

HIGHLIGHTS ПО СТРАНАМ №41

за период с 21 по 27 января



АСТАНА, 2026г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

США	5
Канада.....	5
Европейский союз	8
КНР	15
Япония.....	18
Россия	25
Страны Центральной Азии	28

США



1. Энергетический сектор США столкнулся с серьезным давлением из-за зимнего шторма, который охватил большую часть страны от южных Скалистых гор до Новой Англии. Из-за морозов и обледенения **добыча нефти и газа снижается**, а цены на электроэнергию в ряде регионов резко выросли. По оценке аналитиков, перебои могут привести к **потере до 300 тыс. баррелей нефти в сутки**, а добыча природного газа за две недели может сократиться примерно на **86 млрд кубических футов**.

Наибольшие риски связаны с **Пермским бассейном** (около половины добычи нефти США), заморозки могут снизить производство там до **200 тыс. баррелей в сутки**. В **Северной Дакоте** добыча уже упала на **80 тыс. баррелей в сутки** (5–10% объема штата), также сократилась добыча ассоциированного газа. Одновременно операторы энергосетей готовят резервные мощности, чтобы избежать масштабных отключений, а

оптовые цены на электроэнергию в отдельных зонах превышали **200 долл. США за МВт·ч** из-за перегрузок линий.

На топливных рынках ожидается **падение спроса на бензин**, люди реже ездят в морозы, но **цены на дизель растут**, поскольку его активно используют для отопления и резервной генерации. Фьючерсы на ультранизкосернистый дизель выросли примерно на **3%** (до 2,44 долл. США за галлон). Дополнительные риски создает обледенение инфраструктуры, включая узлы **Colonial Pipeline**, что может осложнить логистику топлива в ближайшие дни¹.



¹ <https://www.reuters.com/business/energy/us-energy-sector-braces-winter-storm-crude-natural-gas-output-fall-2026-01-23/>

2. Президент США **Дональд Трамп** подал иск на **5 млрд долл. США** против **JPMorgan Chase** и его главы **Джейми Даймон**, обвинив банк в так называемом дебанкинге закрытии его личных и корпоративных счетов по политическим мотивам. Иск подан во Флориде; Трамп утверждает, что банк нарушил собственные правила и целенаправленно исключил его из финансовой системы, якобы даже создав «черный список» для других банков.

JPMorgan отвергает обвинения, заявляя, что закрывает счета исключительно по причинам регуляторного и правового риска, а не из-за политики или убеждений клиентов. В банке считают иск необоснованным и намерены защищаться в суде. Сам Даймон ранее публично критиковал инициативы администрации Трампа по жесткому регулированию банков, включая предложение ограничить процентные ставки по кредитным картам.

Дело развивается на фоне **усиленного политического давления на банки в США**. Администрация Трампа и республиканцы обвиняют финансовые институты в дискриминации консерваторов и отдельных отраслей (*нефть и газ, оружие, крип-*

тоиндустрия). Регуляторы подтвердили, что в 2020-2023 годах крупные банки действительно ограничивали обслуживание ряда секторов, часто ссылаясь на ESG-подходы, но при этом прямых нарушений закона выявлено не было. Иск Трампа может стать **прецедентным** для всей дискуссии о границах банковского комплаенса и политической нейтральности финансовой системы².



3. Администрация президента США рассматривает возможность **полной блокады импорта нефти на Кубу** как одного из новых инструментов давления с целью стимулировать смену власти в стране, сообщило издание **Politico** со ссылкой на осведомленные источники. Окончательное решение пока не принято, однако инициативу поддерживают отдельные представители адми-

² <https://www.reuters.com/business/finance/trump-sues-jpmorgan-chase-ceo-dimon-over-alleged-political-debanking-fox-2026-01-22/>

нистрации, включая госсекретаря **Марко Рубио**.

Белый дом официальных комментариев не дал. В случае реализации этот шаг станет **очередной эскалацией американской политики в регионе** и подчеркнет стремление Вашингтона усилить контроль над Западным полушарием. Ранее Трамп уже заявлял о намерении перекрыть потоки нефти и финансовой поддержки с территории **Венесуэла** на **Куба** после январской операции против президента **Николас Мадуро**, меры, которые, по оценкам аналитиков, могут иметь **тяжелые последствия для энергетики и экономики острова**³.



4. Администрация **Дональда Трампа** объявила о пересмотре и сворачивании почти **84 млрд долл. США** проектов в сфере чистой энергетики, одобренных при президентстве **Джо**

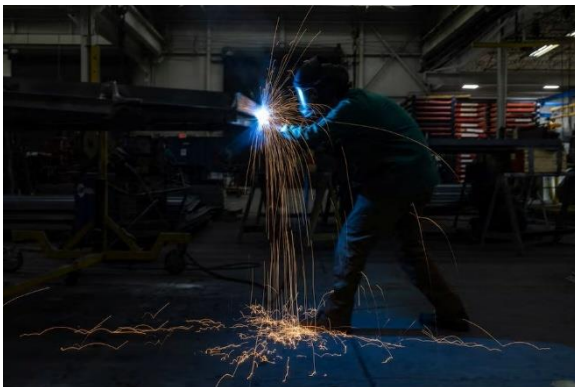
Байден. Решение отражает переориентацию энергетической политики США в пользу ископаемого топлива и атомной энергетики с одновременным сокращением поддержки ветровых и солнечных проектов.

Через Управление по финансированию энергетического доминирования Минэнерго США уже отменены или находятся в стадии прекращения кредитные обязательства почти на **30 млрд долл. США** включая инфраструктурный проект **Grain Belt Express** стоимостью **4,9 млрд долл. США**. Дополнительно ликвидированы кредиты на **9,5 млрд долл. США** в ВИЭ; еще **53,6 млрд долл. США** находятся на пересмотре, при этом часть средств перенаправляется на газовые и атомные мощности.

В министерстве отмечают, что после налогового закона 2025 года кредитный потенциал ведомства достигает **290 млрд долл. США**. По словам министра энергетики **Крис Райт**, приоритетами дальнейшего финансирования станут ядерная энергетика, уголь, нефть и газ, а также проекты по критически важным минералам, электросе-

³ <https://www.reuters.com/business/energy/trump-administration-weighs-naval-blockade-halt-cuban-oil-imports-politico-2026-01-23/>

тям и энергетической инфраструктуре⁴.



5. Деловая активность в США в январе оставалась **умеренно устойчивой**, следует из опроса **S&P Global**. Композитный индекс PMI снизился до **52,8** с **52,7** в декабре, оставаясь выше порогового уровня **50**, что указывает на продолжающееся расширение частного сектора. Динамика в промышленности и сфере услуг практически не изменилась: рост новых заказов был нивелирован слабой ситуацией на рынке труда и сохраняющимися опасениями бизнеса по поводу издержек.

