



**ИНФОРМАЦИЯ  
О СОСТОЯНИИ ПЛАТЕЖНЫХ БАЛАНСОВ И ДИНАМИКЕ  
МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВНЫХ АКТИВОВ ГОСУДАРСТВ  
ЦЕНТРАЛЬНЫХ (НАЦИОНАЛЬНЫХ) БАНКОВ – УЧАСТНИКОВ ЕСБ**

По материалам 45 заседания  
Евразийского совета центральных (национальных) банков

**ноябрь 2021**

## **Информация о состоянии платежных балансов и динамике международных резервных активов государств центральных (национальных) банков – участников ЕСБ**

Формирование платежных балансов государств центральных (национальных) банков – участников ЕСБ (далее – государств – участников ЕСБ) осуществляется в соответствии с методологией, используемой в международной практике. Большинство стран (Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика и Российская Федерация) присоединены к Специальному стандарту распространения данных Международного валютного фонда (ССРД МВФ), а Республика Таджикистан – к Общей системе распространения данных (ОСРД МВФ), и осуществляют публикацию данных по платежному балансу и международным резервным активам в сопоставимой структуре.

В рамках настоящего исследования представлены данные и комментарии к основным статьям платежных балансов государств – участников ЕСБ за 2020 год и за I квартал 2021 г., а также динамика изменения международных резервных активов за 2020 – 2021 годы. Данные платежных балансов всех стран сформированы в соответствии с требованиями 6-го издания *Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции* (МВФ, 2009).

### **О состоянии платежных балансов за 2020 год и динамике международных резервных активов на 1 января 2021 г. государств центральных (национальных) банков – участников ЕСБ**

Характеризуя состояние платежных балансов государств – участников ЕСБ за 2020 год, можно отметить, что формирование платежных балансов государств – участников ЕСБ в 2020 году и в I квартале 2021 г. в значительной мере происходило под воздействием процессов, с которыми столкнулась мировая экономика.

**Стремительное развитие пандемии в 2020 году привело к ряду беспрецедентных вызовов.** Экономические, социальные, гуманитарные последствия пандемии COVID-19 стали серьезным вызовом для всех государств мира с точки зрения как решения неотложных задач жизнеобеспечения населения, так и разработки и реализации мер макроэкономической политики для восстановления экономики.

**Пандемия коронавируса негативно отразилась на мировой экономике, усугубив последствия очередного обострения глобального финансового кризиса.** В условиях неопределенности относительно экономических последствий пандемии, а также пузыря на фондовом рынке, сформировавшегося в результате реализации политики количественного смягчения большинством развитых стран после мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов, ситуация на мировых финансовых рынках стала крайне нестабильной. На фоне объявления правительствами ряда стран о закрытии экономик и государственных границ в феврале – марте 2020 года произошел обвал на фондовых рынках, который привел к цепной реакции на других сегментах финансового рынка, а также значительному оттоку краткосрочного капитала, сокращению прямых иностранных инвестиций, падению цен на сырьевые товары. На фоне пандемии COVID-19 в течение 2020 года наблюдалось резкое снижение мировых цен на нефть. Падение мировой экономики, в том числе стран – основных торговых партнеров ЕАЭС, сопровождалось закрытием внешних рынков, сжатием объема международной торговли, снижением экономической активности.

**Справочно:**

В 2020 году мировая экономика характеризовалась значительным падением. Согласно оценкам Международного валютного фонда (далее – МВФ) и Всемирного банка, в 2020 году мировая экономика уменьшилась на 3,3 процента против роста на 2,8 процента в 2019 году, экономика развитых стран в отчетном году сократилась на 4,7 процента против роста на 1,6 процента годом ранее, экономика стран с формирующимся рынком и развивающихся – на 2,2 процента (годом ранее наблюдался рост на 3,6 процента).

Падение мировой экономики было обусловлено сочетанием ряда факторов: масштабный шок совокупного спроса был усугублен периодическими нарушениями в работе логистических цепочек, а также синхронным характером спада экономик большинства стран мира.

В соответствии с Годовым докладом ЕЭК ЕАЭС за 2020 год «Об итогах и перспективах социально-экономического развития государств – членов ЕАЭС и мерах, предпринятых государствами – членами в области макроэкономической политики» – по итогам 2020 года ВВП ЕАЭС сократился на 2,9%, объем промышленного производства – на 2,7%. Меры политики и стратегии борьбы с пандемией и поддержки экономики в государствах ЕАЭС были разными и адаптировались к изменяющимся условиям. Чем более жесткими были меры социальной изоляции, тем, как правило, глубже было падение экономической активности. Наибольшее падение ВВП наблюдалось в Армении и Кыргызстане (на 7,6% и 8,6% соответственно), наименьшее в Беларуси – 0,9%. Значительная разница в динамике экономической активности между государствами-членами связана с различиями в подходах и объемах средств, направленных на поддержку экономики, а также карантинных мер. Общие негативные последствия для экономики ЕАЭС, по оценке ЕЭК, в 2020 году составили 4,8% ВВП в целом по ЕАЭС. В результате снижения цен на ключевые товарные позиции экспорта объем экспорта во внешней торговле государств – членов ЕАЭС в 2020 году по сравнению с предыдущим годом сократился на 20,9% до 364,4 млрд долларов США, взаимная торговля – на 11% до 54,9 млрд долларов США. Реальный ВВП Российской Федерации в 2020 году по сравнению с 2019 годом снизился на 3,0 процента (в 2019 году наблюдался рост на 2 процента).

В течение 2020 года наблюдалось резкое снижение мировых цен на нефть, а спрос и предложение сырьевых товаров были обусловлены прямыми (карантинные мероприятия и сбои в цепочках поставок) и косвенными (снижение экономического роста, проведение плановых ремонтных работ) эффектами пандемии COVID-19. Основным фактором падения цен на нефть в 2020 году выступило значительное сокращение спроса на нее, обусловленное продолжающимся сжатием мировой экономики, ростом объемов поставок нефти из США, Канады, Бразилии и бассейна Северного моря. В результате сокращения сырьевой добычи в рамках соглашения ОПЕК+ оказалось недостаточно для поддержания цены на нефть в 2020 году.

Таблица 1

Изменение макроэкономических показателей государств - участников ЕСБ (2020 год в % к 2019 году)

	Республика Армения	Республика Беларусь	Республика Казахстан	Кыргызская Республика	Российская Федерация	Республика Таджикистан
ВВП	92,8	93,0	94,3	87,2	88,1	98,5
Внешний долг	104,2	103,3	103,1	105,1	95,1	98,6
Международные резервные активы	91,8	79,5	123,1	116,4	107,5	152,6
Внешнеторговый оборот	80,4	85,4	85,9	80,9	85,1	101,6

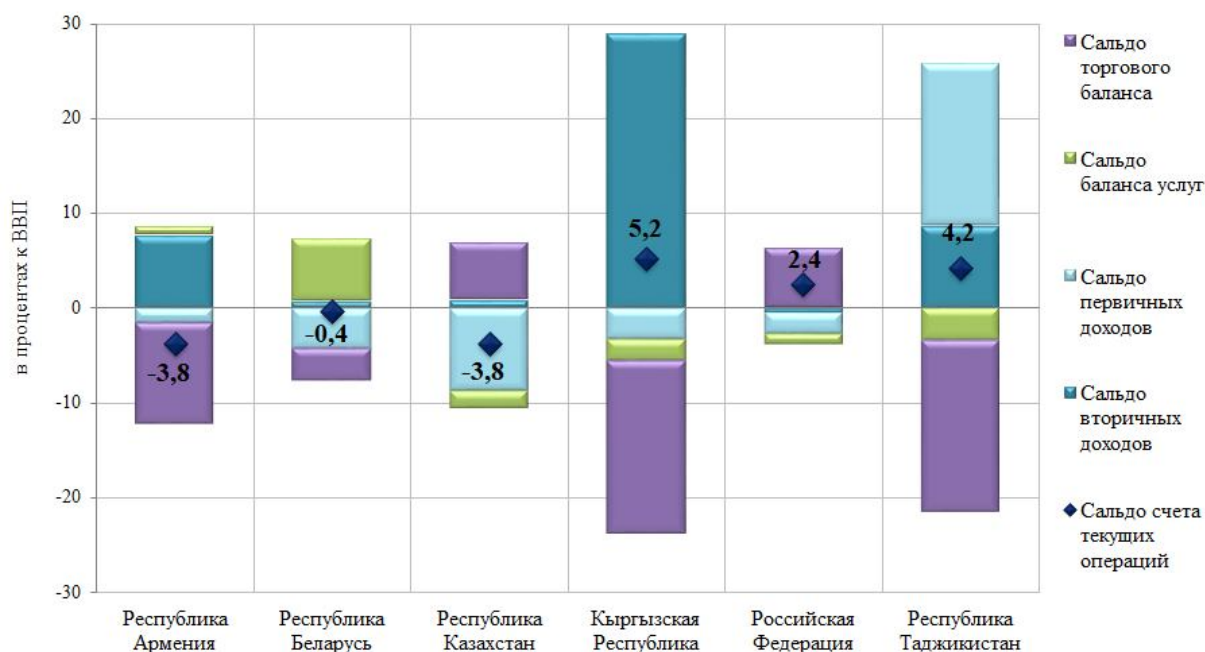
В 2020 году наблюдалось снижение ВВП (в эквиваленте долларов США) во всех государствах – участниках ЕСБ. Существенным фактором падения экономик стран являлись ограничительные меры для противодействия распространению коронавирусной инфекции как в этих странах, так и в зарубежных странах. Это привело к временному, но глубокому и резкому снижению экономической активности. В наибольшей степени пострадали виды деятельности, связанные с предоставлением услуг населению и реализацией непродовольственных товаров. Внешнеторговый оборот товаров и услуг сократился во всех рассматриваемых странах, за исключением Республики Таджикистан. В большинстве стран отмечен рост валового внешнего долга.

