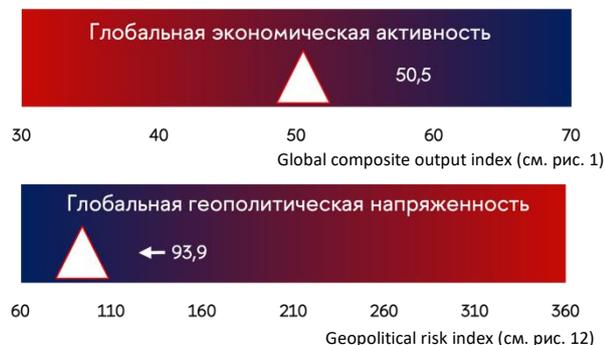




Факультет мировой экономики и мировой политики

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



Расширяющийся дефицит на рынке нефти, обострение палестино-израильского конфликта, снижение прогнозов роста мировой торговли

Среднесрочный взгляд

Мировая экономическая динамика остается под давлением повышенных цен на энергоносители, инфляции, эффектов жесткой ДКП в развитых странах и геополитической напряженности. В обновленных октябрьских прогнозах [МВФ](#) серьезного пересмотра (в сравнении с июльским прогнозом) для общемировых темпов роста не произошло – они остаются на уровне 3,0% в 2023 г. и 2,9% в 2024 г. (-0,1 п.п. в сравнении с прошлым прогнозом). Рост мирового ВВП продолжает оставаться ниже исторического (2000-2019 гг.) среднегодового показателя в 3,8%, однако на фоне множества шоков, которые испытала мировая экономика в последние 3 года, экономическая динамика демонстрирует относительную устойчивость. При этом значимость экспортного спроса как драйвера роста ведущих экономик, ожидаемо, стала ниже в 2023 г.: прогнозы динамики мировой торговли понижены почти вдвое (до +1,1% в 2023 г.).

Начало октября ознаменовалось обострением палестино-израильского конфликта, который еще не был учтен в прогнозах МВФ. Последствия данного конфликта для мировой экономики зависят от его дальнейшего развития. Если конфликт будет только двусторонним, эффект для мировой экономики будет незначительным. В случае негативного сценария и вовлечения третьих стран (включая Иран), могут возникнуть дополнительное давление на энергетические рынки, логистические сбои в регионе и усиление мировой инфляции. Такой сценарий также будет сопровождаться бегством капитала от риска в защитные активы (в т.ч. золото) и укреплением доллара. Это в свою очередь будет усиливать риски для валютной и долговой стабильности развивающихся стран и замедления мировой экономической динамики.

Цены на энергетических рынках продолжают демонстрировать активный рост. Рынок нефти находится в состоянии дефицита, который, как ожидается, усилится в 4к23 из-за ограничений со стороны ОПЕК+ и растущего спроса. На этом фоне нефтяные цены растут 4й месяц подряд, впервые показали прирост в годовом выражении и достигли максимальных с лета 2022 г. уровней, внося вклад в мировую инфляцию.

Несмотря на то, что центральные банки ведущих стран уже 1,5 года ужесточают денежно-кредитную политику (ДКП), значимое влияние на экономическую активность и спрос это начало оказывать только в последние полгода (из-за длительного лага воздействия ДКП). Эффекты усиливаются по мере перехода к положительным реальным ставкам - в США с апреля и в Еврозоне с сентября 2023 г. (после очередного повышения ставки ЕЦБ). Ожидается, что цикл повышения ставок в развитых странах закончится уже в конце 2023 г. - начале 2024 г.

Подробнее об этих сюжетах, а также о проблемах мировой бедности, новом рейтинге верховенства права (Rule of Law) Всемирного банка, нестабильности европейского газового рынка, трендах популизма в Европе, саммите СНГ, форуме в Пекине и расколе в республиканской партии США - см. основной текст выпуска.

Экономическая активность в сентябре – замедление 4-й месяц подряд на фоне снижения активности в секторе услуг и в промышленности

В сентябре продолжилось замедление экономической динамики, начавшееся в июне, на фоне повышенных цен на энергоносители, инфляции, эффектов жесткой ДКП и геополитической напряженности. В сентябре индекс Global PMI Composite составил 50,5 (что свидетельствует об отсутствии серьезных изменений объемов выпуска и заказов по отношению к предыдущему месяцу) против 50,6 в августе (рис. 1 и табл. 1).

Сектор услуг, который активно рос в феврале-июле, с сентября перестал быть значимым драйвером роста мировой экономики. Global Services PMI достиг восьмимесячного [минимума](#) (50,8), что обусловлено замедлением/спадом во всех

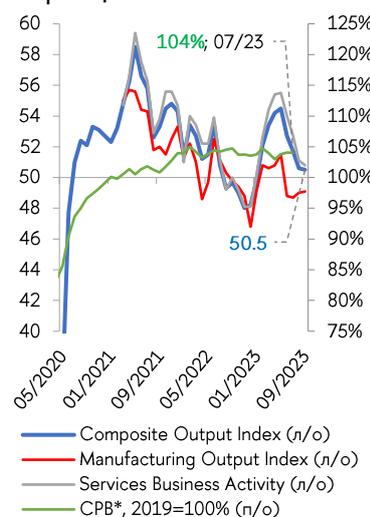


Рис. 1. Глобальный индекс деловой активности (comp. PMI), его секторальные составляющие (промышленность и услуги) и глобальный индекс пром. производства (СРВ)

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

крупнейших экономиках за исключением Индии (табл.1). В мире это связано с ослаблением действия эффектов снятия карантинных ограничений в КНР и завершением туристического сезона, отдельный вклад вносит спад активности в [транспортном секторе](#) по миру в целом. Кроме этого, давление оказывают и общие негативные факторы (см. выше). Экономическая активность в промышленном секторе падает 4-й месяц подряд на фоне проблем в развитых странах (подробнее по факторы спада см. выпуски GlobVargo №[15-16](#)).

В октябре МВФ [представил](#) обновленные прогнозы динамики ВВП (табл. 2). Стоит отметить, что данный прогноз не учитывает риски и последствия начавшегося обострения арабо-израильского конфликта, который может иметь как прямые негативные эффекты для вовлечённых в него стран, так и косвенные эффекты для мировой экономики из-за дополнительного роста цен на энергоносители, укрепления доллара США, бегства капитала в развитые страны на фоне неопределенности (см. раздел «В фокусе»).

Пересмотра прогнозов по группам развитых и развивающихся стран нет, однако по отдельным странам стоит отметить ряд изменений.

Евროзона находится в состоянии стагнации в 2023 г.: прогноз был снижен до 0,7% (-0,2 п.п.) из-за усилившихся ожиданий спада в Германии до -0,5% (пересмотр -0,2 п.п.), который происходит на фоне снижения внешнего спроса (падение экспорта товаров за январь-август 2023 г. составило [-8,1%](#) г/г в физическом выражении; спрос упал, в первую очередь, со стороны КНР) и чувствительности промышленности к высоким процентным ставкам и ценам на энергоносители.

Среди развивающихся стран переоценка в отрицательную сторону коснулась Китая (-0,2 п.п.), что связано с кризисом на рынке недвижимости и снижением инвестиций. Сектор недвижимости КНР, на который [приходится](#) около 25% ВВП страны (с учетом связанности с другими секторами), оказался под давлением – когда-то крупнейший девелопер по объему продаж Country Garden находится на грани [дефолта](#) ввиду устойчивого спада цен на недвижимость, регуляторных мер и роста стоимости строительства. Цена акций компании [снизилась](#) на 70% по сравнению с январем.

Наибольший пересмотр МВФ в отрицательную сторону был сделан для Саудовской Аравии (-1,1 п.п.) до +0,8% на фоне сокращения добычи и экспорта в рамках ОПЕК+.

