



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE, ÉNERGÉTIQUE
ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Russie et Biélorussie

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°4 – 28 septembre 2026

Sommaire

Russie.....	3
Situation macroéconomique et financière.....	3
Prévisions socio-économiques du projet de loi de finances.....	3
Budget 2027 : vers une rationalisation des deniers publics.....	5
Activité : la production industrielle stagne sur les 8 mois de 2026.....	6
Secteur bancaire	6
Inflation : reprise des attentes inflationnistes des ménages	6
Politiques sectorielles	7
Nouvelle stratégie en matière de charbon à l'horizon 2050	7
Hausse des achats publics de carburants en Russie	8
Aeroflot passe une commande de 90 MS-21.....	8
Projet de nouvelle contribution pour financer l'achat d'avions russes.....	9
Nouvelle hausse programmée de la taxe de recyclage automobile.....	9
Environnement des affaires	10
Une nouvelle entreprise étrangère placée sous administration temporaire	10
Plus d'une centaine de nationalisations d'entreprises russes ont été recensées depuis 2022	10
Biélorussie.....	11
Situation macroéconomique et financière.....	11

Compte courant.....	11
Dettes externes.....	11
Politiques sectorielles	12
Projet de production de systèmes de stockage d'énergie en Biélorussie	12
Tableaux de synthèse	13
Graphiques	14

RUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Prévisions socio-économiques du projet de loi de finances

Le ministère du Développement économique a revu à la hausse ses chiffres de l'activité en 2026, avec une croissance établie à **0,6%** (contre 0,4% en mai) selon ses propres prévisions macroéconomiques. Les prévisions d'inflation ont en revanche été dégradées pour atteindre **6,8%** en fin d'année 2026, contre 5,2% en mai. Le prix moyen du baril de pétrole russe, après une amélioration conjoncturelle en 2026 à **61,2 USD** (contre 59 USD précédemment), décroît progressivement tout en étant plus optimiste que les pronostics de mai¹, avec 53 USD en 2027 (contre 50 USD), 52 USD en 2028 (contre 50) et enfin 51 USD en 2029 (contre à nouveau 50). L'excédent commercial, auparavant anticipé au niveau élevé de 60,6 Md USD pour 2026, dévisse pour s'établir finalement à **45,4 Md USD**. Cette revue à la baisse s'explique en partie par l'excédent commercial, diminué à 120,8 Md USD (contre 133,6 Md USD) du fait de l'imprévisibilité des revenus d'aubaine pétroliers qui maintient l'export d'hydrocarbures russes à **219,4 Md USD** (contre 220,1 Md USD précédemment), là où les importations de biens augmentent à 318,3 Md USD (contre 308,7 Md USD précédemment). Le taux de change USD/RUB, la monnaie nationale étant plus robuste encore qu'anticipé en mai, est établi à **79,5** pour 2026, contre 81,5 précédemment. Il devrait toutefois revenir aux niveaux des prévisions de mai à compter de 2027.

Le Ministère confirme par ailleurs des investissements en capital fixe en berne, avec **-5,4% de croissance en 2026** (faisant suite à -2,3% en 2025), et envisage un modeste rétablissement en 2027 avec 0,2%. La production industrielle dans son ensemble (extractif, manufacturier, énergie et eau) accuse un recul de **0,2%** en 2026, tendance déjà visible sur le semestre qui devrait donc se maintenir jusqu'à la fin de l'année. Les situations sont bien sûr contrastées par secteur, et devraient le rester jusqu'en 2029 : la manufacture se maintiendrait à

¹ Sans doute volontairement pessimistes à l'époque selon plusieurs analystes, afin d'appeler à une rigueur budgétaire le reste de l'année 2026, sinon convaincre la Banque de Russie d'abaisser plus rapidement les taux.

0,6% contrairement à l'extractif, qui passerait en déclin (-1,3%). De surcroît, au sein même de la manufacture, le phénomène de **polarisation au profit du complexe militaro-industriel se confirme en 2026** : +10,6% en g.a. pour les ouvrages métalliques finis (dont munitions) ; +4,9% en g.a. pour l'électronique et l'optique ; +22,4%, soit la meilleure performance de toutes, pour les « autres moyens de transport » (incluant les drones). A côté, la production agricole devrait régresser de **1,2%** en g.a. en 2026.

