

Финансовый индекс GlobBaro – смягчение глобальных финансовых рисков при сохранении повышенной стоимости заимствований в крупнейших странах

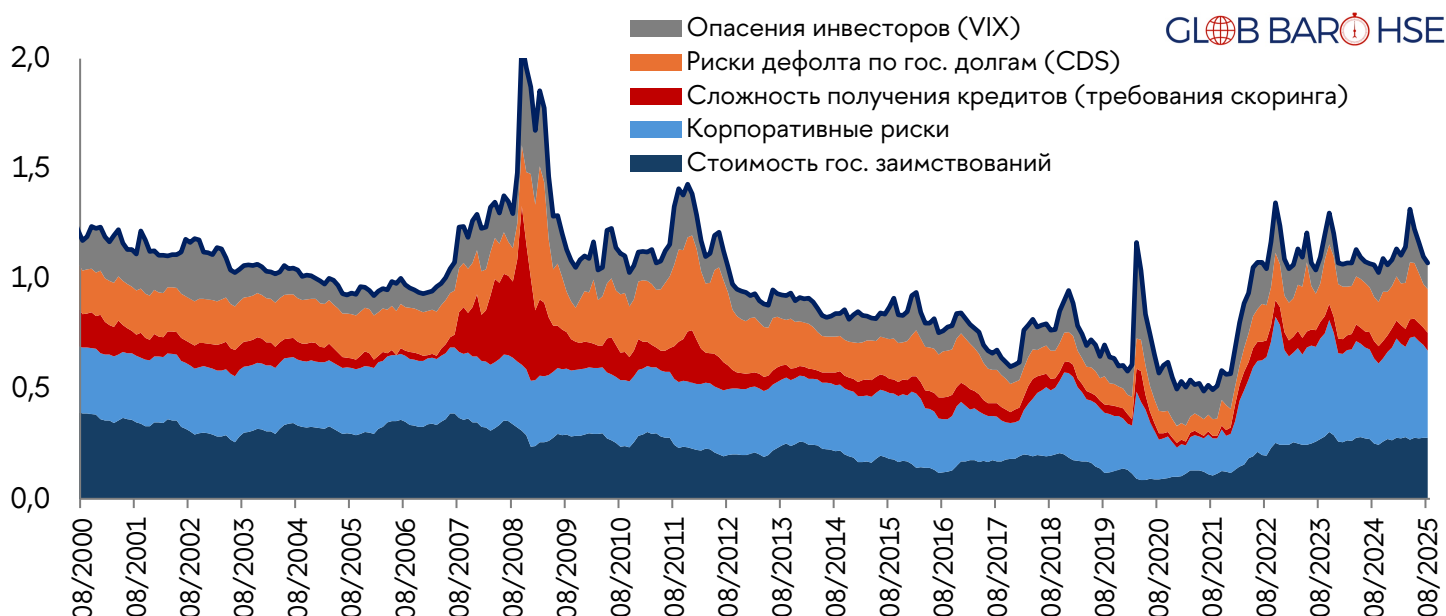


Рисунок 1. Финансовый индекс GlobBaro - индекс глобальных условий заимствований и финансовых рисков

Источник: расчёты авторов на основе открытых данных, методология – см. [GlobBaro №33](#)

С июня 2025 г. ежемесячно публикуется индекс глобальных условий заимствований и финансовых рисков GlobBaro. Индекс измеряется в долях от среднего значения за 2000-2024 гг. Выше значение индекса – выше стоимость заимствований в крупнейших экономиках мира и выше долговые и финансовые риски.

В августе глобальные условия заимствований несколько смягчились и финансовые риски снизились: финансовый индекс GlobBaro продолжил снижение до 1,07 б.п. (-0,03 б.п. м/м) четвертый месяц подряд с пикового значения в апреле 2025 г. (-0,25 б.п.). Однако текущие условия заимствований и финансовые риски всё ещё остаются на повышенном уровне (на 7% выше среднего показателя за 2000-2024 гг., на 54,7% выше значений 2017-2021 гг. и вдвое выше уровня 2021 г.), создавая дополнительные издержки для компаний и государственных бюджетов.

Краткосрочная отрицательная динамика (с апреля по август 2025 г.) обусловлена смягчением опасений инвесторов (индекс волатильности VIX) и снижающимися корпоративными рисками. Во-первых, индекс VIX достиг минимального значения за 2025 год, сократившись вдвое по сравнению с апрелем 2025 г., когда президент США Д. Трамп объявил планы по введению тарифов на все импортируемые в США товары («День освобождения»). Последовавшее за тем снижение опасений инвесторов с апреля по август 2025 г. связано со смягчением риторики Администрации президента США в отношении тарифных пошлин, [ожиданиями](#) по снижению ставки ФРС США и [сильным](#) сезоном отчетности. Во-вторых, незначительное снижение глобальных корпоративных рисков связано, в первую очередь, с ситуацией в КНР. Наблюдается сужение кредитного спреда в Китае: доходность государственных долгосрочных облигаций увеличилась с 1,68% до 1,75%, а корпоративных – снизилась с 5,14% до 4,97%. Подобная динамика сигнализирует о перетоке средств из государственных облигаций на фондовый рынок и на рынок корпоративного долга на фоне [ожиданий](#) инвесторов по оживлению экономики после периода дефляции. Кроме того, отмечается падение спроса на государственные ценные бумаги, что обусловлено [возобновлением](#) взимания НДС с процентного дохода по государственным облигациям, выпущенным после 8 августа 2025 г.

В долгосрочной ретроспективе глобальные условия заимствований и финансовые риски по-прежнему находятся на высоком уровне. Основной вклад в это вносят сохраняющиеся жесткие денежно-кредитные условия в развитых экономиках, рост рисков по гос. долгам США и повышенные корпоративные риски в КНР. В частности, с октября 2022 года сохраняется широкий кредитный спред в КНР. Это связано с замедлением роста экономики КНР и сохраняющимися проблемами на рынке недвижимости.

В течение ближайших месяцев мы ожидаем продолжение смягчения глобальных условий заимствований на фоне снижения процентных ставок в развитых экономиках, чему способствуют позитивные данные по инфляции. При этом геополитические шоки, изменение экономической политики стран, обострение бюджетных проблем в ЕС, США и других странах могут остановить этот процесс и приводить к очередным всплескам глобальных финансовых рисков.