



Банк России



# ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 1 (22) • I квартал 2025 года

Информационно-аналитический комментарий

17 апреля 2025 года

## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (1К25)<sup>1</sup>

- По сравнению с соответствующим периодом прошлого года профицит текущего счета снизился в 1к25 в результате сокращения положительного сальдо торгового баланса и расширения дефицита баланса первичных и вторичных доходов.
- Стоимостный объем экспорта уменьшился из-за снижения мировых цен на нефть и уголь, добровольного сокращения добычи нефти в связи с договоренностями ОПЕК+, прекращения транзита газа в ЕС через территорию Украины. В то же время поддержку экспорту оказали рост мировых цен на газ и ряд металлов, а также расширение поставок газа в Китай.
- Стоимостный объем импорта в 1к25 снизился меньше, чем экспорт, к аналогичному кварталу 2024 года. Эффект от повышения утилизационного сбора и снижения спроса на импорт из-за более высокой процентной ставки частично был компенсирован переориентацией на альтернативных поставщиков и по-прежнему высоким ростом внутреннего спроса.
- Положительное сальдо финансового счета в 1к25 обеспечивалось опережающим ростом иностранных активов по сравнению с обязательствами.

### Счет текущих операций

В 1к25 профицит счета текущих операций сложился в размере 20 млрд долл. США (1к24: +24 млрд долл. США, 4к24: +14 млрд долл. США). Некоторое уменьшение к аналогичному периоду прошлого года произошло в результате как снижения положительного сальдо торгового баланса, так и расширения дефицита баланса первичных и вторичных доходов. Положительное сальдо торгового баланса сократилось за счет опережающего по сравнению с импортом уменьшения стоимостного объема экспорта относительно 1к24. Дефицит баланса первичных и вторичных доходов увеличился за счет сокращения доходов к получению резидентами, тогда как начисленные доходы к выплате нерезидентам остались на прошлогоднем уровне.

### Экспорт товаров и услуг

#### Экспорт товаров

Стоимостный объем экспорта товаров в 1к25 снизился на 4% г/г (4к24: +7% г/г). Наибольший вклад в его уменьшение в январе – феврале 2025 г., по данным ФТС России, внесло сокращение стоимостного объема экспорта минеральных продуктов в условиях снижения мировых цен на нефть и уголь, добровольного снижения добычи нефти в связи с договоренностями ОПЕК+. Экспорт продовольствия и сельскохозяйственного сырья уменьшился в связи с менее значительным урожаем зерновых в 2024 г., чем в предыдущем году, и ввиду снижения квоты на вывоз зерна<sup>2</sup>. Вместе с тем сокращение экспорта минеральных товаров и продовольствия в январе – феврале 2025 г. отчасти было компенсировано ростом стоимостного объема экспорта продукции химической промышленности, машин, оборудования, транспортных средств и других товаров. Стоимостный объем экспорта металлов и изделий из них тоже увеличился в январе – феврале 2025 г. в условиях более высоких мировых цен на многие

<sup>1</sup> В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в 1к25.

<sup>2</sup> Постановление Правительства Российской Федерации [от 18.12.2024 № 1818](#).

цветные и драгоценные металлы<sup>3</sup>. Вместе с тем экспорт металлов сдерживали ограничения западных стран. В географической структуре экспорта доля Европы уменьшилась до 15% в январе – феврале 2025 года. Азия сохранила доминирующий вес – 76% российского экспорта товаров. В то же время доля Африки выросла до 6%<sup>4</sup>.