Du côté de la consommation, véritable pilier de la croissance en 2026 (10,9% de la valeur ajoutée du PIB d'après le Ministère) **y compris jusqu'en 2029** (part maintenue à 11% de la VA), **celle-ci devrait progresser au total de 4,1% en g.a. en 2026**, soit quasiment le même rythme qu'en 2025 (+4,2%) malgré le refroidissement économique. Elle serait soutenue par une croissance des salaires réels de 4% en g.a. bien supérieure à la productivité du travail (0,7%). Pour autant, la croissance des revenus réels de la population devrait nettement ralentir à **1%** en g.a. (contre +7,4% en 2025), témoin possible d'une tendance de fond d'alourdissement de la fiscalité, des cotisations, et de l'érosion monétaire.

Tableau 1. Tableau récapitulatif des principales prévisions du ministère du Développement économique

2026		2027		2028		2029	
Mai	Sept	Mai	Sept	Mai	Sept	Mai	Sept
PIB, % en g.a.							
0,4	0,6	1,4	1,4	1,9	1,9	2,4	2,4
Inflation, % en fin d'année							
5,2	6,8	4	4	4	4	4	4
Inflation, % en moyenne sur l'année							
5,6	6,1	4	5	4	4	4	4
Prix du baril d'Urals, USD/baril							
59	61,2	50	53	50	52	50	51
Taux de change, USD/RUB							
81,5	79,5	87,4	87,4	92	92	96	96
Balance courante, % du PIB							
2,2	1,6	1	0,6	1,1	0,4	1,1	0,4
Investissements en capital fixe, % en g.a.							
-1,5	-5,4	2	0,2	2,5	2,5	3	3

Source : Ministère du Développement économique.

Budget 2027 : vers une rationalisation des deniers publics

Le budget 2027 et le triennal sur 2027-2029 ont été présentés par le ministère des Finances et devraient être transmis dans leur intégralité à la Douma (nouvellement élue) d'ici le 1^{er} octobre. Le projet de budget pour 2027 prévoit des revenus à hauteur de 43 300 Md RUB (495,3 Md USD), face à des dépenses anticipées à 48 800 Md RUB (558,2 Md USD). Le déficit est dès lors chiffré à 2% du PIB (ou 5 500 Md RUB en nominal, 62,9 Md USD, soit peu ou prou le niveau actuel). Les projets nationaux, incluant les programmes de modernisation technologique, devraient bénéficier de 19 000 Md RUB (217,3 Md USD). Les régions, en particulier frontalières du conflit en Ukraine, devraient faire l'objet de dotations dédiées (Belgorod et Koursk). Les retraites et autres pensions devraient par ailleurs être indexées en 2027 à hauteur de 6,8% et 3,3% respectivement, conformément à une priorité « sociale » du budget, aux côtés de la défense et de la sécurité. La démographie constitue enfin un chapitre clé de cette programmation, avec près de 33 000 Md RUB (38 Md USD en 2027) fléchés annuellement vers les allocations familiales (naissances, immobilier).

Pour financer ces dépenses, le Ministère a prévu une série d'amendements au Code fiscal qui lui permettront de lever d'autres recettes : imposition du commerce en ligne à l'étranger (TVA de 22%), taxe sur les petits colis² acheminés depuis l'étranger pour un usage personnel, intégration des revenus passifs dans l'impôt sur le revenu (13-22%), même pratique pour les SICAV désormais exposées à un impôt sur les sociétés de 15%, relèvement de l'impôt sur les dividendes versés sur comptes « C » de non-résidents de 15 à 35%, de l'impôt sur les revenus supplémentaires des industries extractives ayant profité de la hausse des cours mondiaux (sont cités les minéraux, engrais, or... Au global, le gouvernement entend dégager 2 000 Md RUB (env. 23 Md USD) par an grâce à une « optimisation des dépenses ».

