НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ МИНФИНА РОССИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Ноябрь 2023 года

ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА СТАТИСТИКИ ФИНАНСОВ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

30 ноября 2023 года

В выпуске

- Конъюнктурный обзор (с. 2)
- Евросоюз: регулирование информационно-коммуникационных услуг в интересах цифровой устойчивости финансового сектора (с. 10)

Конъюнктурный обзор. Евростат частично раскрыл данные, детализирующие опубликованную месяцем ранее оценку, согласно которой ВВП Еврозоны в третьем квартале сократился на 0,1% q-o-q, что сопровождалось снижением годовых темпов его роста с 0,5% y-o-y во втором квартале нынешнего года до 0,1% (рис.1).

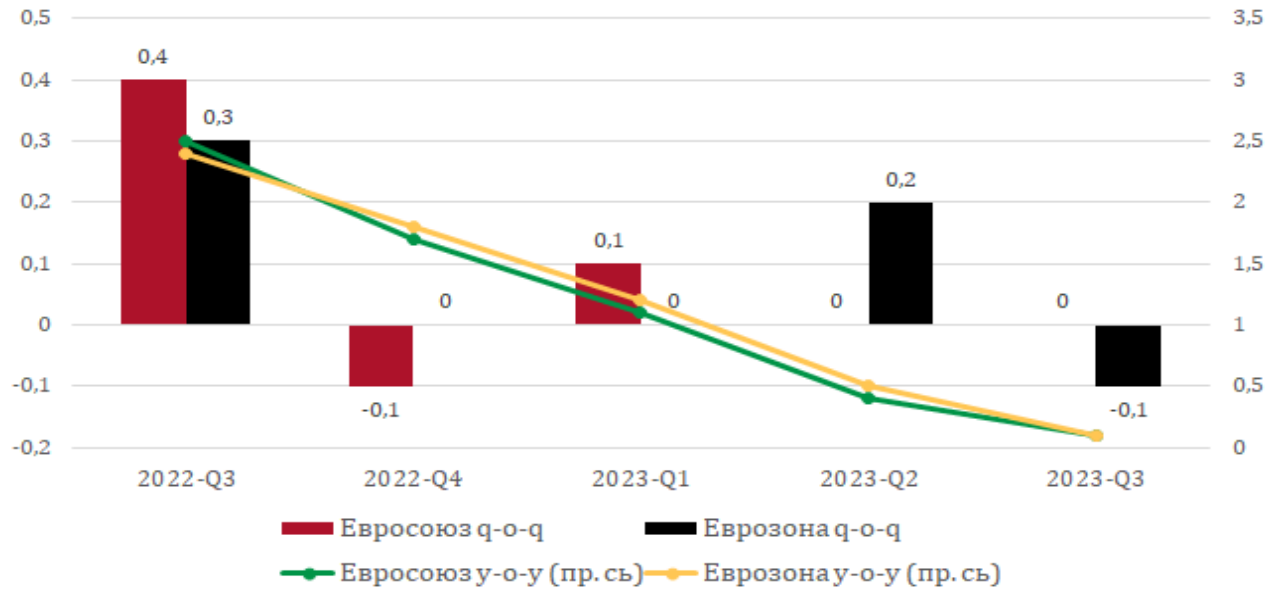

Рис. 1 Динамика ВВП еврозоны из квартала в квартал (q-o-q) и из года в год (y-o-y), %

Источник: Eurostat (https://ec.europa.eu/eurostat/en/).

Из детализации следует, что наиболее значительное влияние на падение объемов совокупного выпуска товаров и услуг в еврозоне по сравнению с предыдущим кварталом оказали в разрезе использования ВВП сокращение потребления домохозяйств в Германии, инвестиционный спад в Нидерландах, а также снижение потребления домохозяйств и госсектора в Австрии. Также повлияло резкое уменьшение ВВП Ирландии (на 1,8% q-o-q), информация о котором имеет предварительный характер и пока не детализирована.

В состоянии рецессии находятся Нидерланды и Эстония, технической рецессии (сокращение ВВП два квартала подряд) – Австрия. По предварительным данным избежала снижения ВВП второй квартал подряд Италия. Вслед за ростом в предыдущие кварталы уменьшился выпуск товаров и услуг в Германии, Ирландии, Словении и Финляндии (таб. 1).

	2022-Q3	2022-Q4	2023-Q1	2023-Q2	2023-Q3
Еврозона	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,1
Германия	0,4	-0,4	0,0	0,1	-0,1
Франция	0,5	0,0	0,1	0,6	0,1
Италия	0,3	-0,2	0,6	-0,4	0,0
Испания	0,5	0,5	0,6	0,4	0,3
Нидерланды	0,1	0,7	-0,5	-0,4	-0,2
Бельгия	0,3	0,2	0,4	0,3	0,5
Австрия	-0,4	0,0	0,1	-0,8	-0,6
Финляндия	-0,4	-0,6	0,3	0,6	-0,9
Словакия	0,3	0,2	0,2	0,4	0,2

Таб. 1 Динамика ВВП отдельных государств-членов еврозоны из квартала в квартал, % q-o-q

Источник: Eurostat (https://ec.europa.eu/eurostat/en/).

Данные о динамике промышленного производства в еврозоне указывают на то, что выпуск продукции химической промышленности (10% от совокупного выпуска всех обрабатывающих отраслей), значительно пострадавшей в 2022 году от резкого повышения стоимости энергоресурсов вследствие замещения источников их импорта, в текущем году стабилизировался, но остался существенно ниже уровня 2021 года. Ценовой шок в отрасли может считаться в основном исчерпанным, но признаков восстановления пока не наблюдается. От состояния химической промышленности существенно зависят Германия (38% суммарного выпуска отрасли в еврозоне в 2021 году), Франция (18%), Италия и Нидерланды (по 10%). Продукция отрасли составляет 8% всей стоимости промышленного выпуска в Италии, 10% - в Германии, 15% - во Франции и 25% - в Нидерландах.