**Нефть и нефтепродукты.** Цены на нефть в 1к25 оставались вблизи уровня предыдущего квартала в условиях ограничений на добычу нефти в связи с соглашением ОПЕК+ и опасений перебоев поставок. В то же время цены существенно снизились по сравнению с 1к24 из-за рисков для роста мировой экономики и спроса, вызванных повышением таможенных пошлин США и ответными мерами. По данным Всемирного банка, цена нефти марки Brent опустилась на 9% г/г, до 76 долл. США / барр. в среднем в 1к25. Цена российской нефти марки Urals понизилась до 63 долл. США / баррель<sup>5</sup>. Ее дисконт к марке Brent составил 17% в 1к25, то есть расширился по сравнению с предыдущим кварталом (14%) в условиях новых ограничений западных стран<sup>6</sup>. В январе США [ввели санкции](#) против нефтяных танкеров. В феврале ЕС [расширил список судов](#) под ограничениями в рамках 16-го пакета санкций против России. В результате ставки фрахта для перевозки российской нефти выросли, а зарубежные покупатели стали настаивать на более значительных скидках.

Санкции и добровольное сокращение добычи нефти в России в связи с договоренностями ОПЕК+ сдерживали физический объем российского экспорта нефти. Понижительное давление на экспорт оказывали и неблагоприятные погодные условия в портах, которые приводили к временной приостановке отгрузок. Экспорт нефтепродуктов сдерживали плановые и внеплановые ремонты на НПЗ. [Запрет на экспорт бензина](#) был продлен до 31 августа 2025 г., но по-прежнему не распространялся на непосредственных производителей.

**Природный газ и СПГ.** Мировые цены на природный газ выросли по сравнению как с предыдущим кварталом, так и с 1к24 в условиях более быстрого исчерпания запасов газа в ЕС, [высокого потребления газа в Турции](#) и неопределенности относительно дальнейших поставок. По данным Всемирного банка, индекс мировых цен на газ в 1к25 вырос на 24% кв/кв и на 66% г/г.

Физический объем экспорта газа из России в ЕС уменьшился в связи с прекращением поставок газа через территорию Украины с 1 января 2025 г. ввиду истечения срока действия соглашения о транзите. Поставки газа из России в ЕС по трубопроводу «Турецкий поток» выросли, но были ограничены пропускной способностью нитки в ЕС. Их увеличения было недостаточно для компенсации выпадающих объемов из-за прекращения транзита через Украину. Объем поставок СПГ из России в ЕС, по данным Buegel, в 1к25 сформировался вблизи уровня аналогичного периода прошлого года.

В то же время физический объем поставок газа в Китай возрос в 1к25 после выхода трубопровода «Сила Сибири» на проектную мощность с 1 декабря 2024 года. В марте 2025 г. был обновлен [исторический рекорд](#) суточных поставок газа в Китай, а поставки по «Силе Сибири» не приостанавливались даже во время [профилактических работ](#).

<sup>3</sup> По данным ФТС России, размещенным на официальном сайте ФТС России в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2025 г.\)»](#).

<sup>4</sup> Расчет по данным ФТС России, размещенным на официальном сайте ФТС России в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2025 г.\)»](#).

<sup>5</sup> Расчет на основе данных Минэкономразвития России.

<sup>6</sup> Расчет на основе данных Всемирного банка и Минэкономразвития России.

**Ненефтегазовый экспорт товаров**<sup>7</sup>. По мировым ценам на товары российского ненефтегазового экспорта в 1к25 наблюдалась смешанная динамика. Уголь подешевел на международном рынке<sup>8</sup> в условиях достаточного предложения и ограниченного спроса в Азии. Цена на железную руду осталась вблизи уровня предыдущего квартала, но сложилась существенно ниже, чем в аналогичный период прошлого года<sup>9</sup> ввиду обеспокоенности относительно перспектив мировой экономики. В то же время мировые цены на алюминий и медь повысились<sup>10</sup> в условиях оживления спроса из-за ожиданий повышения пошлин США. Удобрения на мировом рынке тоже подорожали<sup>11</sup>. Мировая цена на золото достигла исторического максимума, в том числе из-за увеличения интереса инвесторов к защитному активу в условиях усиления глобальных рисков.