Le Ministère prévoit également, par ce triennal, de reconstituer les réserves du fonds souverain (FBEN) grâce à un prix-pivot du pétrole russe déterminant l'abondement du Fonds abaissé à 50 USD le baril (58 USD initialement pour 2027). Le solde structurel primaire, qui était censé se stabiliser à l'équilibre dès 2027, ressortira finalement en déficit à hauteur de 2% du PIB en 2027. Enfin, la part des recettes non-issues des hydrocarbures devrait dépasser 80% du total collecté,

² 100 RUB par colis d'une valeur allant jusqu'à 200 euros ; la devise mentionnée ici est explicitement l'euro.

actant une volonté d'émancipation partielle des revenus pétroliers (résorption du déficit non-pétrolier à 5% du PIB, contre 7,3% en 2024).

Activité : la production industrielle stagne sur les 8 mois de 2026

D'après Rosstat, la production industrielle a décliné de 0,6% en août 2026 en g.a. (contre +0,4% en juillet), **et a affiché une progression nulle (0%) en janvier-août 2026.** Cette dynamique cache en réalité des situations très distinctes par secteur, l'industrie extractive ayant sous-performé (-1% sur la période en g.a.) face à une manufacture légèrement plus robuste (+0,4%). Sur janvier-août 2026, le taux de croissance record est détenu par la filière des « autres moyens de transport », à 18,6% de progression en g.a., catégorie qui inclut la production de drones. La production de produits pétroliers s'est en revanche effondrée à -17,8% en g.a. en août 2026, tirant à la baisse la production sur janvier-août à -10,3% en g.a.

Toujours selon Rosstat, l'économie informelle serait estimée à 10,9% du PIB en 2024, contre 11,7% du PIB en 2018. Les secteurs qui concentrent cette activité « grise » seraient en premier lieu l'agriculture (32,1%), l'hôtellerie et la restauration (16,9%) et la construction (11,3%).

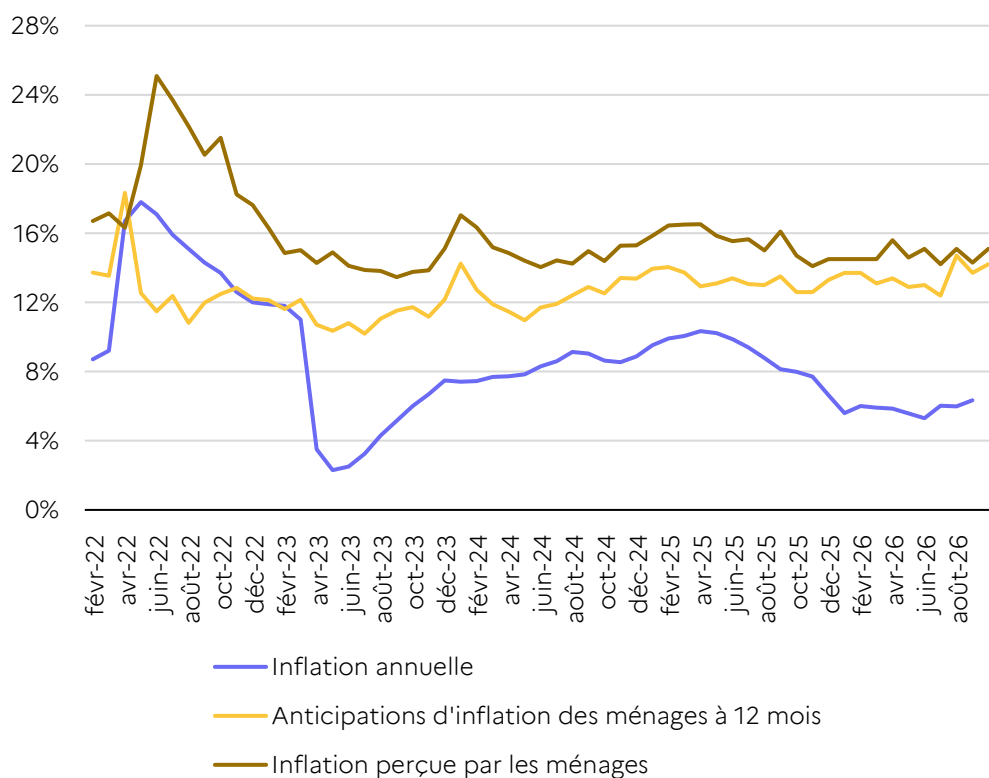
Secteur bancaire

Les bénéfices nets du secteur bancaire ont atteint 440 Md RUB (5,3 Md USD) en août 2026, en baisse de 0,7% en g.m. mais en hausse de 116,7% en g.a.