**1. Платежный баланс: счет текущих операций**

Основные результаты внешнеэкономической деятельности государств – участников ЕСБ за 2020 год свидетельствовали о том, что счет текущих операций платежного баланса сформировался с положительным сальдо у Российской Федерации, Кыргызской Республики и Республики Таджикистан. В остальных странах наблюдался дефицит счета текущих операций. При этом в Российской Федерации отмечено значительное сокращение профицита счета текущих операций по сравнению с 2019 годом (почти в два раза), в Кыргызской Республике и Республике Таджикистан – дефицит текущего счета за 2019 год сменился профицитом. В Республике Беларусь и Республике Армения наблюдалось значительное сжатие дефицита текущего счета. В Республике Казахстан отмечено небольшое уменьшение дефицита счета текущих операций по сравнению с 2019 годом.

Рисунок 1

Основные компоненты счета текущих операций платежных балансов государств – участников ЕСБ за 2020 год



Для Российской Федерации и Республики Казахстан положительное влияние на величину счета текущих операций платежного баланса оказали операции с товарами (профицит товаров). Для Республики Армения, Республики Беларусь, Кыргызской Республики, Республики Таджикистан – дефицит внешней торговли товарами компенсировался чистым притоком текущих трансфертов из-за границы и/или доходов от оплаты труда работающих, а также положительным сальдо внешней торговли услугами (для Республики Беларусь и Республики Армения). Вместе с тем, для ряда стран сложившееся отрицательное сальдо внешней торговли товарами (и/или сокращение профицита внешней торговли), а также отрицательное сальдо инвестиционных доходов оказали влияние на формирование дефицита счета текущих операций или сокращения положительного сальдо счета текущих операций.

**Республика Армения**

В 2020 году показатель дефицита *текущего счета* уменьшился по сравнению с 2019 годом на 523,5 млн. долларов США и составил 478,7 млн. долларов США (3,8% ВВП). В 2020 году показатель дефицита текущего счета уменьшился наряду с уменьшением отрицательного баланса товаров и баланса вторичных доходов. Реальный рост экспорта и импорта составили соответственно -33,4% и -31,4%.

**Республика Беларусь**

За 2020 год дефицит счета текущих операций составил 0,3 млрд. долларов США, или 0,4% ВВП (за 2019 год – в размере 1,2 млрд. долларов, или 1,9% ВВП). Сжатие дефицита счета текущих операций обусловлено прежде всего сокращением отрицательного сальдо внешней торговли товарами.

**Республика Казахстан**

Счет текущих операций за 2020 год сложился с дефицитом и составил 6,5 млрд. долларов США, за 2019 года дефицит текущего счета составил 7,3 млрд. долларов США.

Сокращение отрицательного сальдо текущего счета связано, в первую очередь, с сокращением доходов к выплате иностранным инвесторам, а также с притоком валюты.

### **Кыргызская Республика**

По итогам 2020 года под влиянием мировых тенденций, вызванных распространением коронавирусной инфекции COVID-19, сальдо счета текущих операций сложилось положительным в размере 400,9 млн. долларов США (5,2% к ВВП). Показатель сформировался с положительным знаком вследствие снижения дефицита баланса торговли товарами и баланса доходов.

### **Российская Федерация**

Профицит счета текущих операций по итогам 2020 года уменьшился почти в два раза до 36,0 млрд. долларов США вследствие сжатия торгового баланса, которое было частично нивелировано уменьшением дефицита других компонентов счета текущих операций.

### **Республика Таджикистан**

Счет текущих операций в 2020 году сложился с положительным сальдо и составил 335,9 млн. долларов США (4,2% ВВП). Данная тенденция обусловлена уменьшением отрицательного сальдо счета товаров и увеличением сальдо услуг, первичных доходов и вторичных доходов.

## **1.1. Баланс торговли товарами**

В 2020 году в практически во всех государствах – участниках ЕСБ (за исключением Республики Таджикистан) отмечено сокращение экспорта товаров. Наибольшие темпы падения экспортных поставок наблюдались в Российской Федерации (на 20,6%), Республике Казахстан (на 18,7%) и Республике Армения (на 19,2%). Сокращение импорта отмечено во всех рассматриваемых странах, при этом наибольшие темпы падения импорта наблюдались в Кыргызской Республике (на 26,7%), Республике Армения (на 20,0%) и Республике Беларусь (на 16,8%).

Положительное сальдо баланса внешней торговли товарами сформировалось, как и годом ранее, в двух странах: Российской Федерации (93,7 млрд. долларов США) и Республике Казахстан (10,3 млрд. долларов США). Однако размер профицита в этих странах значительно сократился по сравнению с 2019 годом главным образом за счет более существенного сокращения экспорта товаров по сравнению с сокращением импорта товаров. В остальных странах торговый баланс за 2020 год сложился с дефицитом.

### **Республика Армения**

За счет опережающего сокращения импорта по сравнению с сокращением экспорта наблюдалось значительное улучшение *торгового баланса* в 2020 году. Так, дефицит торгового баланса в 2020 году составил 1,36 млрд. долларов США по сравнению с 1,73 млрд. долларов США в 2019 году, уменьшившись тем самым на 21,5%. Доля экспорта в товарообороте составила 39,8% (39,6% в 2019 году), а доля импорта соответственно уменьшилась до 60,2% с 60,4%. Экспорт товаров в 2020 году уменьшился на 19,2% по сравнению с 2019 годом, составив 2,7 млрд. долларов США, а объем импорта товаров уменьшился на 20,0%, составив 4,0 млрд. долларов США.

Основными товарными группами, по которым был зафиксировано снижение *экспорта* в 2020 году стали «Готовые продукты питания» (12,3% или на 79,3 млн. долларов США), «Драгоценные камни и металлы» (11,0% или на 45,5 млн. долларов США), «Текстиль и изделия из него» (21,2% или на 35,9 млн. долларов США), «Приборы и аппараты» (35,8% или на 34,4 млн. долларов США). Основными товарными группами, по которым было зафиксировано увеличение экспорта в 2020 году стали «Продукты растительного



происхождения» (повышение составило 27,7% или на 29,5 млн. долларов США), «Живые животные и продукты животного происхождения» (52,5% или 26,9 млн. долларов США).

Снижение *импорта товаров* в 2020 году в размере 20,0%, или на 1 001,6 млн. долларов США, было обусловлено в основном снижением внутреннего спроса вследствие Covid-19. В 2020 году спад импорта был зафиксирован почти по всем крупным товарным группам. В частности, например, импорт товарных групп «Средства наземного транспорта, летательные аппараты, плавучие средства» сократился на 73,8%, «Драгоценные камни и металлы» – на 52,1%, «Текстиль и изделия из него» – на 18,6%, «Химическая продукция» – на 11,4%, «Минеральная продукция» – на 8,3%.

*Экспорт товаров в страны ЕАЭС* уменьшился на 59,3 млн. долларов США, или на 7,7%, что в основном обусловлено снижением экспорта из Армении в Россию в 2020 году на 62,3 млн. долларов США, или на 8,4%. В то же время снизился экспорт в страны Европейского союза на 25,8%, или на 149,4 млн. долларов США, в частности было зафиксировано значительное снижение экспорта в Болгарию, Нидерланды, Италию на 56,6, 56,1 и 18,7 млн. долларов США соответственно.

Что касается *импорта товаров из стран ЕАЭС*, то данный показатель увеличился на 1,0%, или на 14,8 млн. долларов США, что было целиком обусловлено ростом импорта из Беларуси и Казахстана (11,5 млн. долларов США). Объемы импорта из стран Европейского союза снизились на 20,5%, или на 221,0 млн. долларов США. В 2020 году по сравнению с 2019 годом, за исключением Греции, из всех других стран ЕС, уменьшились объемы импорта в Армению. Также было зафиксировано снижение импорта из США, Японии и Китая на 195,6, 160,5 и 77,4 млн. долларов США соответственно.

### **Республика Беларусь**

Сальдо внешней торговли товарами и услугами сложилось положительным в размере 1,9 млрд. долларов США (3,2% ВВП). Экспорт товаров и услуг составил 37,2 млрд. долларов США (61,9% ВВП) и снизился по отношению к 2019 году на 11,4%. Импорт товаров и услуг уменьшился на 16,8% и сложился в размере 35,3 млрд. долларов США (58,7% ВВП). Внешнеторговый оборот товаров и услуг сократился на 14,1% до 72,5 млрд. долларов США.

Сальдо внешней торговли товарами за 2020 год сформировалось отрицательным в размере 2,0 млрд. долларов США (за 2019 год – в размере 4,2 млрд. долларов США). С государствами – членами Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС) дефицит внешней торговли товарами составил 2,8 млрд. долларов США (с Российской Федерацией – 3,5 млрд. долларов США), со странами Европейского Союза (далее – ЕС) – 0,4 млрд. долларов США.

Внешнеторговый оборот товаров за 2020 год сократился относительно 2019 года на 14,6% и составил 58,8 млрд. долларов США. Из него 50,7% пришлось на торговлю с государствами – членами ЕАЭС (с Российской Федерацией – 49,1% общего товарооборота), со странами ЕС – 18,3%, с остальными странами – 31,0%.

Экспорт товаров составил 28,4 млрд. долларов США (47,3% ВВП) и по сравнению с 2019 годом снизился на 3,9 млрд. долларов США, или на 12,2%, преимущественно за счет уменьшения экспорта нефтепродуктов, нефти и удобрений калийных. Снижение стоимостного объема экспорта вызвано сокращением средних цен на 11,5%, при этом физические объемы поставок практически не изменились (товарная масса экспорта увеличилась на 0,1%).

В товарной структуре экспорта за 2020 год значительную долю занимали поставки продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (19,6% общего стоимостного объема экспорта товаров), продукции химической промышленности и связанных с ней отраслей промышленности (14,1%) и минеральных продуктов (13,3%). В 2020 году по

сравнению с 2019 годом наблюдалось снижение доли экспорта минеральных продуктов на 8,2 процентного пункта.