Индекс новых заказов вырос до **52,2** (с **50,8**), однако экспорт снизился до **девятимесячного минимума**, отражая спад как в товарах, так и в услугах. Деловая уверенность немного ослабла и опустилась ниже среднего уровня прошлого года. Опрос также указывает на **стагнацию занятости**: индекс

занятости частного сектора составил **50,5**, что связано с ростом затрат, более слабыми продажами и ограничениями предложения рабочей силы, в том числе на фоне ужесточения миграционной политики.

Ценовое давление остается высоким. Индекс отпускных цен составил **57,2**, а индекс цен на ресурсы **59,7**, что близко к максимальным значениям за последние три года. Компании напрямую связывают рост издержек с импортными тарифами администрации **Дональд Трамп**, что поддерживает риск затяжной инфляции. На этом фоне **Федеральная резервная система США** ожидаемо сохранит процентные ставки без изменений, продолжая мониторинг инфляции и рынка труда, несмотря на некоторое улучшение потребительских настроений⁵.

6. Министр энергетики США **Крис Райт** заявил, что миру необходимо **более чем вдвое нарастить добычу нефти**, раскритиковав Европейский союз и штат Калифорния за, по его мнению, неэффективные расходы на «зеленую» энергетику. Выступая на Всемирном экономическом форуме

⁵ <https://www.reuters.com/world/us/us-business-activity-stable-january-price-pressures-persist-2026-01-23/>

в Давосе, он подчеркнул, что глобальная экономика будет зависеть от нефти еще десятилетиями позицию, поддержанную генеральным директором **Occidental** Вики Холллуб.

Райт отметил, что рост добычи газа и инвестиции США в экспорт СПГ позволили Европе заместить поставки российского газа после 2022 года, однако предупредил, что **экологические регуляции ЕС**, включая требования по учету выбросов метана, создают юридические риски для американских поставщиков. Хотя ЕС недавно смягчил правила раскрытия устойчивой отчетности под давлением бизнеса, инвесторы указывают, что это снижает прозрачность реального энергетического перехода.

Отдельно Райт подверг критике энергетическую политику Калифорнии, связав ее с ростом цен на топливо и сокращением перерабатывающих мощностей. Добыча нефти в штате снизилась до **300 тыс. баррелей в сутки в 2024 году** против пика **1,1 млн баррелей** в 1985 году, что усиливает ценовую уязвимость региона. На глобальном уровне мировые поставки нефти в прошлом месяце составили **107,4 млн баррелей в сутки**, по данным **Междуна-**

родное энергетическое агентство, что, по словам Райта, недостаточно для устойчивого энергоснабжения в долгосрочной перспективе⁶.



7. Президент США **Дональд Трамп** неожиданно **смягчил позицию по Гренландии**, отказавшись от угроз введения тарифов и применения силы, которые ранее рассматривались как инструмент давления на Данию. Выступая в Давосе после встречи с генеральным секретарем **НАТО** Марком Рютте, Трамп заявил, что на горизонте формируется долгосрочное соглашение, ориентированное на безопасность Арктики, противоракетную оборону и доступ к критически важным минералам, а также на сдерживание России и Китая в регионе.

Хотя Трамп публично говорил о «сделке, устраивающей всех», Рютте уточнил, что вопрос суверенитета Гренландии в переговорах не поднимался.

⁶ <https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/us-energy-secretary-calls-doubling-global-oil-output-davos-2026-01-22/>

Дания со своей стороны подчеркнула, что любые договоренности возможны исключительно при уважении территориальной целостности королевства и права гренландского народа на самоопределение. Европейские дипломаты считают, что смягчение риторики снижает риск открытого трансатлантического кризиса, но не устраняет фундаментальные разногласия.

Отказ Трампа от тарифных угроз и силового сценария был позитивно воспринят финансовыми рынками, индекс **S&P 500** показал крупнейший однодневный рост за два месяца. Вместе с тем заявления президента в Давосе вновь продемонстрировали его жесткий стиль давления на союзников от энергетической и торговой политики до вопросов безопасности, что сохраняет неопределенность вокруг дальнейшего курса США в отношении Европы и Арктического региона⁷.

8. Палата представителей США одобрила финансирование **Министерство внутренней безопасности США (DHS)** на 2026 финансовый год в объеме **64,4 млрд долл. США**, не-

смотря на жесткое сопротивление демократов. Основные разногласия связаны с иммиграционной политикой администрации **Дональд Трамп**, в частности с активным применением федеральных агентов **ICE** в городах и штатах. Законопроект был принят минимальным большинством (220-207) и теперь направляется в Сенат, который должен рассмотреть его до **30 января**, чтобы избежать очередного закрытия правительства.

Параллельно Палата представителей подавляющим большинством поддержала крупный двухпартийный пакет других ассигнований (341-88), охватывающий оборону, здравоохранение, транспорт, образование и жилищные программы. Этот шаг существенно снижает риск шатдауна и указывает на стремление Конгресса завершить затянувшийся бюджетный процесс, начавшийся с четырехмесячным опозданием. Эксперты отмечают, что данные законопроекты частично восстанавливают контроль Конгресса над расходами после прошлогодних односторонних решений Белого дома по заморозке уже утвержденных средств.

Демократы критикуют пакет DHS за отсутствие дополнительных механизмов подотчет-

⁷<https://www.reuters.com/business/davos/determined-seize-greenland-trump-faces-tough-reception-davos-2026-01-21/>

ности ICE, указывая на случаи чрезмерного применения силы, тогда как республиканцы подчеркивают необходимость полного финансирования для исполнения иммиграционных законов. При этом даже без нового бюджета агентство сохраняет значительные ресурсы, принятый ранее налоговый закон Трампа уже обеспечил ICE дополнительное финансирование в **75 млрд долл. США**. В целом голосование отражает институциональный компромисс готовности Конгресса предотвращать управленческий кризис, несмотря на сохраняющиеся глубокие политические разногласия⁸.

⁸<https://www.reuters.com/legal/government/democrats-opposition-immigration-crackdown-puts-spending-bill-question-2026-01-22/>

Канада



1. По данным Food Banks Canada (Благотворительная организация), в марте 2025 года **число обращений за продуктовой помощью** достигло рекордных **2,2 млн** в месяц, что в два раза превышает среднемесячный уровень шестилетней давности. Около 33% пользователей продовольственных банков составляют дети порядка **712 тыс. обращений ежемесячно**.

Более 25% населения страны сталкиваются с продовольственной небезопасностью, при этом рост числа обращений наблюдается среди работающих граждан, пожилых людей и одиноких домохозяйств. Организация оценивает динамику как системный социально-экономический кризис и предлагает краткосрочные меры поддержки, включая временное пособие на продукты, а также долгосрочные реформы системы страхования по безработице

(EI)⁹.