Inflation : reprise des attentes inflationnistes des ménages

Les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages ont réaugmenté en septembre 2026 à 14,2% (13,7% précédemment). L'inflation perçue a également progressé à 15,1% (14,3% précédemment).

Figure 1. Inflation perçue et anticipée des ménages à 12 mois



Source : inFOM, Banque de Russie.

POLITIQUES SECTORIELLES

ÉNERGIE

Nouvelle stratégie en matière de charbon à l'horizon 2050

Le gouvernement a approuvé un nouveau programme de développement de l'industrie du charbon à l'horizon 2050. La stratégie retient plusieurs scénarios : à partir d'une production de 443,4 Mt en 2024, celle-ci pourrait reculer à 319 Mt dans le scénario pessimiste ou atteindre 662 Mt dans le scénario cible en 2050, tandis que les exportations pourraient s'établir entre 100,5 et 350 Mt. Le document confirme la réorientation de la filière vers l'Est et prévoit de porter la part de la Sibérie orientale et de l'Extrême-Orient dans la production nationale à 54-57 % d'ici 2050. Il fixe également comme

priorités le développement des infrastructures ferroviaires et portuaires, l'amélioration de la qualité du charbon, le développement de sa transformation profonde et la substitution aux équipements importés. La part des équipements russes utilisés pour l'extraction devrait ainsi passer de 17,3 % en 2024 à 55 % en 2050. La Russie vise enfin à porter sa part dans le commerce mondial de charbon de 13 % en 2024 à 24-27 % en 2050.

Hausse des achats publics de carburants en Russie

Les achats publics d'essence et de diesel ont fortement augmenté en Russie sur les huit premiers mois de 2026. Selon Tenderplan (plateforme d'analyse des appels d'offres publics), les organismes publics ont lancé 43 428 appels d'offres, soit +16 % sur un an, pour un montant total de 289 Md RUB (+30 %). D'autres bases de données confirment cette tendance, avec des estimations allant jusqu'à 490 Md RUB selon le périmètre retenu. Les experts l'expliquent par la volonté des acheteurs publics de sécuriser leurs approvisionnements et de constituer davantage de stocks dans un contexte de tensions sur le marché intérieur. La hausse de la valeur des contrats reflète également le renchérissement des carburants : depuis le début de l'année, les prix de gros ont augmenté d'environ 30 % pour l'AI-92, de 22 % pour l'AI-95 et de 27 % pour le diesel d'été.

TRANSPORT

Aeroflot passe une commande de 90 MS-21

Le MS-21 est un avion moyen-courriers (3800 Km) pouvant transporter 175 passagers. La compagnie aérienne russe Aeroflot et plusieurs entités de Rostec, groupe public industriel russe, ont signé un contrat portant sur la fourniture et le service après-vente de 90 appareils MS-21. Les livraisons sont prévues entre 2029 et 2032, avec une montée en cadence progressive jusqu'à 34 appareils en 2032. L'État subventionnera les taux d'intérêt sur les financements accordés aux compagnies et aux sociétés de leasing afin de réduire le coût d'acquisition des appareils, tandis que le prix unitaire du MS-21 doit être ramené à moins de 7,5 Md RUB d'ici 2032 grâce à l'augmentation des volumes de production. Ce contrat s'ajoute à une première commande ferme de 18 appareils, dont les livraisons doivent débiter

fin 2027, portant à 108 MS-21 le volume désormais contractualisé par Aeroflot.