Импорт товаров составил 30,4 млрд. долларов США (50,6% ВВП) и сократился на 16,8%, или на 6,1 млрд. долларов США, прежде всего за счет снижения импорта нефти на 2,7 млрд. долларов США. Уменьшение стоимости импортных поставок произошло как за счет сокращения физических объемов импорта (на 9,1%), так и за счет снижения средних цен на ввозимые товары (на 8,7%).

В товарной структуре импорта преобладали поставки минеральных продуктов (21,1% общего стоимостного объема импорта товаров), машин и оборудования (17,9%), продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (12,9%) и недрагоценных металлов (10,1%). В 2020 году по сравнению с 2019 годом наблюдалось сокращение доли импорта минеральных продуктов (на 4,4 процентного пункта).

### **Республика Казахстан**

Профицит торгового баланса снизился на 43,3% до 10,3 млрд. долларов США за счет более существенного сокращения экспорта товаров по сравнению с сокращением импорта товаров.

Мировые цены на нефть сорта Brent в среднем за 2020 год снизились на 33,9% относительно 2019 года и составили 42,3 доллара США за баррель (64,0 доллара США за баррель в среднем за 2019 год). Экспорт товаров сократился относительно показателя за 2019 год на 18,7% и составил 47,3 млрд. долларов США.

Импорт товаров снизился от уровня показателя за 2019 год на 7,5% и составил 37,0 млрд. долларов США. Снижение импорта товаров связано с сокращением ввоза промежуточных и инвестиционных товаров.

### **Кыргызская Республика**

Сальдо внешней торговли товарами за 2020 год сформировалось отрицательным в размере 1,4 млрд. долларов против 1,1 млрд. долларов за 2019 год.

Экспорт товаров (в ценах FOB) за отчетный год снизился на 1,6% и сложился в размере 2,0 млрд. долларов США. Объем экспорта золота в отчетном периоде увеличился на 18,5% вследствие роста средних контрактных цен поставок. Экспорт без учета золота снизился на 15,5% и составил 1,0 млрд. долларов США. Отмечено сокращение поставок одежды, металлического лома, овощей, хлопка, обуви, портландцемента и ряда других товаров. Вместе с тем наблюдался рост экспорта живых животных, пластмассовых изделий, продуктов из зерновых и других категорий товаров.

Импорт товаров (в ценах FOB) в 2020 году составил 3,4 млрд. долларов США, сократившись на 26,7%. Наблюдалось уменьшение стоимостного объема ввозимых нефтепродуктов на 24,2% за счет более низких средних контрактных цен поставок. Также в отчетном году снизились поставки одежды, обуви, тканей, электрических линейных аппаратов, фруктов, орехов и других товаров. Наряду с этим был отмечен рост импорта автомобилей, чугуна и стали, медикаментов, овощей, муки и ряда других товаров.

### **Российская Федерация**

Сокращение стоимостных объемов товарного экспорта стало ключевым фактором изменения положительного сальдо внешней торговли товарами с 165,8 млрд. долларов США в 2019 году до 93,7 млрд. долларов США в отчетном году.

Экспорт товаров уменьшился до 333,4 млрд. долларов США, или на 86,3 млрд. долларов США, по сравнению с показателем 2019 года вследствие сокращения стоимостных



объемов поставок основных топливно-энергетических товаров под влиянием как негативного воздействия ценового фактора, так и сокращения объемов поставок в натуральном выражении. В то же время экспорт прочих товаров сложился чуть выше уровня прошлого года. Сводный индекс-дефлятор экспорта составил 0,80, при этом для основных топливно-энергетических товаров он равнялся 0,68, Совокупный экспорт товаров в натуральном выражении уменьшился на 1,6%, наряду с этим физические объемы поставок углеводородного сырья сократились на 7,2%.

Отрицательная динамика экспорта наблюдалась по большинству основных товарных групп. Наиболее глубокое снижение отмечалось в поставках минеральных продуктов – на 35,6% до 172,9 млрд. долларов США, в результате чего доля группы уменьшилась на 12,0 процентного пункта, составив 51,2%. Снижение вывоза по другим товарным группам было не столь существенным. Экспорт черных и цветных металлов, включая изделия из них, стал меньше на 7,2%, его стоимость равнялась 34,9 млрд. долларов США, удельный вес вырос на 1,5 процентного пункта до 10,3%. Продукции химической промышленности поставлено в стоимостном выражении на 11,8% меньше чем в 2019 году, ее экспорт сложился в размере 23,9 млрд. долларов США, доля группы выросла до 7,1% против 6,4% годом ранее. Вывоз продукции машиностроения в сумме 25,1 млрд. долларов США стал ниже на 10,3%, удельный вес группы – 7,4% против 6,6% годом ранее. Вместе с тем, в отчетном периоде заметно, на 19,1% до 29,6 млрд. долларов США, увеличились поставки продовольственных товаров и сырья для их производства, доля товарной группы увеличилась на 2,9 процентного пункта до 8,8%.

В географической структуре экспорта на 10,6 процентного пункта до 34,1% снизилась доля стран ЕС, в том числе в результате структурных факторов (выход Соединенного Королевства из состава группы) и сокращения экспорта углеводородного сырья в европейские страны. Удельный вес поставок в государства АТЭС, напротив, вырос до 27,9% (26,3%); доля экспорта в страны ЕАЭС расширилась до 9,8% (9,0%); удельный вес прочих стран увеличился до 28,2% против 20,0% в 2019 году. Наибольшие объемы экспорта приходились на Китай (14,6%), Нидерланды (7,4%), Соединенное Королевство (6,9%), Германию (5,5%), Турцию и Беларусь (по 4,7%).

Импорт товаров в 2020 году уменьшился до 239,6 млрд. долларов США, или на 5,6%, по сравнению с показателем 2019 года. Поставки в натуральном выражении сократились на 3,4%, цены снизились на 2,3%.

Стоимостной показатель ввоза наиболее значимой товарной группы – машин, оборудования и транспортных средств, снизился на 2,1% до 110,3 млрд. долларов США, при этом удельный вес этих товаров увеличился на 1,5 процентного пункта до 47,6% в структуре импорта. Поставки продукции химической промышленности и связанных с ней отраслей сократились на 11,4% до 42,4 млрд. долларов США, удельный вес группы составил 18,3% (19,6%). Продовольственных товаров, включая сырье для их производства, импортировано на 29,7 млрд. долларов США, что практически соответствует данным 2019 года, доля группы выросла до 12,8% с 12,3% годом ранее.

В географической структуре импорта товаров удельный вес стран ЕС снизился до 34,0% против 36,3% годом ранее (в том числе, из-за выхода Соединенного Королевства из состава ЕС). Доля стран АТЭС выросла до 42,4% (41,3%), удельный вес стран ЕАЭС составил 8,0% (8,2%) совокупного импорта. На прочие страны приходилось 15,6% (14,2%). Крупнейшими контрагентами России являлись: Китай (23,7%), Германия (10,1%), США (5,6%), Беларусь (5,4%) и Италия (4,4%).

## **Республика Таджикистан**

Внешнеторговый оборот согласно классификации платежного баланса за 2020 год составил 3 986,1 млн. долларов США, что по сравнению с прошлым годом больше на 1,6%. Его увеличение связано с ростом экспорта товаров на 26,9%.

Отрицательное сальдо торгового баланса (с учетом поправок по охвату, классификации (в ценах FOB), стоимости товаров, приобретаемых транспортными организациями в портах) в 2020 году составило 1 444,9 млн. долларов США, что по сравнению с прошлым годом меньше на 24,7%.

Экспорт товаров (в ценах FOB) согласно классификации платежного баланса в 2020 году увеличился на 26,9%, составив 1 270,6 млн. долларов США (15,9% по отношению к ВВП). Согласно официальным данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан объем экспорта товаров (без учета классификации и изменений) за этот период увеличился на 19,8%, составив 1 406,9 млн. долларов США.

Согласно классификации платежного баланса рост экспорта произошел в результате увеличения экспорта драгоценных камней и металлов, недрагоценных металлов и изделий из них.

Импорт товаров (в ценах FOB) с учетом поправок по охвату, классификации, стоимости товаров, приобретаемых транспортными организациями в портах, за 2020 год уменьшился на 7,0%, составив 2 715,5 млн. долларов США (34,0% к ВВП).

Импорт товаров (в ценах СИФ) согласно официальным статистическим данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан за 2020 год составил 3 150,9 млн. долларов США, что по сравнению с прошлым годом меньше на 5,9%. Данное уменьшение в основном произошло за счет снижения импорта транспортных средств, машин и оборудования, нефтепродуктов, минеральной продукции, древесины и изделия из нее.

### **1.2. Баланс внешней торговли услугами**

В 2020 году положительное сальдо внешнеторгового баланса услуг сформировалось в двух странах – Республике Беларусь и Республике Армения. В остальных рассматриваемых странах баланс услуг сложился с дефицитом. При этом для Российской Федерации дефицит баланса внешней торговли услугами сократился более чем в два раза за счет опережающего снижения импорта услуг.

Следует отметить, что в 2020 году произошло значительное сокращение темпов роста как экспорта, так и импорта услуг во всех странах. Основными факторами, повлиявшими на динамику услуг, стало значительное снижение объема транспортных услуг и услуг, связанными с поездками (в связи с введением ограничительных мер государствами из-за пандемии COVID-19).

Наибольшие темпы падения экспорта услуг демонстрировали Кыргызская Республика (на 60,4%), Республика Армения (на 54,5%) и Республика Таджикистан (на 42,8%). Наибольшие темпы сокращения импорта услуг зарегистрированы в Республике Армения (на 59,8%), Кыргызской Республике (на 40,8%) и Российской Федерации (на 35,0%). Опережающее снижение экспорта услуг по сравнению с темпами падения импорта услуг наблюдалось в Республике Таджикистан, Кыргызской Республике и Республике Казахстан; в остальных странах – темпы сокращения импорта превышали темпы падения экспорта услуг.

