

# HIGHLIGHTS ПО СТРАНАМ №40

*за период с 13 по 20 января*



## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>США .....</b>	<b>5</b>
<b>.....</b>	<b>5</b>
<b>Канада.....</b>	<b>14</b>
<b>.....</b>	<b>14</b>
<b>Европейский союз .....</b>	<b>17</b>
<b>.....</b>	<b>17</b>
<b>КНР .....</b>	<b>23</b>
<b>.....</b>	<b>23</b>
<b>Япония.....</b>	<b>28</b>
<b>.....</b>	<b>28</b>
<b>Россия .....</b>	<b>33</b>
<b>.....</b>	<b>33</b>
<b>Страны Центральной Азии .....</b>	<b>35</b>

## США



1. Администрация президента **Дональда Трампа** рассматривает инициативу, позволяющую использовать средства пенсионных планов **401(к)** для внесения первоначального взноса при покупке жилья. По словам экономического советника Белого дома Кевина Хаскетта, механизм еще прорабатывается, чтобы не подорвать долгосрочные пенсионные накопления, а финальные параметры плана могут быть представлены на Всемирном экономическом форуме в Давосе.

Инициатива вписывается в более широкую жилищную повестку администрации, направленную на повышение доступности жилья на фоне высоких ипотечных ставок и цен. Среди сопутствующих мер обсуждаются ограничения на покупку односемейных домов **крупным инвестиционным фондам и корпорациям** и возможное вмешательство государства через рынок ипотечных бумаг (в том числе инструменты *Федеральной нацио-*

*нальной ипотечной ассоциации*). Экономисты при этом предупреждают, что без увеличения предложения жилья такие меры могут стимулировать спрос и усилить ценовое давление, не решив структурные проблемы рынка<sup>1</sup>.

2. Президент США Дональд Трамп заявил о намерении ввести **годовой лимит процентных ставок по кредитным картам на уровне 10%**, мотивируя это защитой потребителей от чрезмерных заимствований. Инициатива получила формальную поддержку со стороны отдельных законодателей обеих партий, однако **не подкреплена конкретным законопроектом**, что делает ее реализацию юридически неопределенной и зависящей от одобрения Конгресса. Критики, включая сенатора Элизабет Уоррен, указывают, что без зако-

<sup>1</sup> <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/trump-housing-plan-allow-401k-money-down-payments-adviser-says-2026-01-16/>

нодательного механизма призыв носит декларативный характер.

Финансовый сектор и банковские ассоциации предупреждают, что жесткий потолок ставок по **необеспеченным кредитам** может привести к сокращению доступности кредитных карт, особенно для заемщиков с более высоким риском, и сместить спрос в сторону менее регулируемых и более дорогих альтернатив (*BNPL, займы до зарплаты*)<sup>2</sup>.



3. Администрация Белого дома потребовала от крупнейшего оператора электросетей США **PJM Interconnection**, провести **экстренный аукцион мощности** для предотвращения дефицита электроэнергии и сдерживания роста тарифов. Поводом стал **резкий рост спроса со стороны дата-центров**, прежде всего связанных с развитием искусственного интеллекта, который опережает ввод новых генерирующих мощностей. Регион PJM (13 штатов и

Вашингтон, около 67 млн потребителей) уже столкнулся с резким ростом цен: последний аукцион мощности привел к скачку тарифов более чем на 800% г/г.

В ответ администрация и губернаторы договорились о временном ценовом ограничении и продвигают модель **BYOG** (*Bring Your Own Generation*), обязывающую дата-центры финансировать строительство новой генерации под собственные нужды. PJM параллельно предлагает ускорить подключение новых мощностей и добровольное развертывание генерации крупными потребителями<sup>3</sup>.

4. Администрация Дональда Трампа объявила, что введенный **25% тариф на отдельные высокотехнологичные полупроводники** является лишь «первой фазой» более широкой стратегии по защите и локализации цепочек поставок в секторе чипов. Решение принято в рамках полномочий по национальной безопасности Министерства торговли США.

По заявлениям Белого дома, тарифы рассматриваются как **инструмент давления и переговоров**: в дальнейшем возможны дополнительные ме-

<sup>2</sup> <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/trump-calls-one-year-cap-credit-card-interest-rates-10-2026-01-10/>

<sup>3</sup> <https://www.reuters.com/legal/litigation/white-house-seeks-emergency-power-auction-largest-us-electric-grid-2026-01-16/>

ры в отношении отдельных стран и компаний. Ранее Трамп публично допускал введение **пошлин до 100%** на полупроводники, произведенные за пределами США, если иностранные производители не перенесут мощности на американскую территорию<sup>4</sup>.



5. Сельскохозяйственная экономика США испытывает нарастающее давление из-за сочетания **низких цен на урожай, роста производственных затрат и ужесточения кредитных условий**. Уже третий год подряд фермеры работают в условиях слабой прибыльности, а в 2026 году затраты на производство кукурузы и сои, по прогнозам Минсельхоза США, продолжат расти, тогда как рыночные цены остаются ниже уровня безубыточности.

Финансовые трудности усиливаются на фоне торговой неопределенности и потери экспортных рынков, прежде всего

Китая, что приводит к избыточному предложению зерна и дополнительному давлению на цены. Банки становятся более осторожными, а **число заявлений о банкротстве фермеров по специальной процедуре (глава 12)** за первые девять месяцев 2025 года выросло почти на 36%, что указывает на системный характер кризиса.

Негативные эффекты выходят за пределы сельского хозяйства, затрагивая всю сельскую экономику: сокращаются рабочие места на предприятиях сельхозтехники, закрываются перерабатывающие мощности, возрастает риск потери занятости в сельских школах и больницах. Эксперты сходятся во мнении, что без долгосрочных решений в торговой и аграрной политике финансовое давление на фермеров сохранится<sup>5</sup>.

6. Администрация президента США расширила санкции против Иран, включив в список **21 физическое и юридическое лицо**, причастные к финансированию иранской группировки (*хуситы*). По данным Министерства финансов США, санкции направлены на перекрытие финансовых и логисти-

<sup>4</sup> <https://www.reuters.com/world/us/white-house-says-25-semiconductor-tariffs-phase-one-action-2026-01-15/>

<sup>5</sup> <https://www.reuters.com/world/us/us-farm-economy-shows-widening-cracks-costs-rise-jobs-vanish-2026-01-15/>

ческих каналов, через которые Иран поддерживает хуситов за счет **нелегальной торговли нефтью, закупок оружия и оказания финансовых услуг** в ОАЭ, Омане и Йемене. Доходы от контрабанды нефти, оцениваемые более чем в **2 млрд долл. США в год**, используются для атак на коммерческое судоходство в Красном море и закупки ракетно-дронных систем.

Отдельное внимание Вашингтон уделяет **расширению маршрутов контрабанды за пределы Ближнего Востока**, включая попытки выстраивания транзита через страны Центральной Азии, что рассматривается как новый приоритет для иранских посредников. Американские власти фиксируют использование сложных схем маскировки поставок, в том числе скрытую перевозку вооружений под видом гражданских грузов. Этот аспект повышает санкционные и репутационные риски для финансовых и логистических структур третьих стран<sup>6</sup>.



<sup>6</sup> <https://www.reuters.com/world/middle-east/us-issues-new-iran-related-sanctions-us-treasury-website-shows-2026-01-15/>

7. В США внесен двухпартийный законопроект о создании **стратегического резерва критически важных полезных ископаемых** объемом **2,5 млрд долл. США**, направленного на стабилизацию цен и снижение зависимости от внешних поставщиков, прежде всего от Китая. Инициатива предусматривает формирование **Стратегического резерва устойчивости**, который будет закупать и хранить литий, никель, редкоземельные элементы и другие ключевые минералы, используемые в электромобилях, оборонной промышленности и высоких технологиях.

Управление резервом предлагается передать **независимому совету из семи человек**, по модели Федеральной резервной системы. Совет получит право закупать минералы по ценам выше рыночных, если это необходимо для поддержки американской добычи и переработки. Законопроект также допускает участие союзных стран при взносе не менее **100 млн долл. США** и допускает продажу запасов для нужд частного сектора и обороны с последую-



щим реинвестированием средств<sup>7</sup>.

8. На рынке акций США появляются признаки **расширения роста за пределы технологического сектора**. С начала бычьего рынка более трех лет назад индекс **S&P 500 вырос более чем на 90%**, при этом основную часть роста обеспечили технологические гиганты. Однако с конца октября **промышленные, медицинские и акции малых компаний начали опережать рынок**, тогда как технологический сектор показал более слабую динамику.