2. Министерство сельского хозяйства и агропродовольствия Канады объявило о **закрытии семи исследовательских подразделений**, включая центры в Гуэлфе, Квебек-Сити и Лакомбе, а также **четыре экспериментальные фермы**. На данный момент в ведомстве уже сокращено **около 665 рабочих мест**, еще **1 050 сотрудников получили уведомления о возможных увольнениях**.

Закрытие объектов может растянуться до **12 месяцев** и проводится в рамках общефе-

⁹ <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-25/food-banks-canada-chislo-obrascheniy-za-produktovoy-pomoschyu-v-strane-dostiglo-rekordnyh-22-ml-152259>

normandin beaudry

noir sur blanc

деральной программы сокращения расходов. В целом правительство планирует уменьшить численность федеральной госслужбы примерно на **40 тыс. человек с пикового уровня 368 тыс. сотрудников** в 2023-2024 финансовом году¹⁰.

3. Согласно данным Statistics Canada, **объем розничных продаж** в ноябре увеличился на **1,3%** и достиг **70,4 млрд долл. США**, при этом рост зафиксирован **в восьми из девяти подсекторов**. Продажи продуктов питания и алкогольных напитков выросли **на 3%**, а реализация пива, вина и крепкого алкоголя **на 14,3%** после октябрьского падения на **11,8%**, вызванного трудовым конфликтом в Британской Колумбии.

Базовый индекс розничных продаж, очищенный от волатильных компонентов, увеличился на **1,6%**, а физический объем продаж **на 1,1%**. На декабрь Statistics Canada предварительно **прогнозирует снижение показателя на 0,5%**¹¹.

¹⁰ <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-25/ministerstvo-selskogo-hozyaystva-kanady-zakryvaet-issledovatel'skie-centry-i-sokraschaet-rabochi-152237>

¹¹ <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-23/statistics-canada-v-noyabre-roznichny-tovarooborot-v-kanade-uvelichilsya-na-13-i-sostavil-704m-152181>

4. Согласно исследованию консалтинговой компании Normandin Beaudry, проведенному среди около 130 организаций, **средний рост заработных плат** в Онтарио в 2026 году составит **порядка 2%**. Повышение не планируют лишь **19,2% компаний**, тогда как остальные предусматривают увеличение оплаты труда на **1,9-2,2%** в зависимости от сектора. Зарплаты госслужащих вырастут в среднем на **2,1%**, работников бюджетных организаций **на 1,9%**, сотрудников публичных компаний **на 2,2%**. Для работника с годовым доходом 70 тыс. долл. США это означает увеличение примерно до **71 330 долл. США**, что существенно ниже темпов роста стоимости жизни¹².

5. По данным Statistics Canada, за последний год **цены на продукты питания** в Канаде выросли на **6,2%**, что является самым **высоким показателем среди стран G7** и почти вдвое превышает аналогичный пока-

¹² <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-22/naskolko-v-2026-godu-povyssyat-zarplaty-v-ontario-152030>

затель в США. Цены в супермаркетах увеличились **на 5%**, в ресторанах **на 8,5%**.

Наиболее значительный рост зафиксирован по кофе (около 30% в годовом выражении) и говядине (около 17%). Эксперты связывают динамику с совокупным воздействием отмены налоговых льгот GST, торговых ограничений, геополитических конфликтов и структурных проблем логистики, включая низкую пропускную способность портов и железнодорожной инфраструктуры¹³.

Справочно: Налог на товары и услуги (GST) - это налог, уплачиваемый за большинство товаров и услуг, проданных или произведенных в Канаде. В Нью-Брансуике, Ньюфаундленде и Лабрадоре, Новой Шотландии и на острове Принца Эдуарда налог GST был объединен с провинциальным налогом с продаж и называется единым налогом с продаж (HST).

¹³ <https://torontovka.com/news/canada/2026-01-21/eksperty-kanada-lidiruet-po-rostu-cen-na-produkty-sredi-stran-q7-151964>

Европейский союз



1. Европейский центральный банк (ЕЦБ) не видит необходимости спешить с изменением процентных ставок, считая текущую инфляционную динамику близкой к целевому уровню и в целом комфортной для сохранения выжидательной позиции. Согласно протоколу декабрьского заседания, **ЕЦБ оценивает свою монетарную политику как находящуюся «в хорошем месте»**, при этом подчеркивает, что это не означает полной статичности курса.

Ставка была сохранена на уровне 2%, а улучшение прогнозов по росту экономики рынки восприняли как сигнал того, что порог для нового смягчения политики остается высоким. **Руководство банка намеренно избегает любых намеков на направление следующего шага**, как в сторону снижения, так и ужесточения ставок, подчеркивая высокий уровень неопределенности. Среди рисков упоминаются развитие ИИ, торговые

меры США и ценовое давление со стороны Китая.

Финансовые рынки закладывают сохранение ставок на протяжении всего 2026 года, и, судя по протоколу, ЕЦБ считает такие ожидания в целом согласованными со своим среднесрочным мандатом. Инфляция колеблется вокруг 2%, а возможное временное недостижение цели из-за цен на энергоносители, по оценке регулятора, может быть компенсировано устойчивым ростом заработных плат¹⁴.



2. **Потребительское доверие в Еврозоне в январе 2026 года продемонстрировало умеренное улучшение**, од-

¹⁴ <https://www.reuters.com/business/ecb-is-not-any-hurry-change-policy-accounts-show-2026-01-22/>

нако перспективы устойчивого восстановления остаются неопределенными. **Индекс потребительских настроений Европейской комиссии повысился до -12,4 пункта с -13,2 в декабре**, превзойдя ожидания аналитиков, но по-прежнему находится ниже долгосрочного среднего уровня.

Рост доверия может оказаться кратковременным, поскольку значительная часть опросов проводилась до резкого обострения геополитической напряженности между США и ЕС, связанной с угрозами введения тарифов и дискуссией вокруг Гренландии. Подобные эпизоды, даже если они впоследствии сглаживаются, усиливают неопределенность и негативно влияют на ожидания домохозяйств. В ЕЦБ неоднократно подчеркивали, что торговые угрозы подрывают готовность потребителей к расходам — ключевому фактору восстановления экономики Еврозоны.

Хотя инфляция замедляется и, по оценке регулятора, **денежно-кредитная политика находится «в хорошем месте»**, **социально-экономическое давление остается высоким**. Исследования показывают, что большинство европейцев воспринимают

тарифы как инфляционные и вредные для семейных финансов, а 61% домохозяйств с низкими доходами в 2025 году испытывали трудности с покрытием базовых расходов. Это указывает на риск затяжной слабости потребительского спроса даже на фоне стабилизации цен¹⁵.