Наибольший удельный вес, как в экспорте, так и импорте торговли услугами приходился на транспортные услуги, телекоммуникационные, компьютерные и

информационные услуги и услуги, связанные с зарубежными поездками физических лиц. Эти виды услуг являются основными для большинства стран сообщества.

### **Республика Армения**

В 2020 году объёмы экспорта по сравнению с предыдущим годом уменьшились на 54,5%, а объёмы импорта – на 59,8%. В результате негативный баланс статьи «Услуги» сменился на положительный баланс в размере 100,1 млн. долларов США, что в основном обусловлено опережающим ростом экспорта по статьям «Строительство» и «Телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги» по сравнению с импортом.

### **Республика Беларусь**

Сальдо внешней торговли услугами за 2020 год сложилось положительным в размере 3,9 млрд. долларов США (6,5% ВВП) и сформировалось главным образом за счет услуг, объединенных в группу «телекоммуникационные, компьютерные и информационные» (профицит в размере 2,3 млрд. долларов США), а также транспортных услуг (1,8 млрд. долларов США). Оборот торговли услугами Республики Беларусь с другими странами уменьшился на 11,7% относительно показателя за 2019 год и составил 13,7 млрд. долларов США.

Экспорт услуг за 2020 год сформировался в размере 8,8 млрд. долларов США (14,6% ВВП) и уменьшился на 8,8%. Экспорт услуг по телекоммуникационным, компьютерным и информационным услугам увеличился за 2020 год по сравнению с 2019 годом на 12,0%. Экспорт услуг, связанных с поездками нерезидентов в Республику Беларусь, сократился в 2,5 раза, услуг строительства – на 18,5%, транспортных услуг – на 8,4%.

Наибольший удельный вес в экспорте составили транспортные услуги (41,9%), телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги (30,7%). Доля экспорта поездок в общем объеме экспорта услуг сократилась до 4,0%, услуг строительства – до 6,8%.

Импорт услуг составил 4,9 млрд. долларов США (8,1% ВВП) и уменьшился на 16,4% в основном за счет сокращения услуг, связанных с поездками белорусских граждан за границу, в 2,5 раза, услуг строительства – на 10,4%, транспортных услуг – на 5,5%.

Наибольший удельный вес в импорте занимали транспортные услуги (37,6%), услуги строительства (19,5%), услуги, связанные с поездками белорусских граждан за границу (9,1%) и телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги (8,8%). Доля импорта поездок в общем объеме импорта услуг сократилась на 10,1 процентного пункта.

### **Республика Казахстан**

Дефицит *баланса международных услуг* снизился на 16,6% до 3,1 млрд. долларов США относительно показателя за 2019 год, при этом экспорт услуг уменьшился на 35,0%, а импорт услуг сократился на 29,0%.

### **Кыргызская Республика**

В отчетном периоде наблюдалось сокращение объема экспорта услуг на 60,4%, импорта услуг – на 40,8%. В результате баланс услуг сложился отрицательным и составил 175,9 млн. долларов США. Основными факторами, повлиявшими на тенденцию услуг, стало значительное снижение объема услуг, связанных с транспортными услугами и поездками граждан зарубежных стран в Кыргызскую Республику.

### **Российская Федерация**

Дефицит баланса внешней торговли услугами сократился более чем в два раза до 17,0 млрд. долларов США за счет опережающего снижения импорта услуг.

Экспорт услуг стал меньше на 14,9 млрд. долларов США, его стоимость составила 47,0 млрд. долларов США. Преимущественно в результате сокращения международного пассажиропотока объем предоставленных нерезидентам транспортных услуг снизился на 22,0% до 16,1 млрд. долларов США. Под влиянием ограничительных мер, введенных Правительством Российской Федерации на въезд иностранных граждан на территорию Российской Федерации вследствие пандемии, экспорт услуг по статье «Поездки» упал до 2,9 млрд. долларов США с 11,0 млрд. долларов США годом ранее. Показатель оказанных нерезидентам прочих услуг изменился не столь существенно, его величина сложилась в размере 28,1 млрд. долларов США против 30,3 млрд. долларов США в 2019 году: более значимо уменьшился объем предоставленных нерезидентам технических, торгово-посреднических и прочих деловых услуг, а также услуг по переработке товаров, принадлежащих другим сторонам.

Импорт услуг снизился до 64,1 млрд. долларов США, или на 35,0%. Наиболее существенное влияние на динамику показателя оказало падение стоимости полученных услуг по статье «Поездки» до 9,1 млрд. долларов США с 36,2 млрд. долларов США годом ранее, обусловленное резким сокращением численности выехавших за рубеж российских граждан в условиях пандемии. Объем предоставленных иностранными компаниями транспортных услуг уменьшился до 11,4 млрд. долларов США с 15,4 млрд. долларов США. Импорт прочих услуг сложился в размере 43,5 млрд. долларов США против 47,1 млрд. долларов США, сказалось уменьшение объема оказанных нерезидентами технических, торгово-посреднических и прочих деловых услуг.

### **Республика Таджикистан**

Оборот международных услуг за 2020 год составил 548,5 млн. долларов США, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года меньше на 24,9%. Сальдо баланса международных услуг сложилось отрицательным в размере 271,4 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 10,6%.

Экспорт услуг за 2020 год составил 138,5 млн. долларов США, что по сравнению с прошлым годом меньше на 42,8%. Снижение экспорта услуг связано с постепенным уменьшением объема экспорта обработки материальных ресурсов, транспортных услуг, поездок и прочих услуг.

Импорт услуг в 2020 году уменьшился в размере 16,0%, составив 410,0 млн. долларов США. Снижение импорта услуг в основном было связано с транспортными услугами, поездками и финансовыми услугами.

### **1.3. Балансы первичных и вторичных доходов**

В платежном балансе государств – участников ЕСБ (за исключением Республики Таджикистан) сальдо баланса первичных доходов сложилось с отрицательным значением в результате превышения чистых выплат инвестиционных доходов за границу. В Республике Таджикистан положительное сальдо первичных доходов (17,1% к ВВП) сформировалось главным образом за счет полученных доходов от внешней трудовой деятельности резидентов Республики Таджикистан, временно работающих за рубежом.

Сальдо вторичных доходов в большинстве государств – участников ЕСБ, напротив, сформировалось с положительным числовым значением (исключение составила лишь Российская Федерация). Традиционно основной объем поступлений приходился на денежные переводы работающих. Для Кыргызской Республики положительное сальдо по вторичным доходам в процентном соотношении к ВВП составляет существенную величину – 29,0%, для Республики Таджикистан – 8,6%, Республики Армения – 7,7%.

### **Республика Армения**

Положительный баланс статьи «Чистые первичные доходы» в 2019 году составлял 179,0 млн. долларов, а в 2020 г. уменьшился на 375,1 млн. долларов США, вследствие чего отрицательный баланс составил 196,1 млн. долларов США. Негативный баланс статьи «чистые инвестиционные доходы» уменьшился на 13,9 млн. долларов США, а положительный баланс статьи «чистая оплата труда» уменьшился на 389,0 млн. долларов США и составил 286,4 млн. долларов США. Денежные переводы в Армению снизились на 11,9% и составили 1 311,7 млн. долларов США.

### **Республика Беларусь**

Сальдо первичных доходов за 2020 год сложилось отрицательным в размере 2,6 млрд. долларов США (4,3% ВВП) в результате превышения чистых выплат инвестиционных доходов за границу (3,1 млрд. долларов США) над чистым поступлением доходов от оплаты труда работников (0,5 млрд. долларов США).

Инвестиционные доходы к получению резидентами Республики Беларусь от активов, размещенных за границей, составили 265,2 млн. долларов США. Начисленные к выплате доходы по внешним обязательствам сложились в размере 3,4 млрд. долларов США. В том числе начисленные к выплате проценты по внешним долговым обязательствам Республики Беларусь и дивиденды составили соответственно по 1,2 млрд. долларов США, реинвестированные доходы от прямых инвестиций – 1,0 млрд. долларов США.

Сальдо по доходам от внешней трудовой деятельности временных работников традиционно сложилось положительным в размере 0,5 млрд. долларов США (0,9% ВВП). Оплата труда резидентов Республики Беларусь, временно работающих за рубежом (584,3 млн. долларов США, сокращение в 1,4 раза), превысила трудовые доходы мигрантов-нерезидентов, временно занятых в экономике Республики Беларусь (41,6 млн. долларов США, сокращение на 11,1%).

Сальдо вторичных доходов сложилось положительным в размере 0,5 млрд. долларов США (0,7% ВВП), что свидетельствует о превышении поступлений текущих трансфертов из-за границы в пользу Республики Беларусь над их выплатами за рубеж.

### **Республика Казахстан**

Дефицит *баланса первичных доходов* составил 15,0 млрд. долларов США, снизившись на 34,2% относительно показателя за 2019 год.

Инвестиционные доходы к выплате нерезидентам сократились на 31,8% до 16,1 млрд. долларов США, в том числе доходы нерезидентов от прямых инвестиций снизились на 34,3% с 21,3 млрд. долларов США за 2019 год до 14,0 млрд. долларов США за 2020 год.

Сальдо вторичных доходов сложилось положительным в размере 1,3 млрд. долларов, что свидетельствует о превышении поступлений текущих трансфертов из-за границы в пользу резидентов Республики Казахстан над их выплатами за рубеж.

### **Кыргызская Республика**

Отрицательный баланс первичных доходов по итогам 2020 года сократился на 67,1% (до 256,4 млн. долларов США), сформировавшись под влиянием снижения доходов по прямым инвестициям, начисленных к выплате нерезидентам.