Projet de nouvelle contribution pour financer l'achat d'avions russes

Les ministères russes des Transports et de l'Industrie ainsi que le groupe public Rostec étudient la création d'une nouvelle contribution prélevée sur les billets d'avion afin de soutenir le leasing et l'exploitation des nouveaux appareils russes. Son montant pourrait atteindre 500 RUB par trajet intérieur et 1 000 RUB par vol international, ce qui permettrait de mobiliser environ 200 à 250 Md RUB entre 2027 et 2030. Les fonds seraient notamment utilisés pour compenser l'écart entre le coût de production élevé des premiers appareils et leur prix préférentiel de livraison aux compagnies, ainsi que certaines dépenses d'exploitation. Le dispositif serait temporaire : les autorités espèrent réduire progressivement le coût des avions avec la montée en série après 2030.

Nouvelle hausse programmée de la taxe de recyclage automobile

Le ministère russe de l'Industrie et du commerce a confirmé qu'à compter du 1er janvier 2027, les barèmes de la taxe de recyclage automobile seront relevés de 10 à 20 % selon les catégories de véhicules, conformément au calendrier pluriannuel adopté en 2024. Le ministère présente cette hausse comme un instrument de soutien à la localisation : sur les huit premiers mois de 2026, la part des véhicules produits en Russie a atteint 63,5 % du marché (+8,5 % sur un an). Le niveau du prélèvement est déjà élevé : en 2026, il atteint environ 900 000 RUB pour une voiture neuve équipée d'un moteur de 1 à 2 litres développant entre 160 et 190 ch, et dépasse 3,2 M RUB pour les modèles de plus de 490 ch. Pour mémoire, au 14 août, les recettes du budget fédéral issues de cette taxe atteignaient 316,2 Md RUB.

Une nouvelle entreprise étrangère placée sous administration temporaire

Par décret présidentiel en date du 21 septembre 2026, la filiale russe d'Aptar Group a été placée sous la gestion temporaire d'H&N. Aptar est un fabricant américain de systèmes de dosage, de fermeture et d'emballage, notamment pour les cosmétiques, les produits pharmaceutiques, l'alimentation et d'autres produits de consommation. En 2025, cette entité qui dispose d'un site de production dans la région de Vladimir, réalisait un chiffre d'affaires d'environ 1,75 Md roubles (environ 18 Millions d'euros) et 537 M roubles (5,5 Millions d'euros) de bénéfice net. Le nouveau gestionnaire H&N est la structure possédant les anciens actifs russes de Danone. Ainsi, contrairement à L.E.V. Management qui a tout récemment pris le contrôle des opérations de Nestlé, FM Logistic, Auchan et Lemana Pro, il s'agit d'un acteur déjà établi sur le marché qui, par cette opération, sécurise ses approvisionnements et renforce son intégration en amont verticale. Par ailleurs, selon certaines sources, cette décision était en préparation depuis le printemps dernier, soit une autre différence majeure avec la mise sous administration temporaire des opérateurs économiques suisses et français de la semaine précédente dont la décision semble avoir connu un caractère express. A total, près d'une trentaine d'entreprises étrangères qui ont été placées sous ce mécanisme depuis 2022 avec une accélération constatée en 2026.

Plus d'une centaine de nationalisations d'entreprises russes ont été recensées depuis 2022

La plupart des cas de nationalisation en Russie ne sont pas traités par décret présidentiel mais par décision judiciaire à la demande du bureau du Procureur général, du Service fédéral anti monopole, ou dans le cadre d'actions en justice intentées par des acteurs aux velléités prédatrices.

Le nombre d'affaires, et la valeur des actifs visés, vont croissant. Le cas le plus marquant a été le transfert de l'aéroport Domodedovo de Moscou à l'Etat en juin 2025. A noter que dans certains cas, la

nationalisation a pu également concerner des entreprises qui avaient fait l'objet d'une décision de placement judiciaire (ex Glawprodukt).

Selon le décompte du cabinet moscovite NSP, des actifs privés d'une valeur dépassant 71 Md EUR sont passés sous le contrôle de l'Etat russe depuis février 2022, dont 34 Md EUR sur la seule année 2025.

BIELORUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Compte courant

Au 2^e trimestre 2026, l'excédent courant s'est élevé à 262,7 M USD contre un excédent de 430,8 M USD sur la même période en 2025. Au total, sur le 1^{er} semestre 2026, le déficit courant s'est établi à 1 565,3 M USD, soit 3,1% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année, contre un déficit de 1 440,9 M USD sur la même période en 2025.