**Справочно:** Бычий рынок - это фаза финансового рынка, характеризующаяся устойчивым ростом цен на активы (прежде всего акции) и преобладанием позитивных ожиданий инвесторов относительно экономики и корпоративных прибылей. Классическим критерием бычьего рынка считается рост фондовых индексов не менее чем на 20% от предыдущих минимумов, сохраняющийся в течение продолжительного периода. Для такой фазы также типичны рост инвестиционной активности, расширение кредитования, увеличение прибыли компаний и повышение склонности инвесторов к риску.

Одним из индикаторов этой ротации стал **S&P 500**

**Equal Weight** (индекс с равным весом компаний) с конца октября он вырос **более чем на 5%**, тогда как обычный S&P 500 прибавил около **1%**. Это означает, что рост поддерживается не только крупнейшими корпорациями, но и «средней» компанией индекса. Причина высокие оценки технологических акций и неопределенность вокруг окупаемости инвестиций в искусственный интеллект.

По прогнозам аналитиков, в **2026 году все 11 секторов S&P 500 покажут рост прибыли не менее чем на 7%**. При этом ожидаемый рост прибыли у так называемой «Великолепной семерки» составит **23,5%**, тогда как у остальных компаний индекса около **13%**, что говорит о постепенном сокращении разрыва и более равномерном распределении роста по рынку<sup>8</sup>.

**Справочно:** «Великолепная семерка» - это название семи крупнейших технологических компаний США, которые в последние годы являются основными драйверами роста фондового рынка, прежде всего индекса S&P 500, в состав которых входят: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms, Tesla. На них приходится значительная доля капитализации S&P 500 (около 30-35%).

<sup>7</sup> <https://www.reuters.com/legal/litigation/us-lawmakers-introduce-bill-create-25-billion-critical-minerals-stockpile-2026-01-15/>

<sup>8</sup> <https://www.reuters.com/business/us-stocks-leadership-showing-signs-broadening-beyond-tech-2026-01-15/>



9. Администрация США объявила о **временной приостановке обработки иммиграционных виз** для заявителей из **75 стран** с 21 января 2026 года. Решение принято в рамках ужесточения иммиграционной политики и затрагивает страны Латинской Америки, Африки, Ближнего Востока, Южной Азии, Балкан, а также ряд государств постсоветского пространства, включая Казахстан и Россию. Туристические визы под ограничения **не подпадают**.

В Госдепартаменте США пояснили, что проводится «полный пересмотр визовых процедур» с целью усиления проверки заявителей. Ключевым аргументом назван **риск того, что часть иммигрантов может стать финансовым бременем для государства** (*public charge*), получая доступ к социальным и бюджетным программам США.

Критики считают, что мера фактически **ограничивает легальную иммиграцию** и может

затронуть до **315 тыс. потенциальных иммигрантов в год**. По данным Госдепартамента, с января уже **аннулировано более 100 тыс. виз**, а проверка заявителей, включая анализ активности в соцсетях, существенно ужесточена. Решение вписывается в более широкую стратегию администрации Трампа по радикальному пересмотру иммиграционной политики США<sup>9</sup>.

**Справочно:** Список стран, которые будут затронуты приостановкой, по словам администрации, включают: Афганистан, Албания, Алжир, Антигуа и Барбуда, Армения, Азербайджан, Багамы, Бангладеш, Барбадос, Беларусь, Белиз, Бутан, Босния, Бразилия, Камбоджа, Камерун, Кабо-Верде, Колумбия, Демократическая Республика Конго, Куба, Доминика, Египет, Эритрея, Эфиопия, Фиджи, Гамбия, Грузия, Гана, Гренада, Гватемала, Гвинея, Гаити, Иран, Ирак, Кот-д'Ивуар, Ямайка, Иордания, Казахстан, Косово, Кувейт, Кыргызстан, Лаос, Ливан, Либерия, Ливия, Северная Македония, Молдова, Монголия, Черногория, Марокко, Мьянма, Непал, Никарагуа, Нигерия, Пакистан, Республика Конго, Россия, Руанда, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины, Сенегал, Сьерра-Леоне, Сомали, Южный Судан, Судан, Сирия, Танзания, Таиланд, Того, Тунис, Уганда, Уругвай, Узбекистан и Йемен.

<sup>9</sup> <https://www.reuters.com/world/us/us-suspend-visa-processing-75-nations-next-week-fox-news-reports-2026-01-14/>



10. Президент США **Дональд Трамп** в интервью агентству **Reuters** обозначил ключевые ориентиры своей экономической и внешнеполитической линии, сделав акцент на усилении роли президента в стратегических решениях. В сфере денежно-кредитной политики он заявил, что глава государства должен иметь влияние на политику Федеральной резервной системы, фактически поставив под сомнение ее полную независимость, при этом уточнив, что не планирует смещать действующего председателя **Джером Пауэлл**, но рассматривает альтернативные кандидатуры на будущее.

Комментируя войну в Украине, Трамп выразил мнение, что президент России **Владимир Путин** более готов к мирному соглашению, чем президент Украины **Владимир Зеленский**, и дал понять, что США ожидают от Европы большей ответственности за безопасность региона, сохраняя при этом ограниченную поддержку Киева.

Во внешнеполитических вопросах Ближнего Востока и Латинской Америки Трамп занял прагматичную позицию: по Ирану он заявил, что обсуждение

возможной смены власти преждевременно, а по Венесуэле подтвердил готовность к диалогу как с оппозицией, так и с действующей властью. Затрагивая внутреннюю политику, президент признал высокие риски для республиканцев на промежуточных выборах и допустил ослабление Кубы из-за утраты поддержки со стороны Венесуэлы, что в целом отражает его транзакционный и реалистичный подход к международным и внутренним вопросам<sup>10</sup>.

11. Банк Америки (*Bank of America*) сообщил о результатах за IV квартал 2025 года, которые превзошли ожидания рынка за счет рекордного чистого процентного дохода и сильной динамики торговых операций. Чистая прибыль банка выросла до **7,6 млрд долл. США** (*0,98 долл. США на акцию*) против **6,8 млрд долл. США** годом ранее, при консенсус-прогнозе **0,96 долл. США**. Выручка составила **28,5 млрд долл. США**, превывсив ожидания Уолл-стрит.

Ключевым драйвером стал **чистый процентный доход (NII)**, увеличившийся на **9,7% г/г до 15,75 млрд долл. США**. Банк ожидает роста NII пример-

<sup>10</sup> <https://www.reuters.com/world/us/key-quotes-president-trumps-interview-with-reuters-2026-01-15/>

но на **7% в I квартале 2026 года** и подтвердил прогноз увеличения на **5–7%** по итогам всего 2026 финансового года. Объемы кредитов и лизинга выросли на **8% г/г до 1,17 трлн долл. США**, что указывает на устойчивый спрос как со стороны потребителей, так и бизнеса. Доходы от торговых операций увеличились на **10% до 4,5 млрд долл. США**, чему способствовала повышенная рыночная волатильность<sup>11</sup>.



12. Потребительская инфляция в США в декабре **ускори-лась до 0,3% м/м**, главным образом из-за роста цен на **продукты питания и аренду жилья**, тогда как базовая инфляция (без учета еды и энергии) осталась умеренной **0,2% м/м**. В годовом выражении индекс потребительских цен составил **2,7%**, что соответствует уровню ноября и ожиданиям рынка. Это укрепило ожидания, что **ФРС**

**сохранит процентные ставки без изменений** на январском заседании.

Наибольшее давление на бюджеты домохозяйств оказали **продукты питания** (+0,7% м/м) самый резкий рост с октября 2022 года и **жилищные расходы** (+0,4% м/м). Особенно заметно подорожала говядина (+1,0% за месяц, +17,8% г/г), стейки (+3,1% м/м), кофе (+1,9%), а также питание вне дома (+0,7%). Несмотря на снижение цен на яйца (–8,2%), продовольственная инфляция остается ключевым социально чувствительным фактором.

Базовая инфляция выглядит более сдержанной, однако внутри нее сохраняются очаги давления: рост цен на авиабилеты (+5,2%), гостиницы (+2,9%), медицинские услуги (+0,4%). При этом подержанные автомобили (–1,1%), мебель и бытовые товары дешевели. Экономисты предупреждают, что **в январе инфляция может временно ускориться**, поскольку бизнес традиционно пересматривает цены в начале года<sup>12</sup>.

13. США зафиксировали **рекордный дефицит бюджета в размере 145 млрд долл. США в декабре 2025 года**, что

<sup>11</sup> <https://www.reuters.com/business/finance/bank-america-profit-climbs-trading-surges-volatile-markets-2026-01-14/>

<sup>12</sup> <https://www.reuters.com/business/us-consumer-prices-increase-expected-december-2026-01-13/>

на **67% больше**, чем годом ранее. Основная причина **резкий рост государственных расходов**, который существенно превысил доходы, несмотря на сохраняющиеся поступления от тарифов, введенных при президенте **Дональд Трамп**.