Положительный баланс вторичных доходов составил 2,2 млрд. долларов США, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2019 года на 1,1%. В структуре текущих трансфертов значительный объем поступлений был обеспечен денежными переводами трудовых мигрантов. По итогам 2020 года чистый приток денежных переводов



физических лиц, осуществляемых через системы денежных переводов, увеличился на 2,0% и составил 1,9 млрд. долларов США.

### **Российская Федерация**

Дефицит баланса первичных доходов составил 35,0 млрд. долларов США, снизившись в 1,5 раза относительно показателя за 2019 год прежде всего за счет сокращения доходов иностранных прямых инвесторов.

Дефицит баланса оплаты труда сократился до 1,0 млрд. долларов США (3,6 млрд. долларов США в 2019 году). Показатель оплаты труда, выплаченной нерезидентам, изменился с 7,6 до 4,7 млрд. долларов США в результате снижения как численности временно занятых в экономике иностранных работников, так и долларового эквивалента оплаты их труда. Величина оплаты труда к получению работающими за рубежом российскими гражданами также уменьшилась до 3,7 млрд. долларов США с 4,0 млрд. долларов США.

Дефицит баланса инвестиционных доходов сжался до 34,1 млрд. долларов США в 2020 году с 50,0 млрд. долларов США в 2019 году.

Отрицательное сальдо баланса вторичных доходов в сумме 5,7 млрд. долларов США стало почти вдвое меньшим чем в 2019 году из-за уменьшения исходящих личных переводов.

### **Республика Таджикистан**

Баланс первичных доходов в 2020 году составил 1 364,2 млн. долларов США (17,1% к ВВП), увеличившись по сравнению с прошлым годом на 2,5%.

Сальдо вторичных доходов в отчетном периоде составило 688,1 млн. долларов США (8,6% к ВВП), увеличившись по сравнению с прошлым годом на 5,9%.

Объем поступившей гуманитарной помощи за 2020 год увеличился на 2,0%, составив 55,9 млн. долларов США. В основном гуманитарная помощь состоит из потребительских товаров, одежды, медикаментов и медицинского оборудования.

Приток денежных переводов за текущий год достиг 649,0 млн. долларов США и по сравнению с показателем прошлого года уменьшился на 5,8%. Уменьшение притока денежных переводов связано прежде всего с распространением болезни COVID-19. Вместе с тем отток денежных средств в зарубежные страны для обучения и других некоммерческих целей составил 94,1 млн. долларов США, снизившись по сравнению с прошлым годом на 46,3%.

## **2. Платежный баланс: счет операций с капиталом**

За 2020 год, как и годом ранее, сальдо счета операций с капиталом сложилось положительным у большинства государств – участников ЕСБ (исключение – Российская Федерация).

### **Республика Армения**

За 2020 год положительное сальдо счета операций с капиталом сформировалось в размере 45,4 млн. долларов США (за 2019 год – в размере 54,5 млн. долларов США).

### **Республика Беларусь**

За 2020 год положительное сальдо счета операций с капиталом сформировалось в размере 7,3 млн. долларов США прежде всего за счет чистых поступлений от продажи нерезидентам Республики Беларусь произведенных нефинансовых активов на сумму 7,1 млн. долларов США, а также чистых поступлений капитальных трансфертов в размере 0,2 млн. долларов США.

### **Республика Казахстан**

Счет операций с капиталом сформировался с положительным сальдо в размере 228,3 млн. долларов США (за 2019 год – положительное сальдо в размере 198,8 млн. долларов США).

### **Кыргызская Республика**

Положительное сальдо счета операций с капиталом сложилось в размере 79,8 млн. долларов США против 88,5 млн. долларов США за 2019 год.

### **Российская Федерация**

Счет операций с капиталом сведен с дефицитом в сумме 0,5 млрд. долларов США (0,7 млрд. долларов США в 2019 году).

### **Республика Таджикистан**

Положительное сальдо счета операций с капиталом за 2020 год составило 178,2 млн. долл. США, что по сравнению с прошлым годом больше на 7,3%. Данные операции состоят из выделенных грантов международными организациями, направленных на реализацию ряда проектов.

## **3. Платежный баланс: финансовый счет (чистое кредитование (+)/чистое заимствование (-)**

В 2020 году резидентами Республики Армения, Республики Беларусь и Республики Казахстан осуществлено чистое заимствование финансовых средств у внешнего мира, резидентами остальных государств – участников ЕСБ – чистое кредитование остального мира.

### **Республика Армения**

В 2020 году чистые заимствования финансового счета по сравнению с 2019 годом увеличились на 54,5%, составив 688,5 млн. долларов США. Чистый приток прямых иностранных инвестиций в 2020 году уменьшился на 159,5 млн. долларов США или на 68,2%, составив -74,5 млн. долларов США. Причем 36,7 млн. долларов США из указанных чистых притоков были инвестированы в акционерный капитал армянских организаций. В 2020 году чистое приобретение финансовых активов по части портфельных инвестиций составило 43,3 млн. долларов США, а чистое принятие обязательств составило -6,1 млн. долларов США (погашение). В том числе чистое приобретение активов сектора государственного управления по долговым инструментам составило -53,1 млн. долларов США (погашение), а приобретение активов сектора по депозитным организациям, за исключением центрального банка составило 46,4 млн. долларов США. По части прочих инвестиций чистое принятие финансовых обязательств уменьшилось на 764,9 млн. долларов США и составило 375,7 млн. долларов США.

В результате операций платежного баланса в 2020 году уменьшились международные резервы ЦБ РА на 277,6 млн. долларов США. Международные резервы на конец 2020 года составили 2 615,5 млн. долларов США, или 6,3 месяцев импорта товаров и услуг.

### **Республика Беларусь**

По итогам 2020 года резидентами Республики Беларусь осуществлено чистое заимствование финансовых средств у остального мира. Сальдо финансового счета в стандартном представлении платежного баланса (с учетом операций с резервными активами) сформировалось отрицательным в размере 0,4 млрд. долларов США (за 2019 год – в размере

0,6 млрд. долларов США). Чистое принятие внешних обязательств составило 2,8 млрд. долларов США при одновременном росте иностранных активов резидентов Республики Беларусь на 2,4 млрд. долларов США.

Чистое заимствование финансовых средств центральным банком у остального мира за 2020 год составило 2,2 млрд. долларов США и обусловлено главным образом сокращением иностранных активов (с учетом резервных активов) на 2,4 млрд. долларов США. Внешние обязательства центрального банка уменьшились на 187,6 млн. долларов США.

Сектор государственного управления по результатам 2020 года осуществил чистое заимствование финансовых средств у остального мира на сумму 1,5 млрд. долларов США (за 2019 год – на сумму 139,5 млн. долларов США) в результате размещения Правительством Республики Беларусь государственных долгосрочных облигаций Республики Беларусь на международных финансовых рынках, а также привлечения финансовых средств в форме кредитов и займов. Иностранные активы сектора государственного управления увеличились за 2020 год на 13,7 млн. долларов США.

Чистое кредитование депозитными организациями, за исключением центрального банка, остального мира за 2020 год сложилось в размере 2,9 млрд. долларов США прежде всего за счет роста иностранных активов на 3,2 млрд. долларов США при увеличении внешних обязательств на 295,9 млн. долларов США.

Сформировавшееся положительное сальдо изменения иностранных активов и обязательств прочих секторов в размере 0,4 млрд. долларов США свидетельствовало о чистом кредитовании этим сектором остального мира. Иностранные активы прочих секторов увеличились за 2020 год на 1,6 млрд. долларов США при одновременном росте внешних обязательств на 1,2 млрд. долларов США.

Резервные активы Республики Беларусь в результате проведенных внешнеэкономических операций (без учета изменений в результате переоценки и прочих изменений) уменьшились за 2020 год на 2,7 млрд. долларов США (за 2019 год – увеличились на 1,8 млрд. долларов США).

### **Республика Казахстан**

Чистый приток по финансовому счету (без учета резервных активов) за 2020 год составил 15,9 млрд. долларов США (чистый отток в 1,2 млрд. долларов США за 2019 год).

По портфельным инвестициям чистый приток капитала составил 8,1 млрд. долларов США (чистый отток в 5,1 млрд. долларов США за 2019 год).

### **Кыргызская Республика**

Под влиянием последствий, вызванных распространением коронавирусной инфекции COVID-19 финансовый счет Кыргызской Республики сформировался с положительным знаком (чистое кредитование остального мира) в размере 350,3 млн. долларов США, прежде всего за счет движения капитала по прямым инвестициям. Так чистый отток прямых иностранных инвестиций сложился в размере 582,4 млн. долларов США преимущественно за счет снижения притока нового капитала и роста выплат по основной сумме кредитов, полученных предприятиями прямого инвестирования от зарубежных совладельцев. Отрицательный баланс статьи «прочие инвестиции» сложился в размере 325,6 млн. долларов США, что выше уровня 2019 года (73,9 млн. долларов США). Данная тенденция была обусловлена главным образом увеличением обязательств резидентов Кыргызской Республики.

### **Российская Федерация**

Положительное сальдо финансового счета (без учета резервных активов) сложилось в сумме 53,0 млрд. долларов США (в 2019 году дефицит составил 2,9 млрд. долларов США).

Основной формой чистого кредитования остального мира было сокращение иностранных обязательств перед нерезидентами.

Внешние обязательства снизились на 39,8 млрд. долларов США (в 2019 году их рост составил 28,6 млрд. долларов США).

Иностранные обязательства органов государственного управления увеличились на 3,7 млрд. долларов США (на 22,0 млрд. долларов США) в результате приобретения нерезидентами суверенных ценных бумаг.

Уменьшение внешней задолженности перед нерезидентами центрального банка на 0,9 млрд. долларов США (рост на 1,3 млрд. долларов США в предыдущем году) стало результатом операций по управлению резервными активами.