В третьем квартале понижательное давление на деловую активность в еврозоне оказал спад производства в одной из ключевых отраслей европейской промышленности – автомобилестроении, выпуск продукции которой на 70% осуществляется в Германии и составляет четверть совокупной стоимости производимых этой страной промышленных товаров. Поддержку росту производства прочих транспортных средств, мощности которого концентрируются в Германии, Франции и Италии, оказывает рост заказов; в частности, крупные заказы были получены в середине года немецкой аэрокосмической компанией Airbus SE, совмещающей выпуск гражданских и военных воздушных судов (рис. 2).

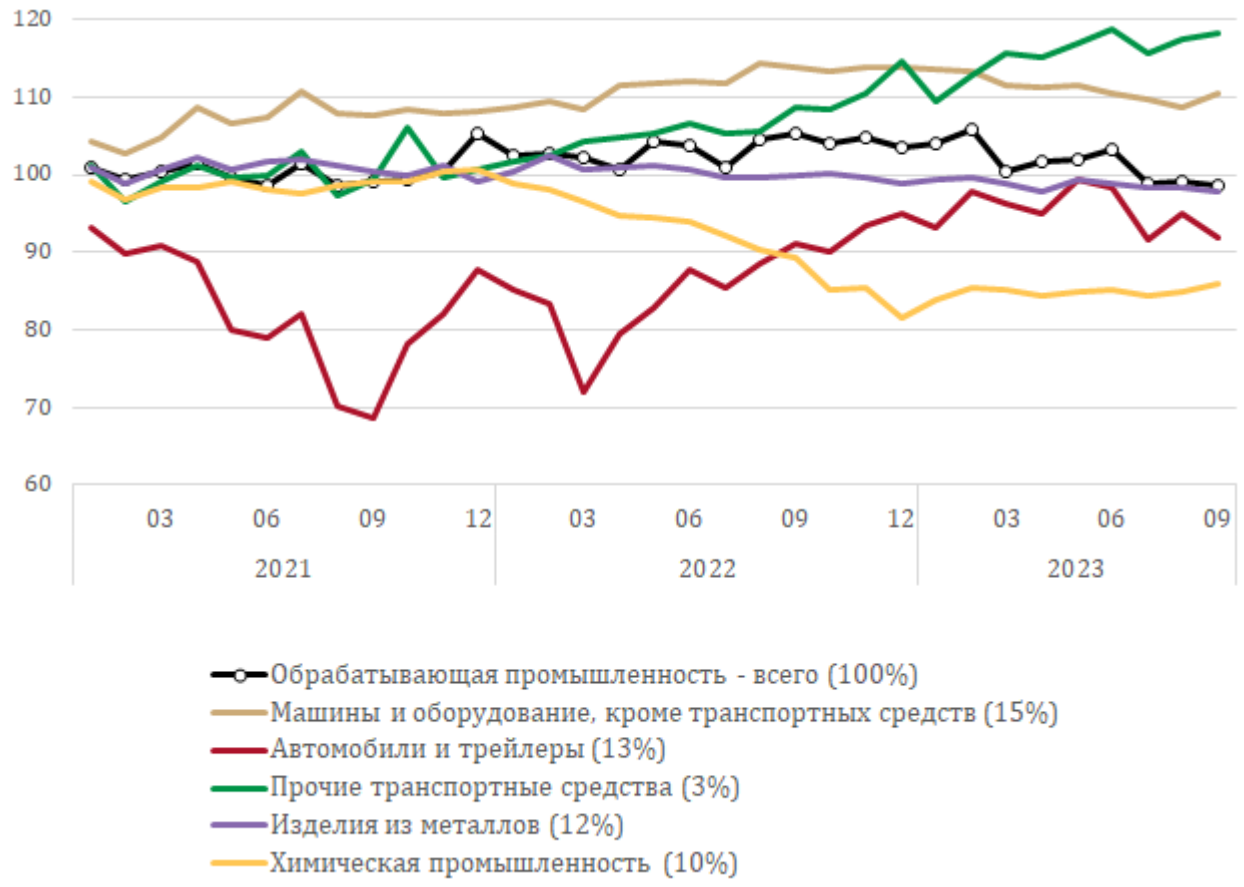

Рис. 2 – Динамика физического объема выпуска обрабатывающей промышленности в еврозоне в отраслевом разрезе, дек. 2020 = 100

Источник: Eurostat (https://ec.europa.eu/eurostat/en/).

Фундаментальные факторы, которые подводят еврозону к состоянию по меньшей мере технической рецессии в масштабе экономики всего валютного союза (ее можно будет констатировать, если спад ВВП продолжится в четвертом квартале), заключаются в ослабленном состоянии внешнего спроса, в том числе из-за потери позиций на российском рынке; произошедшем ранее снижении реальной покупательной способности доходов населения, причиной которого послужила инфляция издержек вследствие замещения российских поставок нефти и газа дорогостоящими альтернативными поставками; а также значительное повышение процентной ставки, предпринятое Евросистемой в ответ на инфляционный шок. В последние два месяца Европейский центральный банк воздерживался от дальнейшего повышения ставки; если это сигнализирует об окончании ужесточения денежно-кредитной политики, оно поспособствует стабилизации деловой активности, но лишь по истечении временного лага, ожидаемая длительность которого не позволяет предположить наступление стабилизирующего эффекта раньше следующего года.

Деловые настроения секторальных экономических сообществ в еврозоне продолжают демонстрировать регресс по сравнению с двумя предыдущими годами; исключением является некоторое улучшение потребительского доверия, которое находит объяснение в снижении темпов роста цен и устойчивой ситуации на рынке труда (рис. 3).