Au 1^{er} semestre 2026, le solde des biens et services s'est établi en excédent de 14,2 M USD, contre un déficit de 596,5 M USD au 1^{er} semestre 2025, grâce à une hausse de l'excédent des services de 59,2% à 2 757,3 M USD. Le déficit des biens a, quant à lui, progressé de 17,8% à 2 743,1 M USD. Le déficit des revenus primaires a contribué à la hausse du déficit courant, puisqu'il a progressé de 70,6% en g.a. à 2 136,4 M USD, suite à une hausse notable des versements (sorties de capitaux) sur engagements extérieurs (investissements) de 35,9% à 3 517,5 M USD. L'excédent de revenus secondaires a progressé de 36,4% à 556,9 M USD et a donc contribué positivement à l'excédent du compte courant.

Dette externe

Au 1^{er} juillet 2026, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 35,8 Md USD, soit 35% du PIB prévisionnel et en baisse de 5,2% en g.a.

ÉNERGIE

Projet de production de systèmes de stockage d'énergie en Biélorussie

La société Renera, qui fait partie de Rosatom, groupe public russe du secteur nucléaire, projette de créer une coentreprise avec la société biélorusse Belenergoremnaladka pour produire des systèmes de stockage d'énergie en Biélorussie. Le projet doit contribuer à optimiser le profil de consommation d'électricité et à améliorer l'efficacité et la fiabilité des équipements énergétiques. Le concept de collaboration présenté par Renera, repose sur le transfert de technologies à la partie biélorusse et sur une localisation progressive de la production. Il prévoit la conception d'un site d'assemblage, la fourniture de composants clés, ainsi que la formation de spécialistes biélorusses et un accompagnement technique à toutes les étapes. Renera envisage un large éventail d'applications pour les batteries lithium-ion en Biélorussie : de la création de stations de recharge pour les transports électriques à l'alimentation sans coupure des centres de données, en passant par l'intégration de ces batteries dans le réseau électrique national. La société fournit déjà des batteries aux entreprises importantes biélorusses, notamment à Belkommounmach, BelAZ et MAZ.

TABLEAUX DE SYNTHÈSE

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.					Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2023	2024	2025	T1 2026	S1 2026	2026	2027	Md USD	Par hab., USD	2025
								2025		
Russie	4,1%	4,9%	1,0%	-0,2%	0,6%	1,1%	1,1%	2 588	17 972	146,1*
Biélorussie	4,1%	4%	1,3%	-0,4%	1,5%	1,2%	1%	92,8	10 209	9,1
*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion par la Russie.										

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2025	T1 2026	S1 2026	2025	T1 2026	S1 2026	2025	T1 2026	T2 2026
Russie	1,3%	0,3%	0,4%	2,6%	3,6%	5,4%	2,2%	2,2%	2,2%
Biélorussie	1,8%	3,4%	-0,7%	6,6%	6%	7,6%		2,3%	2,1%

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Mars-26	Avr-26	Mai-26	Juin-26	Juil-26	Août-26		Actuel	Depuis
Russie	5,9%	5,6%	5,3%	6%	5,98%	6,33%	4%	14%	Juil-26
Biélorussie	5,4%	5,4%	4,8%	4,3%	4,4%	4,5%	6%	9,25%	Juin-26

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Dette publique (% PIB)			Dette extérieure (% PIB)			Réserves de change Md USD/Mois d'importation		
	01/01/26	01/04/26	01/07/26	01/01/26	01/04/26	01/07/26	01/01/26	01/04/26	01/07/26
Russie	16,1%	16,4%	17,1%	12,6%	11,6%	11,8%	754,9*	767,5*	721,7*
Biélorussie					37,5%	35%			14,2/3,3