Для российской экономики прогноз МВФ был пересмотрен в положительную сторону – до +2,2% (+0,7 п.п.), на фоне успешной адаптации экономики к санкционному режиму и бюджетного стимула. Кроме этого, данные сентября продолжают демонстрировать активный рост промышленности в России: PMI Manufacturing вырос до 54,5 – самые [высокие](#) уровни активности в секторе с января 2017 г. (табл. 1)

Международная торговля и логистика – устойчивое сокращение экспортных заказов

Как и ожидалось (см. GlobVargo № [17](#)), прогноз темпов прироста мировой торговли товарами и услугами в 2023 г. был снижен МВФ до 1,1% в 2023 г. (на -0,9 п.п.). Это связано: (i) со слабым спросом на товары длительного пользования на фоне постпандемного смещения спроса в сторону в среднем менее торгуемых услуг и спадом в глобальной промышленности (при этом восстановление туристических потоков не позволило компенсировать это структурное изменение); (ii) с укреплением доллара США и, как следствие, более высокими ценами на импорт; (iii) с продолжением тренда на распространение торговых барьеров и санкций; (vi) с рецессией и спадом производства в отдельных странах.

Мировая торговля в сентябре продолжает оставаться в состоянии стагнации под действием этих же неблагоприятных факторов. Об этом [свидетельствует](#) индекс новых экспортных заказов (PMI New Export Orders), который 20-й месяц подряд находится на ниже 50 (индикатор падения). При этом темп сокращения несколько замедлился – 47,7 в сентябре vs 47 в августе. В Китае экспорт в сентябре [приблизился](#) к \$300 млрд, увеличившись на 5% м/м, что связано с повышенным спросом на продукцию машиностроения, прежде всего, со стороны [России](#). Однако

Страна/ регион	Composite PMI	Manufacturing PMI	Services Business Activity
Мир	50,5 (-0,1)	49,1* (+0,1)	50,8 (-0,3)
Индия	61 (+0,1)	57,5 (-1,1)	61 (+0,9)
РФ	54,7 (-1,2)	54,5 (+1,8)	55,4 (-2,2)
Япония	52,1 (-0,5)	48,5 (-1,1)	53,8 (-0,5)
КНР	50,9 (-0,8)	50,6 (-0,4)	50,2 (-1,6)
США	50,2 (0)	49,8 (+1,9)	50,1 (-0,4)
Велико-британия	48,5 (-0,1)	44,3 (+1,3)	49,3 (-0,2)
Евросона	47,2 (+0,5)	43,4 (-0,1)	48,7 (+0,8)

Табл. 1. Глобальный индекс деловой активности (PMI) в сентябре

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

Страна / регион	Октябрь 2023	Июль 2023	Разница (Июль-Окт.)
Мир	3,0	3,0	0,0
Развит. страны	1,5	1,5	0,0
Развив. страны	4,0	4,0	0,0
РФ	2,2	1,5	+0,7
Велико-британия	0,5	0,4	+0,1
США	2,1	1,8	+0,3
Индия	6,3	6,1	+0,2
Евросона	0,7	0,9	-0,2
Япония	2,0	1,4	+0,6
КНР	5,0	5,2	-0,2
Сауд. Аравия	0,8	1,9	-1,1

Табл. 2. Прогнозные оценки ВВП на 2023 г. по данным МВФ

Источник: IMF.

■ - рост прогноза (п.п.)

■ - снижение прогноза (п.п.)

■ - прогноз не изменился

в сравнении с показателями прошлого года, он все еще ниже (-6,2% г/г). Это связано с пониженным спросом на китайские товары со стороны развитых стран (например, можно зафиксировать общее падение импорта в [США](#) и [ЕС](#) летом 2023 г. в сравнении с летом 2022г.), в силу как монетарных (см. выше), так и политических причин. Индекс новых экспортных заказов [продолжает](#) находиться в отрицательной зоне. Вышеупомянутые негативные факторы влияют и на развитые экономики: [США](#) и [Европейский союз](#) имеют значительно более низкие показатели экспорта относительно прошлого года: -1,1% и -4,1% соответственно (в августе 2023 г.).

Мировая логистическая система находится в целом в стабильном состоянии: значение глобального индекса сбоев цепочек поставок (GSCPI) отражает отсутствие системных сбоев, однако в последние месяцы происходит незначительное ухудшение логистических условий на фоне задержек грузов по отдельным направлениям, точечных забастовок рабочих в портах, продолжающегося [обмеления Панамского канала](#) и снижения его пропускной способности (см. GlobBaro № 16). На этом фоне в сентябре продолжился незначительный рост индекса GSCPI (рис. 2). Средняя стоимость контейнерных перевозок (World Container Index) в сентябре 2023 г. [сократилась](#) до 1,4 тыс. долл., так как тарифы на контейнерные перевозки продолжают [падать](#) под давлением недостаточного спроса и переизбытка мощностей после пикового сезона. В октябре, вероятно, на индекс будет оказывать давление рост напряженности на Ближнем Востоке.

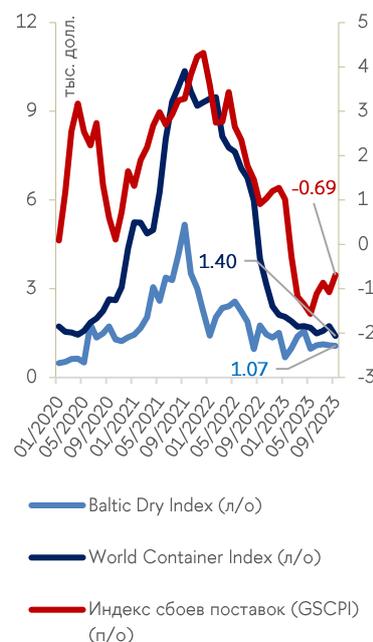


Рис. 2. Транспортные издержки и индекс сбоев поставок

Примечание. Подробное описание индекса приведено в [GlobBaro № 7](#)
Источник: Federal Reserve Bank of New York, Балтийская биржа, Drewry

Товарные рынки

Рынок газа – рост цен на фоне шоков предложения и геополитических событий

В сентябре цена газа в нидерландском хабе ТТФ [выросла](#) на 16,2% м/м (\$399,20/тыс. куб. м 31 августа - \$463,88/тыс. куб. м 29 сентября). Такой рост цен демонстрирует продолжающийся тренд на волатильность европейского рынка газа и его высокую чувствительность к краткосрочным шокам, даже несмотря на заполненность на [96%](#) ПХГ (подземных хранилищ газа) в Европе. Цены остаются более чем вдвое выше уровней до 2021 г.

Повышение цен в сентябре обусловлено приближением отопительного сезона, а также [продлившимся](#) обслуживанием оборудования на месторождении Тролль в Норвегии ([40%](#) всех запасов газа Норвегии), которая является ключевым поставщиком природного газа для Европы. Кроме этого эффект вносит эскалация конфликта в Нагорном Карабахе: Азербайджан является важным экспортером газа, его поставки по газопроводу составили [2,9%](#) всего европейского импорта газа по итогам 2 квартала 2023 г.

Несмотря на [ожидания](#) теплой зимы, рынки газа будут находиться под давлением факторов, повышающих цены мировом рынке. Среди них: ожидаемое [завершение](#) добычи газа на крупнейшем в Европе Гронингском месторождении в Нидерландах с 1 октября; [угроза](#) новых забастовок на СПГ-заводах компании Chevron в Австралии (подробнее – см. [GlobBaro №17](#)); обнаруженная [утечка](#) в подводном газопроводе Balticconnector, соединяющем Эстонию и Финляндию. Кроме этого, рост цен стимулирует и эскалация палестино-израильского конфликта (подробнее – см. раздел «Геополитика»): под угрозой [находится](#) экспорт газа из Израиля в Египет, излишки которого далее поставляются в Европу (подробнее – см. раздел «В фокусе»).

Цена газа на американском Henry Hub увеличилась на [6,5%](#) м/м – с \$102,7/тыс. куб. м 31 августа до \$109,4/тыс. куб. м 29 сентября. Рост котировок [связан](#) с увеличением объемов экспортных поставок американского газа (с [0,35](#) млрд куб. м в августе до 0,36 млрд куб. м в сентябре), уменьшением добычи (с 2,9 млрд куб. м в октябре до 2,88 млрд куб. м в сентябре), а также с ожиданием более холодной погоды в большинстве штатов. Мы ожидаем, что с началом отопительного сезона в США и странах Европы цена газа на Henry Hub продолжит расти.