По данным **Министерство финансов США**, чистые таможенные поступления в декабре снизились до **27,9 млрд долл. США** (против 30 млрд долл. США в предыдущие месяцы), что указывает на возможное **замедление эффекта тарифов**. При этом за первые три месяца 2026 финансового года пошлин собрано **90 млрд долл. США**, что значительно выше уровня прошлого года (20,8 млрд долл. США). Снижение тарифов по отдельным торговым соглашениям и возможное решение Верховного суда против части пошлин создают риск дальнейшего падения этих доходов.

Расходы в декабре подскочили из-за **военных затрат** (98 млрд долл. США, +25% г/г), а также из-за календарных сдвигов выплат. С начала финансового года дефицит составил **602 млрд долл. США**, что формально ниже прошлогоднего уровня, однако **процентные расходы по госдолгу выросли до 355 млрд долл. США** (+15%),

отражая рост долговой нагрузки. В целом данные подтверждают усиление фискального давления: даже при рекордных доходах **расходы продолжают расти быстрее**, закрепляя проблему дефицита<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> <https://www.reuters.com/business/us-posts-record-145-billion-december-deficit-outlays-outpace-receipts-2026-01-13/>

## Канада



1. Премьер-министр Канады Марк Карни **согласился принять приглашение президента США Дональда Трампа** войти в создаваемый «Совет мира» по восстановлению сектора Газа, однако формальное назначение пока не оформлено. Совет, возглавляемый Трампом, будет контролировать режим прекращения огня между Израилем и ХАМАС и реализацию **20-пунктного плана** урегулирования, включая восстановление инфраструктуры Газы, которое, по оценке палестинской стороны, займет около трех лет.

В состав совета уже вошли представители США, международных финансовых институтов и бывшие политические лидеры, что указывает на стремление сконцентрировать политическое и инвестиционное управление процессом в узком международном формате<sup>14</sup>.

<sup>14</sup> <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-18/karni-primet-predlozhenie-trampa-voyti-v-sovet-mira-po-vosstanovleniyu-sektora-gaza-151683>

2. Канада и Китай достигли **предварительного двустороннего торгового соглашения**, в рамках которого Пекин **снизит пошлины на канадскую канолу** и ряд **сельскохозяйственных товаров**, а Оттава **откроет рынок для китайских электромобилей**. Китай обязался снизить тарифы на канолу до **15%** к марту текущего года, а каноловый шрот, лобстеры, крабы и горох будут освобождены от пошлин как минимум до конца года. В ответ Канада разрешит импорт до **49-50 тыс.** китайских электромобилей в год по тарифной ставке **6,1%**, что стало первым подобным соглашением при Карни и фактически завершило многолетний торговый спор<sup>15</sup>.



<sup>15</sup> <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-16/dvustoronnee-soglasenie-kitay-snizit-poshliny-na-kanolu-kanada-otkroet-rynok-dlya-elektromobil-151563>

3. В 2025 году Канада предоставила **статус постоянного жителя** около **393,5 тыс. человек**, что лишь на **2 тыс. ниже целевого ориентира в 395 тыс.**, установленного правительственным Levels Plan (Иммиграционный план Канады). На 2026-2027 годы запланирован прием по **380 тыс. человек** ежегодно с последующим удержанием миграционного прироста ниже **1% численности населения**.

Одновременно численность временных резидентов сократилась рекордно на **176 479 человек**, поскольку с июля по октябрь истекло **339 505 разрешений** при выдаче лишь **163 026 новых**, что отражает смену акцента миграционной политики в сторону стабилизации демографического роста<sup>16</sup>.

4. Федеральное правительство Канады **начало масштабный процесс уведомления государственных служащих** о возможных сокращениях в рамках плана уменьшения численности федеральной службы на **28 тыс. должностей** в течение **четырёх лет**. Целью

является снижение общего штата с пиковых **367 772 сотрудников** в марте 2024 года до около **330 тыс.** к 2028-2029 финансовому году и экономия до **60 млрд долл. США**. Уже сейчас отдельные ведомства подтверждают ликвидацию сотен позиций, при этом правительство делает ставку на естественную текучесть кадров и программы досрочного выхода на пенсию, уведомления о котором получили около **68 тыс. служащих**<sup>17</sup>.

5. Федеральное правительство Канады **продлило финансирование национальной антикризисной линии** помощи при **суицидальных состояниях** еще на **два года**, выделив на эти цели до **120 млн долл. США**. С момента запуска службы в ноябре 2023 года операторы обработали более **800 тыс. звонков и сообщений**, что указывает на высокий спрос на услугу. Решение принято на фоне статистики, согласно которой ежегодно в стране около **4,5 тыс. человек умирают в результате самоубийства**, что делает поддержку психического здоровья приоритетным

<sup>16</sup> <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-15/kanada-v-2025-godu-prinyala-3935-tys-postoyannyh-zhiteley-151509>

<sup>17</sup> <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-15/federalnye-vedomstva-nachinayut-uvedomlyat-gosudarstvennyh-sluzhaschih-o-vozmozhnyh-sokrascheni-151463>



направлением социальной политики<sup>18</sup>.

---

<sup>18</sup> <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-16/ministr-zdravoohraneniya-kanady-obyavila-o-prodlenii-finansirovaniya-nacionalnoy-antikrizisnoy--151605>

## Европейский союз



1. После 25 лет переговоров **ЕС подписал торговое соглашение с южноамериканским блоком Меркосур**, создавая зону свободной торговли на 700 млн человек. Подписание состоялось 17 января в Асунсьоне, Парагвай, однако ратификация соглашения еще предстоит в Европейском парламенте, где ожидаются жаркие дебаты.

Глава Еврокомиссии **Урсула фон дер Ляйен назвала выбор «честной торговли вместо тарифов» стратегическим решением**, направленным на долгосрочное партнерство и защиту правил многосторонней торговли. Соглашение предусматривает **постепенное снятие около 90% тарифов в промышленности, сельском хозяйстве и сфере услуг, защиту 344 европейских географических обозначений и открытие государственных закупок стран Меркосур для европейских компаний**. ЕС рассчитывает ежегодно экономить более **4 млрд евро** на таможенных пошлинах и укрепить поставки критических минера-

лов, снижая зависимость от Китая.

Соглашение выявило разногласия в ЕС, Германия и Испания поддерживают сделку, а Франция выступает против из-за угрозы для европейских фермеров. Париж получил возможность восстановить тарифы, если импорт превысит 5% в чувствительных секторах, а также ограничение на безтарифный доступ ключевых сельхозтоваров. Ожидается рост экспорта ЕС в Меркосур на 39% к 2040 году. Теперь решение о ратификации полностью зависит от Европарламента<sup>19</sup>.

2. В ноябре еврозона зафиксировала **внешнеторговый профицит в размере 9,9 млрд евро (около 11,5 млрд долл. США)**, что заметно ниже октябрьского уровня и оказалось хуже рыночных ожиданий. По данным Eurostat, снижение профицита отражает ослабление внешнего спроса и более слабую динами-

<sup>19</sup> <https://www.euronews.com/my-europe/2026/01/17/eu-seals-contentious-trade-deal-with-mercosur-countries>

ку торговли с ключевыми партнерами.

**Экспорт стран еврозоны в остальной мир сократился на 3,4% в годовом выражении, до 240,2 млрд евро, тогда как импорт уменьшился на 1,3%, до 230,3 млрд евро.** В результате профицит сократился на 5,5 млрд евро по сравнению с предыдущим месяцем. По ЕС в целом положительное сальдо торговли составило **8,1 млрд евро.**

**Поставки из ЕС в США,** крупнейший экспортный рынок блока, **упали на 20,3%** в годовом выражении, до **37,4 млрд евро.** Экспорт в Китай сократился на **1,2%**, а в Великобританию на **6%**. Одновременно импорт из Китая вырос на **3,8%**, подтвердив его статус крупнейшего поставщика товаров в ЕС, тогда как закупки из США снизились на **7,1%**<sup>20</sup>.

**3. Использование евро китайскими компаниями в расчетах за границей в 2025 году** выросло рекордными темпами с 2010 года, **увеличившись на 22,8%** до 1,18 трлн юаней (169 млрд долл. США), согласно данным Государственного управления валютного кон-

троля Китая и расчетам Bloomberg. Рост евро-расчетов совпал с оживлением торговли между Китаем и Европейским союзом, **общий объем товарооборота составил 828,1 млрд долл. США,** что на 5,4% больше, чем в 2024 году.