Физический объем экспорта сдерживали ограничения зарубежных стран. Они усложнили логистику и осуществление платежей во внешней торговле. В 1к25 [ограничения усилились](#) с введением 10 января санкций США против более 180 судов. ЕС, в свою очередь, 24 февраля [принял](#) 16-й пакет санкций против России, в рамках которого добавил в санкционный список 74 судна. В итоге теперь 153 судам запрещено заходить в порты ЕС и получать услуги европейских операторов, связанных с морскими перевозками. Ограничения ЕС также затронули порты Усть-Луга, Приморск и Новороссийск. Сдерживающее влияние на экспорт оказали затруднения в международных расчетах: 16-й пакет санкций ЕС предусматривает отключение от международной системы передачи финансовых сообщений SWIFT еще 13 финансовых организаций. Февральские ограничения ЕС включают и ужесточение санкций в отношении российского экспорта металлов. Предусмотрено снижение квоты на поставки первичного алюминия в ЕС из России и введение прямого запрета на его ввоз в ЕС в дальнейшем. Эти меры дополняют уже действующее эмбарго ЕС на изделия из обработанного алюминия, черных металлов. Экспорт металлов продолжают ограничивать также санкции США и Великобритании.

## Экспорт услуг

В 1к25 стоимостный объем экспорта услуг уменьшился на 2% г/г (4к24: +3% г/г). Вместе с тем его динамика по видам услуг была неоднородной. Снижение экспорта обеспечивалось за счет транспортных услуг, услуг в сфере строительства и прочих услуг. При этом экспорт услуг по статье «Поездки» вырос в 1к25 на 9% г/г после расширения в 2024 году, в том числе из-за увеличения числа приехавших в Россию иностранных граждан<sup>12</sup>.

## Импорт товаров и услуг

**Импорт товаров.** Стоимостный объем импорта товаров в 1к25 уменьшился на 3% г/г (4к24: +11% г/г). Наибольший вклад в сокращение импорта в январе – феврале 2025 г., по данным ФТС России, внесла товарная группа «Машины, оборудование, транспортные средства и другие товары»<sup>13</sup>. Это связано со значительным уменьшением ввоза транспортных средств после очередного повышения утилизационного сбора с 1 января 2025 года<sup>14</sup>. Кроме того, спрос

<sup>7</sup> Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

<sup>8</sup> По данным Всемирного банка, цена на австралийский уголь снизилась в 1к25 на 13% г/г и 21% кв/кв.

<sup>9</sup> По данным Всемирного банка, в 1к25 мировая цена на железную руду опустилась на 18% г/г.

<sup>10</sup> По данным Всемирного банка, мировая цена на алюминий в 1к25 выросла на 20% г/г и 2% кв/кв, на медь – на 11% г/г и 2% кв/кв.

<sup>11</sup> По данным Всемирного банка, индекс мировых цен на удобрения поднялся на 11% г/г и 6% кв/кв в 1к25.

<sup>12</sup> По [данным Пограничной службы ФСБ России](#), число въехавших в Россию иностранцев выросло на 8% г/г в 2024 году.

<sup>13</sup> Расчет по данным ФТС России, размещенным на официальном сайте ФТС России в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2025 г.\)»](#).

<sup>14</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 13.09.2024 № 1255 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

на импорт снизился из-за роста процентной ставки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Импорт сдерживался высоким уровнем запасов. Поддержка ввоза товаров в Россию со стороны механизма параллельного импорта постепенно ослабевает в связи с сокращением соответствующего списка товаров<sup>15</sup>.

В то же время рост внутреннего спроса к аналогичному периоду предыдущего года хотя и замедлился, но оставался высоким. Это поддерживало импорт, как и продолжающаяся переориентация с ЕС на поставщиков из других стран. По данным ФТС России, в январе – феврале 2025 г. ввоз товаров из Европы сократился на 9% г/г, тогда как импорт из стран Азии и Африки расширился. В результате доля Европы в российском импорте товаров снизилась до 24%, Азии – поднялась до 69%, а Африки – выросла до 2%<sup>16</sup>.