3. Президент США Дональд Трамп объявил об отказе от угрозы введения новых тарифов против европейских стран после достижения «рамочного соглашения будущей сделки» по Гренландии в ходе переговоров с генеральным секретарем НАТО Марком Рютте. По словам Трампа, **тарифы, запланированные на 1 февраля, «сняты с повестки», а дальнейшие переговоры будут касаться возможного участия США и Гренландии в правах на минеральные ресурсы острова**. Сделка, по его словам, могла бы длиться

¹⁵ https://www.wsj.com/economy/central-banking/eurozone-consumer-confidence-picks-up-b1c06486?mod=economy_feat3_central-banking_pos3

«навсегда» и включать вопросы природных ресурсов.

Решение Трампа стало значительным смягчением его прежней позиции: он заявил, что не будет использовать силу для приобретения Гренландии, а Европа получила возможность либо поддержать инициативу США, либо отказаться, что, по словам президента, будет «запомнено». НАТО подтвердило, что обсуждения будут сосредоточены на обеспечении безопасности Арктики и предотвращении экономического или военного присутствия России и Китая на острове.

Отмена угрозы тарифов успокоила рынки: S&P 500 вырос на 1,2%, доходность 10-летних гособлигаций США снизилась до 4,25%. Европейские лидеры, включая **Данию, Гренландию и Италию, приветствовали решение**, подчеркнув необходимость продолжения диалога между союзниками. При этом сохраняются озабоченность и недовольство европейских чиновников по поводу разрушенного доверия в трансатлантических отношениях и давних заявлений Трампа о приобретении Гренландии¹⁶.

¹⁶ <https://www.ft.com/content/6e7b2125-6490-4565-931f-a6f0d52a1543>



4. Евросоюз приостановит введение ответных тарифов на 109 млрд долл США (93 млрд евро) американских товаров еще на шесть месяцев после того, как президент США Дональд Трамп отказался от угрозы новых пошлин в ответ на сопротивление ЕС его плану «приобрести» Гренландию. При этом меры могут быть вновь активированы в любой момент, если это будет необходимо.

Отложение тарифов открывает путь к ратификации торгового соглашения ЕС-США в Европарламенте, который ранее блокировал сделку на фоне угроз Трампа. Планировавшиеся пошлины должны были коснуться Boeing, автомобилей американского производства и бурбона, но их реализация была приостановлена в ожидании дипломатического урегулирования.

ЕС подчеркивает, что цель достигнута политическим и дипломатическим путем, что остается предпочтительным способом решения споров, избегая

эскалации «меры против меры»¹⁷.



5. После снятия угрозы тарифов по Гренландии, **новые трения между ЕС и США смещаются в сферу технологий.** Apple вновь оказалась в центре внимания Брюсселя из-за соблюдения **Digital Markets Act (DMA)** - закона, регулирующего деятельность крупных технологических компаний и критикуемого Вашингтоном как дискриминационный в отношении американских фирм.

В 2025 году Apple уже получила штраф 500 млн евро за несоответствие правилам App Store, а теперь компания публично заявляет о дискриминации и «нечестной» политике регулятора. Вице-президент Apple Кайл Андеер обвинил ЕС в «недобросовестности» и необоснованно высоких штрафах, ссылаясь на недавнее закрытие сто-

ронного маркетплейса Setapp (*MacPaw*), которое, по его словам, не связано с действиями Apple.

ЕС, в свою очередь, указывает, что компания не внедрила изменения, обещанные в июне 2025 года, которые должны были исправить проблемы, приведшие к закрытию Setapp. Регулятор ведет постоянный диалог с Apple и разработчиками по всему миру, но ситуация уже подрывает доверие индустрии: представители **Coalition for App Fairness** предупреждают, что если DMA не будет надежно обеспечиваться, инвестиции в конкурентные платформы могут сократиться.

История конфликтов Apple с ЕС уже известна: компания оспаривала 13 млрд евро налогового требования по Ирландии, назвав его «политическим». **Новая эскалация демонстрирует, что цифровая трансформация экономики ЕС и контроль над Big Tech остаются ключевым источником трений с США**¹⁸.

¹⁷ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-23/eu-to-suspend-planned-counter-tariffs-on-93-billion-of-us-goods?srnd=phx-economics-v2>

¹⁸

<https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2026-01-23/transatlantic-tensions-shift-to-tech-as-apple-blasts-eu-regulators?srnd=phx-economics-v2>



6. Активность бизнеса в Еврозоне в январе сохраняла умеренный рост: слабое расширение в ведущем секторе услуг компенсировало смягчение сокращения производства, **согласно индексу PMI S&P Global, который остался на уровне 51,5**, выше отметки 50,0, разделяющей рост и спад. В Германии частный сектор показал самый быстрый рост за три месяца, тогда как во Франции активность неожиданно сократилась. Несмотря на позитивный настрой, новые заказы росли медленно, экспорт сокращался, а предприятия впервые с сентября сокращали рабочие места.

Цены вновь вышли на радар: **затраты на сырье выросли быстрее всего с февраля, а цены на продукцию наибольшими темпами почти за два года**, что усиливает ожидания сохранения ставок ЕЦБ на прежнем уровне. Оптимизм относительно будущей активности достиг максимума с мая 2024 года. Улучшение

настроений связано и с тем, что президент США Дональд Трамп отказался от угрозы новых тарифов против восьми европейских стран в связи с Гренландией, снизив краткосрочные геополитические риски¹⁹.



7. Акции Société Générale выросли более чем на 2% после сообщений о планируемом сокращении 1 800 рабочих мест во Франции к концу 2027 года в рамках масштабной реорганизации. Сокращения будут проведены за счет естественной убыли персонала, без программ добровольного ухода или досрочного выхода на пенсию, что, по мнению руководства, позволит снизить издержки без дополнительных компенсационных мер.

Руководство банка объясняет реформу переходом к «новой фазе» развития после выполнения ключевых стратегических целей. Реорганизация

¹⁹ <https://www.reuters.com/business/euro-zone-business-activity-expands-more-slowly-than-expected-january-2026-01-23/>

направлена на упрощение структуры управления, сокращение иерархических уровней, усиление внутренней мобильности и переобучения сотрудников, а также централизацию отдельных функций, включая предотвращение мошенничества и работу с данными. В результате численность персонала во Франции сократится примерно на 1 800 человек из текущих 40 тыс.

Профсоюзы, однако, резко критикуют инициативу, указывая на ее запуск вскоре после ослабления гарантий занятости и сворачивания гибких форм работы, включая дистанционную работу. Они предупреждают, что ставка на естественную текучесть может увеличить нагрузку на сотрудников и негативно сказаться на качестве обслуживания, особенно в региональных сетях²⁰.