**Евро стал самой быстрорастущей валютой расчетов среди всех валютных поступлений китайских компаний,** отражая усиление экономических связей с ЕС даже на фоне усиливающейся геополитической напряженности. Увеличение расчетов в евро подчеркивает важную роль Китая как одного из крупнейших торговых партнеров блока и растущую стратегическую значимость евро в международных расчетах<sup>21</sup>.



**4. ЕС и Австралия** ведут последние переговоры по импорту продуктов, стремясь **подписать долгожданное торговое соглашение в феврале.** Президент Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен

<sup>20</sup> <https://www.aa.com.tr/en/economy/eurozone-sees-115b-trade-surplus-in-november-down-from-october/3800177>

<sup>21</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-16/china-s-euro-settlements-jump-most-since-2010-on-eu-trade-boom?srnd=phx-economics-v2>

должна посетить Австралию для заключения сделки, которую стороны пытались подписать трижды с 2018 года. Основной камень преткновения **квоты на экспорт австралийской говядины и баранины в ЕС**. Брюссель предлагает около 24 тыс. тонн говядины и 20 тыс. тонн баранины, тогда как Австралия требует примерно вдвое больше.

Опыт заключения соглашения с МЕРКОСУР показал ограниченные возможности для компромисса, так как шесть стран ЕС, включая Францию и Польшу, выражали обеспокоенность защитой европейских фермеров. Стороны также спорят о сохранении наименований продуктов, защищенных законом ЕС, таких как фета и просекко.

Австралия активно диверсифицирует рынки после ограничений со стороны Китая и видит ЕС как стратегического партнера, в 2024 году **товарооборот достиг 109,7 млрд австралийских долл. (73,4 млрд долл. США)**. Сделка с ЕС могла бы добавить 7,4 млрд австралийских долл. к австралийскому ВВП к 2030 году, одновременно открывая возможности для европейских произво-

дителей вина, спиртных напитков и сыра<sup>22</sup>.

**5. Дональд Трамп вновь поднял тему покупки Гренландии**, обсуждая даже прямые выплаты ее жителям в размере 10–100 тыс. долл. США, что сигнализирует о серьезном интересе США к острову не только как к политической провокации. Гренландия стратегически расположена между Северной Америкой и Европой и уже является домом для американской базы раннего предупреждения Pituffik. Для США остров ценен, прежде всего с точки зрения арктической безопасности и запасов критически важных минеральных ресурсов, включая редкоземельные металлы и потенциальные месторождения нефти и газа, а экономическая ценность **Гренландии для инвестиций ограничена, ВВП составляет 3,5-4 млрд долл. США, население 56 тыс. человек, около 90% экспорта приходится на рыбу**. По оценкам, **извлекаемые ресурсы острова могут стоить до 186 млрд долл. США**, а геологический потенциал превышает **4 трлн долл. США**<sup>23</sup>.

<sup>22</sup> <https://www.ft.com/content/85c56240-1652-4180-ba06-b5ad44b78192>

<sup>23</sup> <https://www.euronews.com/business/2026/01/15/gree>

На фоне этих заявок США европейские лидеры пообещали скоординированно ответить на угрозу новых тарифов, которые Трамп связал с требованием продажи острова. ЕС считает такие угрозы «неприемлемыми» и рассматривает их как политический шантаж. Брюссель и союзники подчеркнули сохранение суверенитета, усилили арктическое присутствие через миссии и обсудили активацию антикоэрсионного инструмента ЕС для ограничения доступа США к общественным закупкам и рынку. Германия и Франция призвали приостановить снижение тарифов на американские товары, подчеркнув, что линия недопустимого давления уже пересечена<sup>24</sup>.



6. Евросоюз планирует предоставить Украине крупный кредит в размере 90 млрд евро, при этом основная часть средств будет направле-

на на закупку европейской продукции, прежде всего вооружений. Согласно предложению Еврокомиссии, Киев должен преимущественно приобретать технику и оборудование у компаний ЕС, за исключением ситуаций «острой необходимости», когда нужный продукт недоступен в Европе. В таких случаях закупки за пределами ЕС возможны только с одобрения Комиссии.

Кредит рассчитан на поддержку Украины в течение ближайших двух лет на фоне продолжающейся войны и резкого сокращения финансовой помощи со стороны США. Из общей суммы **60 млрд евро предполагается направить на военные нужды**, а 30 млрд евро на финансирование базовых государственных услуг. Первый транш планируется перечислить уже в апреле после окончательного утверждения механизма.

Примечательно, что в предложении **отсутствует конкретный срок погашения кредита**. ЕС намерен взять на себя выплату процентов, которые оцениваются примерно в 3 млрд евро в год, а сам долг может быть «пролонгирован» на неопределенный срок. В перспективе Брюссель не исключает использования замороженных

[nlands-value-explained-could-trump-really-buy-the-danish-island](https://www.euronews.com/my-europe/2026/01/17/eu-vows-coordinated-response-to-trumps-tariffs-threat-over-greenland-sale)

<sup>24</sup> <https://www.euronews.com/my-europe/2026/01/17/eu-vows-coordinated-response-to-trumps-tariffs-threat-over-greenland-sale>



российских активов для покрытия этих обязательств, хотя политически этот вариант пока остается чувствительным<sup>25</sup>.

7. В 2025 году **экономика Германии впервые с 2022 года показала рост**, завершив двухлетний спад. **ВВП увеличился на 0,2%** как за год, так и в четвертом квартале, что совпало с прогнозами аналитиков и стало результатом увеличения потребительских расходов и масштабной государственной поддержки. Канцлер Фридрих Мерц запустил беспрецедентный пакет расходов на инфраструктуру и оборону, включая специальный фонд на 500 млрд евро, что стало отходом от многолетнего фискального консерватизма и впервые за долгое время **стимулировало экономику**<sup>26</sup>.

При этом **инвестиции в оборудование и машины продолжили падать на 2,3%**, а общие инвестиции снизились на 0,5%. **Экспорт сократился на 0,3%** из-за высоких тарифов США, укрепления евро и конкуренции со стороны Китая, что привело к снижению торгового

профицита до 110 млрд евро с 241 млрд евро в 2024 году минимального уровня за более чем два десятилетия. Импорт вырос на 3,6%<sup>27</sup>.

Несмотря на первые признаки оживления, включая рост промышленного производства и заказов, особенно в оборонном секторе, экономисты подчеркивают, что **проблемы немецкой экономики остаются глубокими и структурными**. Прогноз на 2026 год предполагает рост ВВП около 1%, однако для устойчивого восстановления необходимы структурные реформы и инвестиции в промышленность. Сохраняются также риски спада в автопроме, сокращения рабочих мест, роста социальной напряженности и поддержки популистских сил<sup>28</sup>.



8. **Размещение новых 20-летних государственных облигаций Франции станет**

<sup>25</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-14/eu-s-90-billion-ukraine-loan-to-mostly-support-european-firms?srnd=phx-economics-v2>

<sup>26</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-15/german-economy-grows-for-first-year-since-2022-on-spending-boost?srnd=phx-economics-v2>

<sup>27</sup> <https://www.reuters.com/world/europe/german-economy-rose-02-2025-2026-01-15/>

<sup>28</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-15/german-economy-grows-for-first-year-since-2022-on-spending-boost?srnd=phx-economics-v2>

**важным тестом доверия инвесторов на фоне сохраняющейся бюджетной неопределенности.** Парламент до сих пор не согласовал бюджет на текущий год, а дефицит государственных финансов приближается к уровню, который глава центрального банка страны охарактеризовал как «опасную зону».

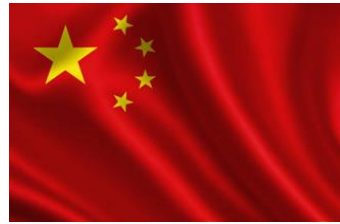
**Министерство финансов планирует привлечь до 7 млрд евро** в рамках размещения через банки, что, по оценкам аналитиков, позволит оценить готовность рынков продолжать финансировать Францию в условиях повышенных фискальных рисков. Предварительные ориентиры по доходности указывают на премию около 8 базисных пунктов к сопоставимым облигациям.

**Доходность французских бумаг** с таким сроком обращения держится в районе **4,09%**, что близко к максимумам с 2011 года. Это отражает рост осторожности инвесторов в отношении долговой устойчивости страны и усиливает давление на правительство, которому предстоит как можно скорее договориться по бюджету, чтобы избежать дальнейшего ухудшения

условий заимствований и потери рыночного доверия<sup>29</sup>.

