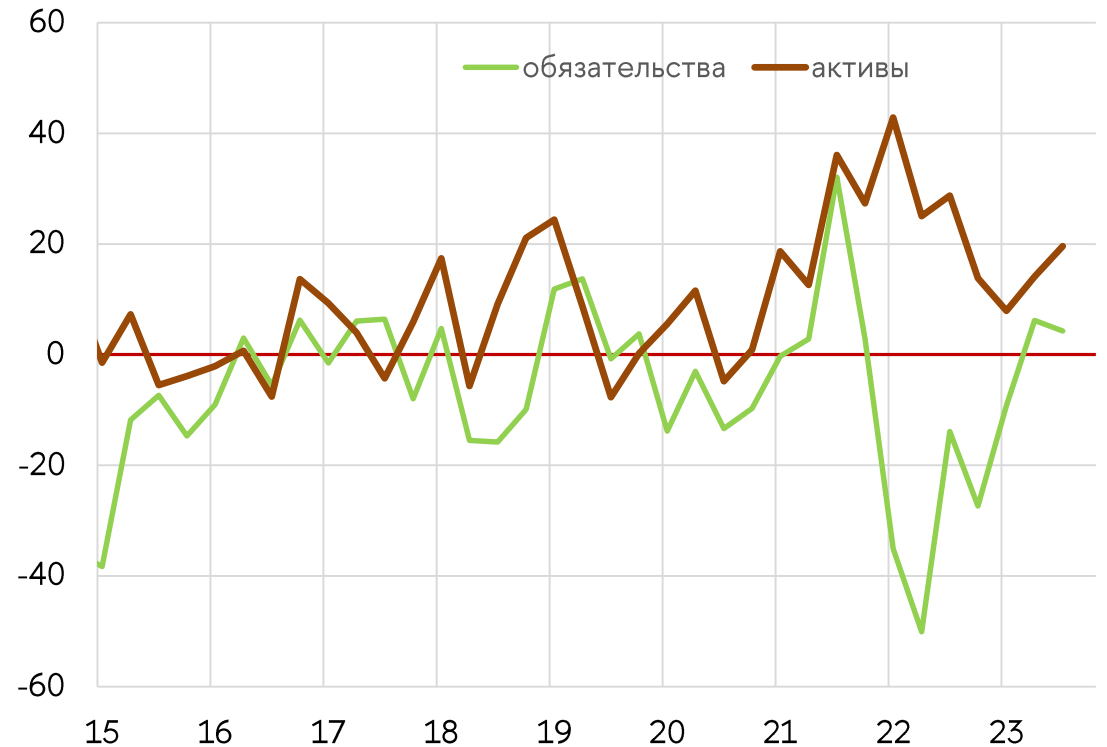
Чистый отток капитала частного сектора (с учетом ошибок и пропусков) в третьем квартале вырос до 18 млрд долл. против 9 млрд долл. за предыдущий квартал

Вложения в зарубежные активы (с учетом госсектора, но без учета международных резервов) в третьем квартале текущего года, по нашим оценкам, выросли почти на 20 млрд долл. за счет увеличения прочих инвестиций в форме дебиторской задолженности, в том числе по незавершенным внешнеторговым расчетам.

Обязательства перед нерезидентами (с учетом госсектора) росли второй квартал подряд и, по нашим оценкам, в третьем квартале увеличились на 4 млрд долл. В основном это зеркальное отражение операций по начислению нерезидентам инвестиционных доходов от их деятельности в Россию.

Двукратный рост оттока капитала частного сектора, по всей видимости, стал основной причиной ослабления рубля на фоне сокращения нетто-поступлений валюты по каналам внешней торговли.

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



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



Чистая валютная выручка экспортеров за вычетом спроса на валюту со стороны импортеров с апреля текущего года составляла в среднем около 2 млрд долл. в месяц

Доля валютных контрактов в экспорте (без учета рублевой составляющей) в августе составила 62% по сравнению с 88% в январе-марте 2022 г. Минимум, 57%, пришелся на июнь текущего года.