20

<https://www.euronews.com/business/2026/01/22/societe-generale-shares-rise-after-announcement-of-1800-job-cuts>

8. Экономика Германии, несмотря на признаки оживления к концу 2025 года, **в начале 2026 года, вероятно, останется в «медленной полосе».** Бундесбанк ожидает лишь умеренный рост в первом квартале на фоне сохраняющейся слабости экспорта и осторожных ожиданий бизнеса. По оценке регулятора, недавнее ухудшение настроений компаний указывает на ограниченную динамику экономической активности в краткосрочной перспективе.

При этом центральный банк отмечает, что промышленный спад, вероятно, достиг дна, а внутренний спрос демонстрирует заметное улучшение. **Рост заработных плат стимулирует потребительские расходы, а фискальное смягчение и масштабные государственные программы,** прежде всего в сфере обороны, должны оказать более ощутимую поддержку экономике во второй половине года. **Восстановление, однако, может затянуться,** и правительство, по данным источников, готовится снизить официальный прогноз роста ВВП на 2026 год до 1% с ранее ожидавшихся 1,3%.

Инфляционная картина остается относительно благо-

приятной. Бундесбанк ожидает, что рост цен в Германии будет колебаться вблизи целевого уровня ЕЦБ в 2% в ближайшие месяцы. В Еврозоне инфляция может временно опуститься ниже этого уровня из-за снижения цен на энергоносители, прежде чем вернуться к целевым значениям в 2027 году на фоне устойчивого внутреннего ценового давления²¹.



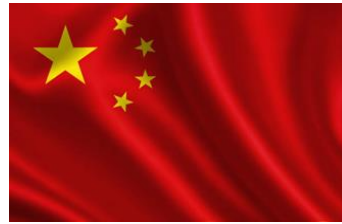
9. Германия высоко оценивает успех климатического-финансового соглашения на 10 млрд долл США, достигнутого с Южной Африкой, несмотря на критику министра энергетики страны, который усомнился в выгоде сделки. В рамках соглашения Германия предоставляет Южной Африке почти 2,4 млрд евро льготных кредитов с процентными ставками от 2,8% до 4,4%, значительно ниже рыночных ставок (6,25–8,9%). Всего Гер-

мания увеличила свои обязательства до 2,68 млрд евро, а общий объем соглашения вырос до 10 млрд долл США, несмотря на выход США, которые отказались от более 1 млрд долл США.

Соглашение, реализуемое через Инициативу справедливого перехода (JETP), направлено на поддержку перехода Южной Африки от угольной энергетики к чистой энергии. Хотя страна еще не закрыла три угольные станции, реформы в регулировании энергетики стимулируют рост инвестиций в возобновляемую энергетику. Германия подчеркнула, что финансирование на льготных условиях отражает высокий спрос со стороны Южной Африки и позволит продолжить переход к чистой энергии, несмотря на трудности и выход США из программы²².

²¹ <https://www.reuters.com/world/europe/german-economy-staying-slow-lane-early-2026-bundesbank-predicts-2026-01-22/>

²² <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-01-23/germany-lauds-climate-finance-pact-decried-by-south-african-minister?srnd=phx-economics-v2>

КНР

1. КНР в прошлом году нарастила импорт золота из России до рекордных значений. Так, общая стоимость поставок достигла **3,29 млрд долл. США** - это **в 14,6 раза больше**, чем в 2024-м. Физический объем импорта вырос **до 25,3 тонны**, увеличившись **в 9 раз**. Оба показателя были максимальными за все время торговли двух стран.

За последний месяц прошлого года импорт составил **1,35 млрд долл. США** (десять тонн), что также стало историческим максимумом²³.

2. В 2025 году промышленная прибыль Китая **впервые за четыре года выросла**, показав общее увеличение на **0,6%** по сравнению с 2024-м - это первый годовой рост с 2021 года. При этом в декабре прибыль выросла на **5,3%** в годовом выражении, что стало заметным улучшением после падения на **13,1%** в ноябре.

Рост прибыли стал возможен благодаря правительственным мерам против чрезмерной ценовой конкуренции и более сильным экспортным показателям, которые помогли компенсировать слабый внутренний спрос и продолжавшееся снижение цен производителей. Автопром также улучшил результат, его прибыль по итогам 2025 года **выросла на 0,6%**, перевернув падение на **8%** годом ранее. Однако государственные предприятия потеряли **3,9%** прибыли, частные компании остались на прежнем уровне, а прибыль иностранных фирм увеличилась на **4,2%**²⁴.



²³ <https://ria.ru/20260124/kitay-2070026939.html>

²⁴ <https://www.cnbc.com/2026/01/27/china-industrial-profits-2025-december-growth-factory-consumer-demand.html>

3. Китай сосредоточится на импорте бразильской сои в первой половине 2026 года, даже несмотря на обновленный поток американских поставок. Это происходит потому, что Бразилия собирает рекордный урожай - около **182,2 млн тонн** и предлагает более низкие цены, что делает ее сою более привлекательной для частных переработчиков в Китае.

В последние месяцы государственные китайские фирмы закупили примерно **12 млн тонн** американской сои после улучшения отношений с США, но высокие тарифы (13% на американскую сою против 3% на бразильскую) и более высокие цены сдерживают частных покупателей. Поэтому ожидается, что **импорт бразильской сои останется доминирующим** до середины года, а спрос на американскую сою будет ограниченным, если только не снизятся тарифы или не будут достигнуты новые договоренности²⁵.



²⁵ <https://www.reuters.com/world/china/china-favour-brazilian-soybean-imports-h1-despite-renewed-us-inflows-2026-01-26/>

4. Китай скорее всего установит цель роста **ВВП на 2026 год в диапазоне от 4,5% до 5%**. Это ниже прошлогоднего ориентира «около 5%», но все еще отражает стремление власти избежать слишком резкого торможения экономики. Официально цель будет объявлена в марте на сессии Всекитайского народного конгресса.

Ослабление ориентира связывают с **замедлением внутреннего спроса и глобальными экономическими рисками** - даже крупный профицит торгового баланса (порядка 1,2 трлн долл. США) не может полностью нивелировать эти факторы. Многие аналитики и опросы экономистов также склоняются к прогнозу около 4,5% роста в 2026 году, отражая более реалистичный подход к текущим условиям²⁶.

5. Китайская компания Zijin Gold International договорилась купить канадского горнодобывающего производителя Allied Gold примерно за **5,5 млрд канадских долларов наличными** (4,02 млрд долл. США) - это одно из крупнейших приобретений в золотой промышленности в 2026

²⁶ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/china-likely-set-2026-gdp-growth-target-between-45-5-scmp-says-2026-01-23/>

году. Zijin заплатит на **5,4%** выше последней рыночной цены Allied, и сделка **ожидается к завершению к концу апреля 2026 года** после одобрения акционерами и регуляторами.

Рост цен на золото и укрепление финансовых показателей крупных производителей стимулируют консолидацию отрасли: компании предпочитают покупать готовые активы вместо разработки новых месторождений²⁷.

