



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 474 от 20 февраля 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

474

20 февраля 2024 г.

Платежный баланс

Рост ставок и действия властей способствовали стабилизации  
финансового счета

Сергей Пухов



## Профицит счета текущих операций (СТО) в 2023 г. сократился до 51 млрд долл., составив 2,5% ВВП

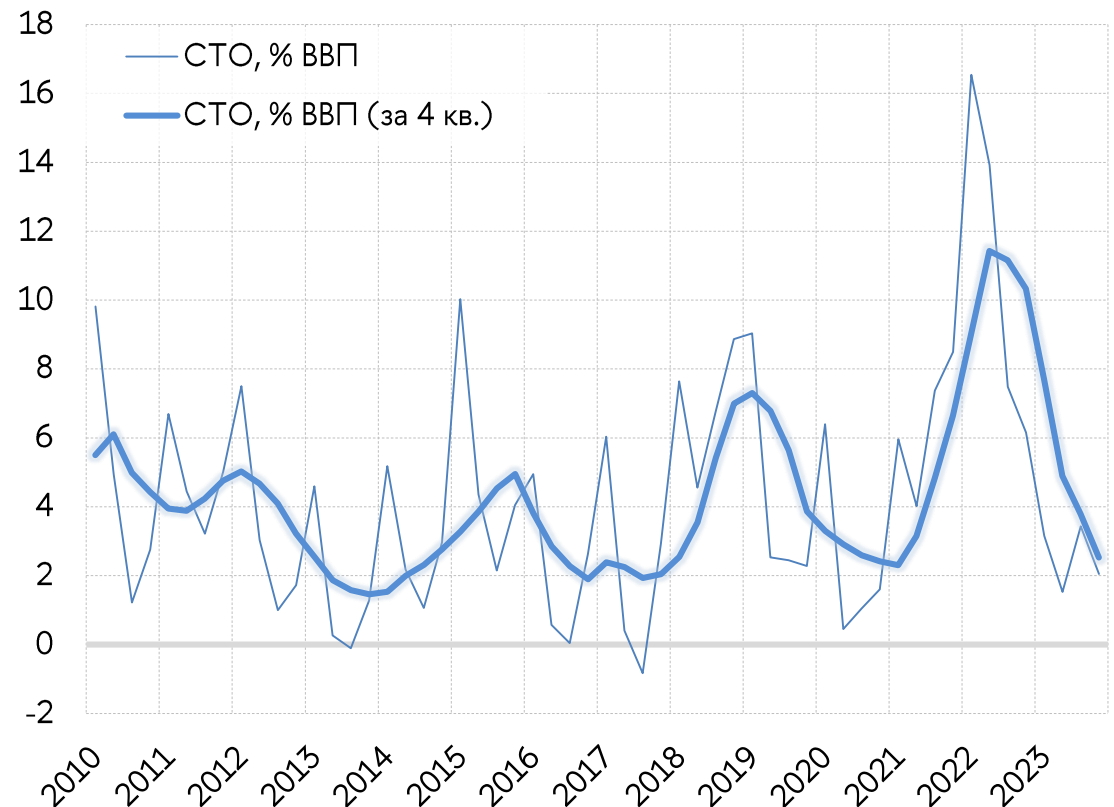
Это несколько ниже 4,2% — среднего значения с 2014 г., но существенно ближе к нему в отличие от аномально высокого профицита 2022 г.

В настоящее время текущий профицит примерно соответствует уровню 2020 г. и превышает показатели 2013 г. (1,5% ВВП), 2016 и 2017 гг. (около 2%).

На протяжении 2023 г. профицит СТО с устраненной сезонностью колебался в узком диапазоне 10–20 млрд долл. и оставался выше локальных минимумов предыдущих лет.

«Нормализация» счета текущих операций произошла за счет снижения цен и объемов экспорта на фоне роста физических объемов импорта после кризиса 2022 г.