При этом доля валютных контрактов в импорте практически не изменилась и составляет 70% – почти как два года назад.

Чистая валютная выручка экспортеров в несколько раз меньше профицита торгового баланса, который с начала года колебался от 6 до 11 млрд долл. в месяц.

Чистая валютная выручка (за вычетом импорта),
млрд долл.



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



Доля чистых продаж в валютной выручке (без рублевой составляющей) увеличилась до 72% в августе с 67% в июле

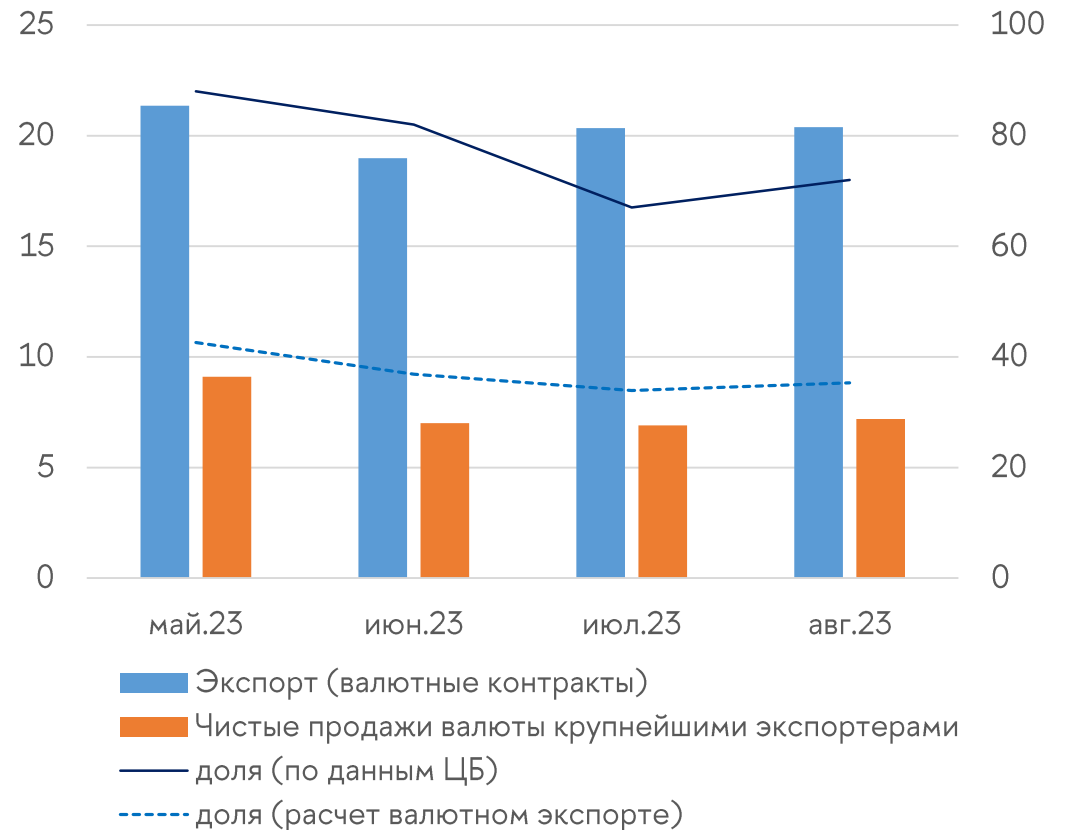
В мае-сентябре объем чистых продаж валюты крупнейшими экспортерами составлял 6,9–9,2 млрд долл.

Стоимость валютной составляющей экспорта в мае-августе колебалась от 19 до 21 млрд долл.

Это означает, что доля чистых продаж составляет 34–43% от валютной выручки.

Расхождение в Банком России, по всей видимости, связано с тем, что валютную выручку регулятор считает за вычетом спроса экспортеров на валюту для покупки импорта и платежей по внешнему долгу.

Чистые продажи валюты экспортерами (млрд долл.)
и их доля в экспорте (% , правая ось)



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



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

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: 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 2023 г.