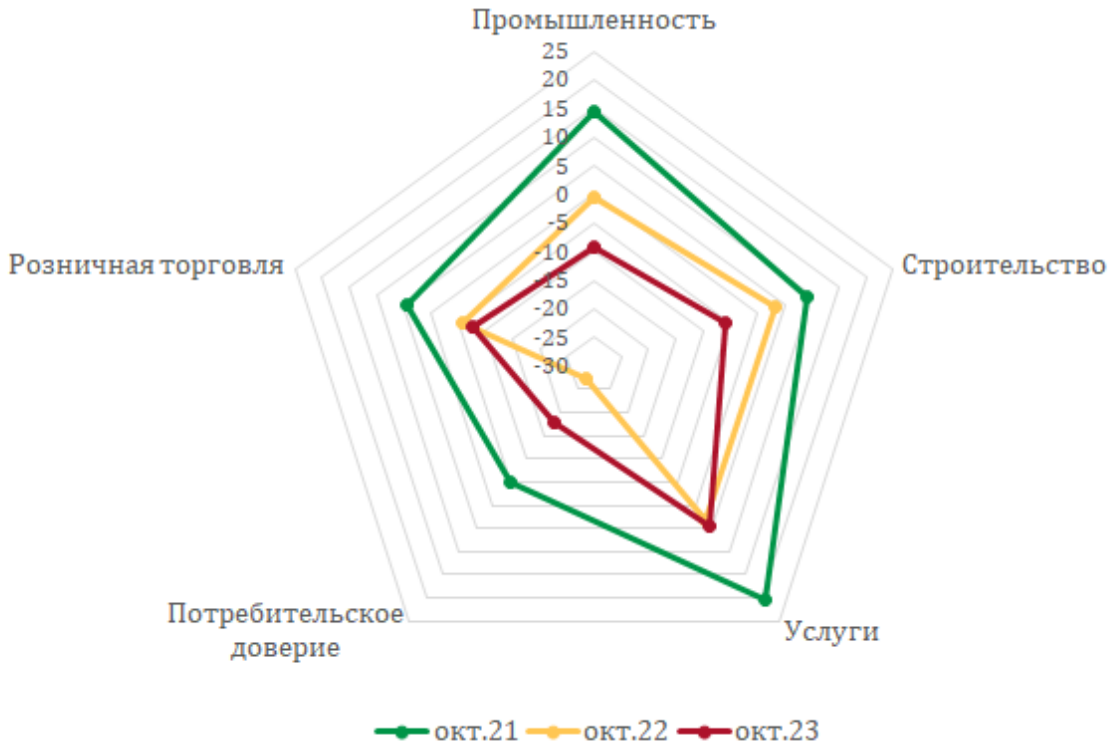

Рис. 3 Деловые настроения в еврозоне по данным мониторинга Еврокомиссии (баланс положительных и отрицательных оценок в секторальных опросах)

Источник: European Commission (https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/time-series_en).

Два квартала подряд наблюдается снижение композитного индекса экономических настроений в еврозоне. Баланс положительных и отрицательных ответов по результатам опросов представителей деловых кругов, на основе которого определяется композитный индикатор бизнес-климата в экономике валютного союза, в октябре четвертый месяц подряд, начиная с июля, был отрицательным (рис. 4).

Вместе с тем два компонента индекса бизнес-климата в Германии не только консолидировались после значительного отрыва в 2022 году пессимистичных ожиданий от оценок реальной ситуации, но и в последние месяцы вышли на восходящий тренд под влиянием паузы в повышении Евросистемой процентной ставки (рис. 5).

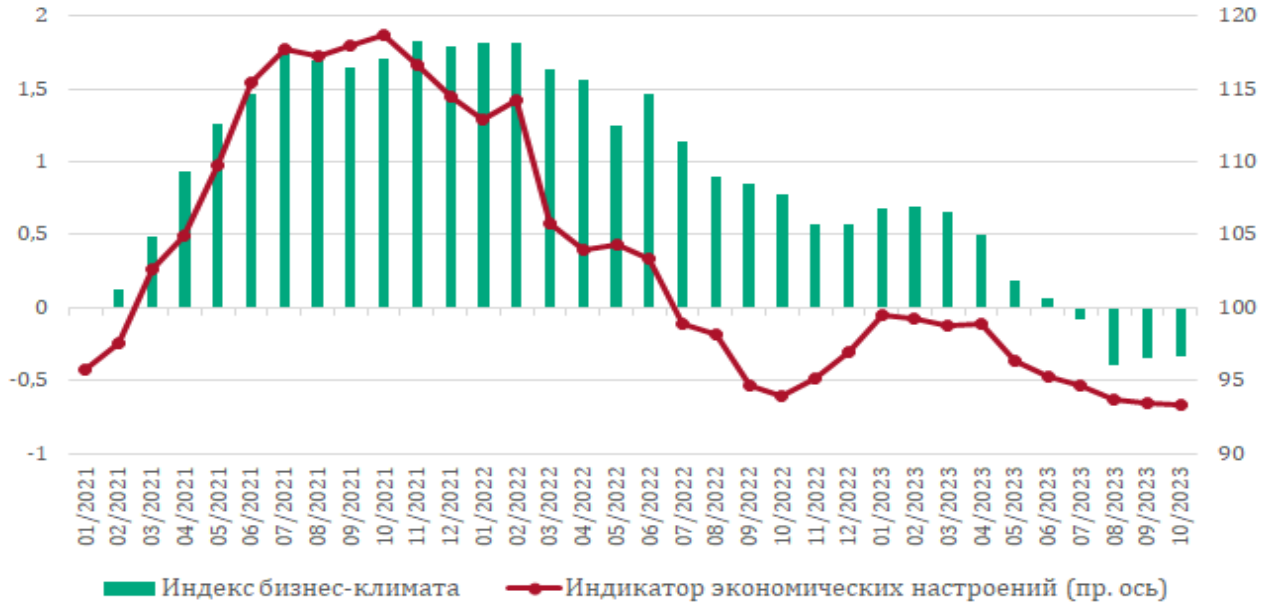

Рис. 4 Еврозона: индекс экономических настроений (2000-2022 = 100) и индикатор делового климата (баланс положительных и отрицательных ответов в опросах)

Источник: European Commission (https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/time-series_en).

