



Банк России



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 2 (23) • II квартал 2025 года

Информационно-аналитический комментарий

25 августа 2025 года

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (2К25)¹

- В 2к25 по отношению к аналогичному периоду 2024 г. профицит счета текущих операций уменьшился в связи со снижением экспорта и расширением импорта товаров и услуг. В то же время дефицит баланса первичных и вторичных доходов сузился по сравнению с 2к24 за счет меньшего объема начисленных в пользу нерезидентов дивидендов.
- Стоимостный объем экспорта в 2к25 сократился из-за более низких мировых цен на нефть и уголь, ограничений добычи нефти в рамках ОПЕК+, прекращения транзита газа в ЕС через территорию Украины, уменьшения запасов зерновых. На экспорте сказались и меры внешнеторговой политики. Поддержку экспорту оказали более высокие мировые цены на золото и удобрения и рост поставок природного газа в Китай.
- Стоимостный объем импорта товаров в 2к25 продемонстрировал умеренный рост. Импорт сдерживали повышение утилизационного сбора и высокие запасы. В то же время импорт услуг расширился значительно, в том числе в связи с увеличением совокупных расходов россиян на поездки за границу.
- Положительное сальдо финансового счета в 2к25, как и в соответствующий период прошлого года и в предыдущем квартале, сформировалось в основном за счет наращивания иностранных активов.

Счет текущих операций

Положительное сальдо текущего счета в 2к25 сформировалось в размере 7 млрд долл. США (2к24: 17 млрд долл. США; 1к25: 18 млрд долл. США). Его сокращение к аналогичному кварталу прошлого года произошло за счет уменьшения профицита баланса внешней торговли при сжатии экспорта и увеличении стоимостного объема импорта товаров и услуг. В то же время дефицит баланса первичных и вторичных доходов оказался менее существенным, чем в 2к24, в том числе в связи со снижением объема начисленных российскими компаниями дивидендов в пользу нерезидентов.

Экспорт товаров и услуг

Экспорт товаров

Стоимостный объем экспорта товаров в 2к25 уменьшился на 6% г/г (1к25: -6% г/г). Это произошло в основном за счет сокращения экспорта минеральных продуктов² из-за более низких цен на нефть и уголь, ограничений добычи нефти в рамках договоренностей ОПЕК+ и прекращения с начала года транзита газа в ЕС через территорию Украины. Экспорт продовольствия и сельскохозяйственного сырья снизился ввиду уменьшения запасов зерновых и квоты на вывоз пшеницы за границу³. Вместе с тем сокращение экспорта топлива

¹ В комментарии о платежном балансе указана предварительная оценка его показателей в 2к25.

² По данным ФТС России, размещенным на ее официальном сайте в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июнь 2025 г.\)»](#).

³ [Постановление Правительства Российской Федерации от 18.12.2024 № 1818](#).

и продовольствия частично компенсировал рост стоимостного объема экспорта металлов в условиях рекордных мировых цен на золото. Негативный эффект от санкций западных стран на физический объем экспорта металлов нивелировался за счет перенаправления их поставок на другие рынки. Экспорт продукции химической промышленности вырос в преддверии повышения пошлин ЕС на российские удобрения. Стоимостный объем экспорта машин, оборудования, транспортных средств и других товаров тоже расширился⁴. В географической структуре экспорта в 1п25 Азия продолжила доминировать с весом 76%. Доля Европы опустилась до 15%, Африки – сложилась на уровне 5%, Америки – 3%⁵.

Нефть и нефтепродукты. Понижительное давление на стоимостный объем нефтяного экспорта в 2к25 оказало снижение цен на нефть. Они сложились ниже уровня как 1к25, так и 2к24 из-за роста добычи ОПЕК и опасений того, что повышение пошлин США и ответные меры других стран негативно повлияют на мировую экономику и спрос на энергоносители. По данным Всемирного банка, цена нефти марки Brent – международный стандарт ценообразования – уменьшилась на 20% г/г и 10% к/к, до 68 долл. США / барр. в среднем в 2к25. Цена российской нефти марки Urals опустилась до 56 долл. США / барр.⁶, а ее дисконт к марке Brent остался вблизи уровня предыдущего квартала и составил 18%⁷. Физический объем нефтяного экспорта сдерживали ограничения добычи нефти России в рамках договоренностей ОПЕК+. Понижительное давление на поставки нефти и нефтепродуктов за рубеж также оказывали санкции западных стран.

