



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Платежный баланс

Итоги 2024 года и прогноз на 2025 год

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 518 от 7 марта 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

518

7 марта 2025 г.

Сергей Пухов



Профицит счета текущих операций в 2024 г. — на пути к минимальным уровням

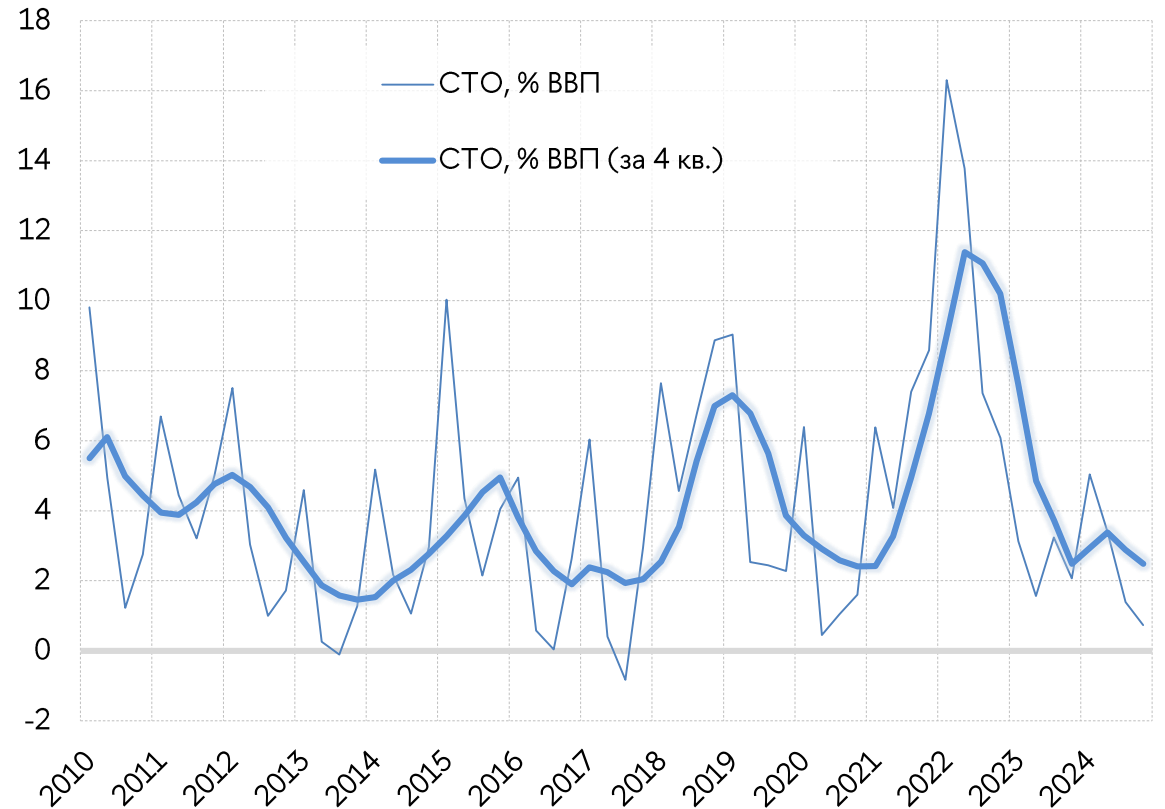
Положительное сальдо счета текущих операций (СТО) по итогам 2024 г. выросло до 54 млрд долл. против 50 млрд. долл. годом ранее. По отношению к ВВП профицит СТО остался на уровне 2,5% ВВП.

Торговый баланс практически не изменился за счет одновременного снижения стоимости как экспорта, так и импорта. Увеличилось отрицательное сальдо услуг за счет роста импорта, в основном в части поездок населения. Сократился совокупный дефицит первичных и вторичных доходов.

	2023					2024					2025
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	Год
СТО	16	8	16	11	50	24	17	8	5	54	48
Торговый баланс	31	26	33	31	122	35	36	32	20	123	117
экспорт	105	103	109	107	425	102	106	110	100	417	419
импорт	75	77	76	76	303	67	71	78	79	295	302
Баланс услуг	-8	-9	-10	-8	-35	-7	-9	-13	-9	-38	-38
экспорт	10	10	10	11	41	10	10	11	11	42	44
импорт	18	19	20	20	76	17	19	23	20	80	83
Баланс доходов	-7	-10	-8	-12	-36	-4	-9	-12	-7	-31	-31
к получению	11	13	10	11	45	9	9	9	9	36	н/д
к выплате	19	22	18	22	81	13	18	20	16	67	н/д

Источник: Банк России.