### Импорт услуг

Стоимостный объем импорта услуг в 1к25 снизился на 2% г/г (4к24: +7% г/г). Импорт транспортных услуг сформировался вблизи прошлогоднего уровня. Сокращение импорта услуг в сфере строительства и прочих деловых услуг частично компенсировал рост стоимостного объема импорта услуг по статье «Поездки» относительно соответствующего квартала прошлого года.

### Финансовый счет

В 1к25 положительное сальдо **финансового счета** (исключая резервные активы) составило 13 млрд долл. США (1к24: +29 млрд долл. США, 4к24: +8 млрд долл. США). Оно было сформировано за счет более значительного увеличения иностранных активов по сравнению с обязательствами.

**Иностранные обязательства** в 1к25 увеличились на 5 млрд долл. США (1к24: -4 млрд долл. США). Сказалось уменьшение чистого погашения внешних ссуд и займов, а также возобновление роста прямых инвестиций. Вместе с тем наращивание иностранных обязательств в 1к25 было менее существенным, чем в предыдущем квартале (+10 млрд долл. США).

**Иностранные активы** (исключая резервные активы) выросли в 1к25 на 18 млрд долл. США (1к24: +25 млрд долл. США, 4к24: +18 млрд долл. США). Наибольший вклад в их увеличение в 1к25 внесли прочие инвестиции, как и в аналогичный период прошлого года.

**Резервные активы** снизились на 6 млрд долл. США в 1к25 за счет операций, отраженных в платежном балансе (1к24: -7 млрд долл. США, 4к24: +8 млрд долл. США). В то же время уровень международных резервов повысился до 647 млрд долл. США по состоянию на 1 апреля 2025 года.

<sup>15</sup> Приказ Минпромторга России от 08.10.2024 № 4611.

<sup>16</sup> Расчет по данным ФТС России, размещенным на официальном сайте ФТС России в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – февраль 2025 г.\)»](#).

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ\*  
(млрд долл. США)

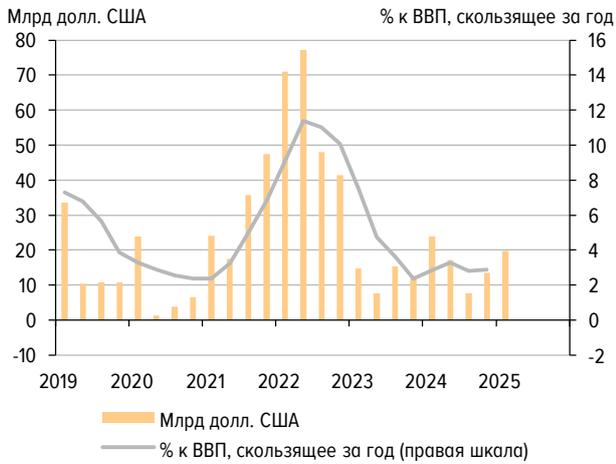
	2023					2024					2025
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I**
<b>Счет текущих операций</b>	<b>14,7</b>	<b>7,6</b>	<b>15,3</b>	<b>11,8</b>	<b>49,4</b>	<b>23,9</b>	<b>17,1</b>	<b>7,8</b>	<b>13,5</b>	<b>62,3</b>	<b>19,8</b>
Торговый баланс	29,6	26,3	33,4	32,3	121,7	34,8	35,7	30,8	31,6	133,0	32,5
Экспорт	104,3	103,4	109,1	108,0	424,7	101,9	106,4	109,1	115,7	433,1	97,5
Импорт	74,6	77,2	75,7	75,6	303,1	67,1	70,8	78,2	84,1	300,1	64,9
Баланс услуг	-7,7	-9,0	-10,6	-8,8	-36,1	-7,4	-9,3	-12,4	-9,9	-39,1	-7,4
Экспорт	9,7	10,3	9,4	11,0	40,5	10,1	9,9	10,9	11,3	42,2	9,8
Импорт	17,5	19,3	20,0	19,8	76,6	17,5	19,2	23,3	21,3	81,3	17,2
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,2	-9,6	-7,5	-11,7	-36,1	-3,5	-9,2	-10,6	-8,2	-31,5	-5,4
<b>Счет операций с капиталом</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом</b>	<b>14,7</b>	<b>7,6</b>	<b>15,2</b>	<b>10,5</b>	<b>48,0</b>	<b>23,8</b>	<b>17,0</b>	<b>7,7</b>	<b>13,5</b>	<b>62,0</b>	<b>19,7</b>
<b>Сальдо финансового счета, исключая резервные активы</b>	<b>17,3</b>	<b>6,2</b>	<b>14,3</b>	<b>10,9</b>	<b>48,7</b>	<b>29,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,2</b>	<b>7,5</b>	<b>56,8</b>	<b>13,3</b>
Чистое принятие обязательств	-11,7	4,8	8,2	-8,6	-7,3	-4,3	2,7	1,6	10,0	10,0	5,1
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	5,6	11,0	22,6	2,2	41,4	24,8	13,7	10,8	17,5	66,8	18,4
<b>Изменение резервных активов</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,9</b>
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-9,0</b>	<b>-12,3</b>