Природный газ и СПГ. Мировые цены на газ в 2к25 оставались выше прошлогоднего уровня в условиях сокращения запасов в ЕС по отношению к 2к24⁸. Поддержку ценам оказал и высокий спрос на электроэнергию для кондиционирования. Вместе с тем газ подешевел по сравнению с предыдущим кварталом в связи с окончанием отопительного сезона, восстановлением запасов и ослаблением опасений перебоев поставок. [По данным Всемирного банка](#), индекс мировых цен на газ вырос на 28% г/г, но снизился на 19% к/к.

Физический объем экспорта природного газа из России в ЕС в 2к25 уменьшился. Его двукратное сжатие по отношению к аналогичному кварталу 2024 г., по данным Bruegel, произошло за счет прекращения транзита российского газа в ЕС через территорию Украины с начала 2025 года. Сокращение к 1к25 связано с приостановкой прокачки 10–15 июня по трубопроводу «Турецкий поток» из-за запланированных ремонтных работ. Отчасти снижение экспорта природного газа в ЕС компенсировалось за счет наращивания поставок СПГ из России на европейский рынок на 7% г/г⁹.

Экспорт природного газа из России в ряд других стран в 2к25 увеличился по сравнению с прошлогодним уровнем. По данным Главного таможенного управления Китая, стоимостный объем поставок природного газа из России в Китай в 2к25 увеличился на 20% г/г. Расширение поставок по сравнению с соответствующим периодом прошлого года связано с выходом трубопровода «Сила Сибири» на проектную мощность с 1 декабря 2024 года. Физический объем поставок газа из России в Турцию, по данным Argus, вырос в апреле – мае 2025 г. по отношению к аналогичному периоду предшествующего года из-за увеличения потребления энергоносителя в Турции.

⁴ По данным ФТС России, размещенным на ее официальном сайте в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июнь 2025 г.\)»](#) и [за январь – март 2025 года](#).

⁵ Расчет по данным ФТС России, размещенным на ее официальном сайте в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июнь 2025 г.\)»](#).

⁶ Расчет на основе данных Минэкономразвития России.

⁷ Расчет на основе данных Всемирного банка и Минэкономразвития России.

⁸ [Данные аналитического центра Bruegel](#).

⁹ Расчет на основе [данных Bruegel](#).

Ненефтегазовый экспорт товаров¹⁰. Мировые цены на товары российского ненефтегазового экспорта продемонстрировали в 2к25 неоднородную динамику. Уголь продолжил дешеветь¹¹ в условиях сокращения спроса в Азии и увеличения использования возобновляемых источников энергии для электрогенерации. Индекс мировых цен на промышленные металлы снизился¹² из-за обеспокоенности тем, как протекционистская политика США может повлиять на мировой экономический рост и спрос на металлы, а также из-за спада деловой активности в обрабатывающей промышленности в мире¹³. В то же время мировая цена на золото обновила исторический максимум¹⁴ из-за интереса инвесторов к защитному активу в условиях высокой неопределенности, связанной с торговлей, и ослабления доллара США. Цены на удобрения тоже выросли на международном рынке¹⁵ в связи с рисками нарушений поставок.

Физический объем ненефтегазового экспорта России формировался в условиях внешнеторговых ограничений. На объеме экспорта продукции химической промышленности сказались наращивание закупок российских удобрений в преддверии вступления в силу 1 июля заградительных пошлин ЕС¹⁶. Они распространяются на азотные и смешанные удобрения, ввозимые в ЕС из России и Беларуси. Кроме того, в июне ЕС ввел дополнительную 50%-ную адвалорную пошлину на ряд российских товаров: мясо, молочную продукцию, большинство овощей, фрукты и орехи, овес и рис, сахар и некоторые другие продовольственные товары, эфирные масла, некоторые ткани¹⁷. Российский экспорт металлов продолжили сдерживать санкции западных стран в отношении черных металлов, алюминия, меди и никеля. Поставки продовольствия из России за границу в 2к25 сократились по сравнению с рекордным уровнем предыдущих двух лет. Это произошло из-за снижения урожая зерна в 2024 г., сокращения запасов в 2025 г., а также ввиду уменьшения экспортной квоты на зерновые¹⁸ и повышения пошлины на вывоз кукурузы по сравнению с прошлогодним уровнем.