Справочно: Zijin Mining Group Company Limited - китайская горнодобывающая и металлургическая компания, специализирующаяся на добыче и переработке меди, золота, серебра, цинка, свинца и лития.

Allied Gold Corporation - канадская компания, владеющая и управляющая золотыми рудниками в Мали, Кот-д'Ивуаре и Эфиопии.

Справочно: 1 канадский доллар = 0,73 долл. США.

6. Китай выпустил **первую партию специальных долгосрочных казначейских облигаций на сумму 93,6 млрд юаней** (13,4 млрд долл. США) в рамках программы поддержки модернизации оборудования в 2026 году. Эти деньги направят на обновление техники и инфраструктуры в таких сферах,

как промышленность, энергетика, образование, здравоохранение и ремонт старых лифтов в жилых домах. Финансирование таких проектов в итоге может составить более **460 млрд юаней** (65 млрд долл. США) инвестиций.

Это звено широкой стратегии стимулирования экономической активности на фоне замедления внутреннего спроса: в декабре Пекин уже выделил **62,5 млрд юаней** (9 млрд долл. США) на программу обмена потребительских товаров и расширил поддержку модернизации в более жизненно важных отраслях. Китай также планирует в 2026-2030 годах вводить новые меры для борьбы с дисбалансом между спросом и предложением и стимулирования потребления²⁸.

²⁷ <https://www.reuters.com/world/chinas-zijin-gold-buy-canadian-miner-allied-gold-about-4-billion-2026-01-26/>

²⁸ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/china-issues-134-billion-treasury-bonds-support-equipment-upgrades-2026-01-22/>

Япония



1. Резкое укрепление японской иены и ослабление доллара на глобальных рынках было спровоцировано проверками валютных ставок со стороны **Федеральной резервной системы Нью-Йорка, что усилило ожидания возможной первой за 15 лет координированной валютной интервенции США и Японии.** Иена укрепилась более чем на **1%** до уровней около **153,9** за доллар, одновременно зафиксирован рост евро и резкий подъем цен на защитные активы, включая золото и серебро. Рынки интерпретировали действия ФРС как политический сигнал о повышенной чувствительности властей к чрезмерной волатильности валют и снижении толерантности к дальнейшему ослаблению иены.

По оценке инвесторов, даже без немедленной интервенции сам фактор координации между Токио и Вашингтоном существенно изменил баланс рисков. Массовое закрытие коротких позиций по иене

усилило ее рост, тогда как доллар столкнулся с ростом премии за политический и макроэкономический риск. При этом аналитики подчеркивают, что совместное вмешательство остается высокопороговым инструментом из-за его последствий для рынка казначейских облигаций США и необходимости согласования в рамках **G7**. В результате текущая динамика рассматривается как попытка «управляемой стабилизации» валютного рынка, где даже угроза вмешательства выступает самостоятельным инструментом сдерживания²⁹.



²⁹ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/view-yen-jumps-broad-hit-dollar-japan-intervention-risks-grow-2026-01-/>

2. **Производственная активность Японии в январе вернулась к росту впервые за семь месяцев**, чему способствовал самый сильный за более чем четыре года рост новых экспортных заказов. Индекс **S&P Global Flash Japan Manufacturing PMI** поднялся до **51,5** с **50,0** в декабре, впервые с июня 2025 года закрепившись в зоне расширения. Особенно заметным стало восстановление внешнего спроса: новые экспортные заказы выросли максимальными темпами с ноября 2021 года, что коррелирует с продолжающимся ростом японского экспорта, поддерживаемого спросом со стороны дата-центров, несмотря на ослабление поставок в США.

Улучшение зафиксировано и в секторе услуг, где PMI вырос до **53,4**, обеспечив подъем композитного индекса до **52,8**. Ускорение деловой активности усилило нагрузку на производственные мощности и привело к самому быстрому росту занятости с 2019 года. При этом компании отмечают сохраняющиеся риски, рост издержек, дефицит рабочей силы и глобальную неопределенность. На этом фоне ожидается, что **Банк Японии** повысит прогноз экономического роста и подтвердит

готовность к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики в условиях ослабленной иены и устойчивых инфляционных ожиданий³⁰.



3. **Базовая инфляция в Японии в декабре замедлилась, но осталась выше целевого уровня центрального банка**, подтверждая сохранение инфляционного давления в экономике. Базовый индекс потребительских цен (без учета свежих продуктов) вырос на **2,4%** в годовом выражении после **3,0%** в ноябре, что соответствует рыночным ожиданиям. Замедление во многом объясняется эффектом высокой базы прошлого года, связанной с отменой государственных субсидий на энергоносители. При этом показатель инфляции без учета как свежих продуктов, так и топлива ключевой ориентир для **Банк Японии**, составил **2,9%**,

³⁰ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japans-factory-activity-returns-growth-after-seven-months-pmi-shows-2026-01-23/>

оставаясь существенно выше целевого уровня в 2%.

Рынки ожидают сохранения ключевой ставки на уровне 0,75% по итогам январского заседания, однако динамика инфляции и умеренное восстановление экономики усиливают ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе. Сохраняющееся превышение инфляции над целевым ориентиром поддерживает позицию регулятора о постепенном повышении стоимости заимствований после выхода из многолетнего режима сверхмягкой политики³¹.

4. План Японии по возвращению к первичному бюджетному профициту вновь отложен, поскольку премьер-министр **Санаэ Такаити** продолжает курс на «проактивную» фискальную политику. Обновленный прогноз, представленный на заседании высшего экономического совета, предусматривает **первичный дефицит около 800 млрд иен (5 млрд долл. США) в 2026 финансовом году**, вместо ранее ожидавшегося профицита. Расчеты также не учитывают предвыборное обещание временно отменить 8-

процентный налог на продукты питания, что может дополнительно увеличить разрыв бюджета примерно на **5 трлн иен (32 млрд долл. США) в год**. Существенное ухудшение показателей связано прежде всего с масштабным пакетом стимулирующих расходов на **21,3 трлн иен (136 млрд долл. США)**, запущенным в конце прошлого года.

Ослабление фискальной дисциплины уже вызвало негативную реакцию рынков, подтолкнув доходность 10-летних государственных облигаций Японии к **27-летнему максимуму**. Правительство теперь рассчитывает вернуться к первичному профициту в **2027 финансовом году** на уровне **3,9 трлн иен (25 млрд долл. США)** при условии сохранения умеренного экономического роста. При этом Такаити заявляет о намерении сместить фокус с жестких годовых целей на **постепенное снижение отношения долга к ВВП**, стремясь сохранить доверие инвесторов в условиях роста процентных ставок. Однако с учетом того, что государственный долг Японии превышает размер экономики более чем в два раза, устойчивость государственных финансов остается ключевым источ-

31

ником макроэкономических рисков³².