Обязательства банков перед нерезидентами снизились на 26,2 млрд. долларов США (на 19,8 млрд. долларов США). В отличие от 2019 года динамика внешних пассивов сектора складывалась под влиянием операций с производными финансовыми инструментами.

Иностранная задолженность прочих секторов стала меньше на 16,4 млрд. долларов США (рост на 25,2 млрд. долларов США в 2019 году). Обязательства перед нерезидентами в форме прямых инвестиций увеличились на 8,0 млрд. долларов США (на 28,9 млрд. долларов США в 2019 году), а в форме портфельных инвестиций и кредитов сократились на 15,3 млрд. долларов США и 9,3 млрд. долларов США соответственно (на 4,2 млрд. долларов США и 6,2 млрд. долларов США).

Финансовые активы (за исключением резервных) в 2020 году увеличились на 13,1 млрд. долларов США (на 25,7 млрд. долларов США в 2019 году).

Совокупные иностранные требования органов государственного управления и центрального банка выросли на 1,5 млрд. долларов США (на 0,5 млрд. долларов США годом ранее) в основном в результате предоставления новых ссуд по линии государственного сектора.

Иностранные активы банков сократились на 4,5 млрд. долларов США против 2,1 млрд. долларов США в 2019 году. Как и в случае с обязательствами значимую роль сыграли операции с производными финансовыми инструментами.

Внешние требования прочих секторов увеличились на 16,1 млрд. долларов США, годом ранее рост показателя составил 27,3 млрд. долларов США. В отличие от ситуации 2019 года, когда определяющую роль играли прямые инвестиции, в 2020 году ключевым фактором стал рост вложений в иностранные ценные бумаги в составе портфелей российских инвесторов. За счет операций с нерезидентами объем портфельных инвестиций в 2020 году увеличился на 11,9 млрд. долларов США (на 2,3 млрд. долларов США годом ранее), в то время как прямых инвестиций стало больше на 5,7 млрд. долларов США (на 22,6 млрд. долларов США). Вследствие падения количества зарубежных выездов россиян в условиях пандемии сокращение объема наличной иностранной валюты в результате операций прочих секторов с нерезидентами составило 1,9 млрд. долларов США против 7,7 млрд. долларов США в предыдущем году.

Резервные активы снизились на 13,8 млрд. долларов США (рост на 66,5 млрд. долларов США в 2019 году), что обусловлено главным образом продажей иностранной валюты на внутреннем рынке, осуществляемой Банком России в рамках бюджетного правила, а также погашением суверенных долговых инструментов, номинированных в иностранной валюте.

Сальдо финансовых операций частного сектора в 2020 году сложилось в размере 50,4 млрд. долларов США против 22,6 млрд. долларов США в 2019 году. Основной формой

чистого кредитования остального мира частным сектором выступало сокращение внешних обязательств, сформированное как банками, так и прочими секторами.

### **Республика Таджикистан**

Финансовый счет в 2020 году сформировался с отрицательным сальдо в размере 388,9 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 7,6%.

Данное изменение связано с уменьшением обязательств резидентов страны перед нерезидентами (на 2,4% по сравнению с прошлым годом) и увеличением иностранных активов (в 11,6 раза по сравнению с прошлым годом). Увеличение активов резидентов произошло в основном за счет резервных активов.

*Прямые иностранные инвестиции.* Отрицательное сальдо прямых иностранных инвестиций за 2020 год составило 36,2 млн. долларов США, снизившись по сравнению с прошлого года в 5,2 раза.

Прямые инвестиции резидентов страны за рубежом в отчетном периоде сложились с положительным сальдо в размере 70,3 млн. долларов США, которое в основном было связано с увеличением требований к нерезидентам по долговым инструментам.

Приток прямых иностранных инвестиций за 2020 год по сравнению с прошлым годом снизился в 2,0 раза и составил 106,5 млн. долларов США. Данные инвестиции связаны с капиталовложением нерезидентов в акционерный капитал отечественных предприятий и банков, его чистый приток с учетом реинвестирования доходов составил 22,6 млн. долларов США, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 4,6 раза.

Сальдо статьи «Прочий капитал», включающий операции с долговыми обязательствами прямого инвестирования, в 2020 году сформировалось в размере 83,9 млн. долларов США, снизившись по сравнению с прошлым годом на 22,5%.

Основными иностранными прямыми инвесторами экономики Таджикистана являются резиденты Китая, России, Виргинских островов, Турции, Швейцарии и США.

Прямые иностранные инвестиции по виду экономической деятельности поступили преимущественно в отрасли горнодобывающей промышленности, транспорта, складского хозяйства и связи, строительства, сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства и финансового посредничества.

*Портфельные инвестиции.* Сальдо портфельных инвестиций за 2020 год сложилось положительным в размере 159,8 тыс. долларов США.

*Прочие инвестиции.* Сальдо прочих инвестиций в отчетном периоде сформировалось отрицательным в размере 352,8 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 44,1%.

Чистые иностранные активы резидентов за 2020 год сложились с отрицательным сальдо в размере 182,7 млн. долларов США, которое было связано с уменьшением задолженности нерезидентов за товары и услуги перед резидентами страны.

Сальдо иностранных обязательств резидентов за анализируемый период сформировалось положительным в размере 170,1 млн. долларов США. Это связано с увеличением задолженности сектора государственного управления по привлеченным кредитам и займам перед нерезидентами.



## Международные резервные активы государств – участников ЕСБ на 1 января 2021 г.

В результате операций платежного баланса за 2020 год международные резервные активы в большинстве стран (за исключением Кыргызской Республики и Республики Таджикистан) сократились. Вместе с тем с учетом курсовой и рыночной переоценки, а также прочих изменений в ряде государств – участников ЕСБ отмечен рост международных резервов за рассматриваемый период. Наибольший рост международных резервных активов наблюдался в Республике Таджикистан (в 1,5 раза) и Республике Казахстан (на 23,1%). В Республике Беларусь и Республике Армения международные резервные активы сократились, наиболее высокие темпы сокращения зарегистрированы в Республике Беларусь (на 20,5%).

Таблица 2

Международные резервные активы государств – участников ЕСБ на 1 января 2021 г.

млн. долларов США

Показатели резервных активов	Республика Армения	Республика Беларусь	Республика Казахстан	Кыргызская Республика	Российская Федерация	Республика Таджикистан
Резервные активы	2 615,5	7 468,5	35 638,1	2 723,8	595 774,0	2 238,3
Монетарное золото	0,0	3 041,5	23 582,0	1 017,9	138 754,0	843,7
Специальные права заимствования (СПЗ)	9,0	536,1	509,0	126,5	6 996,0	32,0
Резервная позиция в МВФ	0,0	0,0	285,4	0,4	5 528,0	0,0
Иностранная валюта	2 606,6	2 960,9	11 258,7	1 383,9	438 082,0	67,4
Другие требования	0,0	930,0	2,9	195,1	6 413,0	1 295,3
<i>Справочно: Резервные активы в месяцах импорта товаров и услуг</i>	<i>6,3</i>	<i>2,5</i>	<i>9,5</i>	<i>6,4</i>	<i>23,5</i>	<i>8,8</i>

### **Республика Армения**

В результате операций платежного баланса в 2020 году уменьшились международные резервы ЦБ РА на 277,6 млн. долларов США. Международные резервы на конец 2020 года составили

2 615,5 млн. долларов США, или 6,3 месяцев импорта товаров и услуг.

### **Республика Беларусь**

На 1 января 2021 г. международные резервные активы составили 7,5 млрд. долларов США и сократились за 2020 год на 1,9 млрд. долларов США (или на 20,5%).

Сокращение золотовалютных резервов в 2020 году в основном обусловлено плановым погашением Правительством и Национальным банком Республики Беларусь внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте, а также продажей иностранной валюты на внутреннем рынке. Поддержанию уровня золотовалютных резервов в 2020 году способствовали поступление средств от размещения Министерством финансов на внешнем и внутреннем рынках облигаций, номинированных в иностранной валюте, привлечение внешних государственных займов, иные поступления иностранной валюты в бюджет, а также рост стоимости монетарного золота.

Достигнутый уровень международных резервных активов сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг страны за 2,5 месяца (на 1 января 2020 г. – за 2,7 месяца).

### **Республика Казахстан**

Общий объем золотовалютных резервов Национального Банка РК по состоянию на 1 января 2021 г. составил 35,6 млрд. долларов США, что на 6,7 млрд. долларов США больше аналогичного показателя на 1 января 2020 г.

В общем объеме золотовалютных резервов по состоянию на 1 января 2021 г. доля золота составила 66,2%, или 23,6 млрд. долларов США (на 1 января 2020 г. – 65,2%, или 18,9 млрд. долларов США), валютные активы – 33,8%, или 12,1 млрд. долларов США (на 1 января 2020 г. – 34,8%, или 10,1 млрд. долларов США).

Уровень достаточности золотовалютных резервов для финансирования казахстанского импорта товаров и услуг по состоянию на 1 января 2021 г. составил 9,5 месяцев.

### **Кыргызская Республика**

На 1 января 2021 г. объем международных резервов составил 2,7 млрд. долларов США, что соответствовало 6,4 месяца покрытия будущего объема импорта товаров и услуг.

### **Российская Федерация**

На 1 января 2021 г. объем международных резервов Российской Федерации вырос до 595,8 млрд. долларов США, увеличившись в течение 2020 года на 41,4 млрд. долларов США.

За счет курсовой и рыночной переоценок резервы выросли на 52,2 млрд. долларов США. Снижение международных резервов в результате операций, учтенных в платежном балансе, составило 13,8 млрд. долларов США.

Стоимость монетарного золота на 1 января 2021 г. равнялась 138,8 млрд. долларов США. Увеличение золотого запаса на 28,4 млрд. долларов США, или более чем на четверть, определялось в основном положительной переоценкой в сумме 27,0 млрд. долларов США. В результате доля золота в международных резервах выросла с 19,9% на начало года до 23,3% на 1 января 2021 г.

