

Финансовый индекс GlobBaro – рост глобальных финансовых рисков в ноябре 2025 г. при сохранении повышенной стоимости заимствований в крупнейших странах

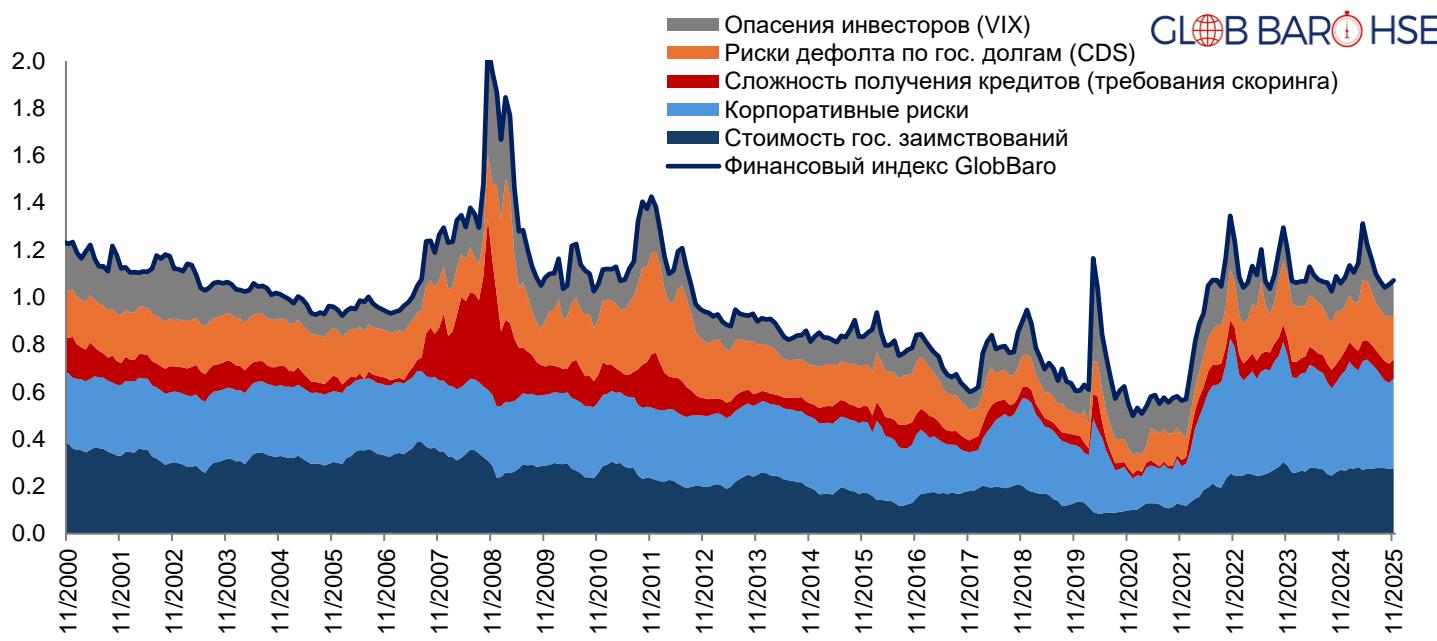


Рисунок 1. Финансовый индекс GlobBaro - индекс глобальных условий заимствований и финансовых рисков

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 ноябре глобальные условия заимствований и финансовые риски несколько увеличились, но остаются существенно ниже, чем в 1П25. В ноябре финансовый индекс GlobBaro вырос до 1,07 б.п. (+0,01 б.п. м/м). Данное повышение стало вторым подряд после 6 месяцев снижения. В сравнительной 25-летней перспективе текущие условия заимствований и финансовые риски всё ещё остаются на повышенных уровнях (на 7% выше среднего показателя за 2000-2024 гг., на 55% выше значений 2017-2021 гг. и на 91,5% выше уровня 2021 г.), создавая дополнительные издержки для компаний и государственных бюджетов. Это объясняется высокой стоимостью государственных заимствований в развитых экономиках (США, страны Европы и Япония), повышенными рисками дефолта по государственным долгам США и высокими корпоративными рисками (США, Япония и др.) на фоне смягчающихся, но всё ещё сравнительно жестких денежно-кредитных условий.

Краткосрочный рост глобальных рисков связан преимущественно с ростом компоненты корпоративных рисков и индекса волатильности VIX в США. Рост данных показателей [обусловлен](#) повышением опасений инвесторов по поводу замедления роста экономики США и возможного «пузыря» в акциях компаний, связанных с искусственным интеллектом. Волатильность на рынке США росла в преддверии публикации финансовой отчетности крупными техническими компаниями. Кроме того, росту корпоративного спреда [способствовали](#) крупные размещения облигаций компаниями [Alphabet](#) (владелец Google), [Meta](#) (признана экстремистской организацией на территории Российской Федерации) и [Amazon](#), которые установили более высокие риск-премии на рынке. С другой стороны, понижательный эффект на финансовый индекс оказало снижение рисков дефолта по государственным долгам США, что [связано](#) с окончанием приостановки работы Правительства США («шатдауна»).

В долгосрочной перспективе глобальные условия заимствований и финансовые риски по-прежнему находятся на высоком уровне. При этом наблюдается ряд устойчивых среднесрочных трендов, оказывающих понижательное давление. В мире отмечается постепенное снижение стоимости государственных заимствований, что связано с продолжающимся смягчением денежно-кредитных условий.

В течение ближайших месяцев мы ожидаем смягчения глобальных условий заимствований на фоне снижения процентных ставок в развитых экономиках. При этом геополитические шоки, обострение проблемы возможного наличия «пузыря» в ИИ-акциях в США, обострение бюджетных проблем в ЕС, США и других странах могут остановить этот процесс и приводить к очередным всплескам глобальных финансовых рисков.