Экспорт услуг

Стоимостный объем экспорта услуг в 2к25 увеличился на 13% г/г (1к25: -6% г/г). Расширение в номинальном выражении наблюдалось по большинству видов услуг: услуг по статье «Поездки», строительных услуг, телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг. В то же время стоимостный объем экспорта транспортных услуг сформировался в размере, сопоставимом с соответствующим кварталом 2024 года.

¹⁰ Экспорт товаров, за исключением экспорта нефти, нефтепродуктов, природного газа и СПГ.

¹¹ По данным Всемирного банка, цена на австралийский уголь опустилась в 2к25 на 24% г/г и 5% к/к.

¹² По данным Всемирного банка, индекс мировых цен на промышленные металлы (кроме железной руды) понизился в 2к25 на 4% г/г и 2% к/к, а железная руда подешевела на 15% г/г и 6% к/к.

¹³ Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности в мире [опустился](#) ниже 50 в апреле – мае 2025 года.

¹⁴ По данным Всемирного банка, мировая цена на золото выросла на 41% г/г и 15% к/к, до 3293 долл. США / тройская унция в среднем в 2к25.

¹⁵ По данным Всемирного банка, индекс мировых цен на удобрения поднялся на 19% г/г и 5% к/к.

¹⁶ Пошлина для азотных удобрений составит 6,5% стоимости + 40 евро/т с 01.07.2025 по 30.06.2026, а в следующие годы пошлина за тонну увеличится до 60, 80 евро и достигнет 315 евро с 01.07.2028; для смешанных удобрений пошлина за тонну вырастет с 45 до 70, 95 и 430 евро. Если поставки в ЕС превысят объем, указанный в [Постановлении ЕС](#), то будет действовать максимальная пошлина.

¹⁷ [Постановление ЕС от 17.06.2025 № 1227](#).

¹⁸ Согласно [Постановлению Правительства Российской Федерации от 18.12.2024 № 1818](#), с 15.02.2025 по 30.06.2025 тарифная квота на вывоз зерновых – 11 млн т, что значительно меньше квоты в аналогичный период 2024 г. (основная часть – 24 млн т, дополнительная – 5 млн т), обновленной в [Постановлении Правительства Российской Федерации от 19.04.2024 № 505](#).

Импорт товаров и услуг

Импорт товаров. В 2к25 стоимостный объем импорта товаров показал умеренный рост на 3% г/г (1к25: -1% г/г). При этом динамика по основным группам была смешанная. По данным ФТС России, импорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья увеличился в номинальном выражении в условиях роста мировых цен на продовольствие¹⁹. Расширился также стоимостный объем импорта продукции химической промышленности, текстиля, текстильных изделий и обуви²⁰. В то же время импорт машин, оборудования, транспортных средств и других товаров сложился ниже уровня 2к24, в основном из-за повышения утилизационного сбора в 2025 году²¹. Оно затронуло не только легковые автомобили²², но и тракторы, средства для перевозки грузов, бульдозеры²³. Импорт товаров сдерживали значительные запасы, а также ожидания снижения процентных ставок и более благоприятных условий для покупки оборудования в лизинг. В целом в 2025 г. импорт товаров был умеренным относительно динамики внутреннего спроса и курса рубля²⁴.

Вместе с тем импорт поддержали продление на 2025 г. мер по упрощенному порядку ввоза электроники²⁵ и переориентация с Европы на альтернативных поставщиков. По данным ФТС России, в 1п25 доля Европы в российском импорте товаров опустилась до 26%. Стоимостный объем импорта из Азии вырос, а ее доля составила 67%, доля Африки увеличилась до 2%, а Америки – сложилась на уровне 6%²⁶.

Импорт услуг. Стоимостный объем импорта услуг в 2к25 расширился на 26% г/г (1к25: +2% г/г). Существенный вклад в его рост внесло увеличение импорта по статье «Поездки», в том числе в связи с заметным ростом совокупных расходов россиян в ходе зарубежных визитов. Превысил прошлогодний уровень и стоимостный объем импорта строительных услуг. В то же время импорт транспортных услуг сложился вблизи уровня аналогичного периода 2024 года.

Финансовый счет

Положительное сальдо **финансового счета** (исключая резервные активы) в 2к25 сформировалось в размере 7 млрд долл. США (2к24: 11 млрд долл. США; 1к25: 15 млрд долл. США). Оно обеспечивалось преимущественно за счет наращивания иностранных активов, как и в аналогичный период 2024 г. и в предыдущем квартале.