*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

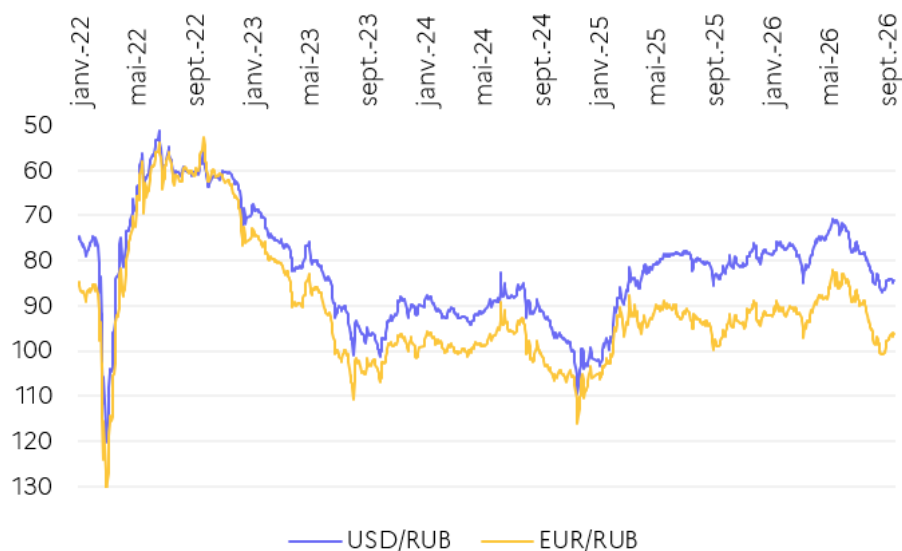
FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*			
	2024	2025	T1 2026	S1 2026	Md USD**	2024	2025	T1 2026	S1 2026
Russie	2,5%	2%	1,8%	2,6%	34,1	-1,7%	2,6%	-1,9%	-2,5%
Biélorussie	-2,6%			-3,1%	-1,6	0,3%			

*En proportion sur l'année **dernière période disponible

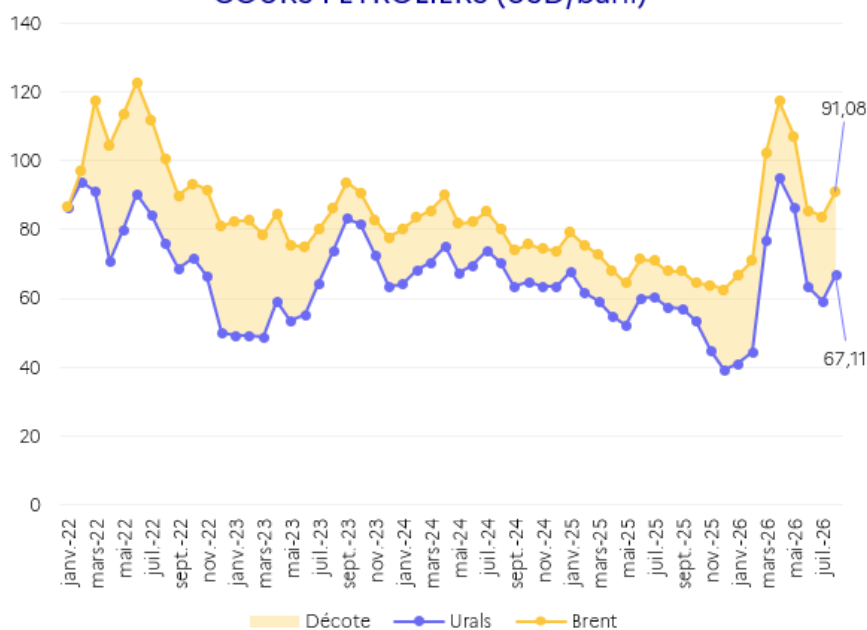
*En proportion sur l'année **dernière période disponible

GRAPHIQUES

TAUX DE CHANGE
(échelle inversée)



COURS PETROLIERS (USD/baril)



Sources : Banque de Russie, EIA

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Sauf mention contraire, les données statistiques figurant dans cette publication sont fournies par les administrations des pays concernés. Le Service économique ne saurait être tenu responsable de leur exactitude et fiabilité.

Responsable de la publication : daniel.gallissaires@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : Service économique régional de Moscou et contribution de l'Ambassade de France en Biélorussie

Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr