



**Факультет мировой экономики  
и мировой политики**

**Выпуск подготовлен  
Департаментом мировой экономики и  
Центром комплексных европейских и  
международных исследований**



**Возвращение проинфляционных факторов от рынка энергоносителей, тренд на замедление мировой экономической активности, саммит БРИКС**

Мировая экономическая динамика замедляется последние 3 месяца и данный тренд, вероятно, продолжится осенью. Кроме негативных эффектов жесткой денежно-кредитной политики, вклад вносят повышенные цены на нефть и газ в последние месяцы. Эти факторы, в первую очередь, влияют на крупнейшие развитые страны, где наблюдается спад (Еврозона, Великобритания) или замедление активности (США). Страны Азии продолжают быть драйверами глобального экономического роста, а российская экономика демонстрирует быстрое восстановление. Мировая торговля продолжает оставаться под давлением ряда негативных факторов, среди которых общее замедление экономической динамики, пониженный спрос на товары на фоне постпандемийного смещения спроса в сторону услуг и накопление высокого уровня запасов после сбоев поставок в 2021-2022 гг. Последние данные по мировой торговле товарами свидетельствуют, что в первой половине 2023 г. она не только не выросла (как ожидалось по прогнозам ВТО и ВБ), но была ниже (на 1,4%), чем годом ранее.

На фоне летнего роста цен на нефть и газ в крупнейших странах мира возвратились проинфляционные эффекты от рынка энергоносителей, которые ставят под угрозу устойчивость сформировавшегося ранее тренда на замедление инфляции. В США инфляция продолжает ускоряться 2-й месяц подряд после годового периода замедления, а в ЕС и Великобритании замедление инфляции идет меньшими темпами, чем ранее. Если данная тенденция продолжится, то центральные банки, по сути, вновь окажутся перед серьезным вызовом стагфляции, когда экономическая активность замедляется, инфляция находится на высоких уровнях, а основные инструменты борьбы с ней уже применены.

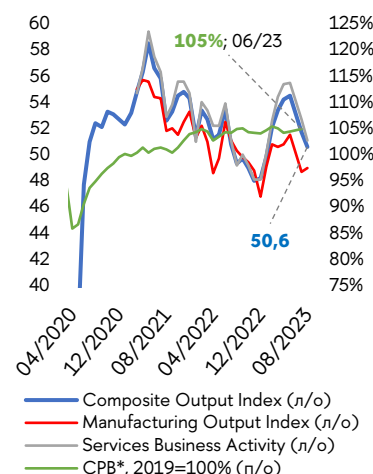
В мировой экономике продолжается усиление кооперации между развивающимися странами, о чем свидетельствует включение Аргентины, Египта, Ирана, ОАЭ, С. Аравии и Эфиопии в состав БРИКС в 2024 году.

Об этих сюжетах, а также о саммите БРИКС и перспективах увеличения объемов расчетов в национальных валютах БРИКС, проблемах сектора автомобилестроения в Германии, рекордных доходностях ценных бумаг на рынках США и Еврозоны, трендах милитаризации Европы, напряженности в Нагорном Карабахе и военных переворотах в Африке - см. основной текст выпуска.

**Экономическая активность в августе – замедление 3-й месяц подряд на фоне замедления активности в секторе услуг и спада в промышленности**

Повышенные цены на энергоносители, а также эффекты жесткой ДКП – переход к положительным реальным процентным ставкам в большинстве экономик или движение к ним (табл. 3), оказывают все большее давление на глобальную экономическую активность – особенно, в развитых странах. Если в начале года наблюдалось улучшение ситуации с глобальной экономической динамикой на фоне низких цен на энергоносители и эффекта восстановления КНР после локдаунов 2022 г., то с июня происходит замедление темпов роста, которое, с большой вероятностью, будет продолжаться и осенью.

В августе индекс Global PMI Composite составил 50,6 (означает фактически неизменные объемы выпуска и заказов по отношению к предыдущему месяцу) против 51,7 в июле (табл. 1). Замедление происходит из-за серьезного месячного спада в Евроzone (минимум с ноября 2020 г.), перехода к спаду в Великобритании (ВБ), а также замедления динамики в США. Азиатские страны продолжают расти, а Россия демонстрирует максимумы с мая 2021 г. (не считая рекордного значения в 56,8 в марте в 2023 г.) на фоне восстановительного роста и продолжительного эффекта отпускного сезона (как следствие высокой активности в секторе туризма, которая поддерживается благоприятными климатическими условиями в этом году).



**Рис. 1. Глобальный индекс деловой активности (comp. PMI), его секторальные составляющие (промышленность и услуги) и глобальный индекс пром. производства (CPB)**

\*Индекс отражает физические объемы мирового производства к базе 2019г.  
Источник: IHS Markit, CPB

Сектор услуг остается драйвером роста мировой экономики, но его динамика замедлилась в августе: Global Services PMI составил 51,1 - самое **низкое** значение с января 2023 г. Это связано с переходом к спаду впервые за 6-7 месяцев в **Еврозоне** и **Великобритании**, а также замедлением темпов роста в США и КНР. В развитых странах сектор услуг и потребительские расходы также находятся под давлением высоких процентных ставок. **В отдельных отраслях** наблюдаются специфичные проблемы: например, в секторе туризма действует эффект постепенного завершения туристического сезона (в ЕС туристический сектор среди лидеров по **спад**у) и роста сбережений, в банковском и финансовом секторе – рост операционных расходов. Кроме этого, проблемы в промышленном секторе также начинают оказывать давление на сферу услуг в целом через канал обслуживающих промышленные предприятия отраслей и общее снижение занятости.

Конъюнктура мировой обрабатывающей промышленности (ОП) остается под давлением прежних факторов (см. GlobBaro №15-16). Основной вклад в общий спад продолжают вносить развитые страны, где промышленность все еще находится в тяжелом положении на фоне повышенных производственных издержек (в т.ч. из-за возникающих проблем в автомобильной промышленности Германии – см. подробнее раздел «В фокусе»). По итогам августа, однако, темпы снижения глобальной экономической активности незначительно замедлились. Это, в основном, обусловлено ростом индекса Manufacturing PMI в Китае и Индии.

В России экономическая активность в ОП продолжает находиться на **высоких** уровнях (выше максимальных значений за 2019-1П2022 гг.). В августе отмечается рекордный **рост** экспортных заказов (с марта 2008 г.) на фоне переориентации на новые рынки. Вклад в рост ОП в 2023 г. **вносят** как отрасли, связанные с оборонным комплексом, так и гражданские отрасли (производство мебели, деревообработка, текстильная и прочие отрасли, летом также усилился вклад со стороны пищевой промышленности). Произошедшее летом обесценение рубля привело к резкому **росту** производственных издержек (максимальный темп за последние 17 месяцев), однако пока не сказалось на экономической динамике на фоне накопленных ранее товарно-материальных запасов.

### Международная торговля и логистика – устойчивое сокращение экспортных заказов

Международная торговля товарами остается под давлением набора негативных факторов (см. GlobBaro №15-16), среди которых пониженный спрос на товары и спад в глобальной промышленности на фоне жесткой монетарной политики в развитых странах и возвращения прежней (до COVID-19) структуры потребления. По данным **СРВ**, в 1П23 мировая торговля товарами в физическом выражении была на 1,4% ниже, чем годом ранее. На этом фоне прогноз **ВТО** и **ВБ** по росту торговли на 1,7% по итогам 2023 г. выглядит несколько оптимистичным, даже несмотря на ожидаемое увеличение торговых потоков перед Новым годом и Рождеством.