## Динамика счета текущих операций



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



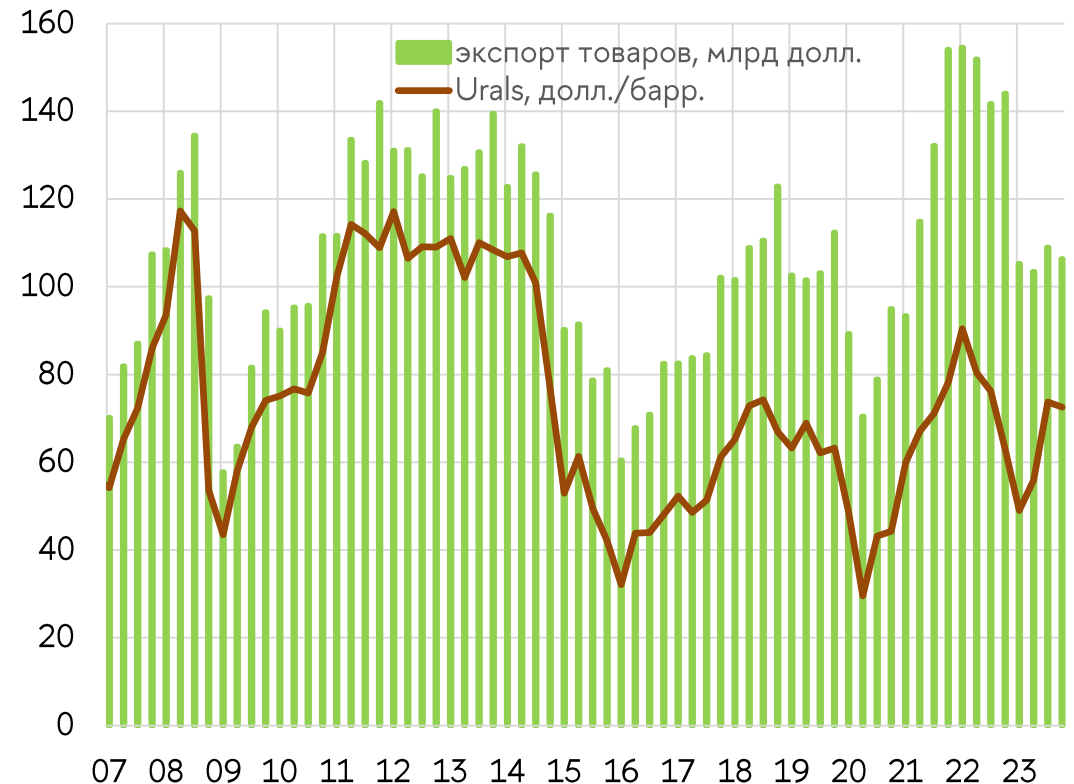
Стоимость экспорта товаров в 2023 г. сократилась до 424 млрд долл., или на 27% по сравнению с рекордным показателем предыдущего года

Наибольший негативный вклад в сокращение экспорта внес ценовой фактор. Индекс мировых цен на энергетические товары, по данным Всемирного банка, в 2023 г. снизился на 30% (в том числе на нефть — почти на 20%, на уголь — на 50%, на природный и сжиженный газ — более чем на 60%).

Рост поставок в Азию позволил снизить негативный эффект сокращения физических объемов экспорта углеводородного сырья в Европу. По данным ФТС России, доля Европы в российском экспорте товаров снизилась с 45% в 2022 г. до 20% в 2023 г., тогда как доля Азии увеличилась с 49 до 72%.

На протяжении 2023 г. экспорт колебался в узком диапазоне 103–109 млрд долл. за квартал, несмотря на волатильность мировых цен, изменения нефтяного дисконта и перебои в поставках в условиях ужесточения санкций и роста напряженности на Ближнем Востоке.

Динамика экспорта товаров, млрд долл.



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



Импорт товаров в 2023 г. вырос до 304 млрд долл., или на 10% год к году, полностью восстановившись к докризисному уровню 2021 г.

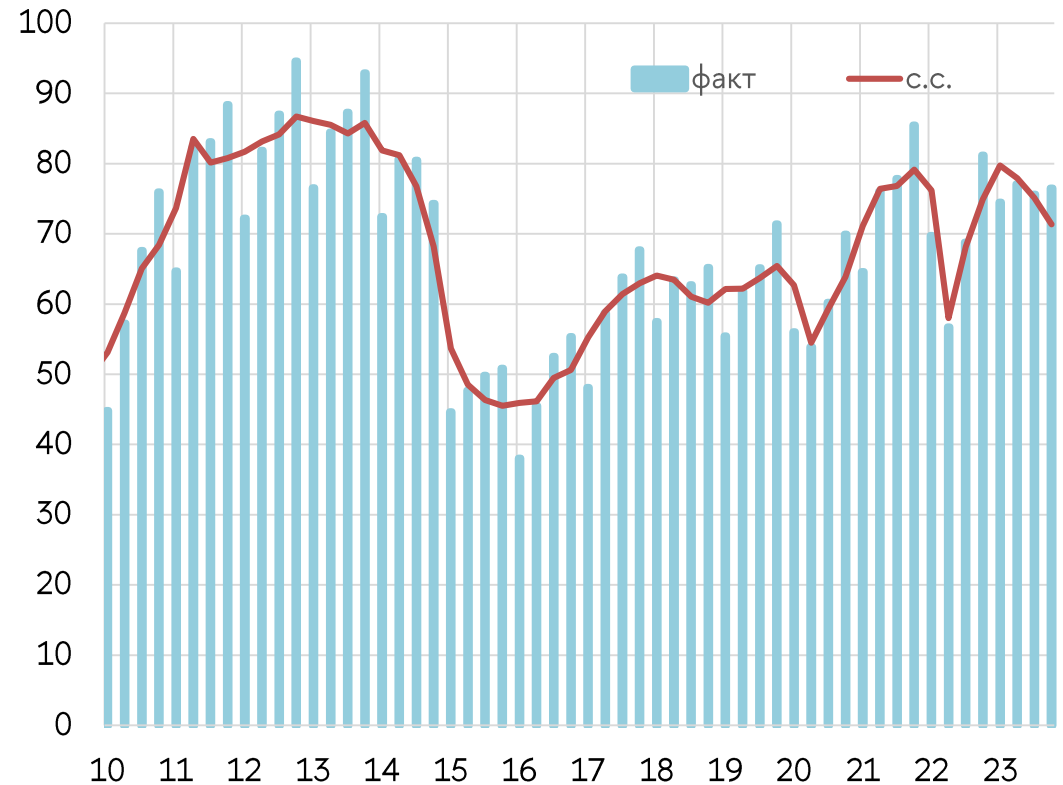
Восстановление импорта произошло благодаря сильному внутреннему спросу и переориентации с европейских поставщиков на альтернативные.