Динамика счета текущих операций



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



Экспортная выручка остается относительно стабильной

Стоимость экспорта товаров в 2024 г. снизилась до 417 млрд долл., или на 2% по сравнению с показателем предыдущего года.

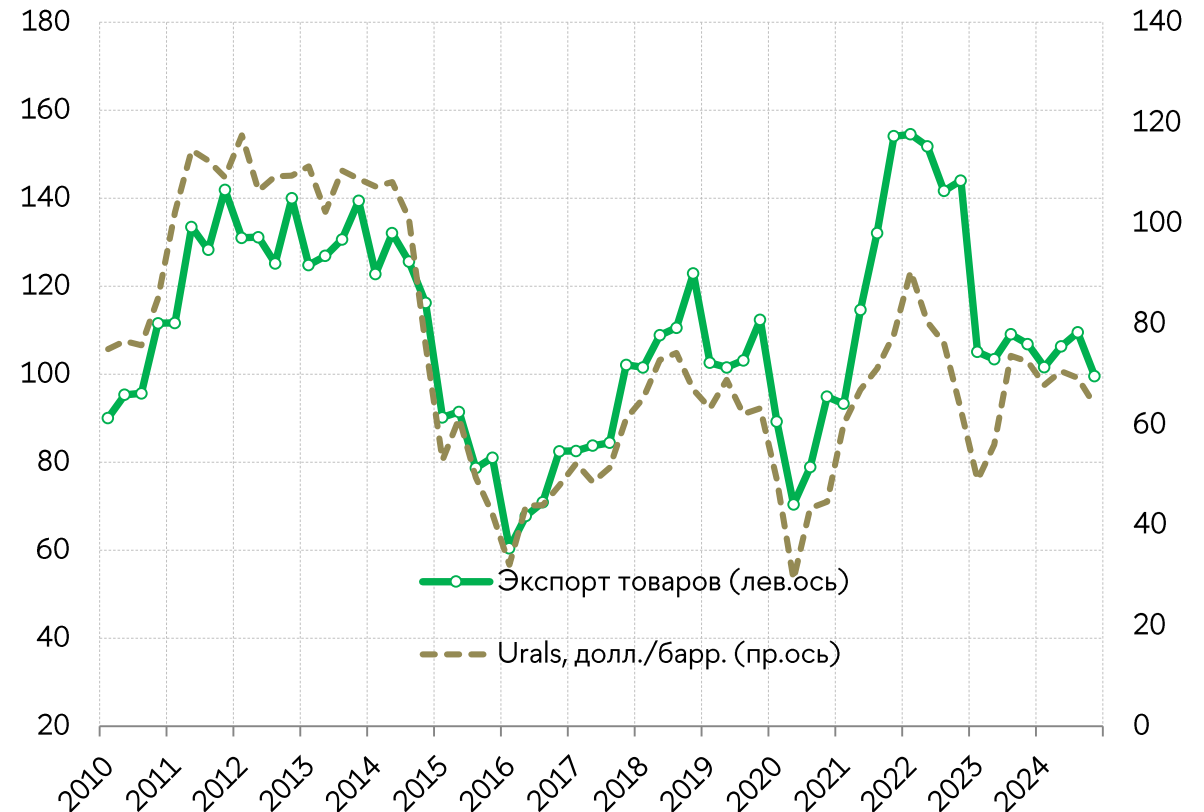
Негативный вклад внесло сокращение физических поставок продукции металлургической промышленности и ТЭК из-за ужесточения западных санкций и ограничений добычи сырой нефти в рамках соглашения ОПЕК+.

В ценах наблюдалась разнонаправленная динамика. Российская нефть марки Urals подорожала более чем на 8%, до 68 долл./барр., за счет резкого снижения дисконта с 18 до 10 долл. по отношению к эталонной марке Brent. Цены на золото выросли на 23%, медь и алюминий подорожали более чем на 7%. Однако на 10–20% подешевели природный газ, СПГ, уголь, удобрения.