По состоянию на 1 января 2021 г. объем международных резервов был достаточен для финансирования импорта товаров и услуг в течение 23,5 месяцев.

### **Республика Таджикистан**

Объем международных резервов Республики Таджикистан на конец 2020 года составил 2,2 млрд. долларов США, увеличившись (с учетом переоценки и прочих изменений) по сравнению с началом года в 1,5 раза. Запасы резервов покрывали 8,8 месяца импорта товаров и услуг.

**Анализ структуры международных резервных активов стран – участниц ЕСБ на 1 января 2021 г.** показал, что их основная часть была представлена активами, номинированными в иностранных валютах.

На 1 января 2021 г. валютные активы (без учета специальных прав заимствования) имели наибольший удельный вес в составе международных резервных активов Республики Армения (99,7% объема международных резервов) и Российской Федерации (75,5%). Доля активов, выраженных в иностранной валюте, в этих странах за анализируемый период относительно постоянна.

Запасы монетарного золота являются вторым по важности инструментом размещения международных резервов. На 1 января 2021 г. наибольший удельный вес монетарного золота

в общей величине резервных активов зарегистрирован в Республике Казахстан, Республике Беларусь, Республике Таджикистан и Кыргызской Республике (66,2%, 40,7%, 37,7% и 37,4% соответственно). При этом следует отметить, что значительно увеличилась доля монетарного золота в резервных активах Республики Беларусь (на 15,3 процентного пункта), в Республике Таджикистан, напротив, сократилась на 26,9 процентного пункта.

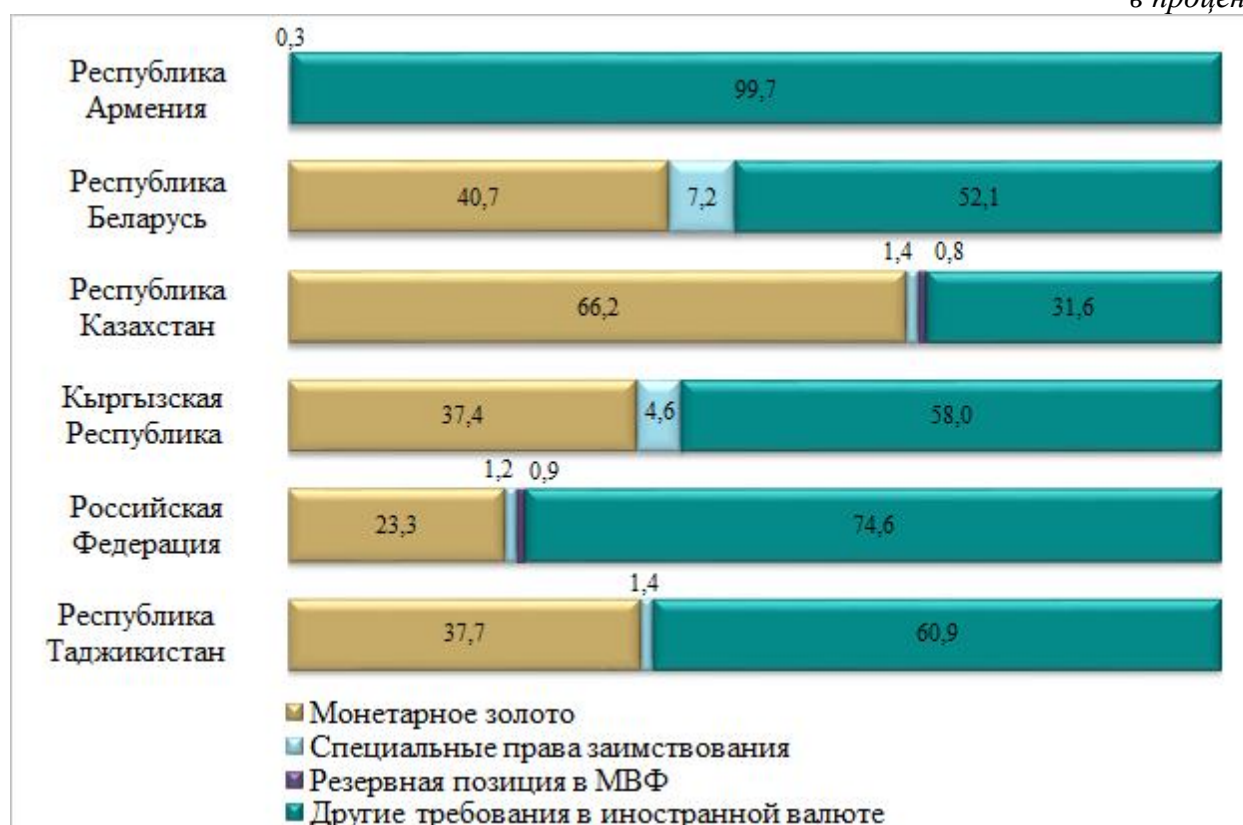
На 1 января 2021 г. наибольший удельный вес специальных прав заимствования в составе международных резервов рассматриваемых стран наблюдался в Республике Беларусь (7,2%) и Кыргызской Республике (4,6%).

Значимые показатели по резервной позиции стран в МВФ наблюдались лишь в Российской Федерации и Республике Казахстан (составили соответственно 0,9% и 0,8% общего объема резервных активов).

Рисунок 2

СТРУКТУРА международных резервных активов государств – участников ЕСБ на 1 января 2021 г.

в процентах



В сопоставлении с годовым объемом импорта товаров и услуг наилучших показателей, как и в предшествующие годы, достигли Российская Федерация, резервы которой на 1 января 2021 г. соответствовали 23,5 месяца импорта товаров и услуг (на 1 января 2020 г. – 18,9 месяца), Республика Казахстан – 9,5 месяца (6,7 месяца), Республика Таджикистан – 8,8 месяца (5,3 месяца).

**О состоянии платежных балансов за I квартал 2021 г.  
и международных резервных активов на 1 сентября 2021 г.  
государств центральных (национальных) банков – участников ЕСБ**

Основные результаты внешнеэкономической деятельности государств – участников ЕСБ за I квартал 2021 г. свидетельствовали о некотором улучшении счета текущих операций платежного баланса для отдельных стран. Так, счет текущих операций сформировался с положительным сальдо в Российской Федерации (практически сохранился на уровне I квартала 2020 г.) и Республике Таджикистан (профицит значительно вырос по сравнению с аналогичным периодом 2020 года). В остальных странах наблюдался дефицит счета текущих операций. При этом в Республике Беларусь и Республике Армения наблюдалось сжатие дефицита текущего счета по сравнению с I кварталом 2020 г. В Республике Казахстан профицит счета текущих операций за январь – март 2020 г. сменился дефицитом за I квартал 2021 г., что обусловлено существенным сокращением положительного сальдо торгового баланса.

Для Российской Федерации, Республики Казахстан и Республики Таджикистан положительное влияние на величину счета текущих операций платежного баланса по-прежнему оказали операции с товарами. В то же время для Российской Федерации и Республики Казахстан отмечено существенное сокращение профицита товаров по сравнению с I кварталом 2020 г. Для ряда стран сложившееся отрицательное сальдо внешней торговли товарами (и/или сокращение профицита внешней торговли), а также отрицательное сальдо инвестиционных доходов оказали негативное влияние на формирование дефицита счета текущих операций или сокращения положительного сальдо счета текущих операций. Для Республики Армения, Республики Беларусь, Кыргызской Республики, Республики Таджикистан – положительное влияние на сальдо текущего счета оказало чистое поступление текущих трансфертов из-за границы и/или доходов от оплаты труда работающих, а также положительное сальдо внешней торговли услугами (для Республики Беларусь и Республики Армения).

Положительное сальдо торгового баланса, как и годом ранее, сформировалось в Российской Федерации и Республике Казахстан. В Республике Таджикистан дефицит торгового баланса за I квартал 2021 г. сменился профицитом. В остальных странах торговый баланс за январь – март 2021 г. сложился с отрицательным сальдо.

Наибольшие темпы роста экспорта товаров в I квартале 2021 г. сложились в Республике Таджикистан (в 2,0 раза) и Республике Беларусь (на 25,3%). Большинство стран (за исключением Республики Армения и Кыргызской Республики) демонстрировали рост импорта товаров, наибольшие темпы роста зарегистрированы в Республике Беларусь (на 17,3% по сравнению с I кварталом 2020 г.) и Российской Федерации (на 15,4%).

В I квартале 2021 г., как и годом ранее, положительное сальдо баланса услуг сформировалось в Республике Беларусь и Республике Армения, в остальных рассматриваемых странах – отрицательное сальдо баланса услуг. При этом следует отметить, что относительно данных за I квартал 2020 г. в большинстве стран существенно сократились темпы роста как экспорта, так и импорта услуг.

В платежном балансе государств – участников ЕСБ (за исключением Республики Таджикистан) сальдо баланса первичных доходов сложилось с отрицательным значением.

Положительное сальдо вторичных доходов сформировалось в большинстве государств – участников ЕСБ, за исключением Российской Федерации и Республики Казахстан.

За I квартал 2021 г. положительное сальдо счета операций с капиталом сложилось у всех государств – участников ЕСБ.

По итогам I квартала 2021 г. резидентами большинства государств – участников ЕСБ, как и годом ранее, осуществлено чистое заимствование финансовых средств у внешнего мира, за исключением резидентов Российской Федерации и Республики Таджикистан, которые осуществили чистое кредитование остального мира.

### **Международные резервные активы на 1 сентября 2021 г.**

За январь – август 2021 г. в большинстве государств – членов ЕСБ объем международных резервных активов с учетом курсовых и рыночных переоценок и прочих изменений увеличился (исключение – Республика Казахстан и Республика Таджикистан). Наибольшие темпы прироста демонстрировала Республика Армения (на 22,9%).

Таблица 3

Международные резервные активы государств – участников ЕСБ на 1 сентября 2021 г.

*млн. долларов США*

Показатели резервных активов	Республика Армения	Республика Беларусь	Республика Казахстан*	Кыргызская Республика	Российская Федерация	Республика Таджикистан **
Резервные активы	3 215,1	8 496,7	34 987,0	2 778,0	618 181,0	2 153,3
Монетарное золото	0,0	2 986,8	22 771,1	438,0	132 697,0	107,9
Специальные права заимствования (СПЗ)	178,2	1 458,2	504,6	381,6	24 642,0	31,4
Резервная позиция в МВФ	0,0	0,0	282,9	0,4	5 258,0	0,0
Иностранная валюта	3 036,8	4 002,0	11 236,9	1 625,0	448 941,0	59,2
Другие требования	0,0	49,6	191,4	333,0	6 642,0	1 954,8
<i>Справочно: Резервные активы в месяцах импорта товаров и услуг</i>	<i>7,4***</i>	<i>2,5</i>	<i>9,3</i>	<i>5,6</i>	<i>21,3</i>	<i>7,8</i>

\* Данные на 01.08.2021; резервы в месяцах импорта – предварительные данные по состоянию на 01.07.2021.

\*\* Данные на 01.04.2021.

\*\*\* Данные по состоянию на 01.07.2021.

#### **Республика Армения**

На 1 сентября 2021 г. международные резервные активы Республики Армения оценивались на уровне 3,2 млрд. долларов США. По состоянию на 1 июля 2021 г. международные резервные активы сопоставимы со стоимостью товаров и услуг за 7,4 месяца.

#### **Республика Беларусь**

Международные резервные активы Республики Беларусь на 1 сентября 2021 г. составили 8,5 млрд. долларов США и выросли за январь – август 2021 г. на 1,0 млрд. долларов США (или на 13,8%).

Рост золотовалютных резервов обусловлен прежде всего получением распределенных специальных прав заимствования Международного валютного фонда. Плановые погашения внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте, а также снижение стоимости



монетарного золота оказали отрицательное влияние на формирование золотовалютных резервов.

Уровень международных резервных активов на 1 сентября 2021 г. сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг страны за 2,5 месяца.

### **Республика Казахстан**

Общий объем золотовалютных резервов Национального Банка РК по состоянию на 1 августа 2021 г. составил – 35,0 млрд. долларов США, что на 0,4 млрд. долларов США меньше аналогичного показателя на 1 августа 2020 г.

В общем объеме золотовалютных резервов по состоянию на 1 августа 2021 г. доля золота составила – 65,1%, или 22,8 млрд. долларов США (на 1 августа 2020 года – 67,5%, или 23,9 млрд. долларов США), валютные активы – 34,9%, или 12,2 млрд. долларов США (на 1 августа 2020 г. – 32,5%, или 11,5 млрд. долларов США).

### **Кыргызская Республика**

На 1 сентября объем международных резервных активов сложился на уровне 2,8 млрд. долларов США и был сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг за 5,6 месяца.

### **Российская Федерация**

На 1 сентября 2021 г. объем международных резервов Российской Федерации составил 618,2 млрд. долларов США, увеличившись в течение января – августа 2021 г. на 22,4 млрд. долларов США.

За счет положительного вклада операций, который определялся получением Россией специальных прав заимствования (СДР) в размере 17,5 млрд. долларов США в рамках решения МВФ о новом распределении СДР среди стран-членов и нетто-покупкой иностранной валюты Банком России в рамках бюджетного правила, резервы выросли на 40,8 млрд. долларов США; сформированные укреплением доллара США к иностранным валютам и снижением цен на золото отрицательные переоценки составили 13,6 млрд. долларов США; сумма прочих изменений – 4,7 млрд. долларов США.

Стоимость золотого запаса в январе – августе 2021 г. уменьшилась на 6,1 млрд. долларов США и на 1 сентября 2021 г. составила 132,7 млрд. долларов США. Доля монетарного золота в международных резервах по состоянию на 1 сентября 2021 г. снизилась до 21,5% (23,3% на начало 2021 года).

### **Республика Таджикистан**

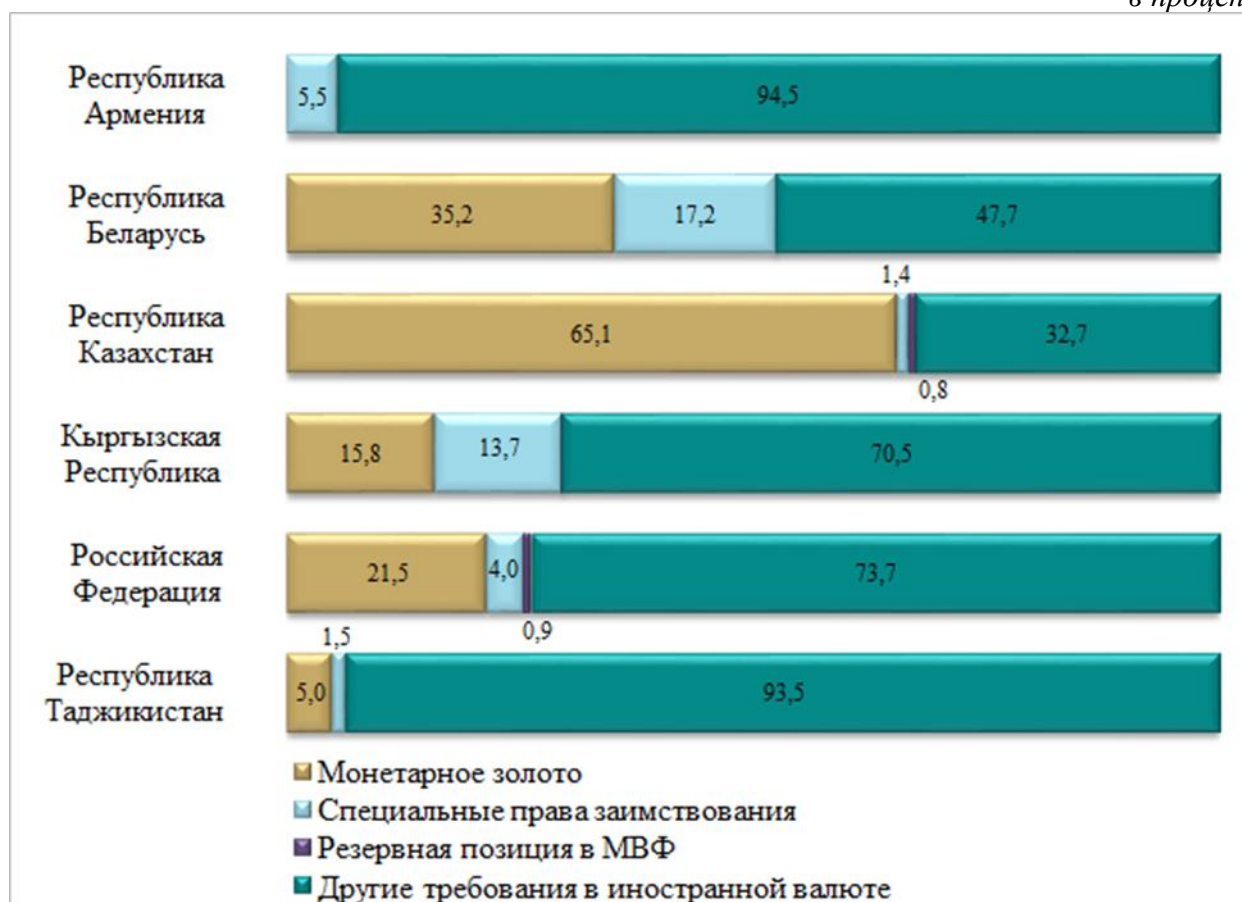
На 1 сентября 2021 г. международные резервные активы оценивались на уровне 2,2 млрд. долларов США и были сопоставимы со стоимостью импорта товаров и услуг за 7,8 месяца.

**В структуре резервных активов на 1 сентября 2021 г.** большинства государств – участников ЕСБ произошли некоторые изменения по сравнению с 1 января 2021 г. В связи с распределением МВФ специальных прав заимствования в рамках антикризисного распределения средств фонда практически у всех стран увеличилась доля специальных прав заимствования в общем объеме международных резервов. При этом основная часть международных резервных активов государств – участников ЕСБ (за исключением Республики Казахстан) по-прежнему была представлена активами, номинированными в иностранных валютах.

Рисунок 3

СТРУКТУРА международных резервных активов государств – участников ЕСБ на 1 сентября 2021 г.

в процентах



\* Данные по международным резервным активам Республики Казахстан по состоянию на 1 августа 2021 г., Республики Таджикистан – на 1 апреля 2021 г.

В сопоставлении с годовым объемом импорта товаров и услуг наилучших показателей, как и в предшествующие периоды, достигли Российская Федерация, резервы которой на 1 сентября 2021 г. позволят в случае необходимости оплачивать импорт товаров и услуг в течение 21,3 месяца, и Республика Казахстан – 9,3 месяца.

Таким образом, изучив результаты внешнеэкономической деятельности государств – участников ЕСБ за I квартал 2021 г., можно констатировать, что по сравнению с итогами I квартала 2020 г. для ряда государств – участников ЕСБ произошло некоторое улучшение текущего счета платежного баланса (сокращение дефицита счета текущих операций, рост профицита). Несколько замедлились темпы падения как экспорта товаров, так и импорта товаров. В отдельных странах отмечен рост экспортных поставок. Улучшились показатели по внешней торговле услугами, счету первичных и вторичных доходов, что в итоге сказалось на уменьшении совокупного отрицательного вклада других компонентов текущего счета на сальдо счета текущих операций.

Объем запасов международных резервных активов государств – участников ЕСБ за восемь месяцев 2021 г. увеличился в большинстве рассматриваемых государств и сохраняется на приемлемом уровне с точки зрения международно-признанного критерия достаточности международных резервов (объем резервов равный или превышающий 3-х месячный объем импорта).