<sup>29</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-14/france-s-bond-sale-to-test-demand-as-budget-risks-danger-zone?srd=phx-economics-v2>

## КНР



1. Экономика Китая в 2025 году продемонстрировала **умеренный рост**, но темпы значительно замедлились к концу года, что отражает продолжающиеся проблемы внутреннего спроса и структурные дисбалансы. По итогам года **ВВП вырос примерно на 5%** по сравнению с 2024 годом, что совпало с официальной правительственной целью роста на уровне «около 5%» и стало важным достижением в условиях внешних и внутренних вызовов.

Тем не менее, рост в четвертом квартале был слабее, чем в предыдущие три квартала: **ВВП увеличился на 4,5%** в годовом выражении, став самым низким квартальным показателем за три года и ниже темпов, наблюдавшихся в третьем квартале (4,8%). Это указывает на замедление экономической активности в конце года, которое во многом обусловлено слабым потреблением домохозяйств и ослаблением инвестиционной активности.

На квартальной (по отношению к предыдущему кварталу) основе китайская экономика **расширилась примерно на 1,2%** в октябре–декабре, что оказалась немного выше прогнозов аналитиков, но не достаточно, чтобы компенсировать проблемы внутреннего спроса.

Развернув данные по основным секторам, становится видно, что промышленное производство оставалось одним из драйверов роста, показав значительный прирост: например, в декабре промышленное производство **увеличилось примерно на 5,2%** в годовом выражении. В то время как промышленность и экспорт были относительно сильными, показатели потребления и инвестиций выглядели намного слабее. Рост розничных продаж в декабре составил лишь около **0,9%**, значительно ниже прогнозов аналитиков и отражает сохраняющуюся неуверенность потребителей на фоне проблем на рынке жилья и более широких структурных трудностей.

Инвестиционная активность тоже оставалась слабой: инвестиции в основные фонды **сократились примерно на 3,8%** за весь 2025 год, что стало первым годовым сокращением такого рода за длительный период. Инвестиции в сектор недвижимости оказались особенно уязвимыми - они **упали примерно на 17,2%** в годовом выражении, отражая углубление проблем на рынке жилья.

Это сочетание умеренного общего роста ВВП, сильного промышленного сектора и слабого внутреннего спроса отражает более широкие структурные проблемы китайской экономики, включая затяжной спад на рынке недвижимости, осторожность потребителей и инвестиции, а также необходимость перехода к модели, более ориентированной на потребление внутреннего рынка<sup>30</sup>.

2. В понедельник азиатские фондовые рынки торгуются разнонаправленно и под давлением внешних факторов, поскольку инвесторы оценивают сочетание геополитических рисков и свежих экономических данных из Китая. С одной сто-

роны данные по китайской экономике за четвертый квартал оказались смешанными, с другой возросшая геополитическая напряженность вокруг обсуждаемой покупки Гренландии и возможных тарифов со стороны США усилила осторожность



恒生指數  
HANG SENG INDEXES

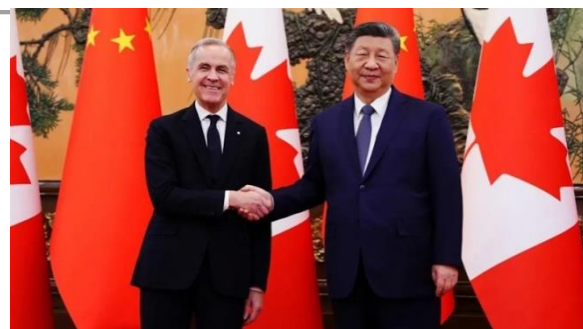
**Гонконгский биржевой индекс Hang Seng опустился примерно на 1,0 – 1,05%**, отражая сохраняющуюся неуверенность инвесторов в преддверии ключевых экономических публикаций и более широких глобальных рисков. На материковых площадках **китайский индекс CSI 300 также показал умеренное снижение**, хотя потери были ограничены благодаря более сильным показателям промышленного производства.

Валютные и товарные рынки также отражают усиление рисков: доллар США ослаб по отношению к безопасным валютам вроде японской и швейцарского франка, тогда как золото и серебро резко выросли, достигая исторических максимумов на

<sup>30</sup> <https://www.cnbc.com/2026/01/19/china-q4-gdp-growth-2025-target-retail-sales-industrial-output-investment-income-employment.html>

фоне бегства капитала в защитные активы.

Наконец, свежие экономические данные из Китая, которые включают замедление роста **ВВП до 4,5%** в четвертом квартале и достижение годового роста в **5%**, были восприняты рынком неоднозначно: сильный экспорт и промышленное производство поддержали оптимизм, но слабость внутреннего спроса остается серьезным фактором неопределенности для региональных рынков<sup>31</sup>.



3. В середине января 2026 года **Канада и Китай объявили о достижении предварительного, но значимого торгового соглашения**, которое должно существенно изменить характер экономических отношений между двумя странами после нескольких лет напряженности и тарифных споров. Премьер-министр Канады Марк Карни во время официального визита в

Пекин заявил, что стороны договорились значительно снизить пошлины на ключевые товары в обмен на снятие барьеров в ответных секторах экономики, что стало важным шагом к «перезагрузке» двусторонних связей.

**Канада согласилась пересмотреть свою торговую политику в отношении китайских электрических автомобилей (EV):** вместо прежнего **100%** тарифа, введенного в 2024 году и фактически закрывавшего канадский рынок для китайских электромобилей, теперь предусмотрено ввозить **до 49 000 автомобилей ежегодно под льготной ставкой 6,1%** на условиях режима наибольшего благоприятствования. Этот уровень импорта примерно возвращает ситуацию на те объемы, которые наблюдались до эскалации тарифов, когда в 2023 году Китай экспортировал в Канаду **41 678 электромобилей**.

Стороны также договорились о постепенном расширении квоты: по условиям соглашения, в течение последующих пяти лет максимальное количество ввозимых электромобилей увеличится до **около 70 000 в год**.

В ответ на эти шаги со стороны Канады **Китай обещал существенно сократить тари-**

<sup>31</sup> <https://www.cnn.com/2026/01/19/asia-markets-china-gdp-greenland-nikkei-kospi-hang-seng.html>



**фы на ключевой для канадской экономики аграрный экспорт.** Так, пошлина на семена канолы, одного из крупнейших экспортных продуктов Канады на китайский рынок (*примерно 4 млрд долл. США в стоимости*), **будет снижена примерно до 15%** по сравнению с прежними суммарными ставками **около 84% к 1 марта 2026 года.** Кроме того, Китай обещал отменить антидискриминационные тарифы на другие канадские продукты -включая канолу, омаров, крабов и горох с 1 марта до как минимум конца года, что должно облегчить экспортную нагрузку для фермеров, рыболовов и переработчиков.

Такие меры откроют канадским производителям экспортные заказы почти на **3 млрд долл. США**, восстановив доступ к важным сегментам китайского рынка, который был серьезно ограничен после ответных пошлин Пекина. Эти ответные тарифы, введенные в 2025 году, привели к сокращению китайского импорта канадских товаров примерно на **10,4%** за год.

Помимо чисто торгового компонента, соглашение включает и более широкие элементы экономического сотрудничества. Китай пообещал снять визовые требования для канадцев, а

также возобновить высокоуровневый экономический и финансовый диалог, расширить сотрудничество в сельском хозяйстве, энергетике, финансах и других секторах. Карни также заявил о планах удвоить энергетическую инфраструктуру Канады за ближайшие 15 лет и **увеличить поставки сжиженного природного газа на рынки Азии до 50 млн тонн в год к 2030 году.**

Таким образом сделки по тарифам на электромобили и сельхозпродукты стали важным символом затухания торгового конфликта между Канадой и Китаем и началом нового этапа сотрудничества в экономической сфере после многих лет противостояний и ответных мер<sup>32</sup>.



4. Объем китайской инициативы «Один пояс, один путь» к 2025 году вырос на **75% и достиг рекордных 213,5 млрд**

<sup>32</sup> <https://www.cnn.com/2026/01/17/canada-and-china-slash-tariffs-on-evs-and-canola-in-reset-of-ties.html>

**долл. США**, сообщает Financial Times со ссылкой на исследование Griffith University и китайского Green Finance & Development Center.

Рост обеспечили прежде всего крупные газовые проекты и проекты в сфере зеленой энергетики. **В 2025 году Китай подписал 350 соглашений против 293 соглашений на сумму 122,6 млрд долл. США** годом ранее. Совокупный объем контрактов и инвестиций в рамках инициативы с момента ее запуска оценивается в **1,4 трлн долл. США**.

Стоимость энергетических проектов в 2025 году достигла рекордных **93,9 млрд долл. США**, что стало самым высоким показателем с момента появления инициативы «Один пояс, один путь» и более чем вдвое превысило уровень 2024 года. Инвестиции в металлургию и горнодобывающую промышленность выросли до рекордных **32,6 млрд долл. США**<sup>33</sup>.

