

BRÈVES HEBDOMADAIRES

Russie

Une publication du SER de Moscou

Semaine du 26 mai 2025

SOMMAIRE

POLITIQUES SECTORIELLES.....2

Énergie.....2

Révision du budget sur fond de baisse des recettes pétrolières2

Les exportations maritimes de charbon russe orientées à la baisse2

L'OPEP+ annonce une nouvelle hausse de la production.....3

Numérique.....3

Microsoft Russie dépose le bilan.....3

Potanine acquiert près de 10 % de Yandex.....4

Plan d'action pour le secteur des télécommunications jusqu'en 2035.....4

Transport5

Belgrade souhaite augmenter le nombre de vols vers la Russie.....5

Désynchronisation de la production et de la demande automobile.....5

Menace d'une prise de contrôle par l'Etat des fournisseurs dans le secteur de l'aviation civile6

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES.....6

Climat des affaires.....6

Report de l'examen du projet de loi sur les investisseurs étrangers6

Prises de position protectionnistes du président russe.....7

Diminution progressive du volume des importations parallèles en Russie.....7

Départs d'entreprises8

Des acheteurs émiriens manifestent leur intérêt pour Unicredit Russie.....8

Cession de la filiale russe du groupe britannique Aggreko à l'ancienne filiale russe d'Halliburton8

Politiques sectorielles

Énergie

Révision du budget sur fond de baisse des recettes pétrolières

Kommersant, 28 mai — La Douma d'État a adopté en première lecture une révision du budget fédéral 2025, prévoyant une baisse des recettes de 4,5 % à 38 500 Md RUB et une hausse des dépenses à 42 300 Md RUB (+2 %), avec pour conséquence un déficit budgétaire multiplié par trois à 3 800 Md RUB (1,7 % du PIB). Cette dégradation découle principalement de la chute attendue des revenus pétrogaziers, estimés à 8 300 Md RUB contre 10 900 Md RUB auparavant (−2 600 Md RUB), en raison d'un prix du baril Urals revu à la baisse (56 USD contre 69,7 USD initialement prévus) et d'un rouble plus fort. La légère hausse attendue des recettes non pétrogazières (+800 Md RUB à 30 200 Md RUB) vient soutenir une hausse des dépenses et non réduire le déficit.

Les exportations maritimes de charbon russe orientées à la baisse

Vedomosti, 27 mai — D'après NEFT Research, les exportations maritimes de charbon russe pourraient chuter de 10 % d'ici 2030 pour s'établir à 150 Mt, contre 166,5 Mt en 2024, malgré le développement des capacités ferroviaires et portuaires. Cette dynamique s'expliquerait par la rentabilité décroissante du charbon thermique, pénalisée par le repli attendu des prix mondiaux (-5% à -20%) et par le ralentissement de la demande en Asie. Les exportations via les ports arctiques et baltes devraient s'effondrer, respectivement à 2,9 Mt et 11 Mt, tandis que le fret vers l'Asie via le Transsibérien et le BAM augmenterait de 27 % pour atteindre 118,7 Mt. Les ports du sud conserveraient leur volume (17,8 Mt) grâce à la proximité de clients clés (Inde, Turquie). Le scénario gouvernemental reste nettement plus ambitieux, avec 243,5 à

266,7 Mt d'exportations prévues pour 2030. Pour référence sur les 194 Mt de charbon exportés par la Russie en 2024, 86 % soit 166,5 Mt l'étaient par voie maritime.

L'OPEP+ annonce une nouvelle hausse de la production

RG, 31 mai – Le 31 mai, huit membres de l'OPEP+, dont la Russie, ont confirmé leur intention de poursuivre la sortie accélérée de leurs réductions volontaires de production de pétrole. 411 000 barils/jour seront réintroduits à compter du mois de juillet, dont 79 000 b/j en plus pour la Russie. Cette décision réplique les volumes réintroduits en mai et en juin, à un rythme trois fois supérieur à celui escompté avant le mois d'avril (130–140 000 b/j). Les prix du pétrole sont toutefois orientés à la hausse ce lundi car le marché craignait qu'une augmentation encore plus importante ne soit annoncée (compensant ainsi la chute des cours de la semaine dernière). Les volumes additionnels sont jugés plutôt bien calibrés au regard de la hausse saisonnière de la demande attendue en été. Bloomberg rapporte que les délégués russes se seraient opposés sans succès à cette nouvelle hausse, préférant qu'une pause soit instaurée pour soutenir davantage les prix. Même sans nouvelle baisse, à leur niveau actuel (au plus bas depuis avril 2023) les prix du brut restent bien moins intéressants pour la Russie que ce qu'elle escomptait dans la version initiale de son budget. Le brut russe de qualité Oural se négocie actuellement à 48–52 USD/baril et l'ESPO à 58–61 USD/baril.