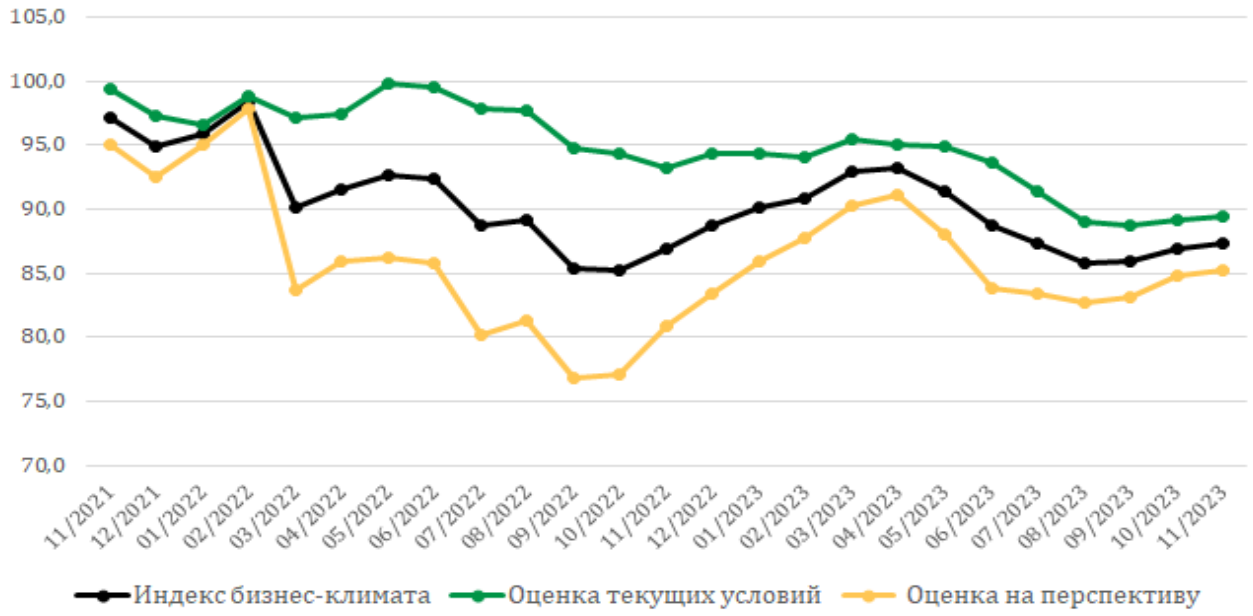

Рис. 5 Индекс бизнес-климата в Германии в покомпонентном разрезе, 2015-100

Источник: IFO Institute (https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany).

Одна из привлекающих внимание краткосрочных тенденций развития мировой экономической конъюнктуры заключается в возобновившемся с середины нынешнего года повышении темпов инфляции в некоторых крупных экономиках, в том числе наряду с Россией в Бразилии, ЮАР, Турции и Корее. Его причины на данном этапе можно связать с возвратными эффектами роста издержек в стоимости торгуемых товаров с высоким содержанием добавленной стоимости вследствие состоявшихся структурных изменений на международных энергетических рынках.

В странах, экономически тесно связанных с еврозоной (Центральная и Восточная Европа), годовые темпы инфляции снижаются, что обусловлено главным образом эффектом высокой статистической базы вслед за прошлогодним ценовым шоком (таб. 2)

	Россия	Бразилия	Индия	ЮАР	Турция	Корея, Респ.	Мексика	Польша	Венгрия	Чешская Респ.	Еврозона	США*
янв	11,8	5,8	6,52	6,9	57,68	5,2	7,91	16,6	25,7	17,50	8,7	5,5
фев	11,0	5,6	6,44	7,0	55,18	4,8	7,62	18,4	25,4	16,70	8,5	5,2
мар	3,5	4,7	5,66	7,1	50,51	4,2	6,85	16,1	25,2	15,00	6,9	4,4
апр	2,3	4,2	4,70	6,8	43,68	3,7	6,25	14,7	24,0	12,70	7,0	4,4
май	2,5	3,9	4,31	6,3	39,59	3,3	5,84	13,0	21,5	11,10	6,1	4,0
июн	3,3	3,2	4,87	5,4	38,21	2,7	5,06	11,5	20,1	9,70	5,5	3,2
июл	4,3	4,0	7,44	4,7	47,83	2,3	4,79	10,8	17,6	8,80	5,3	3,4
авг	5,2	4,6	6,83	4,8	58,94	3,4	4,64	10,1	16,4	8,50	5,2	3,4
сен	6,0	5,2	5,02	5,4	61,53	3,7	4,45	8,2	12,2	6,90	4,3	3,4
окт	6,7	4,8	4,87	5,9	61,36	3,8	4,26	6,6	9,9	8,50	2,9	3,0

* Индекс-дефлятор по статистике потребительских расходов домохозяйств

Таб. 2 Инфляция в отдельных странах (годовые темпы потребительских цен), % у-о-у

Источники: по данным из источников официальной статистики.

Текущая обстановка на рынках первичных ресурсов достаточно стабильна, предпосылок к усилению инфляционного давления с этой стороны не наблюдается. Конфликт на Ближнем Востоке не вызвал значительного повышения цен на нефть (рис. 6). Продолжается снижение мировых цен на продовольственные товары – индекс ФАО в октябре достиг минимального значения с марта 2021 года (рис. 7).

Рис. 6 Спот-цена на нефть эталонной марки Brent, долл. США за баррель

Источник: Investing.com (https://www.investing.com/commodities/brent-oil?ysclid=lpjmmk64ui754890344).