---

<sup>33</sup>

<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/696cf28e9a79473d52b1a687>

## Япония



1. Ожидания дальнейшего роста цен среди японских домохозяйств остаются высокими, что усиливает предпосылки для продолжения нормализации денежно-кредитной политики. Согласно декабрьскому опросу **Банк Японии**, **86%** домохозяйств ожидают повышения цен в течение ближайшего года, а средний прогноз инфляции составляет **11,6%** в год. На пятилетнем горизонте рост цен прогнозируют 83% респондентов, показатель несколько снизился по сравнению с предыдущим опросом, но по-прежнему свидетельствует о закреплённых инфляционных ожиданиях.

Фактическая инфляция остается устойчиво выше целевого уровня: базовый индекс потребительских цен достиг 3,0% в ноябре, а цены на продукты питания выросли на **7,0%** в годовом выражении, усиливая давление на реальные доходы населения. В этих условиях Банк Японии, уже повысивший ключевую ставку до 0,75%, может рассмотреть дальнейшее

ужесточение политики, особенно если ослабление иены продолжит подпитывать инфляционные риски, хотя на ближайшем заседании регулятор, вероятно, сохранит выжидательную позицию<sup>34</sup>.

2. Предстоящие внеочередные выборы в Японии усиливают вероятность снижения **налога на потребление**, прежде всего на продукты питания. Руководство правящей Либерально-демократической партии (ЛДП), а также крупные оппозиционные силы публично допускают такой шаг как способ смягчить давление высокой инфляции на домохозяйства. Обсуждается временная отмена **8%** налога на продукты питания сроком до двух лет, а отдельные оппозиционные политики высказываются за постоянное снижение налога при условии поиска устойчивых альтернативных источников

<sup>34</sup> <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japan-households-expect-prices-keep-rising-survey-shows-2026-01-19/>

бюджетных доходов. Эта риторика отражает рост политической чувствительности к стоимости жизни, учитывая, что инфляция в Японии почти четыре года превышает целевой уровень Банка Японии в 2%.



Финансовые рынки реагируют на такие сигналы настороженно. Перспектива снижения налога может сократить бюджетные доходы примерно на **5 трлн иен** (около 31,7 млрд долл. США) в год, что усилило опасения за устойчивость государственных финансов и подтолкнуло доходность 10-летних японских гособлигаций к максимуму почти за 30 лет. Аналитики предупреждают, что на фоне рекордного бюджета и масштабных стимулов дальнейшее ослабление фискальной дисциплины может ускорить инфляцию и усилить давление на рынок облигаций, осложняя задачу Банка Японии

по аккуратной нормализации денежно-кредитной политики<sup>35</sup>.

3. Министр финансов США **Скотт Бессент** призвал Японию к **«здоровой формулировке и четкой коммуникации денежно-кредитной политики»** для сдерживания **чрезмерной волатильности валютного курса**, следует из заявления Минфина США по итогам его встречи с главой Минфина Японии Сацуки Катаямой. Комментарии прозвучали **на фоне резкого ослабления иены** и ожиданий возможного **валютного вмешательства Токио**.

Бессент ранее указывал, что давление на иену может быть **снижено более быстрым повышением ставок** со стороны **Банк Японии**, который в декабре поднял ставку до **0,75%**. В Токио, в свою очередь, заявили о готовности **принять меры против «одностороннего обесценивания» иены**, не исключая никаких вариантов. Ситуация подчеркивает **растущее международное внимание к темпам нормализации политики Банка Японии** и их влия-

<sup>35</sup> <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japans-looming-election-heightens-chance-sales-tax-cut-2026-01-19/>

нию на инфляцию и стоимость жизни<sup>36</sup>.

4. Более двух третей японских компаний считают, что обострение отношений с Китаем уже вредит или будет вредить экономике Японии, показал опрос Reuters. Поводом для ухудшения отношений стали заявления премьер-министра Санаэ Такаити о Тайване, вызвавшие резкую реакцию Пекина. 44% компаний уже столкнулись с негативными последствиями или ожидают их в ближайшее время, прежде всего из-за сокращения китайского турпотока, ограничений на экспорт товаров двойного назначения и рисков сбоя поставок редкоземельных элементов, от которых Япония по-прежнему зависит примерно на 60%. Почти половина респондентов допускает пересмотр или сокращение бизнеса, связанного с Китаем, в случае затяжного конфликта.



<sup>36</sup> <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/two-thirds-japan-firms-see-tension-with-china-hurting-economy-2026-01-14/>

На фоне внешних рисков около двух третей компаний поддержали последнее повышение ставки Банк Японии до 0,75%, считая его оправданным шагом для сдерживания ослабления иены. При этом мнения о дальнейшем ужесточении политики разделились: 32% ожидают следующий шаг во второй половине 2026 года, тогда как часть бизнеса опасается, что рост ставки к 1% начнет сдерживать инвестиции. Опрос (проведен Nikkei Research для Reuters) подчеркивает двойное давление на японскую экономику, геополитические риски со стороны Китая и переход к более жесткой денежно-кредитной политике внутри страны<sup>37</sup>.

5. Количество корпоративных банкротств в Японии в 2025 году выросло до 10 300 случаев максимум с 2013 года, следует из опроса частного аналитического центра Tokyo Shoko Research. Показатель увеличился на 2,9% в годовом выражении, став четвертым годом подряд роста, хотя тем-

<sup>37</sup> <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/two-thirds-japan-firms-see-tension-with-china-hurting-economy-2026-01-14/>



пы ускорения замедлились по сравнению с 2024 годом. Ключевыми факторами давления на бизнес стали **рост издержек из-за слабой иены, подорожание сырья и острая нехватка рабочей силы**.

Отдельно подчеркивается, что банкротства, напрямую связанные с кадровым дефицитом, достигли **рекордных 397 случаев**. Дополнительные риски для компаний формируют **ожидаемое повышение процентных ставок, торговая политика США и ухудшение отношений Японии с Китаем**. На этом фоне ухудшаются и потребительские настроения: индекс деловых ожиданий в секторах, ориентированных на внутренний спрос, снизился до **48,6 пункта** в декабре, оставаясь ниже нейтрального уровня<sup>38</sup>.

6. Япония готовит **первую с 2019 года крупную реформу** системы проверки иностранных инвестиций, предоставив властям право **ретроспективно требовать продажи долей**, если сделки будут признаны угрозой **национальной или экономической безопасности**. Меры нацелены прежде всего на **высокориско-**

**вых инвесторов**, включая компании, связанные с иностранными государствами, и направлены на защиту **ключевых цепочек поставок и технологий**. По оценкам экспертов, изменения во многом **приводят японский режим в соответствие с практикой США, Великобритании и Германии**, где подобные полномочия уже существуют.

## LSEG

Несмотря на ужесточение правил, аналитики сходятся во мнении, что влияние на рынок будет **ограниченным**. В 2025 году объем входящих сделок по слияниям и поглощениям в Японии вырос на **45% до 33 млрд долларов** (данные LSEG), чему способствовали реформы корпоративного управления и рост интереса иностранных инвесторов. Ожидается, что новые меры **не затронут большинство сделок**, за исключением отдельных случаев, прежде всего с участием китайских инвесторов. За все время действия закона Япония официально заблокировала лишь одну сделку, попытку приобретения **Electric Power Development** (крупная

<sup>38</sup> <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japans-bankruptcy-cases-hit-12-year-high-2025-survey-shows-2026-01-13/>

энергетическая компания Японии, основанная в 1952 году) в 2008 году, что подчеркивает сдержанный и точечный характер контроля<sup>39</sup>.

---

<sup>39</sup> <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/japans-greater-oversight-foreign-investments-unlikely-interrupt-ma-boom-2026-01-09/>

## Россия



1. Объем российских инвестиций в гособлигации США в ноябре снизился до **29 млн долл. США** с уровня месяцем ранее в **30 млн долл. США**.

Первое место в списке крупнейших держателей долга США сохраняет Япония, вложения которой за месяц **выросли до 1,202 трлн долл. США** с **1,2 трлн долл. США**. На втором месте остается Великобритания, чей показатель **вырос до 888,5 млрд долл. США** с **877,9 млрд долл. США** по итогам октября. Третье место, как и месяц назад, занимает Китай, но его вложения сократились - **до 682,6 млрд долл. США** с **688,7 млрд долл. США** месяцем ранее<sup>40</sup>.

2. Россия в ноябре экспортировала в Испанию урана на **57 млн евро** - страна возобновила импорт после перерыва длиной почти в пять лет. В прошлый раз Испания осуществляла закупки в декабре 2020 года - тогда импорт составлял **1,3 млн евро**.