Иностранные активы (исключая резервные активы) в 2к25 увеличились на 6 млрд долл. США (2к24: 14 млрд долл. США; 1к25: 19 млрд долл. США), в основном за счет прочих инвестиций. Замедление роста активов по сравнению с прошлогодним уровнем связано в том числе с частичным погашением задолженности нерезидентов по незавершенным внешнеторговым расчетам.

¹⁹ По данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (FAO), сводный индекс цен на продовольствие вырос в 2к25 на 6% г/г.

²⁰ Расчет по данным ФТС России, размещенным на ее официальном сайте в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июнь 2025 г.\)»](#) и [за январь – март 2025 года](#).

²¹ Постановление Правительства Российской Федерации от 13.09.2024 № 1255 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

²² [Коэффициенты утилизационного сбора на колесные транспортные средства \(шасси\) и прицепы к ним.](#)

²³ [Коэффициенты утилизационного сбора на самоходные машины.](#)

²⁴ Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам вырос в 2к25 на 13% к/к и 20% г/г.

²⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2024 № 1984.

²⁶ Расчет по данным ФТС России, размещенным на ее официальном сайте в публикации [«Итоги внешней торговли со всеми странами \(январь – июнь 2025 г.\)»](#).

Иностранные обязательства снизились в 2к25 на 1 млрд долл. США (2к24: 3 млрд долл. США; 1к25: 3 млрд долл. США). Увеличение обязательств в форме прямых инвестиций, в основном за счет реинвестирования доходов, было компенсировано чистым погашением иностранных ссуд и займов и сокращением прочих обязательств.

Резервные активы уменьшились на 3 млрд долл. США (2к24: -1 млрд долл. США; 1к25: -6 млрд долл. США), в основном за счет операций со средствами Фонда национального благосостояния. Вместе с тем снижение резервов за счет операций в платежном балансе нивелировал рост международных резервов за счет переоценок в условиях рекордных мировых цен на золото и ослабления доллара США. В результате уровень международных резервов поднялся до 689 млрд долл. США по состоянию на 1 июля 2025 года.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ*
(МЛРД ДОЛЛ. США)

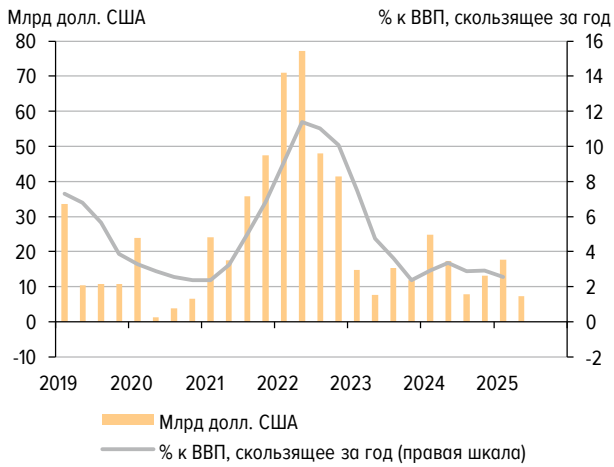
	2023					2024					2025	
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	IV	Год	I	II**
Счет текущих операций	14,7	7,6	15,3	11,8	49,4	24,9	17,3	7,8	13,2	63,2	17,7	7,3
Торговый баланс	29,6	26,3	33,4	32,3	121,7	35,2	35,7	30,9	31,6	133,4	30,1	27,2
Экспорт	104,3	103,4	109,1	108,0	424,7	101,9	106,4	109,1	115,7	433,1	96,0	100,0
Импорт	74,6	77,2	75,7	75,6	303,1	66,7	70,7	78,2	84,1	299,7	65,9	72,8
Баланс услуг	-7,7	-9,0	-10,6	-8,8	-36,1	-6,8	-9,3	-12,4	-10,0	-38,5	-7,8	-12,9
Экспорт	9,7	10,3	9,4	11,0	40,5	10,7	10,0	10,9	11,4	43,0	10,1	11,3
Импорт	17,5	19,3	20,0	19,8	76,6	17,5	19,3	23,3	21,4	81,5	17,9	24,2
Баланс первичных и вторичных доходов	-7,2	-9,6	-7,5	-11,8	-36,1	-3,5	-9,1	-10,6	-8,4	-31,7	-4,6	-7,0
Счет операций с капиталом	-0,1	0,0	0,0	-1,3	-1,4	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	0,0
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	14,6	7,6	15,2	10,5	48,0	24,8	17,2	7,7	13,2	62,9	17,7	7,3
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	17,3	6,2	14,3	10,9	48,7	29,5	11,1	9,2	7,3	57,0	15,5	7,5
Чистое принятие обязательств	-11,7	4,8	8,2	-8,6	-7,3	-4,3	2,7	1,6	10,2	10,2	3,3	-1,4
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	5,6	11,0	22,6	2,2	41,4	25,1	13,7	10,8	17,5	67,2	18,8	6,1
Изменение резервных активов	-5,1	-1,4	-2,3	-1,2	-10,0	-6,9	-1,3	-3,2	7,6	-3,8	-5,9	-3,4
Чистые ошибки и пропуски	-2,4	-2,8	-3,1	-0,9	-9,3	-2,3	-7,4	-1,7	1,7	-9,7	-8,1	-3,2