Numérique

Microsoft Russie dépose le bilan

RBC, 30 mai – La filiale russe de Microsoft a annoncé son intention de déposer une demande de faillite auprès du tribunal arbitral de Moscou. Depuis 2022 et le retrait progressif de Microsoft du marché russe, l'entreprise fait face à une multiplication des litiges pour non-respect de ses obligations contractuelles : quatre plaintes pour un total de 110 Md RUB ont été déposées depuis janvier 2025,

s'ajoutant aux 26,6 Md RUB réclamés en 2024 et aux 34,7 Md RUB de 2022. Parmi les plaignants figurent de grands groupes tels ue Severstal, Sitronics, Uralkali, VTB et Gazprombank. Les poursuites concernent l'interruption unilatérale de services (dont l'hébergement de données en ligne) et le non-renouvellement des abonnements Microsoft 365. Dégageant un bénéfice net de 174,1 M RUB en 2024, Microsoft Russie est aujourd'hui loin des 638,1 M RUB de bénéfices déclarés en 2021.

Potanine acquiert près de 10 % de Yandex

Interfax, 27 Mai — La société Catalytic People, contrôlée par la holding Interros de Vladimir Potanine, a finalisé le 26 mai 2025 l'acquisition des 9,95% de Yandex détenus par Meridian-Service, membre du consortium d'investisseurs ayant racheté les actifs russes de Yandex. Potanine avait initialement été cité parmi les acquéreurs potentiels de Yandex lors de son rapatriement en Russie, mais l'acquisition avait finalement été faite en mai 2024 par un consortium de plus petits acteurs. L'expiration de la clause de non-cession de 12 mois permet ces nouvelles transactions, qui devraient permettre à d'autres groupes influents monter plus officiellement au capital de Yandex dans les prochains mois.

Plan d'action pour le secteur des télécommunications jusqu'en 2035

Government, 27 mai — Le gouvernement russe a approuvé un plan de 45 mesures visant à mettre en œuvre la stratégie de développement des télécommunications jusqu'en 2035. Présenté par le Premier ministre Mikhaïl Michoustine, ce plan couvre les infrastructures, l'équipement national, les satellites, la cybersécurité, la formation et la coopération internationale. Il s'inscrit dans le cadre du projet fédéral Infrastructure d'accès à Internet, composante clé du programme national Économie des données, dont le budget global atteint 2 700 Md RUB (996,5 Md de fonds publics et 1 300 Md hors budget). Près de 107 Md RUB sont alloués à la production de satellites, et les investissements privés dans le secteur ont progressé de plus de 25 % en un an pour atteindre 500 Md RUB. Si l'accent est mis sur le développement de réseaux 5G autonomes et sur les prémices de la 6G, les analystes rappellent que la réussite du plan dépendra essentiellement de la

capacité à surmonter les pénuries de personnel qualifié et à soutenir l'industrie locale face aux défis technologiques croissants.

Transport

Belgrade souhaite augmenter le nombre de vols vers la Russie

Izvestia, 29 mai – L'ambassade de Serbie à Moscou a fait état de discussions en cours sur l'augmentation du nombre de vols directs entre la Russie et la Serbie. Actuellement, trois vols relient chaque jour Moscou à Belgrade, tandis que les liaisons vers Saint-Pétersbourg, Kazan et Sotchi restent irrégulières. Depuis l'interdiction de survol imposée aux compagnies russes par l'UE, seul le transporteur Air Serbia est en mesure d'assurer des vols directs via l'espace aérien européen. Selon Dmitri Gorine, vice-président de l'Union russe de l'industrie touristique, la demande serait au rendez-vous, notamment grâce au rebond des voyages d'affaires et touristiques. Le vol via Belgrade permet en effet de rejoindre l'Europe en 6 à 7 heures, contre 11 à 15 heures via Dubaï, Erevan ou Istanbul. En 2024, la Serbie a accueilli 2,5 millions de touristes, dont près de 200 000 Russes.

Désynchronisation de la production et de la demande automobile

Kommersant, 29 mai – En avril 2025, la Russie a produit près de 70 000 voitures particulières, soit une hausse de 11 % par rapport à l'année précédente. Depuis le début de l'année, la production cumulée atteint 246 000 unités (+8 %), alors que le marché est en fort recul : sur les quatre premiers mois, les ventes ont chuté de 26 %, avec seulement 375 000 véhicules écoulés, selon l'association des concessionnaires russes. Malgré cela, plusieurs usines continuent d'accroître leur activité, notamment les sites de Kalouga, Saint-Pétersbourg, Toula ou Kaliningrad. Ce déséquilibre est en partie lié à l'inertie structurelle du secteur, les chaînes d'approvisionnement étant engagées à long terme, et les décisions de production ne pouvant être ajustées rapidement. La baisse de la

demande est attribuée à la hausse des tarifs douaniers (via la taxe dite de recyclage) et du coût du crédit.