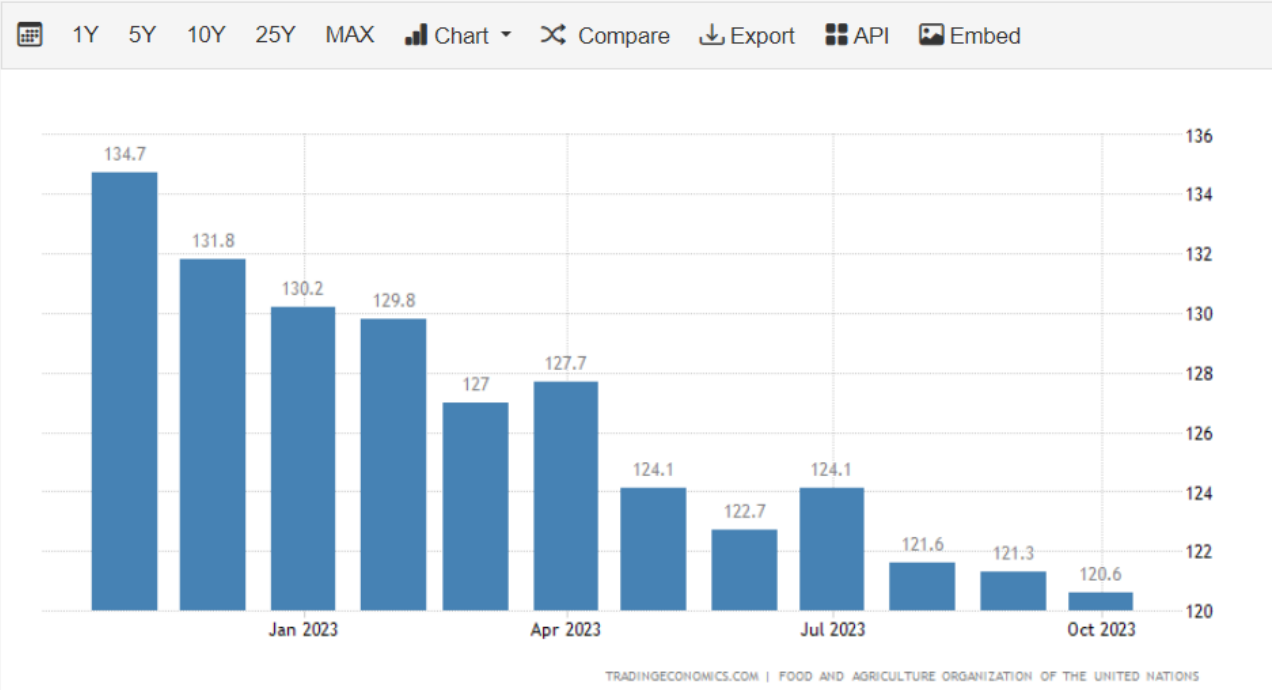

Рис. 7 Индекс продовольственных цен ФАО, 2014-2016 = 100

Источник: Trading Economics (https://tradingeconomics.com/world/food-price-index).

Денежно-кредитный комитет ФРС, по итогам заседания в начале ноября второй раз подряд решивший не повышать ключевую ставку, как и ЕЦБ, принявший в октябре аналогичное решение, тем самым сообщили рынку сигналы о возможном завершении своих циклов ужесточения монетарной политики. Вероятность подобного развития событий в еврозоне увеличилась после того, как ключевая ставка (4% годовых) приняла положительное реальное значение в результате снижения инфляции до 2,9%. Для других центральных банков открылось более широкое пространство для смягчения денежно-кредитной политики, однако пока из выборки относительно крупных в экономическом отношении стран в разных регионах мира только центральный банк Бразилии начал осторожно уменьшать ставку, несмотря на волатильность темпов инфляции; центральные банки Польши и Венгрии следуют тому же курсу в условиях их снижения. Большинство регуляторов выдерживают паузу в решении по ставкам; в большинстве случаев реальные ставки остаются положительными (таб 3).

	Россия	Бразилия	Индия	ЮАР	Турция	Мексика	Польша	Венгрия	Чешская Респ.	Корея, Респ.	Еврозона*	США
янв	7,50	13,75	6,50	8,25	9,00	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	2,00	4,50
фев	7,50	13,75	6,50	8,25	8,50	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	2,50	4,75
мар	7,50	13,75	6,50	8,25	8,50	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,00	5,00
апр	7,50	13,75	6,50	8,25	8,50	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,00	5,00
май	7,50	13,75	6,50	8,25	8,50	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,25	5,25
июн	7,50	13,75	6,50	8,25	15,00	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,50	5,25
июл	8,50	13,75	6,50	8,25	17,50	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,50	5,50
авг	12,00	13,25	6,50	8,25	25,00	11,25	6,75	13,00	7,00	3,50	3,75	5,50
сен	13,00	12,75	6,50	8,25	30,00	11,25	6,00	13,00	7,00	3,50	4,00	5,50
окт	15,00	12,75	6,50	8,25	35,00	11,25	5,75	12,25	7,00	3,50	4,00	5,50
ноя	15,00	12,25	6,50	8,25	40,00	11,25	5,75	11,50	7,00	3,50	4,00	5,50

* Ставка по депозитным операциям Евросистемы.

Таб. 3 Ключевые ставки центральных банков, % годовых

Источник: по информации центральных банков.

Центральный банк Турции с середины года резко повысил ключевую ставку для сдерживания роста цен. На этом фоне повышение ставки Банком России в обстановке вновь ускорившейся инфляции на российском потребительском рынке не диссонирует с общей картиной в мире и является прагматичным решением, принимая во внимание, что отечественная экономика растет с ускорением, а безработица достигла минимума за историю наблюдений.