\* В финансовом счете положительное сальдо – чистое кредитование, отрицательное – чистое заимствование. По активам и обязательствам «+» – рост, «-» – снижение.

\*\* Оценка.

## СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ

Рис. 1



\* Данные по ВВП за I квартал 2025 г. недоступны.  
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 2



Источник: Банк России.

## ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

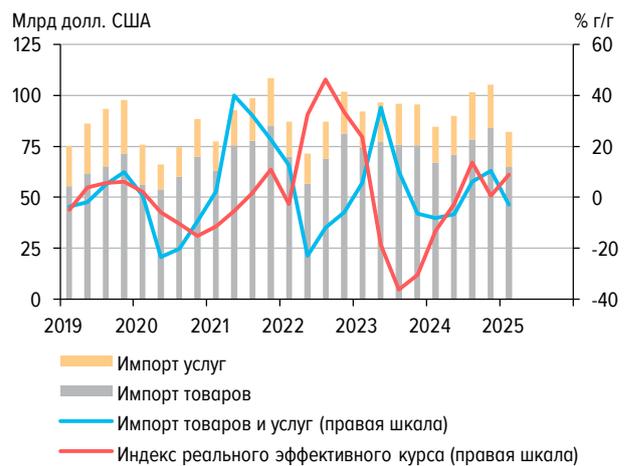
Рис. 3



Источники: Банк России, Всемирный банк.

## ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

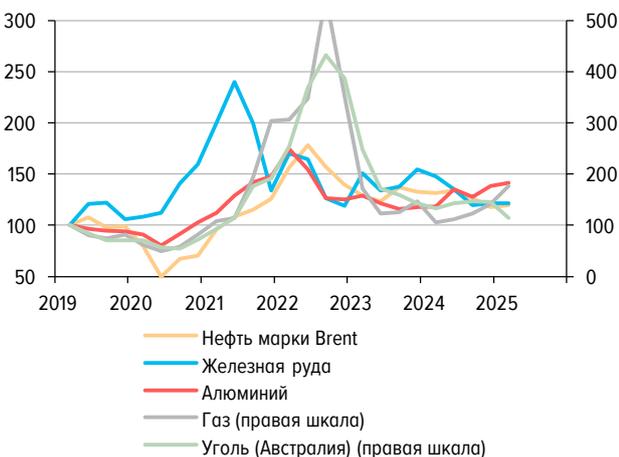
Рис. 4



Источник: Банк России.

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ  
(I кв. 2019 = 100%)

Рис. 5



Источник: Всемирный банк.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



\* «+» – чистое кредитование, «-» – чистое заимствование.  
Источник: Банк России.

Дата отсечения данных – 14.04.2025.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария размещена](#) на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2025