5. Правительство Японии в январском ежемесячном экономическом отчете сохранил **осторожно оптимистичную оценку** состояния экономики, отметив, что восстановление **продолжается умеренными темпами**, однако риски снижения усиливаются на фоне **торговой политики США**, прежде всего для **автомобильной промышленности**. Кабинет министров также подчеркнул необходимость сохранять бдительность в отношении **рыночной волатильности**. Оценка **частного потребления**, формирующего более половины ВВП, остается положительной пятый месяц подряд, а **баланс торговли и услуг** был пересмотрен с дефицита до «примерно сбалансированного».

³² <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japan-budget-surplus-plan-faces-further-delay-takaichi-pushes-spending-2026-01-22/>

В то же время правительство указало на сохраняющуюся **неопределенность инфляционной динамики**: рост цен на продукты питания, ключевой фактор инфляции, замедляется, однако **ослабление иены с октября** усиливает риски повторного давления со стороны издержек. Экономическая неопределенность усиливается и на фоне политики: экономика Японии сократилась на **2,3% в годовом выражении в III квартале**, а объявление премьер-министром **Санаэ Такаити** внеочередных выборов на **8 февраля** и планов по увеличению госрасходов и **двухлетней приостановке налога на продукты питания** вызвало распродажу облигаций, валюты и акций, обострив опасения относительно устойчивости государственных финансов³³.



³³ <https://www.reuters.com/business/autos-transportation/japan-retains-cautious-economic-view-flags-risks-us-trade-policies-2026-01-22/>

6. Экспорт Японии **вырос четвертый месяц подряд в декабре**, увеличившись на **5,1% в годовом выражении**, чему способствовал устойчивый спрос, связанный с **дата-центрами и ИИ-инфраструктурой**. Однако показатель оказался ниже рыночных ожиданий (6,1%) и замедлился по сравнению с ноябрем. **Поставки в США сократились на 11,1%**, что усилило сомнения в устойчивости экспортного роста на фоне действия **базового тарифа США в 15%**. По оценкам аналитиков, временный эффект снижения тарифной неопределенности после торгового соглашения с Вашингтоном фактически исчерпался, и более долгосрочные последствия тарифов могут усилиться по мере переноса издержек на потребителей.

В то же время **экспорт в Азию вырос на 10,2%**, включая рост поставок в Китай на **5,6%**, благодаря высокому спросу на чипы и электронику для дата-центров. Импорт увеличился на **5,3%**, превысив прогнозы, в результате чего Япония зафиксировала **торговый профицит в декабре в размере 105,7 млрд иен (0,67 млрд долл. США)**. По итогам 2025 года экспорт вырос на **3,1%**, а торговый дефицит со-

кратился на **52,9% до 2,7 трлн иен (17 млрд долл. США)**. Более мягкое, чем ожидалось, влияние тарифов позволило правительству повысить прогноз роста экономики до **1,1%**, тогда как **Банк Японии**, повысив ставку до **0,75%**, сигнализирует готовность к дальнейшему ужесточению политики на фоне слабой иены и устойчивых ожиданий роста заработных плат³⁴.



7. Решение премьер-министра Японии **Санаэ Такаити** назначить внеочередные всеобщие выборы на **8 февраля** для получения мандата на рефляционистскую политику уже привело к росту доходности государственных облигаций до многолетних максимумов и усилило обеспокоенность рынков состоянием государственных финансов. Правящая **Либерально-демократическая партия Японии** выступает за более

³⁴ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japans-exports-rise-fourth-straight-month-partly-boosted-by-weaker-yen-2026-01-22/>

агрессивные бюджетные расходы и смягчение фискальной дисциплины, включая **двухлетнюю приостановку 8% налога на продукты питания**, при этом механизмы компенсации выпадающих доходов остаются не до конца определенными. Аналитики отмечают, что подобный курс может усилить инфляционное давление при уже напряженном рынке труда и ограничениях предложения, не устраняя структурные проблемы роста.

Союзники ЛДП **Японская партия инноваций (Ishin)** также поддерживают временную отмену налога на продукты питания, декларируя поиск финансирования без наращивания долга. Оппозиционные силы предлагают альтернативные подходы: **Центристский альянс реформ (CRA)** настаивает на полной отмене налога и создании суверенного фонда благосостояния, тогда как **Демократическая партия народа (DPP)** предлагает ежегодный выпуск «образовательных» облигаций на **5 трлн иен (31,6 млрд долл. США)** и временное снижение ставки НДС до 5%. В то же время партия **Сансейто** призывает к полной отмене налога на потребление и более мягкому подходу к повышению ставок Банком Японии, что усиливает рас-

хождения в экономических стратегиях накануне выборов и повышает неопределенность для финансовых рынков³⁵.

8. Государственные облигации Японии резко подешевели на фоне роста недоверия инвесторов к предвыборной фискальной риторике, ориентированной на расширение расходов и снижение налогов в стране с **самым высоким уровнем госдолга среди развитых экономик**. Решение премьер-министра **Санаэ Такаити** о проведении внеочередных выборов и выдвижение стимулирующей программы, включая **двухлетнюю приостановку продовольственного налога**, вызвали распродажу длинных выпусков JGB из-за неопределенности источников финансирования выпадающих доходов в размере **около 5 трлн иен (32 млрд долл. США) в год**. Доходности 20-, 30- и 40-летних облигаций достигли исторических максимумов, что аналитики сравнивают с кризисом доверия на рынке британских облигаций в 2022 году.

За два дня доходность 10-летних JGB выросла на **18,5 б.п.**, 20-летних на **28 б.п.** (*выше*

³⁵ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/economic-policies-key-japan-parties-ahead-election-2026-01-20/>

3,4%), а 30- и 40-летних более чем на **40 б.п.**, превысив **3,8%** и **4%** соответственно. Эксперты отмечают, что рынок перестал воспринимать сверхдлинные японские облигации как «якорный» актив и переоценивает их в логике глобальных фискальных рисков. На фоне устойчиво высокой инфляции, медленной нормализации политики Банка Японии и отсутствия четкого фискального якоря инвесторы опасаются дальнейшего роста стоимости заимствований и давления на иену, тогда как правительство заявляет о мониторинге долгосрочных ставок, не предлагая пока конкретных стабилизирующих мер³⁶.

³⁶ <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/buyers-flee-japanese-debt-takaichi-hits-ground-spending-2026-01-20/>

Россия



1. Россия в 2025 году поставила в Китай рекордные **9,799 миллиона тонн** сжиженного природного газа (СПГ), что на **18,3%** больше, чем в 2024 году, и в **51 раз** больше, чем в 2015 году.

Так, в 2024 году Китай закупил в России **8,283 млн тонн** СПГ, а в 2015 году - **191,12 тыс. тонн** на **107,855 млн долл. США**.