* 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 2025 недоступны.
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

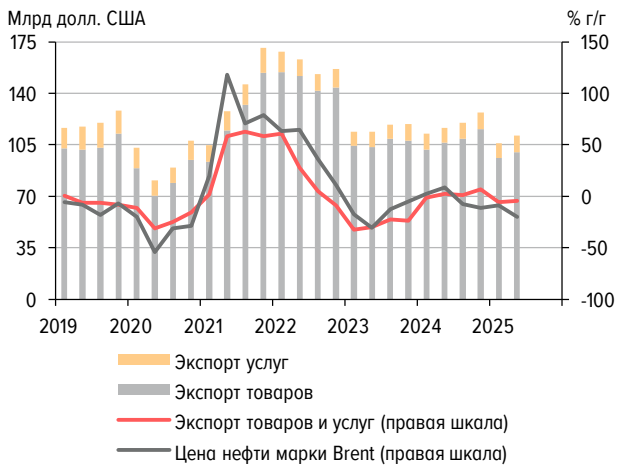
Рис. 2



Источники: Банк России.

ЭКСПОРТ И ЦЕНА НЕФТИ

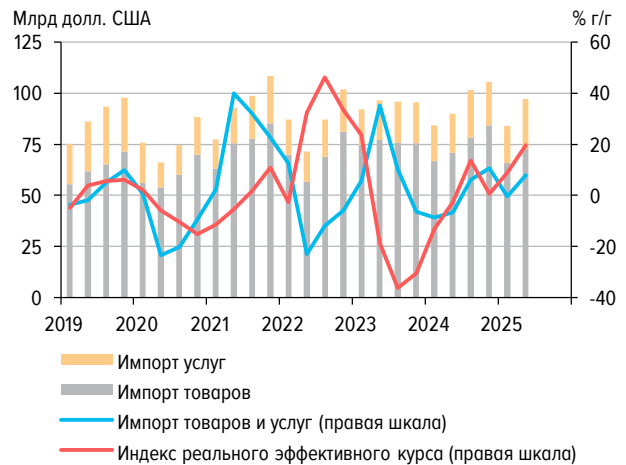
Рис. 3



Источники: Банк России, Всемирный банк.

ИМПОРТ И КУРС РУБЛЯ

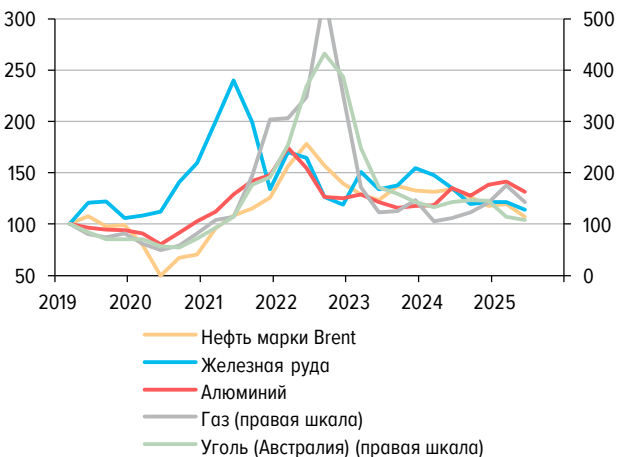
Рис. 4



Источники: Банк России.

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ
(1К19 = 100%)

Рис. 5



Источники: Всемирный банк.

ДИНАМИКА СТАТЕЙ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



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

Дата отсечения данных – 14.08.2025.

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

Предложения и замечания вы можете направить по адресу 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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025