Евросоюз: регулирование информационно-коммуникационных услуг в интересах цифровой устойчивости финансового сектора. В сентябрьском выпуске «Трендов» в контексте изложения мнений сообщества регуляторов финансового рынка о наблюдаемых цифровых инновациях упоминалось вступление в силу акта Евросоюза, направленного, в частности, на регулирование сферы информационно-коммуникационных услуг (далее – ИКУ), поддерживающих процессы, связанные с оказанием цифровых услуг своим клиентам финансовыми организациями – регламента Европейского Парламента и Европейского Совета 2022/2554 от 14.12.2022 о цифровой операционной устойчивости финансового сектора[1] (далее – Регламент). Этот документ заслуживает пристального внимания, поскольку в современных реалиях цифровые способы взаимодействия между клиентами и финансовыми организациями – от простых (например, дистанционные сервисы) до сложных (например, цифровые финансовые активы) – становятся все более распространенной повседневной рыночной практикой. Сами финансовые организации действуют в рамках правил, установленных нормативно-правовыми актами, и под надзором государства, однако деятельность операторов ИКУ осуществляется вне этого периметра. Между тем, от них в значительной мере зависит цифровая устойчивость на рынке финансовых услуг, под которой в терминах Регламента подразумевается способность финансовой организации управлять рисками возникновения событий, ставящих под угрозу надежность и непрерывность бизнес-процессов при обслуживании клиентов, таких как внешние кибератаки.

Регламент вводит правила ответственности за обеспечение цифровой устойчивости финансовых организаций в широком спектре, включая кредитные и страховые организации, страховых брокеров, инвестиционные компании, организаторов торговли и центральные депозитарии, информационные и рейтинговые агентства, операторов виртуальных инвестиционных платформ, операторов процессов, связанных с выпуском и обращением цифровых финансовых активов и другие организации. Среди прочих обязанностей им вменяется разумное управление рисками третьих сторон в сфере информационно-коммуникационных технологий, услугами которых они пользуются при осуществлении собственных бизнес-процессов. В преамбуле документа отмечается, что нередко договорные отношения, которые финансовая организация устанавливают с оператором ИКУ, не предусматривают право первой на мониторинг рисков, которым подвергается второй, и, даже если такое право предусмотрено контрактом, оно часто остается формальностью.

[1] . Regulation (Eu) 2022/2554 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 (URL: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32022R2554).

Согласно Регламенту, финансовые организации обязаны разработать и поддерживать в актуальном состоянии стратегию управления рисками третьих сторон; проводить проверки рисков внешних операторов ИКУ и соблюдения ими стандартов информационной безопасности до заключения контрактов; заранее предусмотреть в договоре периодичность мониторинга рисков оператора. Контракт с оператором должен предусматривать возможность его расторжения финансовой организацией в случаях 1) существенного нарушения оператором применимых законов и правил, условий самого контракта; 2) выявления фактов, подрывающих способность оператора выполнять условия контракта, обеспечивать доступность, подлинность, сохранность и конфиденциальность данных; а также 3) противоречия между условиями договора и способностью государственных органов эффективно выполнять возложенные на них функции надзора за деятельностью финансовых организаций. При этом организация должна составить резервный план по переводу бизнес-процессов на обслуживание другим оператором ИКУ в случае расторжения контракта.

Регламент обязывает надзорные органы Евросоюза к созданию системы скоординированного надзора за деятельностью операторов ИКУ, оказывающих критически важные услуги финансовым организациям. В данном аспекте необходимо принимать во внимание, что в Евросоюзе функции банковского, страхового надзора и надзора на рынке ценных бумаг распределены между тремя разными инстанциями (EBA, EIOPA и ESMA[2]). В России они объединены и выполняются Банком России в качестве мегарерулятора на отечественном финансовом рынке. Поэтому установленный Регламентом порядок координации надзорной деятельности не может служить руководством для российской практики, однако информативные концепции могут быть извлечены из других установленных им правил.

Согласно Регламенту, государственный орган, ответственный за надзор за деятельностью критически значимых поставщиков ИКУ для финансовых организаций, обязан провести оценку поднадзорных операторов ИКУ на предмет наличия у них комплексных, надежных и эффективных правил, процедур и механизмов управления рисками для цифровой устойчивости и на этой основе составить четкий, подробный и обоснованный план ежегодных надзорных мероприятий. По итогам данных мероприятий операторам ИКУ могут быть даны обязательные к выполнению предписания по устранению выявленных недостатков. В случае их невыполнения (если оператор не представил убедительного обоснования невозможности выполнения) финансовым организациям может быть дано предписание расторгнуть договор с оператором.

[2] European Banking Authority; European Insurance and Occupational Pensions Authority; European Securities and Markets Authority.

РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2021				2022				2023				*	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2023 II	2023 III
Россия (см. примечание)	0,5	11,2	5,0	5,8	3,0	-4,5	-3,5	-2,7	-1,8	4,9	5,5		↑	↑
Армения	-1,5	9,1	2,4	11,6	8,8	13,1	14,8	12,7	12,1	9,1	7,4		↓	↓
Беларусь	1,5	6,2	1,2	1,3	-0,5	-8,0	-5,4	-4,5	-2,0	5,9	6,4		↑	↑
Казахстан**	-1,4	6,4	6,1	6,3	4,6	2,6	2,1	3,5	5,0	5,6	3,5		↑	↓
Кыргызстан**	-8,4	6,5	2,5	16,4	4,5	8,1	9,0	6,4	4,6	3,2			↓	
Узбекистан**	3,2	11,7	8,4	6,9	6,1	4,8	7,8	4,1	5,5	5,7	6,2		↑	↑
Китай	18,7	8,3	5,2	4,3	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9		↑	↓
Индия	2,5	21,6	9,1	5,2	4,0	13,1	6,2	4,5	6,1	7,8	7,6		↑	↓
Бразилия	1,7	12,4	4,4	2,1	2,4	3,7	3,6	1,9	4,0	3,4			↓	
ЮАР	-2,4	19,2	2,7	1,4	2,5	0,2	4,1	0,8	0,2	1,6			↑	
Турция	7,5	22,3	8,0	9,7	7,8	7,6	4,1	3,3	3,9	3,9	5,9		→	↑
Евросоюз (27)***	-0,1	14,4	4,9	5,5	5,6	4,2	2,5	1,7	1,1	0,4	0,1		↓	↓
Еврозона (20)***	-0,2	14,9	4,7	5,2	5,5	4,1	2,4	1,8	1,2	0,5	0,1		↓	↓
Германия***	-1,6	10,8	2,4	1,6	4,0	1,6	1,2	0,8	-0,2	0,1	-0,4		↑	↓
Франция***	1,4	17,8	3,3	4,5	4,3	3,9	1,3	0,8	1,0	1,1	0,7		↑	↓
Италия***	1,6	18,1	6,7	8,0	6,3	5,1	2,6	1,6	2,1	0,3	0,0		↓	↓
Испания***	-3,6	19,4	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8		↓	↓
Нидерланды***	-0,7	11,6	7,1	7,2	6,4	5,1	3,1	3,1	2,1	-0,1	-0,4		↓	↓
Бельгия***	0,4	15,5	5,6	6,9	5,1	3,8	1,9	1,4	1,7	1,3	1,5		↓	↑
Австрия***	-4,7	11,7	4,6	6,7	8,9	6,7	2,0	2,2	1,6	-1,1	-1,2		↓	↓
Финляндия***	-0,9	7,3	3,2	3,4	3,2	2,6	1,1	-0,5	0,0	-0,1	-0,6		↓	↓
Швеция***	0,5	11,0	5,6	7,1	5,2	4,2	2,7	-0,2	0,8	-0,8	-1,3		↓	↓
Дания***	1,7	11,5	6,5	8,0	5,3	3,1	2,2	0,4	2,3	0,9	0,8		↓	↓
Польша***	-0,6	12,2	7,3	9,1	10,1	6,5	5,0	0,8	-1,4	-0,3	0,5		↑	↑
Венгрия***	-1,8	17,5	6,6	7,4	7,7	6,4	4,0	0,5	-1,2	-2,3			↓	
Чешская Респ.***	-1,9	9,2	3,8	3,4	4,7	3,4	1,4	0,1	-0,4	-0,6	-0,6		↓	→
Словакия***	2,0	12,2	2,9	2,7	3,2	1,5	1,3	1,0	0,8	1,2	1,1		↑	↓
Норвегия	-0,7	5,2	5,1	6,1	4,5	4,2	2,4	1,2	3,2	0,3	-1,9		↓	↓
Швейцария	-0,3	9,3	3,5	3,4	4,1	2,4	0,9	0,7	1,5	0,5			↓	
Соед. Королевство	-6,7	25,7	9,5	9,7	11,4	3,9	2,1	0,7	0,5	0,6	0,6		↑	→
США	1,6	11,9	4,7	5,4	3,6	1,9	1,7	0,7	1,7	2,4	3,0		↑	↑
Мексика	-3,0	22,4	4,9	2,0	3,0	3,3	5,1	4,2	3,8	3,6	3,3		↓	↓
Аргентина	3,1	18,1	11,8	8,9	6,0	7,1	5,9	1,5	1,3	-4,9			↓	
Чили	-0,1	18,7	17,1	12,7	7,5	5,2	0,2	-2,3	-0,7	-0,8	0,6		↓	↑
Япония	-1,0	7,8	1,9	0,9	0,5	1,5	1,4	0,3	2,0	1,7	1,2		↓	↓
Корея (Респ.)	1,9	6,0	4,0	4,2	3,0	2,9	3,1	1,3	0,9	0,9	1,4		→	↑
Вьетнам	4,7	6,7	-6,0	5,2	5,1	7,8	13,7	5,9	3,3	4,1	5,3		↑	↑
Индонезия	-0,7	7,1	3,5	5,0	5,0	5,5	5,7	5,0	5,0	5,2	4,9		↑	↓
Египет	2,9	7,7	9,8	8,3	5,4	3,3	4,4	3,9	3,9	2,9			↓	

Примечание: III кв. 2023 - предварительная оценка (https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/222962).

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Расчеты НИФИ по данным Бюро национальной статистики Агентства по статистическому планированию и реформам Республики Казахстан, Национального статистического комитета Республики Кыргызстан, Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан об индексах физического объема ВВП, рассчитанного производственным методом, за периоды с начала отчетного года по последний месяц отчетного квартала.