Несмотря на ужесточение санкций и рост геополитической напряженности, квартальная стоимость экспорта в течение 2024 г. оставалась относительно устойчивой, изменяясь в узком диапазоне 100–110 млрд долл. за квартал.

В региональной разбивке продолжил сокращаться экспорт товаров в Европу (его доля снизилась с 20% в 2023 г. до 16% стоимости всего экспорта) при одновременном росте поставок в Азию (с 72 до 76%) и Африку (с 5 до 6%).

Динамика экспорта товаров, млрд долл.



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



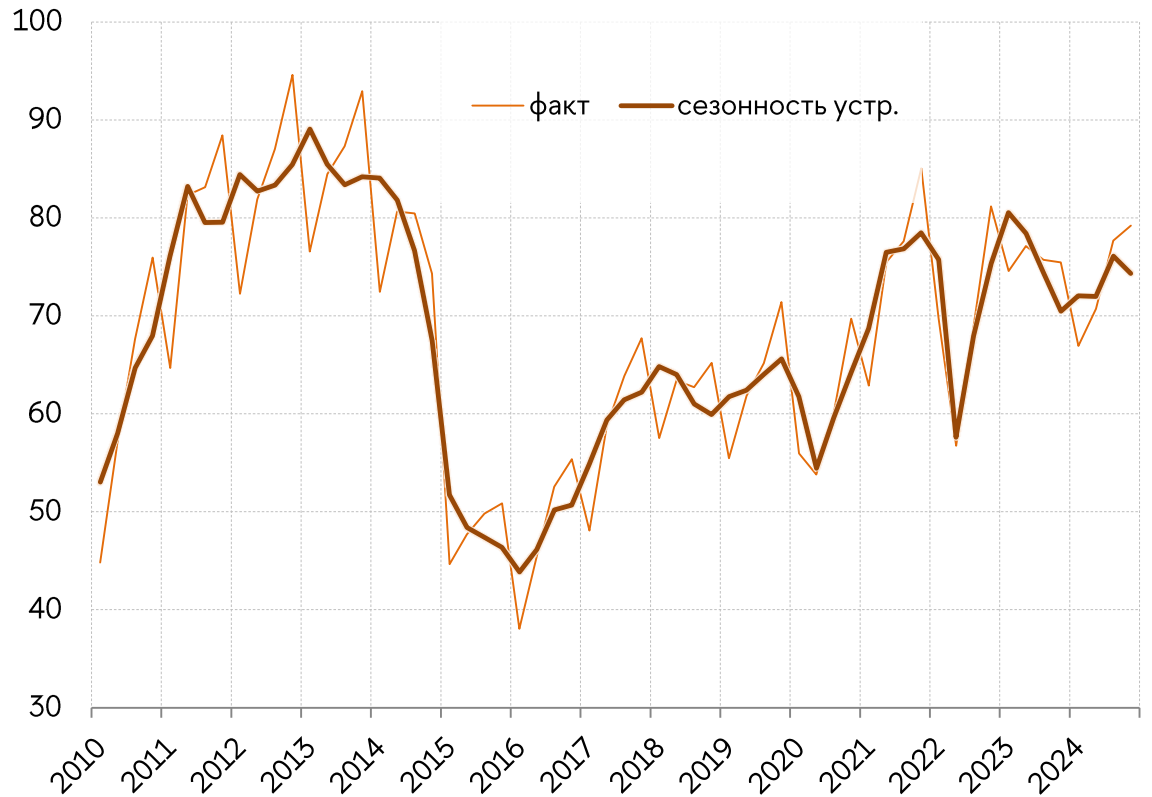
Импорт товаров снижается пятый квартал подряд

Импорт товаров в 2024 г., несмотря на сильный рост внутреннего спроса, сократился до 295 млрд долл., или на 3% по сравнению с показателем предыдущего года.

С устраненной сезонностью стоимость импорта в III квартале 2024 г. достигла локального пика. Этому способствовал рост реального эффективного курса рубля. Начиная с III квартала 2023 г. рубль последовательно ежеквартально укреплялся на 3-4%. Однако последующее ослабления рубля на 8% в IV квартале 2024 г., стагнация розницы на фоне снижения реальных доходов населения с устраненной сезонностью привели к некоторому снижению стоимости импорта.

В региональной разбивке, согласно данным ФТС России, продолжил сокращаться импорт товаров из Европы (его доля снизилась с 28% в 2023 г. до 26% стоимости всего импорта) при одновременном росте поставок из Азии (с 66 до 68%).