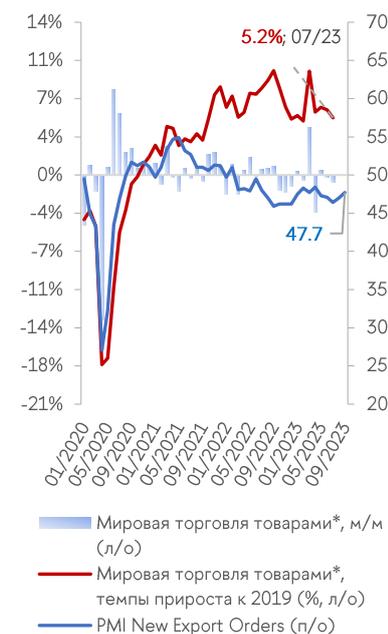


Рис. 3. Динамика мировой торговли товарами и PMI New Export Orders

Примечание. *Данные СРВ, физ. объемы мировой торговли товарами.
Источник: [СРВ](#), IHS Markit

Из-за пока сохраняющейся **нестабильности** европейского рынка газа ряд европейских стран вынужден отказываться от собственного производства азотных удобрений (для производства которых интенсивно используется газ). На этом фоне некоторые европейские страны увеличивают импорт азотных удобрений из России. Так, рост поставок в Германию **вырос** на 334% г/г.

Импорт газа в КНР в 2023 г., как ожидается, вырастет на **10,9%**, а спрос на газ – на 5%-7%. Дальнейший рост поставок в Китай может усилить конкуренцию между Европой и Азией за СПГ, что приведёт к росту цен.

Рынок нефти – в состоянии расширяющегося дефицита

Рынок нефти продолжает находиться в состоянии растущего разрыва между спросом и предложением на фоне летних сокращений ОПЕК+ и растущего спроса на нефть. Так, мировой объем предложения нефти после снижения летом в сентябре остался без изменений - **100,5** млн б/с, при объеме спроса в районе **102,2** млн б/с в 3К23. Это формирует дефицит в ~1,7 млн б/с, который, по оценкам ОПЕК, может вырасти в 4К23 в **1,5-2** раза на фоне растущего спроса (до **103,1** млн б/с).

В этой связи в сентябре котировки нефти марки Brent продолжили свой рост, длящийся с начала лета. Цена нефти сорта Brent выросла на 9,7% м/м и на конец месяца составила \$95,31/барр., достигнув максимального уровня цен с лета 2022г. (см. GlobBaro No15). При этом впервые за 2023 г. цены показали прирост в годовом выражении (+12% г/г). Повышенные цены на нефть при прочих равных условиях сохранятся до конца 2023 г. и в 2024 г. на фоне расширения дефицита на нефтяном рынке и усиления геополитической напряженности.

Прогнозы нефтяных цен на конец года варьируют в разных организациях. Так EIA в 4К23 прогнозирует среднюю цену нефти марки Brent на уровне \$90,1/барр. (-2,2% в сравнении с сентябрьским релизом). Однако в случае дополнительных сокращений добычи со стороны ОПЕК+, по оценкам **JPMorgan**, нефтяные котировки могут достигнуть \$120/барр. к концу 2023 г. Обострение палестино-израильского конфликта может стать дополнительным драйвером роста нефтяных цен.

Цена нефти марки Urals выросла на 13% м/м до \$80,58/барр. Цена на российскую нефть остается выше ценового потолка, установленного странами G7 на уровне \$60/барр. Продлившееся соглашение о сокращении добычи нефти странами ОПЕК+, так же, как и для нефти марки Brent, остается одним из основных драйверов роста цен на российскую нефть. Дисконт Urals к Brent сократился вдвое с начала года, составляет \$14,7/барр. (- \$1 м/м) и остается на уровне 2К22.

На фоне роста нефтяных котировок морской экспорт нефти после трехмесячного снижения вырос до **3,3** млн б/с (+0,4 млн б/с м/м), что **связано** с объявленным ранее Россией смягчением ограничений по экспорту нефти с 500 тыс б/с до 300 тыс б/с. Россия сокращает поставки по **трубопроводным** направлениям, наращивая морской экспорт. Основным пунктом назначения российских судов являлась Индия, которая в сентябре также нарастила закупки российской нефти (+0,3 млн б/с м/м).

Продовольственный рынок – рост цен на кукурузу и риски снижения урожая из-за эффектов Эль-Ниньо

В сентябре 2023 г. **Индекс продовольственных цен ФАО** составил 121,5 пункта (-0,1% м/м, -10,7% г/г), снизившись на 24% по сравнению с пиковым значением в марте 2022 г. В сентябре рост котировок сахара и зерновых культур был нивелирован падением индексов цен на растительные масла, молочную продукцию и мясо.

Несмотря на снижение общего индекса продовольственных цен, ситуация на продовольственном рынке остается нестабильной ввиду ухудшения прогнозов урожая из-за усиления эффектов явления Эль-Ниньо (см. ниже), напряженной геополитической обстановки и роста цен на энергоносители. В ближайшем будущем эти факторы могут способствовать росту цен на продовольствие.

На рынке зерновых цены на кукурузу выросли впервые после 7 месяцев снижения (в сентябре +7% м/м), что связано с высоким спросом на поставки из Бразилии наряду с сокращением предложения со стороны Аргентины. **Повышение**

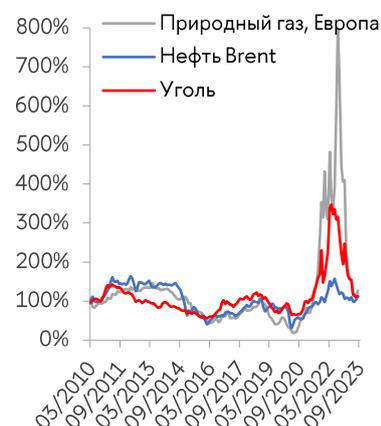


Рис. 4. Динамика цен на нефть, газ и уголь, январь 2010 = 100%
Источник: Всемирный банк

Товар	Изменение за месяц, %
Нефть	9,7%
Газ TTF	16,2%
Золото	-5,1%
Металлы	0,0%
Продовольствие	0,1%
Уголь	2,6%

Табл. 3. Котировки на ключевые товары, изменение за месяц, %

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

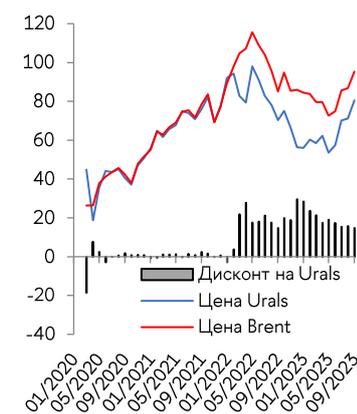


Рис. 5. Динамика цен на нефть сортов «Brent» и «Urals», \$/барр.
Примечание. График построен по ценам на конец месяцев
Источник: Investing.com

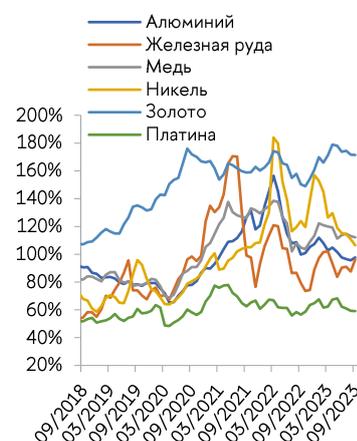


Рис. 6. Динамика цен на металлы, январь 2018 = 100%
Источник: Всемирный банк

[транспортных тарифов на баржевые перевозки](#) ввиду низкого уровня воды в реке Миссисипи в США также способствовало росту стоимости кукурузы.

Под влиянием роста экспортного предложения на мировом рынке мяса цены упали, за исключением говядины, стоимость которой выросла из-за высокого импортного спроса на нежирную говядину, в частности в США.

Мировые цены на сахар выросли (+9,8% м/м), достигнув рекордного значения с ноября 2010 г.: рост цен был вызван преимущественно ухудшением прогнозов производства сахарного тростника в Индии и Таиланде ввиду усиления Эль-Ниньо. По оценкам [Центра прогнозирования климата Национального управления океанических и атмосферных исследований](#), явление Эль-Ниньо достигнет пика зимой 2023–2024 гг. и может стать интенсивнее всех ранее наблюдавшихся. Напомним, что феномен Эль-Ниньо может привести к сокращению предложения на рынке из-за экстремальных погодных условий и, как следствие, к росту цен на продовольствие. Среди других причин [повышения котировок сахара](#) – рост цен на энергоносители, который также способствовал повышению стоимости удобрений.

Долговые рынки – новые локальные максимумы доходностей и риск дефолтов в развивающихся странах

Ставки по [10-летним](#) казначейским облигациям США продолжили рост и в начале октября превысили локальный максимум, достигнув 4,81% (значение июля 2007 г.). [2-летние](#) бумаги также продолжили рост и 3 октября ставки составили 5,15% (максимум с июля 2006 г.). Спред между [10- и 2-летними](#) облигациями остается отрицательным, но продолжает сокращаться и в начале октября равнялся -0,3% (уровень июля 2022 г.). Таким образом, инверсия доходностей сохраняется, что является одним из индикаторов приближения рецессии. Сейчас росту доходностей способствует не только [снижение спроса](#) на долговые бумаги, но и активное [наращивание](#) госдолга (5-й месяц подряд) посредством выпуска T-Bills (эмиссия за август и сентябрь составила \$303 и \$186 млрд соответственно) и T-Notes (\$47 млрд в сентябре) (подробнее см. GlobVargo №[16-17](#)). Текущий уровень госдолга находится на историческом максимуме – \$33,17 трлн (+\$1,8 трлн с момента повышения потолка госдолга). Таким образом, рост ставок усугубляет последствия увеличения госдолга (т.к. влечет за собой растущие бюджетные расходы) и негативно сказывается на корпоративном и частном кредитовании.

Доходности гособлигаций европейских стран ответили активным ростом на повышение ключевой ставки ЕЦБ в сентябре: [немецкие](#) бумаги в пике достигли 2,89% (максимум с 2012 г.), [французские](#) – 3,3% (максимум с 2011 г.). Также существенно увеличились доходности стран Южной Европы: [Италии](#) – до 4,9%, [Испании](#) – до 4%, [Португалии](#) – до 3,6%.

Рост ставок по гособлигациям США влечет за собой увеличение [риска дефолтов](#) на ряде развивающихся рынков: Эфиопии, Тунисе, Пакистане, Аргентине и др. Сейчас проценты по их долговым бумагам составляют 28-50%. Увеличение стоимости обслуживания их госдолга при невозможности проведения его реструктуризации делает все менее вероятным выполнение обязательств перед кредиторами.

Бюджетно-налоговая политика – новая структура доходов бюджета РФ и сокращение дефицита

По результатам 9M23 г. доходы федерального бюджета РФ составили [Р19,7 трлн](#), что соответствует доходам за аналогичный период 2022 г.

Увеличение нефтегазовых доходов федерального бюджета на 26,0% г/г (Р14,2 vs Р11,2 трлн январь-сентябрь 2022 г.) произошло благодаря устойчивой положительной динамике поступлений от НДС, связанного с внутренним производством, НДС на ввозимые товары и налога на прибыль. Рост налоговых поступлений тесно связан с активным восстановлением экономики в 2023 г., однако база сравнения (январь-сентябрь 2022 г.) непоказательна ввиду существенного падения доходов от налогов на импорт в прошлом году.

С другой стороны, нефтегазовые доходы упали на 34,5% г/г (Р5,6 трлн vs Р8,5 трлн). Хотя постоянными причинами являются более низкие цены на нефть марки



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

Источник: Всемирный банк

	Акции и	Валюта *	10-л. облигации и ±п.п.
США	-4,9%	2,5%	0,47
Китай	-0,3%	-0,6%	0,13
Германия	-3,5%	-2,5%	0,37
Россия	-2,9%	-2,0%	0,88
Япония	-2,3%	-2,6%	0,12
Великобритания	2,3%	-3,8%	0,14

Табл. 4. 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

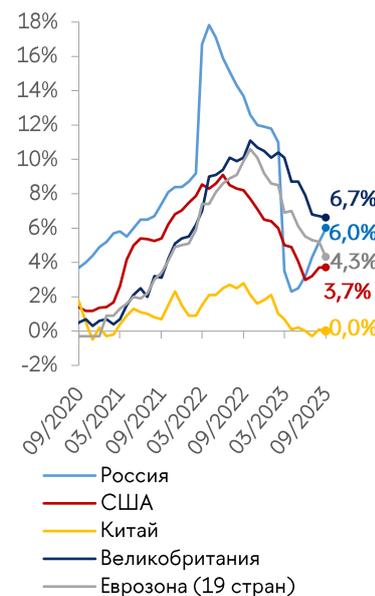


Рис. 8. ИПЦ, г/г, 2019–2023 гг.

Источник: данные Центробанков стран

Urals в 9M23 по сравнению с 9M22 и сокращение экспорта природного газа, в данном случае наблюдается эффект высокой базы (общие нефтегазовые доходы за 2022 г. были на $\text{R}2,5$ трлн выше доходов за 2021 г.). По сравнению с предыдущим месяцем показатели нефтегазовых доходов повысились, поскольку общий объем в сентябре превысил месячный [базовый уровень](#) ($\text{R}671$ млрд). Такого рода улучшение наблюдается в третий раз в 2023 г.: первый был в марте, второй – в июле. Ожидая продолжение положительной тенденции, Минфин РФ [планирует](#) продолжить покупку иностранной валюты в октябре (начатую в августе) и прогнозирует нефтегазовые дополнительные доходы, относительно заложенных в бюджете, в размере $\text{R}864$ млрд.

Расходы госбюджета за 9M23 увеличились на 9,7% г/г ($\text{R}21,4$ трлн vs $\text{R}19,5$ трлн), что преимущественно связано со увеличением госзакупок на 17,4% ($\text{R}4,7$ трлн vs $\text{R}4,02$ трлн). Если за январь-апрель 2023 г. дефицит бюджета расширился до $\text{R}3,4$ трлн, то за январь-сентябрь он снизился вдвое до $\text{R}1,7$ трлн (планируемый дефицит бюджета в 2023 г. – $\text{R}2,9$ трлн). Сокращение дефицита к концу года связано с: i) ростом налоговых поступлений (в т.ч. в виду снижения [налогового дисконта](#) нефти марки «Urals» к «Brent»); ii) снижением эффекта от авансирования госконтрактов. Ввиду того, что дефицит по результатам 9 месяцев оказался ниже плана, к концу года следует ожидать роста расходов бюджета.

Инфляция – замедление базовой инфляции в развитых странах и ускорение в России

В сентябре в ведущих странах мира наблюдались разнонаправленные тренды инфляции. На годовом уровне в Еврозоне происходит снижение темпов прироста цен, в то время как в России, напротив, инфляция ускоряется. ИПЦ в США остался на прежнем уровне. В Китае инфляция вновь находится около нулевых значений. При этом на месячном уровне (м/м) в отмеченных странах продолжается рост цен (0,2-0,4% м/м, и +0,9% в России).

Общая инфляция в Еврозоне по состоянию на сентябрь [замедлилась](#) до 4,3% (здесь и далее – г/г) (vs 5,3% в августе). Данное значение стало самым низким с октября 2021 г., что связано как с эффектом высокой базы осени прошлого года, так и падением экономической активности (и спроса) 4й месяц подряд на фоне жесткой ДКП. Более низкими темпами росли цены на услуги (+4,7% vs 5,5% в августе), неэнергетические промышленные товары (+4,2% vs 4,7%), а также продукты питания, алкоголь и табак (+8,8% vs 9,7%). Наблюдалось усиление дефляции цен на энергоносители (-4,7% против -3,3%) на фоне пиковых значений прошлого года, при этом на месячном уровне цены продолжают расти 2й месяц подряд (+1,5% м/м) после продолжительного периода падения. В этом смысле вновь появившийся с августа проинфляционный эффект от энергоносителей сохраняется и будет вносить вклад в следующие месяцы. Базовый уровень инфляции, исключая продукты питания и энергоносители, снизился до 4,5% в сентябре, что стало самым низким показателем с августа 2022 г. Инфляция в месячном выражении составила 0,3% (vs 0,6% в августе). Тенденция к замедлению инфляции – результат жесткой ДКП ЕЦБ.

Уровень инфляции США в сентябре остался [на прежнем уровне](#) (3,7%). Вклад вносят более высокие энергетические цены (-0,5% vs -3,62% в августе), однако его компенсирует снижение инфляционного давления в других категориях. Рост базовой инфляции в годовом исчислении [замедлился](#) (4,1% vs 4,3%), что стало самым низким показателем с сентября 2021 г., но она по-прежнему остается выше общей инфляции и таргета ФРС.

В России инфляция за сентябрь [составила](#) 6% (vs 5,2% в августе), что является рекордным значением с апреля 2023 г. и продолжает 5-месячный тренд на ускорение инфляции. Ослабление рубля остается ключевым проинфляционным [фактором](#), наряду с высоким спросом и повышенными инфляционными ожиданиями населения и компаний. Базовая инфляция также [выросла](#) до 4,59% г/г (vs 3,95% в августе). Возвращение инфляции к целевому значению в 4% ожидается в 2024 г.

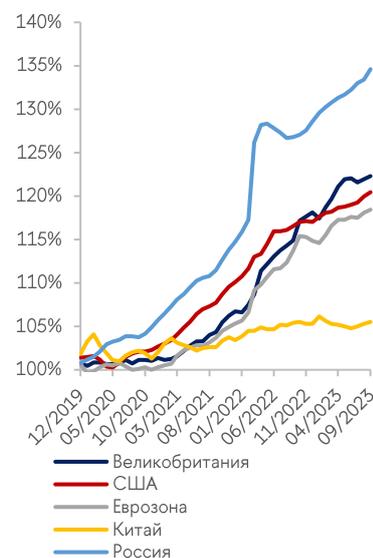


Рис. 9. ИПЦ к базе 2019 г.

Источник: данные Центробанков стран, расчеты авторов

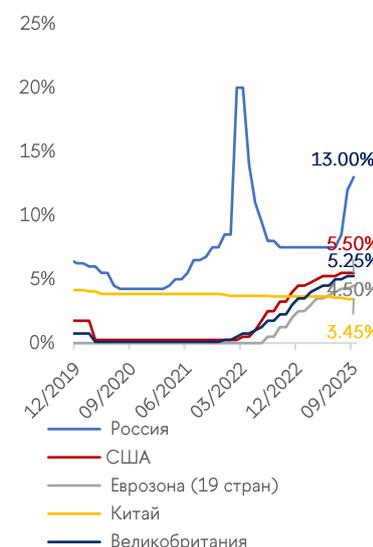


Рис. 10. Номинальные ключевые ставки, г/г, 2019-2023

Источник: данные Центробанков стран

В Китае инфляция за сентябрь [составила](#) 0,0% г/г (vs 0,1% в августе), что ниже ожиданий (0,2%). Базовая инфляция составила 0,8% и остается на этом уровне 3-й месяц. Начавшееся в августе ускорение инфляции прервалось на фоне замедления экономической активности в КНР (PMI composite снизился до 50,9 vs 51,7 в прошлом месяце, см. раздел экономическая активность).

Денежно-кредитная политика – на пороге паузы в цикле повышения ставок

В сентябре центральные банки продолжили придерживаться жесткой монетарной политики, однако пауза в повышении ставок уже на горизонте.

На заседании 20 сентября ФРС [оставил](#) ключевую ставку на текущем уровне в 5,25-5,50%. На решение в сторону повышения ставки 1 ноября могут повлиять новые данные о рынке труда: несмотря на то, что безработица в сентябре [осталась](#) на уровне 3,8%, общий прирост рабочих мест [оказался](#) в 2 раза выше прогноза (336 тыс. vs 170 тыс.); данный показатель за предыдущие месяцы также был пересмотрен в сторону повышения. В пользу повышения ставки также говорят данные об инфляции за сентябрь, сохранившейся на уровне значений августа (см. раздел Инфляция). При этом ФРС продолжает количественное ужесточение: за сентябрь баланс сократился на \$132 млрд (vs \$114 млрд в августе).

На заседании 14 сентября ЕЦБ [принял](#) решение повысить ставку на 25 б.п. до 4,5%, благодаря чему реальная процентная ставка в сентябре стала положительной и составила 0,2% впервые с 2020 г. Замедление инфляции в сентябре свидетельствует о проявляющемся отложенном эффекте текущей монетарной политики. Тем не менее, в сентябре регулятор продолжил количественное ужесточение: баланс сократился на €100 млрд (vs €15 млрд в августе).

21 сентября Банк Англии, несмотря на ожидания аналитиков, принял решение оставить ключевую ставку на текущем уровне в 5,25%. Из-за начавшего проявляться эффекта жесткой ДКП в августе и сентябре инфляция замедлилась до 6,7%. Тем не менее, темпы инфляции все еще остаются высокими, а рынок труда устойчивым, из-за чего [ожидается](#), что Банк Англии поднимет ставку на 25 б.п. до 5,5% на заседании 2 ноября.

Народный Банк Китая 14 сентября [снизил](#) норму обязательных резервов для большинства банков на 25 б.п.; таким образом, средневзвешенный RRR для банков составил 7,4%. Такой шаг направлен на смягчение монетарной политики и стимулирование экономического роста.

На заседании 13 сентября Банк России поднял ставку на 100 б.п. до 13%. [Ожидается](#), что на заседании 27 октября Банк поднимет ставку еще раз на фоне ускорения инфляции. По оценкам аналитиков, к концу 2023 г. ставка будет находиться на уровне 13-13,5%.

Геополитика – палестино-израильский конфликт, популизм в Европе, саммит СНГ, форум в Пекине, раскол в республиканской партии США

По состоянию на конец сентября 2023 г. индекс [Geopolitical Risk Index \(GPR\)](#) составил 93,9. Он опустился ниже среднего значения за период 2016–2019 гг. (98,9). Последовательное снижение индекса продолжалось четыре месяца – июнь (115), июль (108), август (105). Таким образом, прошедший месяц стал завершающим для краткосрочного тренда относительной стабилизации геополитической ситуации в мире. Обострение геополитической напряженности в октябре в ряде регионов будет стимулировать восходящую динамику в индексе.

Европа. За прошедший месяц ситуация вокруг Украины не претерпела серьезных изменений. Хотя Киев продолжил наносить удары по объектам на территории России ([Белгородская](#), [Брянская](#), [Смоленская](#), [Воронежская](#), [Курская](#), [Калужская](#), [Орловская](#) области, город [Севастополь](#)), атаки носили, скорее, политико-пропагандистский характер. Активность со стороны ВСУ [сохраняется](#) на отдельных участках линии боевого соприкосновения. Однако на текущий момент Украина [утратила](#) основной наступательный потенциал. Вооруженные силы России остаются в состоянии активной обороны, [улучшая](#) положение на отдельных тактических направлениях. На фоне отсутствия значимых успехов у ВСУ в

Страна	Номин. ст.	ИПЦ	Реал. ст.	↑/↓*
Аргентина	118,00%	124,4%	-6,40%	↑
Австралия	4,10%	5,2%	-1,10%	↑
Бразилия	12,75%	4,6%	8,15%	↓
Канада	5,00%	4,0%	1,00%	↓
Швейцария	1,75%	1,7%	0,05%	↑
Чили	9,50%	5,1%	4,40%	↓
Китай	3,45%	0,1%	3,35%	↓
Чехия	7,00%	8,5%	-1,50%	↑
Дания	3,60%	2,4%	1,20%	↑
Великоб-я**	5,25%	6,7%	-1,45%	↑
Гонконг	5,75%	1,8%	3,95%	↑
Венгрия	13,00%	16,4%	-3,40%	↓
Индонезия	5,75%	2,3%	3,45%	↑
Индия	6,50%	6,8%	-0,30%	↑
Испания	9,25%	7,6%	1,65%	↑
Япония	-0,10%	3,2%	-3,30%	↓
Ю. Корея	3,50%	3,7%	-0,20%	↑
Мексика	11,25%	4,6%	6,65%	↑
Малайзия	3,00%	2,0%	1,00%	↑
Норвегия	4,25%	4,8%	-0,55%	↑
Перу	7,25%	5,0%	2,25%	↑
Филиппины	6,25%	6,1%	0,15%	↑
Польша	5,75%	8,2%	-2,45%	↓
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%	2,7%	3,30%	↑
Швеция	4,00%	7,5%	-3,50%	↑
Тайланд	2,50%	0,3%	2,20%	↑
Турция	30,00%	60,5%	-30,50%	↑
США	5,38%	3,7%	1,68%	↑
Еврозона	4,50%	4,3%	0,20%	↑
ЮАР	8,25%	4,8%	3,45%	↑

Табл. 5. 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

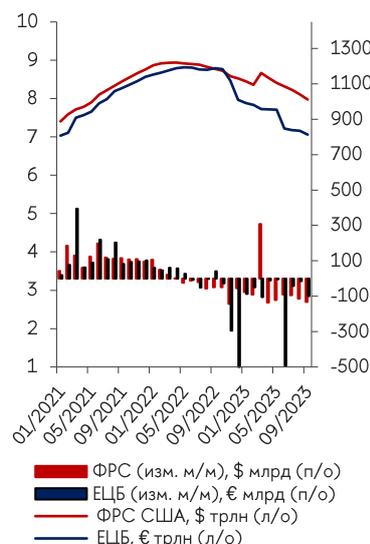


Рис. 11 Активы ФРС и ЕЦБ

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

реализации контрнаступления позиция безоговорочной поддержки Украины среди стран Запада ослабевает. Показательными стали [дискуссии](#) в Конгрессе США по продолжению финансирования Украины, [запрет](#) экспорта украинской сельхозпродукции в ряд стран ЕС (Польша, Венгрия, Словакия), негативная реакция некоторых стран проукраинской коалиции ([Польша](#), [Германия](#), [Словакия](#)) на скандал с чествованием нацистского коллаборациониста в парламенте Канады. Кроме того, в октябре фокус внимания западных стран сместился на регион Ближнего Востока из-за резкого [обострения](#) палестино-израильского конфликта. В качестве альтернативы прямой финансово-экономической и военно-технической поддержки Киеву ряд стран НАТО рассматривает налаживание [производства](#) вооружений на [территории](#) Украины. Однако подобные планы представляются сложно реализуемыми в условиях активных боевых действий, когда Россия наносит удары по военно-промышленной инфраструктуре страны.

Во внутренней политике стран ЕС сохраняется тенденция ослабления мейнстримных политических сил. 8 октября состоялись выборы в парламенты двух германских земель — Баварии и Гессена.

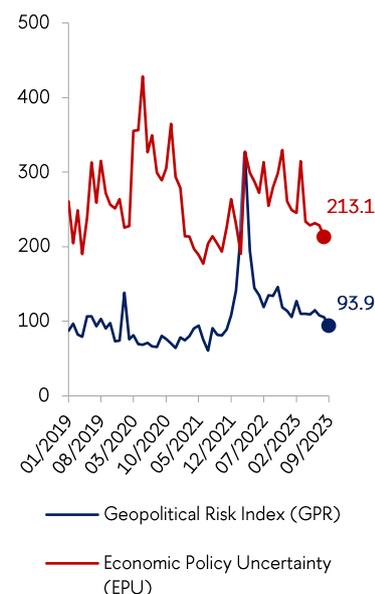


Рис. 12 Индекс геополитики

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 июнь). 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>

Победу на них одержала консервативная партия ХСС (36% и 34% соответственно), второе место получила правопопулистская партия АдГ (16% и 18% соответственно), СДПГ — партия федерального канцлера Олафа Шольца — заняла пятое место (8% и 15% соответственно). 15 октября состоялись парламентские выборы в Польше. Правопопулистская партия «Право и справедливость» (ПиС) Ярослава Качиньского лидирует, но не набирает достаточного числа голосов для формирования правительства. Три оппозиционные партии вместе могут получить более половины мест, что дает им шанс на формирование правящей коалиции. Но, учитывая контроль ПиС над президентом, ситуация может вылиться в политический кризис и досрочные выборы. Венгрия продолжает угрожать евросолидарности. Страна наложила вето на принятие ЕС заявления с осуждением Азербайджана в ситуации вокруг Нагорного Карабаха. Более того, в конце сентября глава администрации премьер-министра Венгрии Гергей Гуйяш заявил о невозможности получения Киевом каких-либо средств из фондов ЕС, пока Венгрия не получит собственные деньги из этих источников.

Продолжается тенденция милитаризации региона, приобретая все более выраженный долгосрочный характер. НАТО [создает](#) оборонный фонд объемом **\$1,1 млрд для противодействия Китаю**. В Эстонии [планируют](#) создать первое в НАТО подразделение операторов дронов-камикадзе. Сохраняется высокая военная активность альянса в регионе. 16–22 октября [состоялись](#) ежегодные ядерные учения НАТО «Стойкий полдень» (Steadfast Noon). 9–23 сентября [прошли](#) военно-морские учения НАТО «Северные берега» (Northern Coasts), в которых были задействованы подразделения Бельгии, Германии, Дании, Италия, Канады, Латвии, Литвы, Нидерландов, Норвегии, Польши, США, Финляндии, Франции, Эстонии и приглашенной присоединиться к НАТО Швеции. В Молдавии 10–23 сентября были [проведены](#) военные учения «Огненный щит/Быстрый трезубец» (Scutul de Foc/Rapid Trident–2023) с участием военнослужащих из США и Румынии. Дополнительно страны региона

углубляют [сотрудничество](#) с Украиной в рамках Инициативы трех морей, целью которой, помимо прочего, является налаживание взаимодействия в сфере безопасности.

Постсоветское пространство. Россия укрепляет позиции в Центральной Азии в сфере экономики и энергетики. По итогам переговоров 6 октября между президентами России и Узбекистана [подписано](#) 10 документов, в том числе об учреждении генконсульства России в Самарканде. Во время встречи отмечалось, что Россия стала [главным](#) торговым партнером Узбекистана, [опередив](#) Китай. 6 октября состоялась церемония, посвященная началу поставок российского [газа](#) в Узбекистан через территорию Казахстана. Вместе с тем 28 сентября президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев во время встречи с канцлером ФРГ [заявил](#), что Астана будет исполнять санкции против России и Белоруссии. 12 октября парламент Киргизии поддержал [создание](#) объединенной с Россией системы ПВО. В тот же день на заседании СМВД СНГ в Бишкеке участники поддержали предложение Казахстана сформировать категории стран – наблюдателей и партнеров при СНГ и рассмотреть [кандидатов](#), а также одобрили [учреждение](#) Международной организации по русскому языку. Характерно, что премьер-министр Армении Никол Пашинян не принял участие в [заседании](#) Совета глав государств-участников СНГ в Бишкеке 13 октября. Кроме того, он сделал серию крайне резких [заявлений](#) в адрес России, которые приведут к углублению раскола между странами. Продолжается прозападная политика властей Молдавии с [дистанцированием](#) от России и структур СНГ. В Совете ЕС заявили о том, что решение о [присоединении](#) Молдавии к Евросоюзу может быть принято в середине декабря текущего года. Произошли качественные изменения на Южном Кавказе. После проведения 19 сентября военной [операции](#) в Нагорном Карабахе, президент Азербайджана Ильхам Алиев заявил о «создании необходимых [исторических](#) условий» для нормализации отношений с Арменией. В свою очередь президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган [подчеркнул](#), что страна готова к улучшению отношений с Арменией при условии открытия Зангезурского коридора, который мог бы соединить Нахчыванский эксклав с Азербайджаном. При этом МИД России заявил о [фиксации](#) попыток продвижения интересов НАТО в регионе через Армению. В то же время в Грузии в рамках процедуры [импичмента](#) 16 октября Конституционный суд признал нарушение конституции страны со стороны президента Саломе Зурабишвили.

АТР. Одним из ключевых противоречий в регионе остается противостояние КНР и США по вопросу Тайваня. 18 сентября министерство обороны Тайваня [зафиксировало](#) приближение к острову 103 летательных аппаратов армии Китая. В то же время США в Стратегии по противодействию оружию массового уничтожения [заявили](#) о возросшем риске конфликта с применением химического, биологического, ядерного оружия и отметили Россию и Китай в качестве основных вызовов в этой сфере. Своеобразным индикатором ухудшения отношений между КНР и США стала «дипломатия панд», поскольку Пекин потребовал у Вашингтона [вернуть](#) трех животных. В отношениях между Китаем и Германией также наблюдается рост напряженности. Глава МИД ФРГ Анналена Бербок [назвала](#) председателя КНР Си Цзиньпина «диктатором». В ответ представитель китайского МИД Мао Нин оценил данное высказывание как абсурд и провокацию, МИД Китая [вызвал](#) посла Германии.

В российско-китайских отношениях развивается положительная динамика. 12 сентября президент России Владимир Путин [встретился](#) с заместителем премьера Госсовета КНР Чжан Гоцином на полях Восточного экономического форума во Владивостоке. 19 сентября секретарь Совета безопасности России Николай Патрушев [провел](#) консультации по стратегической безопасности с главой МИД Китая Ван И. 16–18 октября глава МИД России Сергей Лавров посетил Пекин для переговоров с главой МИД КНР Ван И. Параллельно 17–18 октября президент России посетил КНР для участия в форуме «Пояс и путь», в рамках которого состоялась его встреча с председателем Си Цзиньпином. Среди важных итогов переговоров значатся заключение [контракта](#) поставку зерновых из России в КНР на сумму около \$25,7 млрд, создание экономического [коридора](#) между странами через Монголию, расширение сотрудничества по [развитию](#) Арктики и Северного морского пути.

На Корейском полуострове сохраняется напряженность. 12 октября атомный авианосец США «Рональд Рейган» [зашел](#) в порт южнокорейского города Пусан для дальнейшего участия в трехсторонних (США, Южная Корея, Япония) военных учениях в регионе. МИД КНДР [заявил](#), что альянсы во главе с США становятся все «более опасными», откровенно демонстрируя «агрессивный и шовинистический характер». Знаковым событием стали [переговоры](#) глав России и КНДР на космодроме Восточный, состоявшиеся 13 сентября.

Ближний Восток. Наблюдается резкая эскалация палестино-израильского конфликта с развертыванием военных действий между сторонами. 7 октября из Сектора Газа по Израилю было выпущено от 2,2 до 5 тыс. [ракет](#). В то же время до [тысячи](#) боевиков группировки ХАМАС прорвались на территорию Израиля, заняв ряд населенных пунктов и военных объектов. В ответ Израиль начал широкомасштабную контртеррористическую операцию «Железные мечи», а премьер-министр Биньямин Нетаньяху объявил о [военном](#) положении в стране и мобилизации 300 тыс. [резервистов](#). На 15 октября [жертвами](#) атак ХАМАС стали более 1,4 тыс. израильтян. Свыше 2,4 тыс. человек [погибли](#) после массированных бомбардировок Сектора Газа со стороны Израиля. Кроме того, израильские силы установили полную инфраструктурную [блокаду](#) Сектора Газа до освобождения террористами заложников. 15 октября власти Израиля [возобновили](#) подачу воды в Сектор Газа после согласования вопроса с США.

С [одобрением](#) действий ХАМАС выступил Иран. Саудовская Аравия заявила, что [поддерживает](#) стремление Палестины к государственности. США направили в регион [авианосец](#) «Джеральд Форд» и начали поставки Израилу дополнительных вооружений и боеприпасов. Россия и Турция [высказались](#) за немедленное прекращение огня и признание независимости Палестины. При этом, по мнению президента Турции, [участие](#) в конфликте американской стороны приведет лишь к большим потерям среди мирного населения. Президент России заявил, что обострение конфликта между Израилем и Палестиной – это пример «[провала](#) политики США на Ближнем Востоке». 8 октября для обсуждения обострения данного конфликта Москву [посетил](#) генеральный секретарь Лиги арабских государств. 10 октября президент России провел [переговоры](#) с премьер-министром Ирака Мухаммедом ас-Судани, на которых лидеры обсудили ситуацию в регионе и энергетическое [сотрудничество](#). 14 октября министр иностранных дел Ирана Хосейн Амир Абдоллахиян посетил Сирию и провел [переговоры](#) с президентом страны Башаром Асадом по ситуации в Секторе Газа. 16 октября президент России по телефону [обсудил](#) палестино-израильский конфликт с президентами Сирии, Ирана, Египта, лидерами Палестины и премьер-министром Израиля. В целом эскалация конфликта и возможное вовлечение новых участников в конфликт несет серьезные риски для дестабилизации энергетических рынков и логистических потоков в регионе.

Африка. Франция постепенно теряет геополитическое влияние в регионе. 10 октября первая группа французских [военных](#) покинула Нигер после того, как взявший власть в стране Национальный совет по охране Родины в августе призвал Париж ликвидировать свое военное присутствие. В тот же день власти Алжира решили отложить свое [посредничество](#) в урегулировании между Нигером и призывавшим к военной интервенции в страну Экономическим сообществом стран Западной Африки (ЭКОВАС). 17 сентября лидеры Нигера, Мали и Буркина-Фасо [подписали](#) хартию о создании альянса коллективной обороны. Формование военного союза произошло на фоне встреч в конце [августа](#) и [сентябре](#) делегации минобороны России с представителями руководства этих стран.

Латинская Америка. Продолжается сближение стран региона с Россией и Китаем. С 29 сентября по 2 октября в Москве [прошла](#) парламентская конференция «Россия–Латинская Америка». В ее рамках [подписано](#) соглашение о присоединении российского парламента в статусе наблюдателя к Центральноамериканскому парламенту (ПАРЛАСЕН). 15 октября [прошел](#) второй тур президентских выборов в Эквадоре, по результатам которых пост [займет](#) Даниэль Нобоа, представляющий центристское движение «Национальное демократическое действие». В регионе укрепляется ведущая роль Бразилии. Президент страны Лула да Силва [пригласил](#) Владимира Путина и Си Цзиньпина на саммит «Группы Двадцати» (G20), в которой Бразилия будет [председательствовать](#) в 2024 г. Бразильский лидер также заявил о намерении [приехать](#) в следующем году в Россию на саммит БРИКС. 20 сентября состоялась встреча Лулы да Силвы с президентом США Джо Байденом, в ходе которой лидеры [обсудили](#) сотрудничество в области климата, ситуацию вокруг Украины, Черноморскую зерновую инициативу.

Северная Америка. Значимыми для региона и мира остаются кампания по выборам президента США в 2024 г. и сопровождающая ее политическая поляризация. Помимо [ранее](#) предъявленных обвинений, [26 сентября](#) суд признал наиболее вероятного кандидата от республиканской партии США и экс-главу исполнительной власти страны Дональда Трампа виновным в мошенничестве. Однако приговор не окончательный и пока не налагает ограничения на участие ответчика в выборах. Благодаря принятию [30 сентября](#) в Конгрессе США краткосрочного бюджета без включения расходов на поддержку Украины стране удалось на последующие [45 дней](#) избежать остановки работы правительства. Но данный компромисс привел к расколу в республиканской партии, в результате чего [3 октября](#) спикер Палаты представителей Кевин Маккарти был отправлен в отставку. В настоящее время ведутся межфракционные переговоры о кандидатуре на пост спикера.

Ближайшие события

26 октября. Решение о монетарной политике ЕЦБ

27 октября. Решение ЦБ РФ о ключевой ставке

1 ноября. Решение о монетарной политике ФРС

2 ноября. Решение о монетарной политике Банка Англии

13–17 ноября. 2-я регулярная сессия Исполнительного совета Всемирной продовольственной программы ООН в Риме.

19 ноября. Первый тур президентских выборов в Аргентине.

В фокусе: мировая бедность, рейтинг Rule of Law, палестино-израильский конфликт

Бедные становятся беднее, но их численность снижается

Экономические события последних лет стали серьезным препятствием на пути к достижению Целей устойчивого развития, принятых ООН в 2015 г. Так, пандемия COVID-19 во многом [обратила вспять](#) прогресс 2010-х в отношении сокращения глобальной бедности и неравенства: опросы населения говорят о том, что бедное население становится [еще беднее](#). Однако, предварительные данные Всемирного банка за 2020 г. свидетельствуют о сокращении численности бедных людей как в процентном (с 24,1% до 19,2% населения мира), так и в абсолютном выражении (с 1,9 до 1,5 млрд чел.). Причинами такого резкого сокращения (в дополнение к статистической погрешности) могут быть i) высокая [смертность](#) среди бедного населения из-за ограниченного доступа к чистой воде и лекарствам и ii) временная [финансовая поддержка](#) со стороны государства. Негативные шоки в 2022-2023 гг. ([ускорение инфляции](#) из-за роста цен на товары народного потребления и энергоносители, повышение ставок и др.) приводят к [падению реальных доходов](#) населения, усугубляют [проблему голода](#) и, как следствие, [обостряют неравенство](#). В среднесрочной перспективе мы не видим сигналов улучшения ситуации.

Ухудшение качества госинститутов в крупных экономиках в 2022 г.

В среднем в 2020 г. страны БРИКС продемонстрировали рост индикатора [верховенства закона](#) (показатель Rule of Law Всемирного банка вырос на 0,6 п.п. к 2019 г.), в то время как средний показатель для стран G7, наоборот, снизился на 1,3 п.п. Показатель отражает восприятие степени соблюдения правил, качества исполнения контрактов, прав собственности, вероятности преступлений и насилия. В 2020 г. эффективность работы правительства (Government effectiveness) также сильнее снизилась в странах G7 (-0,11 п.п. vs -0,2 п.п. в странах БРИКС). Это демонстрирует более успешную адаптацию институтов стран БРИКС к работе в условиях распространения пандемии коронавируса.

В 2022 г. положение по верховенству закона в перцентильном рейтинге улучшилось по сравнению с 2021 г. для четырех стран G7, а ухудшилось – в США (из-за бюджетных проблем, увеличения числа [неправомерных действий](#) чиновников, а также мер по усилению санкционного давления, что приводит к срыву контрактов), Франции (из-за роста числа забастовок, в т.ч. против пенсионной реформы) и Великобритании (из-за ряда причин, включая новые [законодательные инициативы](#), осложняющие процессы принятия решений). Из стран БРИКС, положение Индии и Бразилии улучшилось, а остальных – ухудшилось; среди основных причин – кризис [водной](#) и [энергетической](#) инфраструктуры в ЮАР, СВО в РФ, обострение проблемы задолженности [местных](#) органов власти в Китае.

Оценки Всемирного банка по качеству институтов часто не отражают реальную ситуацию (на наш взгляд, показатели существенно недооценены в Казахстане, Китае и ряде других развивающихся странах и существенно переоценены в США). Наиболее недооцененными в рейтинге остаются оценки по России и Беларуси.

Обострение ситуации на Ближнем Востоке

Конфликт на Ближнем Востоке между Израилем и ХАМАС на протяжении многих десятков лет остается фактором напряженности в регионе. В 2023 г. произошла эскалация конфликта; на этом фоне растут цены на золото, продовольствие и энергоносители, усиливаются геополитические риски. В случае, если конфликт остается двусторонним, эффект для мировой экономики будет незначительным. В условиях эскалации конфликта с участием Иордании, Ливана, Сирии и, в особенности, Ирана (с введением новых санкций со стороны США) мы не исключаем усиления фрагментации мировой экономики, значительного роста геополитической напряженности, возникновения дополнительного проинфляционного давления и даже глобальной рецессии.

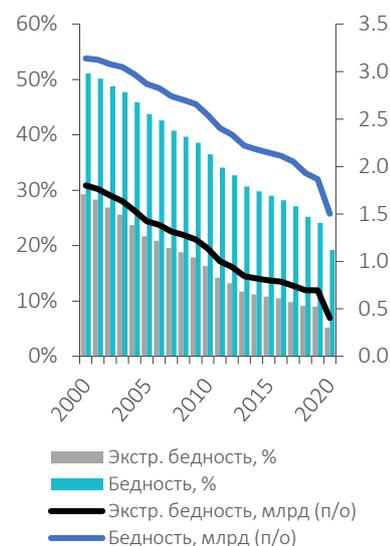


Рис. 13. Показатели бедности

Источник: Всемирный банк, расчеты авторов

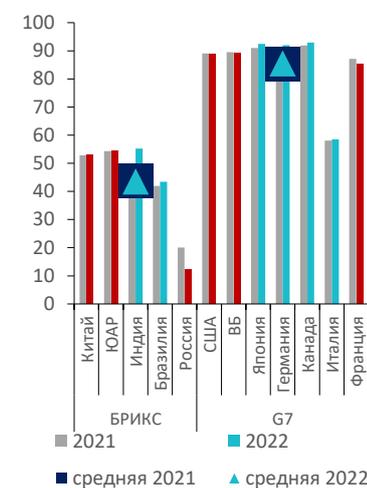


Рис. 104. Показатель качества госинститутов Rule of Law

Примечание. Красным выделено падение индикатора, голубым – рост
Источник: Всемирный банк

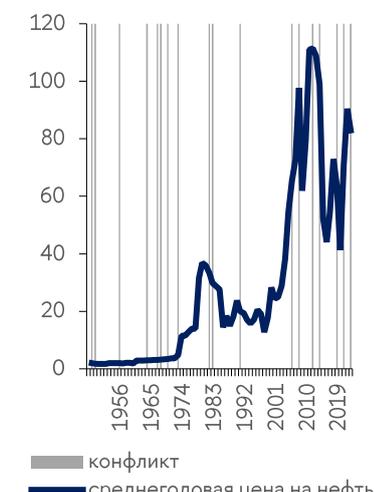


Рис. 15. Цена на нефть Brent и конфликты на Ближнем Востоке
Источник: Всемирный банк, СМИ

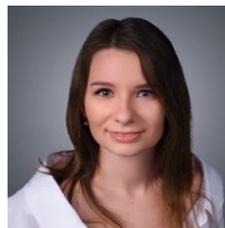
Текст выпусков основывается на информации, доступной по состоянию на 15 число каждого месяца. Все мнения, высказанные в данном мониторинге, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ, а также не являются инвестиционной рекомендацией

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



Бондаренко К. А. (куратор раздела «В фокусе»),
старший преподаватель Департамента мировой экономики
Факультета мировой экономики и мировой политики НИУ
ВШЭ, 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



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, директор Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ)

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

Экономический блок:

Балабанов С. С.	Касперович А. В.	Романова В. А.	Федорченко П. А.
Басенко Н. А.	Коновалова Д. А.	Семенова А. П.	Хамаш Д. Н.
Бугаева Д. С.	Максак Д. В.	Уфимцев А. А.	Шингур Т. С.
Дондоков З. Б.	Михалева Ю. В.	Фам Тху Чанг	

Раздел

«Геополитика»:

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

Раздел «В

Фокусе»:

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

Краткие видеовыпуски мониторинга доступны по ссылке:
<https://www.youtube.com/channel/UCFQ6xQp3P4dOwbv3cqxzPGg>

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



В разработке мониторинга также принимали участие:

Ивушин И. М., Килиба С. Ю.