*** Источник: Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП.

ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

		Год	Месяцы											
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Россия		2022	8,7	9,2	16,7	17,8	17,1	15,9	15,1	14,3	13,7	12,6	12,0	11,9
		2023	11,8	11,0	3,5	2,3	2,5	3,3	4,3	5,2	6,0	6,7		
ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ПАРТНЕРЫ РОССИИ (доля в торговом обороте не менее 1%)	Беларусь	2022	10,4	10,0	15,9	16,8	17,0	17,6	18,1	17,9	17,4	15,2	13,3	12,8
		2023	12,0	11,7	6,0	4,7	3,7	2,9	2,7	2,3	2,0	3,7		
	Казахстан	2022	8,5	8,7	12,0	13,2	14,0	14,5	15,0	16,1	17,7	18,8	19,6	20,3
		2023	20,7	21,3	18,1	16,8	15,9	14,6	14,0	13,1	11,8	10,8		
	Узбекистан	2022	9,8	9,7	10,5	10,4	11,0	12,2	12,3	12,3	12,2	12,2	12,3	12,3
		2023	12,2	12,2	11,7	11,0	10,4	9,0	8,9	9,0	9,2	9,0		
	Еврозона (20)*	2022	5,1	5,9	7,4	7,5	8,1	8,7	8,9	9,2	9,9	10,6	10,1	9,2
		2023	8,7	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9		
	Отдельные страны, входящие в еврозону — *Германия**	2022	5,1	5,5	7,6	7,8	8,7	8,2	8,5	8,8	10,9	11,6	11,3	9,6
		2023	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0		
	*Франция**	2022	3,3	4,2	5,1	5,4	5,8	6,5	6,8	6,6	6,2	7,1	7,1	6,7
		2023	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5		
	*Италия**	2022	5,1	6,2	6,8	6,3	7,3	8,5	8,4	9,1	9,4	12,6	12,6	12,3
		2023	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8		
	*Нидерланды**	2022	7,6	7,3	11,7	11,2	10,2	9,9	11,6	13,7	17,1	16,8	11,3	11,0
		2023	8,4	8,9	4,5	5,8	6,8	6,4	5,3	3,4	-0,3	-1,0		
	*Бельгия**	2022	8,5	9,5	9,3	9,3	9,9	10,5	10,4	10,5	12,1	13,1	10,5	10,2
		2023	7,4	5,4	4,9	3,3	2,7	1,6	1,7	2,4	0,7	-1,7		
	*Финляндия**	2022	4,1	4,4	5,8	5,8	7,1	8,1	8,0	7,9	8,4	8,4	9,1	8,8
		2023	7,9	8,0	6,7	6,3	5,0	4,1	4,2	3,1	3,0	2,4		
	США (PCEPI**)	2022	6,3	6,5	6,9	6,6	6,7	7,1	6,6	6,5	6,6	6,3	5,9	5,4
		2023	5,5	5,2	4,4	4,4	4,0	3,2	3,4	3,4	3,4	3,0		
	Китай	2022	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8
		2023	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2		
	Индия	2022	6,0	6,1	7,0	7,8	7,0	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7
		2023	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9		
	Вьетнам	2022	1,9	1,4	2,4	2,6	2,9	3,4	3,1	2,9	3,9	4,3	4,4	4,6
		2023	4,9	4,3	3,4	2,8	2,4	2,0	2,1	3,0	3,7	3,6		
	Япония	2022	0,5	0,9	1,2	2,5	2,5	2,4	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	4,0
		2023	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	30,3	3,2	3,0	3,3		
	Корея (Респ.)	2022	3,6	3,7	4,1	4,8	5,4	6,0	6,3	5,7	5,6	5,7	5,0	5,0
		2023	5,2	4,8	4,2	3,7	3,3	2,7	2,3	3,4	3,7	3,8		
	Турция	2022	48,7	54,4	61,1	70,0	73,5	78,6	79,6	80,2	83,5	85,5	84,4	64,3
		2023	57,7	55,2	50,5	43,7	39,6	38,2	47,8	58,9	61,5	61,4		
	Британия	2022	5,5	6,2	7,0	9,0	9,1	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,5
		2023	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6		
	Польша	2022	9,4	8,6	11,0	12,4	13,9	15,5	15,6	16,1	17,2	17,9	17,5	16,6
		2023	16,6	18,4	16,1	14,7	13,0	11,5	10,8	10,1	8,2	6,6		
	Чехия	2022	9,9	11,1	12,7	14,2	16,0	17,2	17,5	17,2	18,0	15,1	16,2	15,8
		2023	17,5	16,7	15,0	12,7	11,1	9,7	8,8	8,5	6,9	8,5		
	Швейцария	2022	1,6	2,2	2,4	2,5	2,9	3,4	3,4	3,5	3,3	3,0	3,0	2,8
		2023	3,3	3,4	2,9	2,6	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7		
	Армения	2022	7,1	6,5	7,4	8,4	9,0	10,3	9,3	9,1	9,9	9,5	8,8	8,3
		2023	8,1	8,1	5,4	3,2	1,3	-0,5	-0,1	-0,2	0,1	0,1		
	Кыргызстан	2022	11,2	10,8	13,2	14,5	14,0	13,1	13,8	15,6	15,5	15,4	15,0	14,7
		2023	15,3	16,2	12,7	10,7	11,3	10,5	10,3	9,5	9,6	9,2		
	Бразилия	2022	10,4	10,5	11,3	12,1	11,7	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8
		2023	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8		
	ЮАР	2022	5,7	5,7	5,9	5,9	6,5	7,4	7,8	7,6	7,5	7,6	7,4	7,2
		2023	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9		
	Венгрия	2022	7,9	8,3	8,5	9,5	10,7	11,7	13,7	15,6	20,1	21,1	22,5	24,5
		2023	25,7	25,4	25,2	24,0	21,5	20,1	17,6	16,4	12,2	9,9		
	Норвегия	2022	3,2	3,7	4,5	5,4	5,7	6,3	6,8	6,5	6,9	7,5	6,5	5,9
		2023	7,0	6,3	6,5	6,4	6,7	6,4	5,4	4,8	3,3	4,0		
	Мексика	2022	7,1	7,3	7,5	7,7	7,7	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8
		2023	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3		
	Египет	2022	7,3	8,8	10,5	13,1	13,5	13,2	13,6	14,6	15,0	16,2	18,7	21,3
		2023	25,8	31,9	32,7	30,6	32,8	35,7	36,5	37,4	38,0	35,8		
	Индонезия	2022	2,2	2,1	2,6	3,5	3,6	4,4	4,9	4,7	6,0	5,7	5,4	5,5
		2023	5,3	5,5	5,0	4,3	4,0	3,5	3,1	3,3	2,3	2,6		

* Harmonized Index of Consumer Price (Eurostat).

** Personal Consumption Expenditure Price Index.

Коллектив авторов

Швандар Кристина Владимировна, руководитель Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ

Черкасов Всеволод Юрьевич, сотрудник Центра международных финансов НИФИ

Данный информационно-аналитический обзор представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада отражает мнения коллектива авторов, которые могут не совпадать с официальной позицией Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.