Динамика импорта товаров, млрд долл.



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



Чистый отток капитал частного сектора снизился

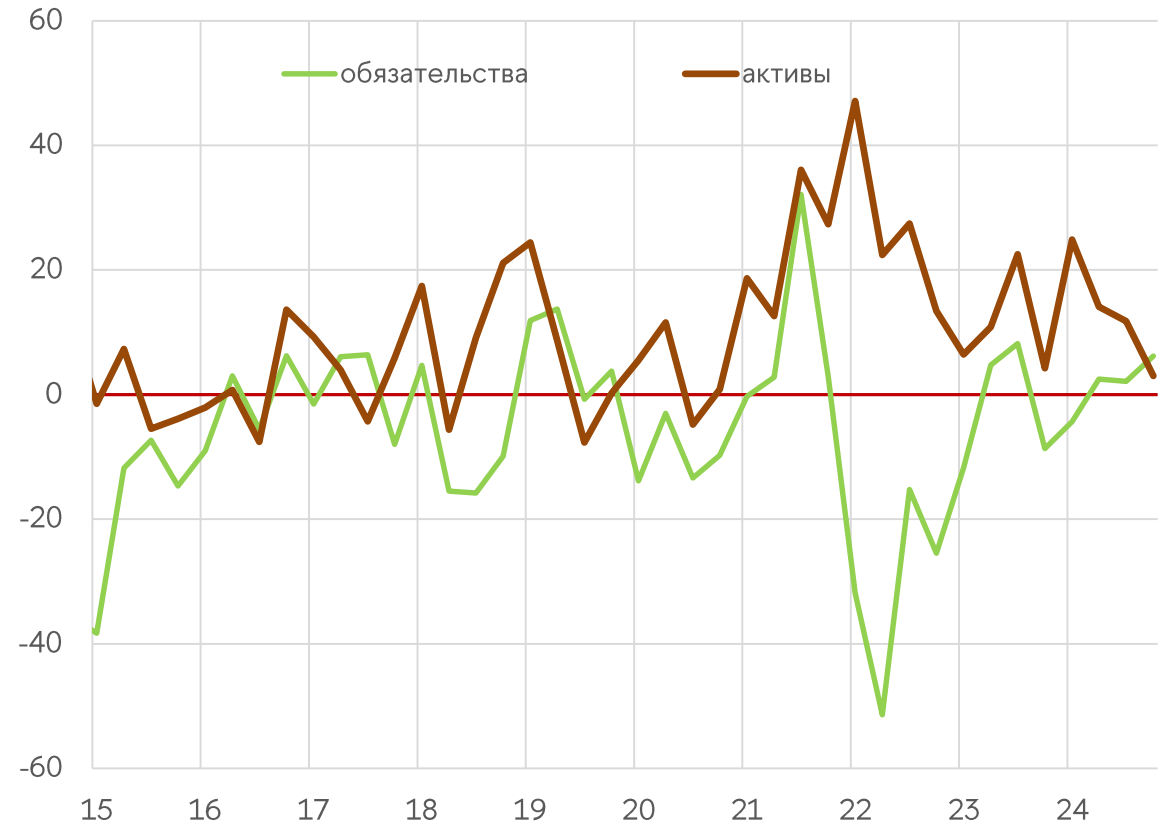
Чистое кредитование мировой экономики* по итогам 2024 г. составило 47 млрд долл. по сравнению с 52 млрд долл. годом ранее.

Рост обязательств наблюдался на протяжении последних трех кварталов подряд, главным образом за счет краткосрочных «прочих инвестиций». Основной рост краткосрочных обязательств во II и III кварталах произошел за счет операций Банка России.

Наибольший рост активов наблюдался в I квартале, в основном за счет ссуд и займов, с постепенным снижением к концу года. По всей видимости, по-прежнему сохраняются проблемы с расчетами по внешнеэкономической деятельности, хотя и в меньших масштабах.

* Без учета международных резервов, чистых ошибок и пропусков.

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



Источник: Банк России.