<sup>40</sup> <https://ria.ru/20260116/investitsii-2068228754.html>

В ноябре она стала **единственным покупателем урана у России** среди стран Евросоюза. В октябре его завозила только Франция, а в начале осени поставки осуществлялись только в Германию<sup>41</sup>.



3. Польша в январе-ноябре 2025 года нарастила ввоз российских удобрений до рекордных **555,1 млн евро**. В годовом выражении **польский импорт вырос в 1,5 раза - до 555,1 млн евро** с **365,4 млн** годом ранее. Это стало наибольшей суммой закупок как минимум с 1999 года.

Главным образом Польша покупала у России азотные удобрения (*на 323 млн евро*), а также смешанные (*на 132,2 млн*) и

<sup>41</sup> <https://ria.ru/20260116/uran-2068382211.html>

калийные (на 99,8 млн). При этом в ноябре польские компании нарастили ввоз удобрений из России сразу втрое - **до 48,3 млн евро с 15,3 млн** месяцем ранее<sup>42</sup>.



**4. Евросоюз сократил закупки российской нефти** в ноябре 2025 года до исторического минимума в **127,5 млн евро**. Так, европейские компании сократили импорт нефти из России в **2,5 раза** в месячном выражении - **до 127,469 млн евро**. Меньшей суммы закупки Евросоюза за месяц не достигали никогда, данные ведомства доступны с 1988 года.

При этом в январе-ноябре поставки российской нефти в ЕС составили **3,8 млрд евро против 5,8 млрд** за аналогичный период прошлого года. Таким образом, сумма нефтяного экспорта в Евросоюз упала в **1,5 раза**.

Больше всего из европейских стран, входящих в организацию, в январе-ноябре

сократила закупки российской нефти **Чехия - на 78%, до 288,3 млн евро**. При этом полностью отказались от сырья Германия и Нидерланды, которые в январе-ноябре 2024 года купили российской нефти на **6,9 млн** и на **580,8 млн евро** соответственно.

Единственной страной из ЕС, **увеличившей импорт российской нефти**, стала **Словакия**. Ее закупки увеличились в январе-ноябре 2025 года на **6,7% - до 1,9 млрд евро**<sup>43</sup>.

<sup>42</sup> <https://ria.ru/20260117/polsha-2068465659.html>

<sup>43</sup> <https://ria.ru/20260119/neft-2068678255.html>

## Страны Центральной Азии



1. Центральный банк **Узбекистана** в 2026-2027 годах приступает к **наиболее сложной фазе реформирования банковской системы**, ориентированной на повышение качества регулирования и надзора. В 2026 году предусмотрен **полный переход коммерческих банков на международные стандарты** финансовой отчетности (МСФО), приведение классификации активов в соответствие с требованиями Базеля и МСФО 9, а также создание **Совета по финансовой стабильности**.

В 2027 году запланировано **внедрение стандартов Базель III**, включая ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process, Внутренний процесс оценки достаточности капитала*), требования к раскрытию информации, механизмы санации банков и систему гарантирования вкладов. Дополнительно в 2026-2027 годах будут внедрены **элементы консолидированного надзора**, риск - ориентированные надбавки к капиталу и обновленные системы управления рисками, что

должно обеспечить соответствие финансового сектора **29 базовым принципам Базельского комитета**<sup>44</sup>.

2. С января 2026 года в Узбекистане **вводится обязательное лицензирование оптовой и розничной торговли природным газом**, а также заготовки, переработки и реализации лома черных и цветных металлов. Государственная пошлина за каждую лицензию установлена в размере **30 БРВ**, что эквивалентно **12,36 млн сумов**, тогда как штраф за ведение деятельности без лицензии составит 300 БРВ или **123,6 млн сумов**. Закон направлен на формирование конкурентной рыночной среды и является продолжением демонаполизации отраслей, с 2025 года отменены исключительные права государственных компаний на заготовку и экспорт металлолома, а также на транспортировку

<sup>44</sup> <https://www.spot.uz/ru/2026/01/16/banking-reform/>

и закупку газа и электроэнер-  
гии<sup>45</sup>.



3. По итогам 2025 года **внешний торговый оборот Узбекистана впервые превысил 80 млрд долл. США**, при этом объем экспорта достиг **33,5 млрд долл. США**, а приток иностранных инвестиций превысил **43 млрд долл. США**. В рамках международных мероприятий за год были подписаны инвестиционные и торговые соглашения на сумму около **160 млрд долл. США**.

Экспорт в **75 стран** увеличился почти на **4,5 млрд долл. США**, что отражает расширение географии внешней торговли. Власти также ввели ключевые показатели эффективности (KPI) для дипломатических миссий, включая экспортные поступления, туристические потоки и легальную трудовую миграцию, усилив тем самым роль экономической дипломатии в обеспечении устойчивого роста<sup>46</sup>.

<sup>45</sup> <https://lex.uz/ru/docs/7996018>

<sup>46</sup> [https://t.me/Press\\_Secretary\\_Uz/6852](https://t.me/Press_Secretary_Uz/6852)

4. По данным Центра экономических исследований и реформ, в 2025 году **чистая прибыль банковского сектора Узбекистана выросла на 57%** и достигла **13,5 трлн сумов** (около 1,1 млрд долл. США). Совокупные активы банков составили **892,9 трлн сумов** (74,2 млрд долл. США), увеличившись за квартал почти на **30 трлн сумов**, тогда как кредитный портфель за год вырос на **13%**, а депозиты на **31%**. Доля проблемных кредитов снизилась **до 3,5%** по сравнению с **4,3%** годом ранее, а показатели достаточности капитала превысили минимальные нормативы **более чем в 1,4 раза**, что свидетельствует об укреплении финансовой устойчивости сектора<sup>47</sup>.



5. В Кыргызстане в конце декабря зафиксировано **снижение розничных цен** на горюче-смазочные материалы на **1-1,5 сома** за литр, что связано с сезонным удешевлением оптовых поставок топлива с российских нефтеперерабатывающих заво-

<sup>47</sup> <https://www.spot.uz/ru/2026/01/15/banks-cerr/>



дов и закупкой отдельных партий по более низким ценам, поступивших на внутренний рынок в январе.

Снижение носит ограниченный характер и затронуло отдельные автозаправочные станции, при этом дальнейшая динамика цен остается неопределенной и будет зависеть от уровня новых оптовых цен после возобновления работы НПЗ в России и последующего формирования контрактных условий поставок.

Для макроэкономической конъюнктуры **Кыргызстана** данное снижение оказывает умеренно сдерживающее влияние на транспортные издержки и инфляционное давление, однако не формирует устойчивого тренда на удешевление топлива в среднесрочной перспективе<sup>48</sup>.

6. Министерство финансов **Кыргызстана** объявило аукцион по размещению временно свободных средств бюджета в депозиты коммерческих банков сроком на **12 месяцев**, который запланирован на **19 января**, с общим объемом **20 млрд сомов** (220 млн долл. США). Средства будут размещены **21 лотом** объемом от **100 млн до**

**2,8 млрд сомов** (1,1-30,8 млн долл. США) при **стартовой процентной ставке 11% годовых** и едином сроке размещения, что отражает использование депозитных инструментов для управления бюджетной ликвидностью и поддержки банковского сектора. Проведение аукциона поручено Кыргызской фондовой бирже, что обеспечивает рыночный механизм распределения средств и прозрачность операций на финансовом рынке<sup>49</sup>.



7. В **Кыргызстане в 2021-2025 годах** горнодобывающая отрасль демонстрирует устойчивый рост за счет активизации геологоразведочных работ, расширения государственного баланса запасов и запуска перерабатывающих проектов, при этом ключевые результаты пришлись на **2024-2025 годы**.

48

[https://24.kg/ekonomika/358122\\_tsenyi\\_natopliivo\\_vky\\_irgyzstane\\_snizilis\\_na1-15\\_soma/](https://24.kg/ekonomika/358122_tsenyi_natopliivo_vky_irgyzstane_snizilis_na1-15_soma/)

49

[https://24.kg/ekonomika/358023\\_minfin\\_obyyavil\\_auktion\\_porazmescheniyu\\_20milliardov\\_somov\\_vdepozit\\_yi\\_kombankov/](https://24.kg/ekonomika/358023_minfin_obyyavil_auktion_porazmescheniyu_20milliardov_somov_vdepozit_yi_kombankov/)

По итогам геологоразведки на месторождении Кумтор в **2024 году** запасы золота увеличены на **147,4 тонны**, что позволяет существенно продлить срок эксплуатации рудника, а также на государственный баланс поставлены запасы хвостохранилища Кумтора в объеме **121 тонна золота и 225 тонн серебра** с расчетным сроком реализации проекта **17 лет**, при этом в первой половине **2025 года** завершены проектные работы и введен ряд производственных объектов.