Объем новых экспортных заказов (PMI New Export Orders) снижается в течение последних 18 месяцев, оставаясь на значении ниже 50. Однако в августе темп сокращения незначительно замедлился (47 в августе vs 46,4 в июле). Так, в августе стоимостные объемы экспорта КНР и Южной Кореи несколько **выросли** в месячном выражении (+1% и +2,7% соответственно), но все еще на 9-12% ниже, чем годом ранее. Контейнерный импорт США в 2023 г. вернулся на траекторию динамики 2019 г. (до COVID-19). После высоких значений прошлых лет (из-за необходимости накопления запасов на фоне логистического кризиса и активного спроса на товары в 2021-2022 г.) в августе импорт США продолжает оставаться ниже значений прошлого года (-13,2% г/г), но в месячном выражении вырос на 0,4%.

Мировая логистическая система находится в стабильном состоянии. Глобальный индекс сбоев цепочек поставок (GSCPI) остался практически неизменным и **составил** -0,86. Индекс стоимости контейнерных перевозок (World Container Index)

Страна/ регион	Composite PMI	Manufacturing PMI	Services Business Activity
Мир	50,6 (-1,1)	49* (+0,3)	51,1 (-1,6)
Индия	60,9 (-1)	58,6 (+0,9)	60,1 (-2,2)
РФ	55,9 (+2,6)	52,7 (+0,6)	57,6 (+3,6)
Япония	52,6 (+0,4)	49,6 (0)	54,3 (+0,5)
КНР	51,7 (-0,2)	51 (+1,8)	51,8 (-2,3)
США	50,2 (-1,8)	47,9 (-1,1)	50,5 (-1,8)
Великобритания	48,6 (-2,2)	43 (-2,3)	49,5 (-2)
Еврозона	46,7 (-1,9)	43,5 (+0,8)	47,9 (-3)

**Табл. 1. Глобальный индекс деловой активности (PMI) в августе**

Источник: IHS Markit

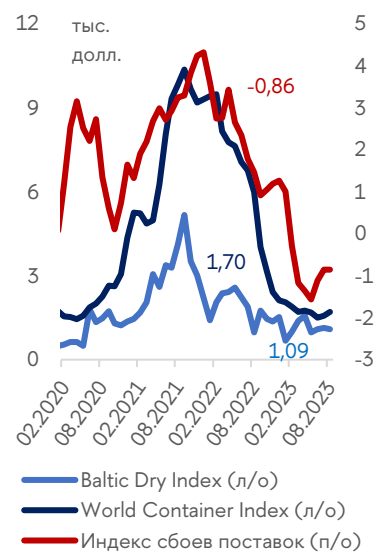
■ - значение индекса > 50, рост

■ - значение индекса < 50, спад

■ - значение индекса = 50, стабилизация на уровне прошлого месяца

\*Для мира в целом дан Manufacturing Output Index, как составляющий Global Composite PMI Output Index

Источник: МВФ



**Рис. 2. Транспортные издержки и индекс сбоев поставок**

Примечание. Подробное описание индекса приведено в **GlobBaro № 7**  
 Источник: Federal Reserve Bank of New York, Балтийская биржа, Drewry

находится на невысоких уровнях 2019 года (рис. 3) и растет второй месяц подряд на фоне увеличения американского импорта.

## Товарные рынки

### Рынок газа – рост цен на фоне забастовок на СПГ-заводах. Переговоры по газовому хабу в Турции

В августе цена газа на нидерландском хабе TTF выросла на **20,9%** м/м (31 июля \$330,09/тыс. куб. м – 31 августа \$399,2/тыс. куб. м) и остается на уровнях в 1,5-2 раза выше, чем в 2016–2020 гг. Основным драйвером роста котировок выступила угроза забастовок работников СПГ-заводов в Австралии. Предприятия Wheatstone и Gorgon, принадлежащие компании Chevron, **частично прекратили** свою работу **8 сентября**, что привело к сокращению производства на треть. 18 сентября Chevron заявила, что производство на заводе Wheatstone возобновилось полностью, но риски возобновления забастовок остаются **высокими**, т.к. компания получила от профсоюза уведомления о приостановке работы **до 14 октября**. Данные заводы производят около 5-7% всего СПГ в мире, поэтому длительный простой предприятий может снизить предложение газа на рынке, а европейским и азиатским потребителям (**3/4 австралийского СПГ** идут в Азию) придется конкурировать за оставшиеся объемы, что приведет к дальнейшему росту цен. Кроме того, в Европе близится отопительный сезон, когда начнется отбор газа из подземных хранилищ газа, что также будет повышать котировки.

Из-за тех же факторов цена газа на американском Henry Hub выросла на **4,01%** м/м – с \$98,7/тыс. куб. м 31 июля до \$102,7/тыс. куб. м 31 августа.

На август-сентябрь 2023 г. доля газа из РФ в импорте Европы снизилась до **11,7%** (vs. 41% в 2021 г.). Это стало возможным благодаря наращиванию импорта СПГ и снижению потребления газа промышленностью. Однако для России европейский рынок остается перспективным с учетом географической близости и ограниченных возможностей экспорта СПГ. Так, на **переговорах** 4 сентября в Сочи президенты России и Турции договорились о создании рабочей группы и передаче ей «дорожной карты проекта» газового хаба в Турции.

### Рынок нефти и нефтепродуктов — высокие уровни цен и рост 3-й месяц подряд

Нефтяные котировки вновь продолжили рост, длящийся с начала лета. Цена нефти сорта Brent выросла на **1,5%** м/м и в конце месяца составила \$86,86/барр., достигнув максимального уровня цен с осени 2022 г. Основным фактором продолжающегося увеличения цен на нефть является соблюдение странами ОПЕК+ соглашения о сокращении добычи нефти (**см. GlobBaro №15**).

Поддерживает котировки также **снижение** запасов газойля в Европе. В начале августа Управление энергетической информации США (EIA) опубликовало новый **краткосрочный прогноз**, в котором средняя прогнозируемая цена на нефть марки Brent была повышена до \$92,7 барр. в 4K23 (+5,7% по сравнению с предыдущей оценкой).

Цена нефти марки Urals выросла на **1,2%** до \$71,08/барр., обновив максимум за последние 9 месяцев и удерживая стоимость на российскую нефть выше установленного потолка цен (\$60/барр.). Рост цен на Urals также обусловлен в первую очередь сокращением добычи нефти странами ОПЕК+. Дисконт Urals к Brent остается на относительно невысоких уровнях (середины 2022 г.) и составляет \$15,7/барр. (+ \$0,4 м/м).

В начале сентября 2023 г. вице-премьер Александр Новак **сообщил**, что Россия продлит добровольное сокращение экспорта нефти на 0,3 млн б/с, которое запланировано с сентября, до конца 2023 г. С учетом заявленных сокращений с марта и августа, общее сокращение экспорта должно составить 1,3 млн б/с (35% от



**Рис. 3. Динамика мировой торговли товарами и PMI New Export Orders**

Примечание. \*Данные СРВ, физ. объемы мировой торговли товарами. Источник: СРВ, IHS Markit

Нефть	Газ TTF	Золото	Металлы	Продовольствие	Уголь
1,5%	20,9%	-2,2%	-5,0%	2,1%	13,6%

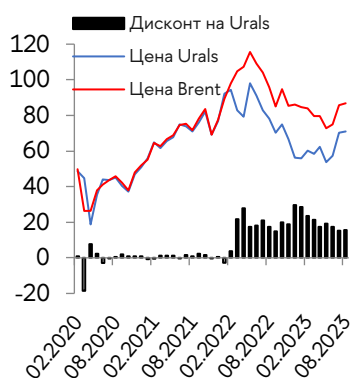
**Табл. 2. Котировки на ключевые товары, изменение за месяц, %**

Примечание. Указано изменение цены от начала месяца к концу месяца. Источник: Investing.com и FAO



**Рис. 4. Динамика цен на нефть, газ и уголь, январь 2010 = 100%**

Источник: Всемирный банк



**Рис. 5. Динамика цен на нефть сортов «Brent» и «Urals», \$/барр.**

Примечание. График построен по ценам на конец месяцев. Источник: Investing.com

максимумов апреля-мая 2023 г. (3,7 млн б/с). При прочих равных условиях это будет поддерживать цены на российскую нефть.

На фоне этих заявлений морской экспорт российской нефти продолжает снижаться 3-й месяц подряд, но в августе темпы замедлились: морской экспорт составил 2,9 млн б/с (-0,1 млн б/с м/м). Это на 21,6% (0,8 млн б/с) ниже майского максимума в 3,7 млн б/с, но на уровне показателей 2022-2021 г.

### Рынок металлов – минимальные цены за последние 4 месяца

В середине августа LME Index достиг минимальных значений с конца мая; по итогу месяца индекс упал на 5%. Цены на все металлы, входящие в расчет индекса, кроме свинца, продемонстрировали снижение по итогам месяца. Цена фьючерсов на золото в августе незначительно снизились (-0,23% м/м) на фоне укрепления доллара США и роста доходности по гособлигациям США.

Цена на рулонную сталь продолжают 5-месячное падение (-11,6% м/м и -38% с апреля 2023 г.). Мировое падение цен связано с отложенным спросом на продукцию на 4K23 со стороны ЕС из-за исчерпания квот на беспошлинный импорт металла в 3K23, а также с резким колебанием цен на китайском рынке ввиду последствий тайфуна Доксури.

Цена фьючерсов на никель в августе снизилась на 9% на фоне публикации слабых экономических данных КНР (крупнейшего потребителя никеля) и ожиданий расширения производственных мощностей данного металла в КНР.

### Продовольственный рынок – сезонный сбор пшеницы и введение Индией запрета на экспорт риса

Индекс продовольственных цен ФАО продолжил снижение после незначительного роста в июле: в августе 2023 г. он составил 121,4 пункта (-2% м/м, -12% г/г), что обусловлено падением мировых цен на все основные продовольственные товары, за исключением риса и сахара.

Рост цен в июле, обусловленный, среди прочего, выходом России из Черноморской инициативы (См. GlobBaro №16) был нивелирован сезонным фактором: мировые цены на пшеницу и подсолнечное масло упали (-3,8% м/м и -8% м/м, соответственно) ввиду сезонного увеличения предложения со стороны ведущих стран-экспортеров; снижение импортного спроса также оказало понижающее давление на котировки подсолнечного масла. Однако окончание сезона сбора урожая наряду с неопределенностью в отношении зерновой сделки может способствовать росту цен на пшеницу в будущем. Мировые цены на рис, напротив, выросли (+9,8% м/м), достигнув 15-летнего максимума в номинальном выражении. Основной причиной роста цен на рис стали сбои в торговле, вызванные введением Индией запрета на экспорт белого риса (См. GlobBaro №16), сезонным сокращением предложения и обеспокоенностью в связи с возможным введением экспортных ограничений и в других странах.

Мировые цены на сахар выросли (+1,3% м/м, +34% г/г) после двух месяцев падения, что связано с ростом обеспокоенности в связи с активизацией явления Эль-Ниньо. Среди других причин роста цен на сахар – низкий уровень осадков в Индии и засушливая погода в Таиланде.

### Долговые рынки – новые локальные максимумы доходностей и эффекты смены монетарной политики Японии

Ставки по долговым ценным бумагам в ряде стран в августе вновь приблизились к многолетним максимумам. Совокупная доходность мирового госдолга достигла значений 2008 г. (3,3%), сравнявшись по уровням с доходностью акций впервые с 2004 г. Драйверами роста показателя стали США и экономики Европы – преимущественно ввиду активного повышения ключевых ставок.

Доходности 10-летних казначейских облигаций США 21 августа достигли 4,34% (vs 4,0% в июле), побив 15-летний максимум (2008 г.). Ставки по 2-летним бумагам находятся на рекордных за последние 20 лет уровнях – за месяц выросли на 0,23 п.п.

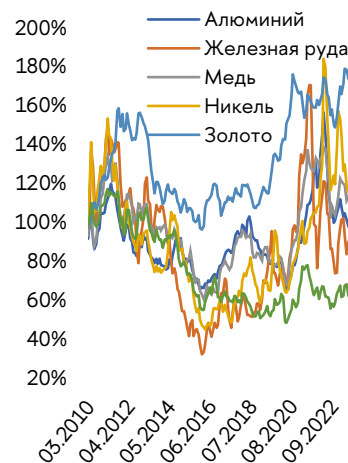


Рис. 6. Динамика цен на металлы, январь 2010 = 100%

Источник: Всемирный банк

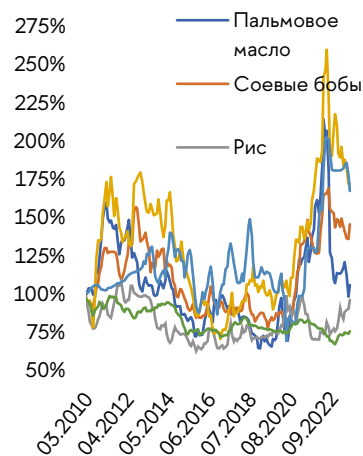


Рис. 7. Динамика цен на продовольствие, январь 2010 = 100%

Источник: Всемирный банк

	Акции	Валюта*	10-л. облиг. ±п.п.
США	-1,8%	1,7%	0,14
Китай	-5,2%	-1,6%	-0,11
Германия	-3,0%	-1,4%	0,01
Россия	5,0%	-4,6%	0,54
Япония	-1,7%	-2,2%	0,05
ВБ	-3,4%	-1,3%	0,02

Табл. 3. Ключевые рынки, изменение за месяц, %, п.п.

Примечание. \* - курс валют к доллару США. Для доллара США – инд. DXY  
Указано изменение цены от начала месяца к концу месяца

Источник: Investing.com и FAO

и в пике августа составили 5,03% (уровни 2006-2007 гг. и марта 2023 г.). С одной стороны, основной причиной роста доходностей классически послужил устойчивый рост ключевой ставки (последнее повышение – 26 июля до 5,25-5,5%). С другой стороны, США [увеличили](#) предложение среднесрочных (T-Notes) и долгосрочных (T-Bonds) облигаций на \$36 млрд в июне и на \$38 млрд в июле, что при неизменном спросе привело к падению цен на облигации и росту их доходностей. Также с июня по август было выпущено более \$1 трлн краткосрочных облигаций (T-Bills), которые в текущих условиях оказались более привлекательными для инвесторов (подробнее см. [GlobBaro №16](#)). В результате, спрос на долгосрочные T-Notes и T-Bonds и вовсе снизился, создавая еще больший импульс для роста их доходностей. На этом фоне инверсия кривой доходности ([спред](#) между 2- и 10-летними облигациями) – индикатор рецессии в экономике – сохранилась на уровне -0,8%, несмотря на ожидания ее расширения из-за ужесточения ДКП. Ввиду сохранения базовой инфляции на высоком уровне и ожидания дальнейшего повышения ставки ФРС продолжение роста доходностей весьма вероятно.

Доходности гособлигаций крупнейших экономик Европы в августе также побили локальные максимумы. Годовые ставки по 10-летним гособлигациям [Германии](#) достигли 2,7% (уровень февраля 2023 г. и июля 2011 г.), [Франции](#) – 3,3% (уровень февраля 2023 г. и декабря 2011 г.), [Великобритании](#) – 4,8% (уровень августа 2008 г.). Очередное повышение ключевой ставки ЕЦБ и Банка Англии, сохранение высокой базовой инфляции (в особенности в Великобритании) и риски рецессии являются предпосылками для продолжения роста доходностей.

Центральный банк Японии [увеличил](#) верхнюю границу коридора кривой доходности гособлигаций с +0,5% до +1% (прошлой расширение коридора с ±0,25% было в конце 2022 г., см. [GlobBaro №10](#)). Зимой политика Центрального Банка подверглась серьезной критике со стороны инвесторов, которые оказали давление на кривую, вынудив тем самым ЦБ сначала активно скупать облигации себе на баланс, а затем и вовсе расширить коридор. Чтобы ситуация не повторилась, ЦБ принял решение поднять верхнюю границу на 0,5 п.п., а в будущем и вовсе от нее отказаться. В результате, [доходность](#) 10-летних облигаций составила 0,68% (максимум с 2014 г.). Если японские инвесторы решат переместить часть капитала из американских и европейских активов в национальные, рост доходностей США и стран Европы усилится.

### Инфляция – возвращение проинфляционных эффектов от рынка энергоносителей

В августе в крупнейших странах мира возвратились проинфляционные эффекты от рынка энергоносителей, которые ставят под угрозу устойчивость сформировавшегося ранее тренда на замедление инфляции. В Китае прервался дефляционный период, а в США инфляция продолжает ускоряться после годового периода замедления.

В Еврозоне общая инфляция в августе незначительно снизилась до 5,2% (vs 5,3% в июле, здесь и далее – г/г). Во всех компонентах ИПЦ, кроме энергоносителей, наблюдалось замедление темпов роста цен: в продовольственном секторе (+9,7% vs 10,8% в июле), в услугах (+5,5% vs 5,6%), в неэнергетических промышленных товарах (+4,7% vs 5,0%). Однако сохранению инфляции на прежнем уровне способствовал рост цен на энергоносители. Цены на них после длительного периода падения выросли на месячном уровне (+3,2% м/м в августе vs -0,3% м/м в июле), а в годовом выражении произошло замедление темпов снижения цен (-3,3% г/г в августе vs -6,1% в июле). Базовая инфляция, исключая продовольствие и энергоносители, вернулась к майским показателям и составила 5,3% (vs 5,5% в июле).

В Великобритании общая инфляция в августе незначительно [замедлилась](#) на 0,1 п.п. (6,7% vs 6,8% – июль, 7,9% – июнь), что является самым низким значением с февраля 2022 г. Если в июле наблюдался существенный дезинфляционный вклад со стороны тарифов на ЖКХ и категорию транспорт, включающую топливо (-1 п.п.), то в

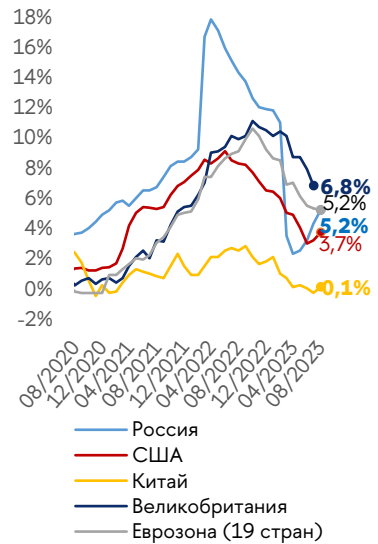


Рис. 8. ИПЦ, г/г, 2019–2023 гг.

Источник: данные Центробанков стран



Рис. 9. ИПЦ к базе 2019 г.

Источник: данные Центробанков стран, расчеты авторов

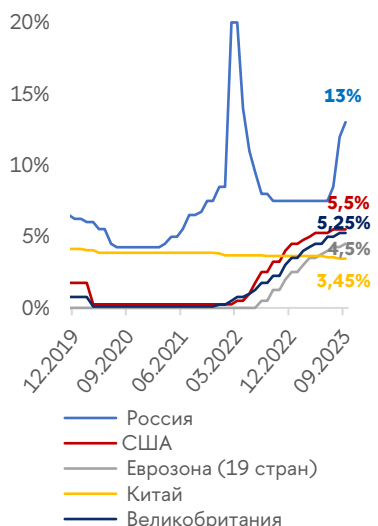


Рис. 10. Номинальные ключевые ставки, г/г, 2019–2023

Примечание: данные по ставке ФРС, ЕЦБ, Банка Англии с учетом июльского повышения

Источник: данные Центробанков стран

августе он уже отсутствовал. Цены на транспорт, наоборот, выросли в августе (м/м) и вносили основной проинфляционный вклад (+0,22 п.п.). Однако за счет замедления инфляции по другим компонентам на фоне низкого спроса и эффектов ужесточения монетарной политики общий ИПЦ все же замедлился. Базовая инфляция сократилась на 0,7 п.п. и составила 6,2% (vs 6,9% в июле), что является самым низким показателем с марта.

В США в августе общая инфляция ускоряется второй месяц подряд (3,7% в августе vs 3,2% в июле) на фоне месячного роста цен на энергоносители. Базовая инфляция продолжает замедляться и составила 4,3% (vs 4,7% в июле). Рост безработицы до 3,8% (на 0,3 п.п.), а также более низкие темпы создания новых рабочих мест (105-187 тыс. в июне-августе 2023 г.), чем в 2022-начале 2023 г. (в среднем около 300-350 тыс.), на фоне жесткой ДКП свидетельствуют об охлаждении экономики США. Это является дезинфляционным фактором, однако повышенные цены на энергоносители пока являются препятствием для быстрого приближения к целевым уровням инфляции.

Общая инфляция в Китае в августе вернулась к положительным значениям 0,1% после дефляции в июле (-0,3%). На месячном уровне темпы роста цен также в июле и августе перешли в положительную зону, что прерывает 5-месячный дефляционный тренд (февраль-июнь) и является свидетельством оживления потребительского спроса. На это также указывает увеличение ИЦП (-3% г/г vs -4,4% в июле). Базовая инфляция сохраняется на уровне июля (+0,8% г/г).

Общая инфляция в РФ в августе ускорилась до 5,15%, что продолжает 5-месячный тренд на ускорение роста цен. Главными проинфляционными факторами по-прежнему выступают активное расширение спроса и слабый курс рубля. Эффект от повышения ключевой ставки 15 августа и 15 сентября еще не отразился на уровне цен.

### Денежно-кредитная политика – ожидаемая пауза в повышении ставок ФРС и Банка Канады и ужесточение ЕЦБ и Банка России

После ряда повышений ключевых ставок в развитых странах в июле, осенью ожидается пауза в цикле повышений, которая, однако, может оказаться короткой.

На заседании 20 сентября ФРС оставил ключевую ставку на текущем уровне в 5,25-5,50%. Сохранение ставки стало второй паузой в цикле повышений в 2023 г. (после паузы в июне). На решение регулятора, судя по всему, оказывают влияние данные по охлаждению рынка труда в августе: рост безработицы до 3,8% (+0,3 п.п.) и снижение темпов роста заработных плат. Тем не менее, вероятно, что пик ключевой ставки еще не достигнут на фоне текущего ускорения инфляции. При этом ФРС планомерно продолжает политику количественного ужесточения: за август ее баланс сократился на \$104 млрд (vs \$95 млрд в июле).

На заседании 14 сентября ЕЦБ принял решение повысить ставку на 25 б.п. до 4,5%. Решение принято на фоне данных по устойчивости рынка труда, который может снижать эффект проводимой монетарной политики и отдалить достижение инфляции в 2%. Также регулятор продолжил количественное ужесточение: за август баланс сократился на €15 млрд (vs €43 млрд в июле).

6 сентября Банк Канады принял решение оставить ключевую ставку на уровне 5%, несмотря на рост цен на нефть и, как следствие, отклонение инфляции от прогноза в большую сторону. Банк обосновал свое решение снижением избыточного спроса, а также отложенным эффектом монетарной политики.

На заседании 15 сентября Банк России ожидаемо принял решение поднять ключевую ставку на 100 б.п. до 13% из-за существенных проинфляционных рисков: роста внутреннего спроса, опережающего возможности расширения выпуска, и ослабления рубля в летние месяцы. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях.

Страна	Номин. ст.	ИПЦ	Реал. ст.	↑/↓*
Аргентина	118,00%	124,4%	-6,40%	↑
Австралия	4,10%	6,0%	-1,90%	↑
Бразилия	13,25%	4,6%	8,64%	↓
Канада	5,00%	4,0%	1,00%	↑
Швейцария	1,75%	1,6%	0,15%	↑
Чили	9,50%	5,3%	4,20%	↓
Китай	3,45%	0,1%	3,35%	↓
Чехия	7,00%	8,5%	-1,50%	↑
Дания	3,35%	2,4%	0,95%	↑
Великоб-я**	5,25%	6,7%	-1,45%	↑
Гонконг	5,75%	1,8%	3,95%	↑
Венгрия	14,00%	16,4%	-2,40%	↓
Индонезия	5,75%	3,3%	2,45%	↑
Индия	6,50%	6,8%	-0,33%	↑
Исландия	9,25%	7,7%	1,55%	↑
Япония	-0,10%	3,3%	-3,40%	↓
Ю. Корея	3,50%	3,4%	0,10%	↑
Мексика	11,25%	4,6%	6,61%	↑
Малайзия	3,00%	2,0%	1,00%	↑
Норвегия	4,00%	4,8%	-0,80%	↑
Перу	7,50%	5,6%	1,90%	↑
Филиппины	6,25%	5,3%	0,95%	↑
Польша	6,00%	10,1%	-4,10%	↓
Румыния	7,00%	9,4%	-2,43%	↑
Сербия	6,50%	11,5%	-5,00%	↑
Россия	13,00%	5,2%	7,80%	↑
С. Аравия	6,00%	2,0%	4,00%	↑
Швеция	3,75%	7,5%	-3,75%	↑
Таиланд	2,25%	0,9%	1,37%	↑
Турция	25,00%	58,9%	-33,90%	↑
США	5,38%	3,7%	1,68%	↑
Еврозона	4,50%	5,2%	-0,70%	↑
ЮАР	8,25%	4,8%	3,45%	↑

Табл. 4. Ключевые ставки и инфляция (% г/г)

Примечание: наиболее актуальные данные по состоянию на 20.09.2023

\*Последнее действие ЦБ – повышение/понижение ставки

\*\*Прогноз по инфляции на июнь

Источник: BIS, данные Центробанков стран

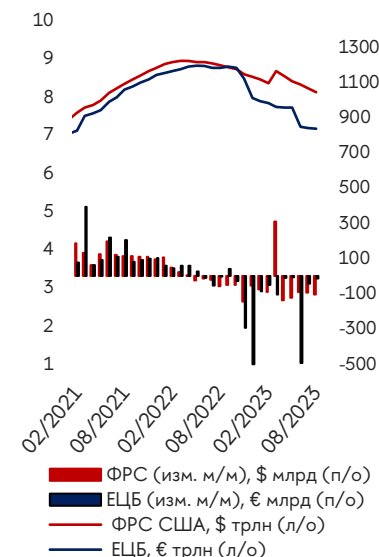


Рис. 10 Активы ФРС и ЕЦБ

Примечание: поскольку данные публикуются еженедельно, баланс за месяц рассчитывается как среднее между последним значением за текущий месяц и первым за следующий.

Источник: данные ФРС, ЕЦБ

## Геополитика – милитаризация Европы, саммит БРИКС, напряженность в Нагорном Карабахе, военные перевороты в Африке

По состоянию на конец августа 2023 г. индекс [Geopolitical Risk Index \(GPR\)](#) составил 98,3, что свидетельствовало об относительной стабилизации геополитической ситуации в мире в сравнении с июлем (108), июнем (115) и маем (109). Индекс примерно сравнялся со своим средним значением за период 2016–2019 гг. (98,9). Однако в среднесрочной перспективе геополитические риски остаются на высоком уровне, что связано с нестабильностью в ряде регионов мира.

**Европа.** В регионе сохраняется высокий уровень напряженности из-за конфликта на Украине. Действия авиации НАТО в зоне [Черного](#) и [Балтийского](#) морей усиливают [риски](#) конфронтации с Россией. При этом США и страны ЕС продолжают оказывать Киеву активную [военно-техническую](#) и [финансовую](#) поддержку. Германия приняла [решение](#) о поставке Украине крупной партии боевых машин пехоты Marder. [Дания](#), [Нидерланды](#), [Норвегия](#) выразили готовность передать истребители F-16. Румыния примет участие в [подготовке](#) украинских пилотов. США наряду с Великобританией начали [поставку](#) Киеву снарядов с обедненным ураном. В то же время ВСУ продолжают наносить удары по объектам на территории России ([Московская](#), [Курская](#), [Белгородская](#), [Брянская](#), [Псковская](#), [Ростовская](#), [Волгоградская](#) области, город [Севастополь](#)). Киев также предпринял ряд [попыток](#) атаковать Крымский мост. Россия в качестве ответных мер наносит удары по [объектам](#) военной инфраструктуры и [центрам](#) управления и разведки ВСУ.

Сохраняется повышенная напряженность на границе Республики Беларусь с Польшей и Прибалтийскими странами из-за [наращивания последними](#) военной активности. В то же время Польша, Латвия, Литва, Эстония [потребовали](#) от Минска вывести со своей территории формирование группы «Вагнер».

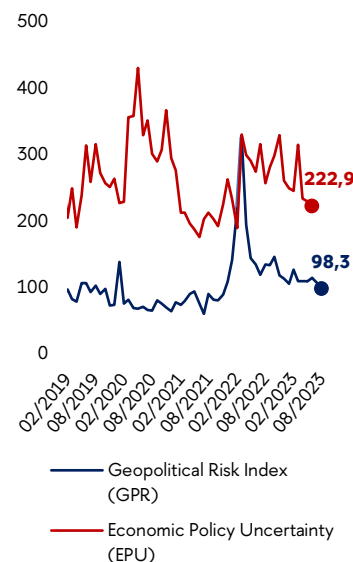
Продолжается тенденция милитаризации европейского региона. 2 августа президент Франции Эммануэль Макрон [подписал](#) закон об увеличении военного бюджета страны до рекордных €413 млрд на 7 лет (2024–2030 гг.). Министр финансов Германии Кристиан Линднер [выступил](#) с инициативой выделять на помощь Украине \$5 млрд ежегодно.

Глава дипломатии ЕС Жозеп Боррель объявил об инициативе по [созданию](#) фонда военного содействия Украине на 2024–2027 гг. объемом в €5 млрд в год. Польша [проводит](#) модернизацию своего военно-морского флота. С 28 августа по 8 сентября на территории Польши, Румынии, Германии прошли военные учения «[Таинственный гром 23](#)», участие в которых приняли, кроме обозначенных стран, Италия и Чехия. В Литве 4–15 сентября [состоялись](#) военные учения НАТО «[Инженерный гром-2023](#)», в которых приняли участие Бельгия, Чехия, Эстония, США, Великобритания, Латвия, Польша, Венгрия. Сообщается, что в феврале–марте 2024 г. НАТО [проведет](#) крупнейшие со времен Холодной войны военные учения в Германии, Польше и странах Балтии. В них будет задействовано 41 тыс. военнослужащих, более 50 кораблей, совершено до 700 вылетов авиации.

Сохраняется тренд на ослабление в регионе мейнстримных политических сил и принципа евросолидарности. В середине августа свой пост [покинул](#) премьер-министр Латвии Кришьянис Кариньш, сторонник радикальных антироссийских действий. 31 августа в отставку [ушел](#) министр обороны Великобритании Бен Уоллес. В Германии опросы общественного мнения [фиксируют](#), что около 2/3 граждан хотели бы видеть новое правительство. Кроме того, Болгария, Венгрия, Польша, Румыния, Словакия вопреки позиции большинства членов ЕС [приняли](#) декларацию о продлении запрета на ввоз украинского зерна на их территорию до конца года. В МИД Венгрии [заявили](#), что страна не может отказаться от российского газа.

Важным событием для региона стала [встреча](#) президента России Владимира Путина и президента Турции Реджепа Тайипа Эрдогана, прошедшая 4 сентября в Сочи. Одной из ее основных тем был вопрос возобновления Черноморской зерновой инициативы. Российская сторона [подчеркнула](#), что готова вернуться к соглашению при условии выполнения всех договоренностей.

**Постсоветское пространство.** 20 сентября для восстановления территориальной целостности страны войска Азербайджана провели антитеррористическую [операцию](#) в Нагорном Карабахе. Этому предшествовала [эскалация](#) между Баку и Ереваном, вследствие чего серьезно осложнился переговорный процесс по заключению



**Рис. 11 Индекс геополитики**

Примечание. GPR – индекс, показывающий степень геополитической напряженности в мире (данные за август). Данные индекса за последние месяцы обновляются с учетом погрешностей и методики исследования, что может приводить к корректировке их значений. EPU – индекс, показывающий степень неопределенности экономической политики в мире (данные за июль). Индексы строятся на основе данных 10 крупных СМИ-изданий с помощью контент-анализа. Рост индексов свидетельствует о росте степени геополитической напряженности и неопределенности экономической политики, их падение – о снижении.

Источник: <https://www.policyuncertainty.com/index.html>

мирного договора между странами. С обеих сторон наблюдалось [стягивание](#) военных сил к линии соприкосновения. Напряженной была гуманитарная [ситуация](#), связанная с блокировкой Лачинского коридора. 1 сентября президент непризнанной Нагорно-Карабахской республики Араик Арутюнян ушел в [отставку](#). После обвинений со стороны Армении российских миротворцев в невыполнении своих обязательств в Карабахе, Москва второй раз за полгода [сменила](#) командующего контингентом. Премьер-министр Армении Никол Пашинян заявил, что зависимость от России в сфере безопасности была [ошибкой](#) и сейчас правительство страны занимается диверсификацией связей в этой области. Следствием такой многовекторной политики является активное вмешательство в дела Южного Кавказа внешних игроков, в первую очередь [Франции](#), а также США, с которыми армянская сторона анонсировала проведение совместных военных [учений](#) с 11 по 20 сентября. [Впервые](#) в истории независимой Армении МИД России выразил ноту протеста в связи с серией «недружественных шагов» со стороны Еревана. В то же время Азербайджан создает оружейный [холдинг](#) «Азерсилах», что будет способствовать усилению позиций страны на рынке вооружений. В Центральной Азии [наращивает](#) активность Агентство США по международному развитию (USAID), деятельность которого во многом нацелена на ослабление влияния России и Китая в регионе. Азербайджан и Узбекистан создали Высший межгосударственный [совет](#) и договорились развивать двусторонние отношения в сфере экономики, энергетики и культуры. Продолжается политика правительства Молдавии по отдалению от России и СНГ в пользу прозападного вектора. Глава МИД Молдавии Нику Попеску заявил, что страна не успеет до конца текущего года начать переговоры о [вступлении](#) в ЕС, но подтвердил твердое намерение войти в состав объединения. 10–22 сентября в Молдове пройдут международные военные [учения](#) «Огненный щит/Быстрый трезубец – 2023».

**АТР.** Одним из ключевых противоречий в регионе остается противостояние КНР и США по вопросу Тайваня. 11 сентября председатель КНР Си Цзиньпин [призвал](#) армию улучшить подготовку и боеготовность. Глава администрации Тайваня Цай Инвэнь 21 августа [заявила](#) о намерении увеличить в 2024 г. оборонный бюджет на 3,5% в сравнении текущим годом до \$19 млрд. При этом США [одобрили](#) выделение \$80 млн на военные поставки Тайваню. На фоне усиливающихся противоречий между США и КНР, Вашингтон стремится укрепить военное и политическое сотрудничество с партнерами в регионе. 10 сентября президент США Джо Байден и генеральный секретарь ЦК Компартии Вьетнама [объявили](#) о том, что две страны повышают статус отношений до всеобъемлющего стратегического партнерства.

На Корейском полуострове сохраняется высокий уровень напряженности. В ответ на очередные совместные военные [учения](#) США и Южной Кореи, прошедшие 21–31 августа, 23 августа КНДР [произвела](#) новые испытания баллистической ракеты. 29–31 августа армия КНДР [провела](#) учения с имитацией ядерных ударов по территории Южной Кореи. Кроме того, руководство Северной Кореи заявило о необходимости [повышения](#) боевой готовности армии. 8 сентября была [спущена](#) на воду первая северокорейская подводная лодка, подводная лодка, способная нести ядерные баллистические ракеты. Особо важными в складывающихся условиях становится взаимодействие Пхеньяна с Китаем и Россией. 17 августа в СБ ООН Китай [выступил](#) против обсуждения ситуации с правами человека в КНДР. В отношении действий Южной Кореи Китай [заявил](#) о риске начала войны из-за американо-южнокорейских учений, что согласуется с позицией КНДР. 12–17 сентября лидер КНДР Ким Чен Ын [посетил](#) Россию для проведения переговоров с президентом Владимиром Путиным.

Позитивные тренды можно отметить в сфере российско-китайских отношений. С 1 августа был [возобновлен](#) безвизовый режим для групповых туристических поездок между странами. Более 300 компаний из КНР приняли участие в Восточном экономическом форуме, прошедшем во Владивостоке 10–13 сентября. Китайскую делегацию на мероприятии [возглавил](#) вице-премьер Госсовета КНР Чжан Гоцин, курирующий госпредприятия и ВПК.

9–10 сентября в Нью-Дели состоялся саммит G20, в ходе которого Африканский союз был принят в объединение в качестве коллективного члена. В итоговой [декларации](#) саммита отсутствуют антироссийские тезисы и содержится [призыв](#) реформировать ВТО. Документ затрагивает широкий круг вопросов, в частности, изменение климата и проблему загрязнения окружающей среды, терроризм, отмывание денег, стремительное развитие искусственного интеллекта.

**Ближний Восток.** 28 августа Сирия [обвинила](#) Израиль в ракетном ударе по аэропорту в Алеппо. С начала 2023 г. Израиль более 20 раз [атаковал](#) территорию Сирии. При этом в неподконтрольной официальному Дамаску провинции Сувейда с конца августа продолжаются антиправительственные выступления и забастовки. В случае [эскалации](#) протестов существует возможность серьезной дестабилизации в стране. По сообщениям ряда СМИ, США и Саудовская Аравия [договорились](#) относительно заключения возможного соглашения по нормализации отношений королевства с Израилем. США рассчитывают, что Эр-Рияд в обмен на [уступки](#) с американской стороны не будет активно расширять связи с Китаем. Саудовская Аравия объявила о создании новой глобальной



[организации](#) для решения проблемы дефицита водных ресурсов. 9 августа в Иране [возобновило](#) свою работу посольство Саудовской Аравии спустя семь лет после разрыва дипотношений между странами. В рамках сделки с США по обмену заключенными Иран добился [размораживания](#) своих активов на сумму свыше \$6 млрд в банках Южной Кореи.

**Африка.** Одним из ключевых событий для региона и мира стал XV саммит БРИКС, [прошедший](#) 22–24 августа в Йоханнесбурге. Наиболее значимым его итогом является [решение](#) о включении в состав объединения шести новых членов (Аргентина, Египет, Иран, ОАЭ, Саудовская Аравия, Эфиопия). Таким образом, в расширенном составе на страны БРИКС будет [приходиться](#) более 37% мирового ВВП, 46% мирового населения, 42% мировых запасов нефти.

Продолжается тренд на ослабление позиций стран Запада в Африке и усиление России и Китая. Активно [происходит](#) подготовка к вторжению в Нигер, где 26 июля военные свергли профранцузского президента и взяли власть. Призыв к интервенции в страну [поддержали](#) США, Франции, Экономическое сообщество стран Западной Африки (ЭКОВАС), Африканский союз. В ответ Буркина-Фасо и Мали [заявили](#) о поддержке военного руководства Нигера и подготовке мер противодействия на возможную атаку. 30 августа [произошел](#) государственный переворот в Габоне, что привело к [свержению](#) профранцузского президента страны. Новым временным главой государства 4 сентября был провозглашен генерал Олиги Нгема. Резонанс вызвали переговоры глав МИД Ливии и Израиля, поскольку контакты между двумя странами официально запрещены. В результате министр иностранных дел Ливии была снята с должности, что [ослабило](#) позиции США в стране. На этом фоне 22 августа делегация Минобороны России во главе с замминистра Юнус-Бекком Евкуровым впервые провела [переговоры](#) с командующим Ливийской национальной армии маршалом Халифом Хафтаром. Пекин наращивает сотрудничество со странами региона. 23 августа КНР и ЮАР [подписали](#) декларацию об углублении отношений стратегического партнерства. Среди негативных событий значится [произошедшее](#) 8 сентября землетрясение в Марокко. Его жертвами стали 1305 человек, исторический центра Марракеша был частично разрушен.

**Другие регионы.** В Латинской Америке в условиях нарастающей внутривнутриполитической нестабильности в ряде стран проходят выборы. Во время избирательной кампании в Эквадоре 9 августа был [убит](#) один из основных кандидатов на пост президента центрист-консерватор Фернандо Вильявисенсио. 15 августа был [застрелен](#) член эквадорского оппозиционного движения «Гражданская революция» Педро Брионеса. 19 августа произошло [покушение](#) на кандидата в президенты Эквадора от демократической партии Отто Зонненхольцнера. 20 августа [состоялся](#) первый тур голосования на выборах президента в этой стране, по итогам которого во второй тур [прошли](#) кандидат от социалистов Луиса Гонсалес и кандидат от альянса «Национальное демократическое действие» Даниэль Нобоа. Во втором туре выборов президента Гватемалы 20 августа победу [одержал](#) левоцентрист Бернардо Аревало. В Парагвае 15 августа в полномочия президента [вступил](#) консерватор Сантьяго Пенья. Укрепляет лидерские позиции в регионе Бразилия. На этом фоне президент страны Лула Да Силва [настаивает](#) на важности переговоров в рамках украинского кризиса. Лидер Бразилии также [предложил](#) США инвестировать в Бразилию вместо военной поддержки Украины. Для стран Северной Америки и мира в целом важное значение имеет продолжающееся судебное [преследование](#) экс-главы исполнительной власти США и претендента на выдвижение от республиканской партии на выборах президента страны в 2024 г. Дональда Трампа. В свою очередь республиканское большинство в нижней палате Конгресса США [объявило](#) о начале процедуры импичмента против действующего президента-демократа Джо Байдена.

## Ближайшие события

**25–29 сентября.** 67-я сессия Генеральной конференции МАГАТЭ в Вене.

**28–29 сентября.** Европейская конференция председателей парламентов в Дублине.

**6–9 октября.** 69-я осенняя сессия Парламентской ассамблеи НАТО в Копенгагене.

**13 октября.** Заседание Совета министров иностранных дел СНГ в Бишкеке.

**Середина октября.** Визит В. В. Путина в КНР для участия в саммите инициативы «Один пояс, один путь».

**22 октября.** Выборы президента в Аргентине.

**26 октября.** ЕЦБ – решение о монетарной политике.

**27 октября.** Заседание Банка России – решение о ключевой ставке.

## В фокусе: БРИКС и автомобилестроение в Германии

### Почему Аргентина, Египет, Иран, ОАЭ, С. Аравия и Эфиопия?

БРИКС объявили о своем [расширении](#) с 1 января 2024 г. Новыми участниками стали Аргентина, Египет, Иран, ОАЭ, С. Аравия и Эфиопия. При принятии новых стран в БРИКС учитывались их экономико-географические и культурные особенности. Так, С. Аравия, ОАЭ и Иран являются крупнейшими экспортерами нефти, поставляя в мир треть совокупной экспортируемой нефти (С. Аравия поставляет [16,8%](#), ОАЭ – [8,4%](#), Иран – [6,1%](#)). В Аргентине развивается добыча редкоземельных металлов (почти [20%](#) мировых запасов лития). Египет контролирует Суэцкий канал, через который проходит [10%](#) всей мировой торговли. Эфиопия – единственная страна в Африке, которая не имеет колониального прошлого, там проживает [120 млн чел.](#) (в основном, молодое население). Для Эфиопии вступление в БРИКС – возможность расширить свое влияние на Глобальный Юг, а также стать полноценным хабом между Африкой, Ближним Востоком и Азией. Мы также видим ряд проблемных вопросов: бедность (Эфиопия), инфляция и нестабильность внутриполитической обстановки (Аргентина), санкционное давление (Иран) и др. Несмотря на это, расширенный БРИКС – это формирование контура нового миропорядка.

### Валютный вопрос БРИКС

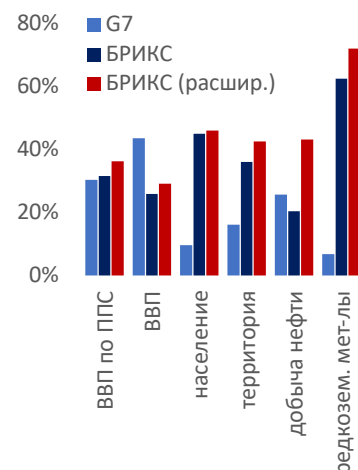
В странах БРИКС усиливаются процессы дедолларизации. За последние 5 лет объем золота в ЗВР стран БРИКС вырос в абсолютном и относительном выражении, что косвенно иллюстрирует их стремление ограничить роль доллара в резервах. Например, за последние 5 лет резервы золота в Бразилии выросли в 2,7 раз, в России – в 1,8 раз, в Индии – в 2 раза, а в Китае и ЮАР – в 1,5 и 1,4 раза соответственно. Внутри стран БРИКС также ускоряются процессы дедолларизации, и это касается не только [России](#). Например, в финансовой системе Китая за последний год депозиты в иностранной валюте снизились на [13%](#) г/г, а кредиты – на [19%](#) г/г.

Продолжает расширяться международная [торговля в национальных валютах](#).

При этом внедрение полноценной единой валюты БРИКС нам представляется маловероятным, т.к. этот процесс потребует создания финансового и банковского союза и общего центрального банка (что невозможно из-за отсутствия макроэкономической конвергенции и по сути означает потерю независимости монетарной политики отдельных стран). Возможные сценарии: i) углубление сотрудничества и увеличение стран-участниц в рамках страховочного договора о пуле условных валютных резервов БРИКС ([CRA](#)) 2015 г. для сглаживания проблем, связанных с дисбалансами платежного баланса; ii) снижение доли доллара США и евро в финансовых операциях; iii) создание искусственной безналичной общей валюты на базе корзины валют для взаимной торговли и инвестиций.

### Проблемы сектора автомобилестроения в Германии

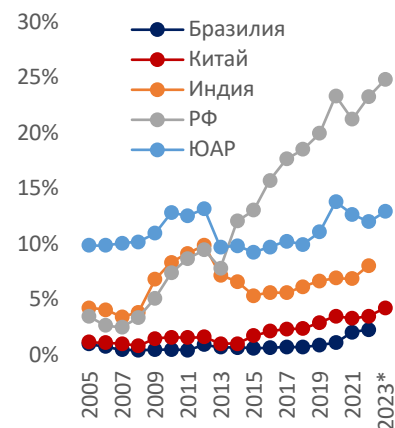
МВФ ожидает спада ВВП Германии на [0,3%](#); экономика страны [не демонстрирует признаков восстановления](#) после зимней рецессии, стагнируя в 1П23. Значимыми причинами снижения активности в экономике являются проблемы в секторе автомобилестроения – важной составляющей обрабатывающей промышленности страны ([19%](#) ВВП), внешней торговли (на а/м и запчасти к ним приходится [16%](#) экспорта) и занятости ([5%](#) рабочей силы Германии участвуют в производстве а/м). Проблемы в отрасли обусловлены следующими причинами: i) из-за [сложных цепочек поставок](#) и [роста цен на полупроводники](#) и [энергоносители](#); ii) запрет продаж новых а/м с двигателем внутреннего сгорания в ЕС, который будет введен [с 2035 г.](#), уже оказывает сильное финансовое давление на VW, BMW и Mercedes-Benz, поскольку требует [крупных инвестиций](#) в производство электромобилей в условиях высокой конкуренции (в т.ч. с Tesla, Toyota, BYD); iii) [китайские автопроизводители](#) активно наращивают производство а/м всех типов как внутри Китая (самого крупного рынка а/м в мире), так и во всех остальных странах мира. С учетом долгосрочного характера вышеуказанных вызовов, сейчас мы не ожидаем какого-либо существенного улучшения ситуации в отрасли.



**Рис. 12. Ряд агрегированных индикаторов Группы Семи (G7), БРИКС и расширенного БРИКС, % от мировых объемов**

Примечание. \*Последние доступные данные на 2022 г. и/или 2021 г.

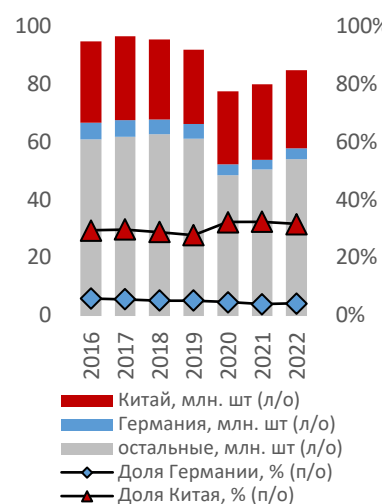
Источник: МВФ, Всемирный банк, ВР



**Рис. 13. Динамика доли золота в золотовалютных резервах стран БРИКС в 2005-2023 гг.**

Примечание. \* за 2023 г. – последние доступные данные: РФ – 09.2023; ЮАР – 03.2023; Китай – 08.2023

Источник: Всемирный банк, ЦБ стран БРИКС



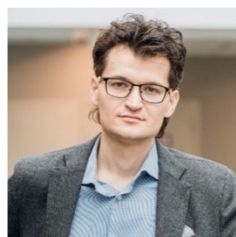
**Рис. 14. Производство а/м в Германии и Китае**

Источник: Oica

Все мнения, высказанные в данном мониторинге, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ, а также не являются инвестиционной рекомендацией

**Авторский коллектив:**

Зайцев А. А. (руководитель проекта),  
к. э. н., доцент Департамента мировой экономики,  
зав. сектора международно-экономических исследований  
Центра комплексных европейских и международных  
исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ, [alex.zaytsev@hse.ru](mailto:alex.zaytsev@hse.ru)



Бондаренко К. А. (куратор раздела «В фокусе»),  
старший преподаватель Департамента мировой экономики  
Факультета мировой экономики и мировой политики НИУ ВШЭ,  
[kbondarenko@hse.ru](mailto:kbondarenko@hse.ru)



Сокольщик Л. М. (куратор раздела «Геополитика»),  
к. и. н., доцент Департамента зарубежного регионоведения,  
старший научный сотрудник Центра комплексных европейских и  
международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ,  
[lsokolshchik@hse.ru](mailto:lsokolshchik@hse.ru)



Григорьев Л. М. (научный консультант проекта), к. э. н., профессор, научный руководитель Департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

Макаров И. А. (научный консультант проекта), к. э. н., руководитель Департамента мировой экономики, зав. сектора международно-экономических исследований Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ)

Кашин В. Б. (научный консультант проекта), доцент, старший научный сотрудник Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ)

Теремецкий К. С. (аналитик), эксперт Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ)

**Экономический блок:**

Балабанов С. С.  
Басенко Н. А.  
Бугаева Д. С.  
Дондоков З. Б.

Касперович А. В.  
Коновалова Д. А.  
Максак Д. В.

Михалева Ю. В.  
Семенова А. П.  
Уфимцев А. А.

Федорченко П. А.  
Хамаш Д. Н.  
Шингур Т. С.

**Раздел «Геополитика»:**

Гриценко М. В.  
(редактор-корректор)  
Дергачев М. А.  
Кондакова К. С.  
Малютин П. Н.  
Тришкина В. А.  
Шаповалов А. Е.

**Раздел «В  
Фокусе»:**

Афоница А. Г.  
Власова О. М.  
Кузнецов Н. Д.  
Ливинцева В. Н.

Краткие видеовыпуски мониторинга доступны по ссылке:  
<https://www.youtube.com/channel/UCFQ6xQp3P4dOwbv3cqzPGg>

Выпуски мониторинга доступны по ссылке:  
<https://wec.hse.ru/globbarohse>

**В разработке мониторинга также принимали участие:**

Ившин И. М., Килиба С. Ю., Фам Тху Чанг