Menace d'une prise de contrôle par l'Etat des fournisseurs dans le secteur de l'aviation civile

Kommersant, 30 mai – Un décret présidentiel publié le 30 mai autorise, en période de loi martiale, la mise sous gestion externe des entreprises aéronautiques et navales civiles, ainsi que de leurs sous-traitants, en cas de non-exécution de contrats publics. La mesure permettrait la suspension temporaire des droits des actionnaires à l'initiative du ministère de l'Industrie et du commerce, sur décision d'un groupe spécial de la Commission militaro-industrielle. Plusieurs acteurs privés du secteur expriment leurs craintes d'un transfert de propriété déguisé et pointent le manque de contrats à long terme comme frein structurel au respect des délais. Des experts juridiques soulignent toutefois que le décret ne prévoit pas d'expropriations, mais vise à institutionnaliser des pratiques déjà appliquées dans l'exécution du GOZ (commande publique de défense). Le texte ne précise aucune restriction territoriale, laissant ouverte la possibilité d'une application à l'ensemble du territoire russe. Cette mesure vise à prévenir les ruptures dans les chaînes d'approvisionnement critiques en période de forte tension économique et géopolitique.

Environnement des affaires

Climat des affaires

Report de l'examen du projet de loi sur les investisseurs étrangers

RBC, 27 mai – L'examen d'un projet de loi soutenu par le ministère des Finances donnant aux entreprises russes le droit de refuser d'honorer une clause préférentielle de rachat a été reporté au mois de juin. Plusieurs textes restreignant les droits et augmentant les

obligations des groupes étrangers en Russie sont actuellement étudiés au niveau du parlement russe. Leur issue dépend toutefois de la clarification au plus haut niveau des conditions de retour des groupes étrangers en Russie, initialement annoncée pour le 15 mai.

Prises de position protectionnistes du président russe

Kremlin, 26 mai - Le 26 mai lors d'une réunion avec les milieux d'affaires, le président Poutine a passé plusieurs messages de soutien à l'endroit des groupes russes et de fermeté (sinon de fermeture) à l'endroit des groupes étrangers. Réagissant à des interventions de groupes russes qui cherchaient à remplacer les enseignes occidentales et craignaient qu'un retour de ces dernières ne leur soit défavorable, le président russe a souligné la nécessité de lutter contre les groupes informatiques étrangères qui continuent à travailler dans le pays sans droits (c'est-à-dire sans héberger les données en Russie et donner aux autorités russes un droit d'accès à ces dernières), il a notamment appelé à « étrangler » des groupes tels que Zoom et Microsoft. Le président russe a également promis à la direction de la chaîne de restaurants « Vkusno i Tochka » l'aide des autorités pour que tout retour de McDonald's en Russie se fasse au prix fort. Enfin, V. Poutine a déclaré qu'il était nécessaire de contrôler les places de marché étrangères, invoquant le risque de voir se développer les ventes de produits contrefaits (les plateformes russes de ventes en ligne cherchant surtout à consolider leur position face à des rivaux aux prix inférieurs).

Diminution progressive du volume des importations parallèles en Russie

Interfax, 2 juin - Selon le ministère de l'industrie et du commerce de Russie, au cours du premier trimestre 2025, le volume des importations parallèles a diminué et s'est élevé à 6,8 Md USD. Pour mémoire, en 2024, ce volume s'élevait en moyenne à environ 3 Md USD par mois. Introduit en mai 2022 pour éviter des ruptures d'approvisionnement suite aux départs de groupes étrangers, il avait permis 20 Md USD d'importations sur les 7 mois suivants.

Départs d'entreprises

Des acheteurs émiriens manifestent leur intérêt pour Unicredit Russie

Vedomosti, 29 mai – Trois groupes enregistrés aux Emirats arabes unis ont manifesté leur souhait d'acquérir la filiale russe de la banque italienne Unicredit. Une telle transaction devra requérir l'aval des autorités italiennes, européennes et russes et ne pourra se faire qu'aux conditions exorbitantes désormais requises en Russie (décote de 60%, règlement d'une taxe de sortie au gouvernement russe de 35% de la valeur de l'actif). Au moins un des trois groupes émiriens aurait des liens avec la banque russe Alfa Bank, laissant certains penser que cette dernière serait la bénéficiaire effective de l'acquisition. UniCredit réduit progressivement ses activités en Russie depuis 2022 sous pression de la Banque centrale européenne. Le gouvernement italien a également demandé à UniCredit de quitter le marché russe d'ici au début de l'année 2026, afin d'autoriser son offre de rachat de Banco BPM.

Cession de la filiale russe du groupe britannique Aggreko à l'ancienne filiale russe d'Halliburton

Kremlin, 26 mai - Le 26 mai, le président Poutine a autorisé la société de services pétroliers BurServis, (ex-filiale russe du groupe américain Halliburton) à acquérir 100 % d'Aggreko Eurasia, filiale russe de la société britannique Aggreko spécialisée dans la fourniture d'équipements pour l'alimentation électrique mobile et modulaire et le contrôle de la température.

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

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou

Rédaction : Service économique régional de Moscou

Abonnez-vous : Moscou@dgtresor.gouv.fr