Одновременно в пилотном режиме запущена золотообогащительная фабрика на участке Бучук месторождения Солтон-Сары в Нарынской области, начат выпуск золота, а в угольной отрасли с начала **2024 года** выдано **34 лицензии** на добычу твердого топлива и введено в эксплуатацию более **20 новых участков**, включая месторождения Кожо-Келен и Беш-Бурхан в Ошской области. Реализуемые меры направлены на укрепление сырьевой базы, обеспечение внутреннего рынка топливно-энергетическими ресурсами и расширение экспортного потенциала страны<sup>50</sup>.

50

[https://24.kg/ekonomika/357852\\_vkyrgyzstane\\_vyiro\\_sli\\_zapasyi\\_zolota\\_iuglya\\_chno\\_proishodit\\_vgornoy\\_otrasli/](https://24.kg/ekonomika/357852_vkyrgyzstane_vyiro_sli_zapasyi_zolota_iuglya_chno_proishodit_vgornoy_otrasli/)

8. В Кыргызстане по итогам **2025 года** привлечено **715,7 млн долл. США инвестиций**, что позволило создать **8 471 новое рабочее место** и запустить десятки новых предприятий в регионах страны, отражая активизацию инвестиционной и промышленной политики на субнациональном уровне. Наибольший вклад пришелся на Чуйскую область, где открыто **35 предприятий** и создано **3 731 рабочее место**, а также на Баткенскую область (*13 предприятий и 1 066 рабочих мест*) и город Бишкек (*6 предприятий и 1 348 рабочих мест*), при этом новые производства также введены в Джалал-Абадской, Ошской, Иссык-Кульской, Нарынской и Таласской областях. Совокупные показатели указывают на расширение инвестиционной активности в регионах, поддержку занятости и постепенное укрепление производственной базы экономики<sup>51</sup>.

51

[https://24.kg/ekonomika/357803\\_investitsii\\_na715millionov\\_vkr\\_zagod\\_sozdali\\_pochti\\_85\\_tysyachi\\_rabochih\\_mest/](https://24.kg/ekonomika/357803_investitsii_na715millionov_vkr_zagod_sozdali_pochti_85_tysyachi_rabochih_mest/)

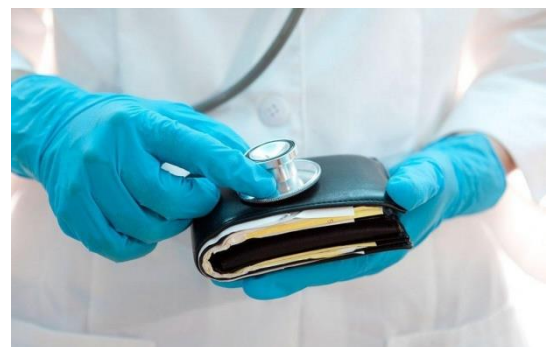
**вых предприятий** и создание **около 630 рабочих мест**, что отражает курс на расширение промышленной базы Согдийской области. Ключевым проектом является ввод второй очереди металлургического предприятия по выпуску свинца, серебра и меди **Таджикско-Китайская горнопромышленная компания**, после запуска которой общая численность занятых достигнет **500 человек**, а объем выпуска существенно увеличится.



Параллельно ведется строительство двух предприятий по переработке известняка и производству извести с проектной мощностью **100 тонн известняка в сутки** и **100 тысяч тонн извести в год**, что обеспечивает дополнительно **около 130 рабочих мест** и ориентировано на развитие строительных и смежных отраслей. Совокупно данные проекты направлены на диверсификацию промышленности региона, рост занятости и укрепление производственного

потенциала на фоне расширения инфраструктуры<sup>52</sup>.

10. В Таджикистане с 1 сентября 2026 года вступает в силу пакет мер по повышению доходов населения, предусматривающий рост окладов работников государственного и бюджетного секторов, пенсий и стипендий, что формирует дополнительный фискальный стимул для внутреннего спроса. Минимальный размер оплаты труда устанавливается на уровне **1 300 сомони в месяц**, должностные оклады работников дошкольного и общего среднего образования увеличиваются на **25%**, а в сферах образования, науки, культуры, спорта, здравоохранения, социальной защиты, а также в органах власти, правоохранительных структурах и вооруженных силах на **20%**.



Базовый оклад в здравоохранении повышается на **20%** до **893 сомони**, одно-

<sup>52</sup> <https://avesta.tj/2026/01/15/v-istikhole-stroyat-3-novyh-predpriyatiya-i-sozdatut-630-rabochih-mest/>

временно пересматриваются базовые оклады для расчета тарифных коэффициентов государственных служащих и военнослужащих в зависимости от категории и звания. Стипендии студентов, включая президентские, увеличиваются на **20%**, за исключением курсантов военных и ведомственных учебных заведений. Также предусмотрена индексация страховых, трудовых и социальных пенсий с увеличением базовой пенсии на уровень инфляции **2025 года**, но не менее чем на **15%**, что в совокупности усиливает социальную направленность бюджетной политики и влияет на параметры государственных расходов в среднесрочной перспективе<sup>53</sup>.

11. В проекте государственного бюджета **Таджикистана на 2026**

**год** доходы запланированы на уровне **65 млрд сомони**, расходы **67 млрд сомони**, при дефиците около **1% ВВП**, что указывает на сохранение контролируемой фискальной нагрузки. Основу доходной части формируют налоговые и неналоговые поступления и гранты на поддержку бюджета в объеме **48,4**

**млрд сомони**, из которых **41,8 млрд сомони** приходится на налоговые доходы, **5,4 млрд сомони** на неналоговые поступления и **1,17 млрд сомони** - на гранты международных финансовых организаций.

Дополнительно **13,4 млрд сомони** предусмотрено за счет грантов и кредитов на реализацию государственных инвестиционных проектов и **3,26 млрд сомони** за счет специальных средств бюджетных организаций. Расходная часть бюджета ориентирована преимущественно на финансирование топливно-энергетического комплекса, образования и социальной защиты, при этом покрытие дефицита планируется за счет заимствований и размещения государственных ценных бумаг, что отражает акцент на инвестиционные и социальные приоритеты экономической политики<sup>54</sup>.



<sup>53</sup> <https://avesta.tj/2026/01/15/v-tadzhikistane-s-1-sentyabrya-2026-goda-povysyat-oklady-pensii-i-stipendii/>

<sup>54</sup>

<https://asiaplustj.info/ru/news/tajikistan/economic/20260118/gosbyudzh-et-tadzhikistana-2026-kuda-poidut-dengi>



12. На Государственной товарно-сырьевой бирже **Туркменистана 16 января** состоялись торги на внутреннем и внешнем рынках, по итогам которых предприниматели из **пяти стран** заключили **11 сделок** на общую сумму **1 млн манатов и 7,18 млн долл. США**. На внешнем рынке компании из Афганистана, Узбекистана, Украины и Турции оформили контракты с государственным концерном **Туркменхимия** на поставку карбамида марки «Б», а бизнес из ОАЭ договорился о закупке хлопчатобумажной ткани кретон у туркменских производителей. На внутреннем рынке местные предприниматели подписали соглашения с государственным концерном **Туркменнебит** на поставку полипропилена марки «ТПП Д 30 С», что отражает сохранение экспортной активности в химической и нефтехимической отраслях и роль биржевых механизмов в поддержке внешней торговли и валютных поступлений<sup>55</sup>.

13. В **Туркменистане с 20 по 23 января 2026 года** в Ашхабаде состоится Экономический форум и **20-я сессия Ру-**

**ководящего совета** в рамках Недели высокого уровня **СПЕКА**, которая проводится под председательством Туркменистана и рассматривается как ключевая региональная платформа по развитию экономического сотрудничества. Центральной темой форума станет **«Региональная связность для устойчивого развития»**, при этом обсуждения будут сосредоточены на развитии энергетических, транспортных и торговых связей, цифровизации транспортных коридоров и гармонизации законодательства стран-участниц.

В рамках мероприятий также планируется оценка прогресса реализации стратегических документов СПЕКА, включая Дорожную карту по цифровизации Транскаспийского коридора и Концепцию развития до **2030 года**, что отражает приоритеты по углублению региональной интеграции и встраиванию экономик Центральной Азии в глобальные цепочки поставок и торговли<sup>56</sup>.

<sup>55</sup> <https://turkmenportal.com/ru/news/98024-predprinimateli-iz-pyati-stran-zaklyuchili-sdelki-na-birzhe-turkmenistana>

<sup>56</sup> <https://turkmenportal.com/ru/news/98020-ashhabad-primet-nedelyu-speka>