Рост импорта и снижение экспорта будут оказывать давление на рубль до конца 2025 года

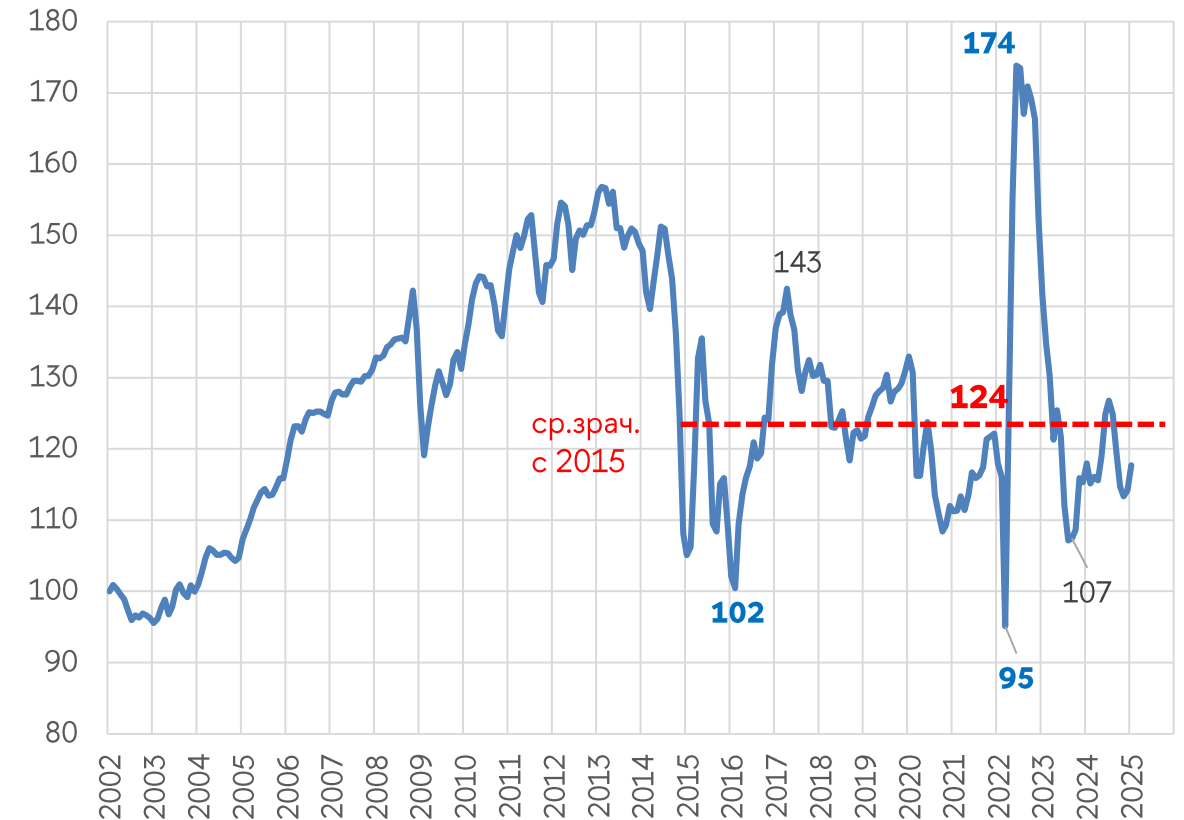
Банк России прогнозирует сокращение профицита СТО до 48 млрд долл. в 2025 г. за счет опережающего роста стоимости импорта товаров по сравнению с ростом экспорта. По мнению Института «Центр развития» НИУ ВШЭ, экспорт может быть ниже, в то время как импорт — выше, при сохранении обменного курса вблизи февральского уровня.

Банк России прогнозирует снижение цены на российскую нефть более чем на 4%, с 68 до 65 долл./барр., в условиях возобновления роста добычи в рамках соглашения ОПЕК+. Снижение среднегодовых нефтяных цен на 3 долл./барр. равносильно сокращению стоимости экспорта почти на 10 млрд долл. Стоимость экспорта вряд ли превысит 405 млрд долл. в текущем году против прогноза Банка России на уровне 419 млрд долл.

Если ежемесячная стоимость импорта (с исключенной сезонностью) до конца года останется на январском уровне, по итогам 2025 г. его стоимость превысит 315 млрд долл. против 302 млрд долл. в прогнозе Банка России.

Одновременное сокращение экспорта и рост импорта может создать предпосылки для ослабления рубля до конца года.

Индекс реального эффективного курса рубля, янв. 2002 = 100



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



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

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.