С устраненной сезонностью импорт достиг локального пика в I квартале, в том числе за счет отложенного спроса в период кризиса 2022 г. Однако по мере ослабления рубля импорт с устраненной сезонностью стал снижаться к концу года.

Адаптация к санкциям, использование параллельного импорта и разворот на Восток позволили заместить большую часть выпадающего из Европы импорта поставками из Китая. Это привело к увеличению доли Азии до 66% по сравнению с 57% годом ранее при одновременном снижении доли Европы до 28% с 35%.

Практически весь годовой прирост стоимости импорта был обеспечен за счет роста поставок машинотехнической продукции.

Динамика импорта товаров, млрд долл.



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



По итогам 2023 г. прекратился спад обязательств предприятий перед нерезидентами при одновременном снижении вложений в зарубежные активы

Чистое кредитование мировой экономики\* произошло практически полностью за счет вложений в зарубежные активы, которые составили 50 млрд долл. по итогам 2023 г.

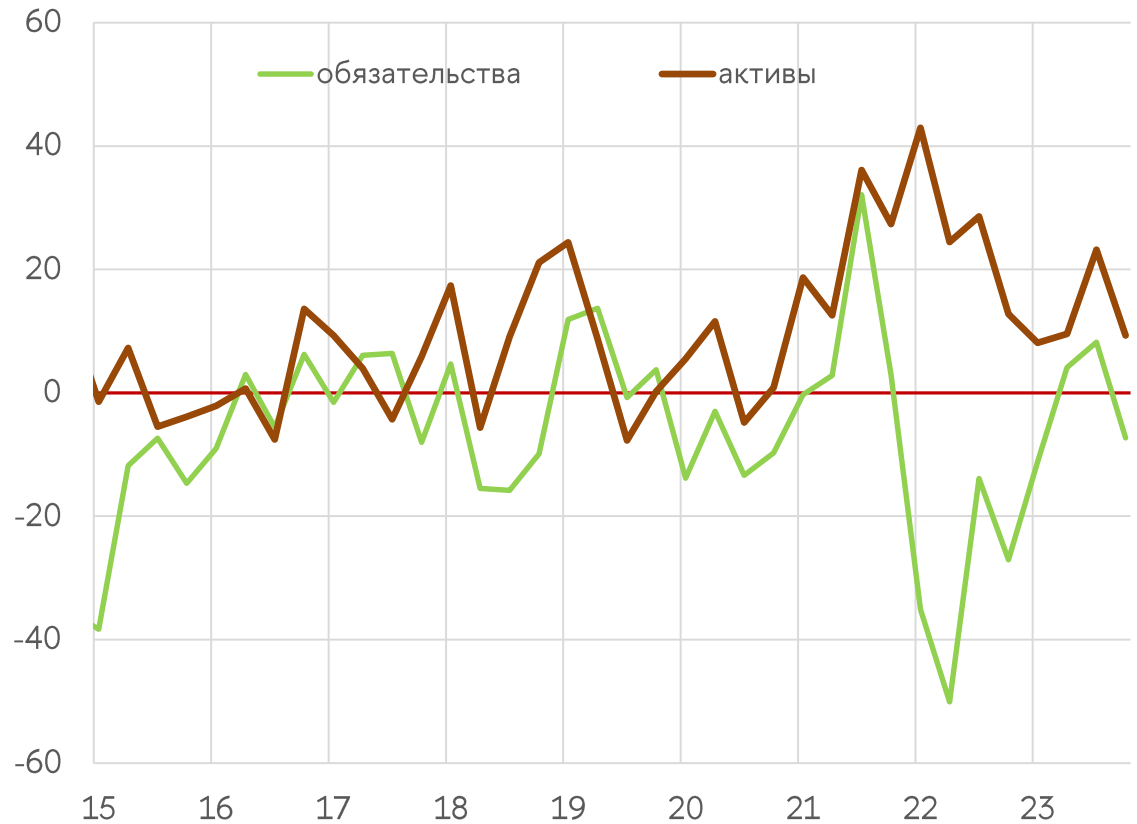
Прирост активов сформировался в основном за счет прямых инвестиций и средств в расчетах во внешней торговле.

Сокращение обязательств по финансовому счету всех секторов экономики в 2023 г. составило всего 6 млрд долл.

Обязательства нефинансового сектора не изменились по итогам года, а в отдельные кварталы наблюдался даже их рост за счет категории «Прочие инвестиции» на фоне снижения «бегства» прямых инвесторов (в части долговых инструментов).

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

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



Источник: Банк России.



## Стабилизация реального курса рубля

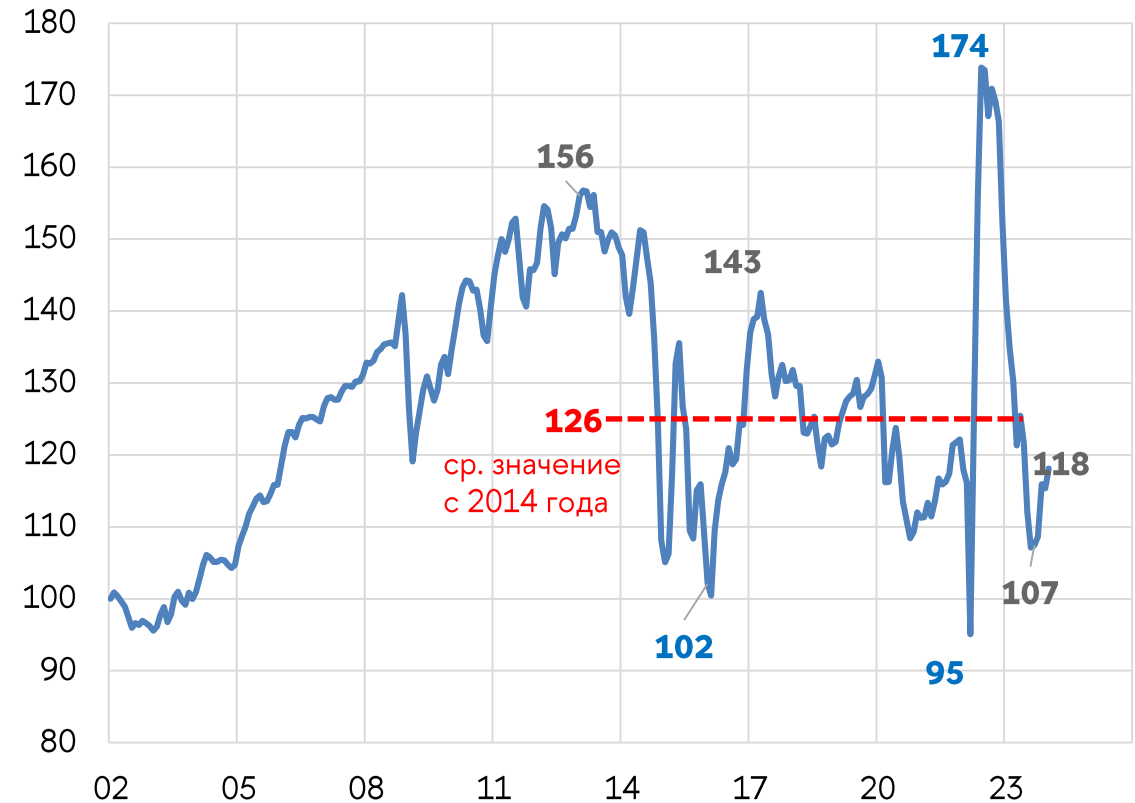
Реальный эффективный курс рубля после снижения на протяжении первых трех кварталов по итогам IV квартала 2023 г. показал рост.

Индекс реального курса рубля в настоящее время находится ниже среднего значения с начала 2014 г., постепенно приближаясь к нему.

Продажи Банком России валютных резервов и высокие ставки будут способствовать дальнейшему укреплению рубля.

В этом случае, при прочих равных, можно ожидать возобновления роста стоимости импорта и сокращения профицита СТО в 2024 г.

## 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.