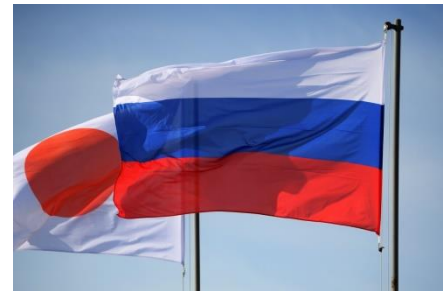
В стоимостном выражении Россия экспортировала в Китай сжиженный газ в 2025 году на сумму **4,985 млрд долл. США**, и это снижение на **0,06%** по сравнению с 2024 годом, когда Китай заплатил за российский СПГ **4,988 млрд долл. США**³⁷.

2. Россия нацелена на достижение **цифровой зрелости** ключевых отраслей экономики, а также государственного управления в 2030 году. В рамках достижения цифровой зрелости планируется «автоматизировать большую часть операций в рамках единых отраслевых цифровых платформ».

³⁷ <https://ria.ru/20260120/kitay-2068933895.html>

Сделать это нужно с учетом ускоренного внедрения технологий обработки больших объемов данных, машинного обучения и искусственного интеллекта.

На конец 2024 года уровень цифровой зрелости в России составлял **34%**, а в 2025 году **45%**. В этом году показатель должен достигнуть **56%**, а уже по итогам 2030 года **100%**³⁸.



3. Торговый оборот России и Японии вырос впервые за три года. Так, общий объем торговли двух стран по итогам 2025 года составил почти **8,01 млрд долл. США** - это на **2,15%** больше, чем годом ранее. Таким образом, долларовый объем взаимных поставок вырос впервые с 2021 года, поскольку в 2022-2024 годах торговля заметно сокращалась.

³⁸ <https://ria.ru/20260122/rossija-2069460786.html>

Экспорт из Страны восходящего солнца в Россию в прошлом году также показал рост впервые за три года. Он составил **2,46 млрд долл. США**, увеличившись за год на **11,85%**.

Импорт из России продолжил снижение, которое началось в 2023 году, однако его темпы замедлились. По итогам 2025 года стоимость поставок из РФ в Японию составила **5,55 млрд долл. США**, уменьшившись за год на **3,65%**. При этом снижение импорта в 2024 году составляло **16,76%**, а в 2023 - **47,6%**³⁹.



4. Совет Евросоюза дал окончательное одобрение по запрету на импорт российского СПГ с **1 января 2027 года** и российского трубопроводного газа с **30 сентября 2027 года**.

Несоблюдение новых правил может повлечь за собой максимальные штрафы в размере не менее **2,5 млн евро** для физических лиц и не менее **40 млн евро** для компаний,

либо не менее **3,5%** от общего годового мирового оборота компании, либо **300%** от предполагаемого оборота по сделке.

В свою очередь в РФ не раз заявляли, что Запад совершил серьезную ошибку, отказавшись от покупки у России энергоресурсов, он попадет в новую, более сильную зависимость, обусловленную более высокими ценами. В Москве заявляли, что те, кто отказался, все равно через посредников покупают дороже и будут покупать российские уголь, нефть и газ⁴⁰.

5. **Казахстан введет дополнительный утильсбор** для сельхозтехники ввозимой из России и Белоруссии. Это связано с тем, что при расчете утильсбора на автомобили, экспортируемые из Казахстана в Россию и Беларусь, дополнительно к установленной в этих странах ставке утильсбора взимаются разницы сумм таможенной пошлины, НДС, акцизов, которые были уплачены в Казахстане.

Для техники, производимой в Казахстане или импортируемой из государств, не входящих в ЕАЭС, а также из Ар-

³⁹ <https://ria.ru/20260122/oborot-2069548606.html>

⁴⁰ <https://ria.ru/20260126/evropa-2070305985.html>

мении и Киргизии, ставки сохраняются на прежнем уровне⁴¹.

6. Российские банки с **сентября 2026 года** должны будут полностью перейти на единое решение при любых переводах **посредством QR-кода**. Он позволит и покупателям, и продавцам существенно упростить процесс оплаты без карт и избежать путаницы, когда QR-кодов на кассе много. По универсальному QR-коду можно **получить доступ к разным вариантам оплаты**: к Системе быстрых платежей, сервисам банков или рассрочки, а в будущем к цифровым рублям.

По состоянию на декабрь 2025 года технологию универсального QR-кода уже могли использовать **более 200 банков** и около **7,4 млн торговых точек** в России⁴².

7. **Поставки обогащенного урана** из России в Китай в прошлом году выросли на **40%**.

Так, за весь 2025 год стоимость поставок обогащенного урана составила **1,19 млрд долл. США**, что стало максимум за все время торговли двух стран.

При этом Россия осталась для Поднебесной главным поставщиком обогащенного урана с долей почти в **95%**. Также КНР покупала его у **Казахстана** на **67,3 млн долл. США** и в совсем небольших объемах у Великобритании, Франции и США.

Помимо обогащенного урана, Китай закупал у России актиний-225 (*3,2 млн долл. США*) и радий-223 (*267,4 тыс. долл. США*), которые обычно применяют при лечении рака, радиоактивный кобальт, нужный для медицинской диагностики (*2,5 млн долл. США*), природный уран (*115 тыс. долл. США*) и другие радиоактивные элементы⁴³.

⁴¹ <https://ria.ru/20260126/kazakhstan-2070318721.html>

⁴² <https://ria.ru/20260125/r-kod-2070151710.html>

⁴³ <https://ria.ru/20260121/uran-2069426138.html>

Страны Центральной Азии



1. Согласно данным Национального комитета по статистике, в 2025 году **добыча природного газа** в Узбекистане составила **42,3 млрд куб. м**, что на **2,4%** (около 1 млрд куб. м) превышает показатель предыдущего года. При этом статистическое ведомство задним числом скорректировало данные за 2024 год, сократив объем производства на **3,3 млрд куб. м** с первоначально заявленных **44,6 млрд до 41,3 млрд куб. м**.

В результате спад добычи в 2024 году **был пересмотрен с 4,5% до 11,5%**. Корректировка позволила зафиксировать формальный рост в 2025 году, однако по сравнению с 2019 годом добыча газа остается ниже почти **на 28,8%**. Отсутствие официальных разъяснений по причинам пересмотра данных, а также **прогнозируемое снижение добычи до 38,7 млрд куб. м** к 2030 году в обновленной стратегии «Узбекистан–2030» усиливают вопросы к устойчивости газового сектора и про-

зрачности статистической отчетности⁴⁴.

2. Совет исполнительных директоров Всемирного банка утвердил **первую фазу десятилетней программы REMIT** по интеграции электроэнергетических систем **Центральной Азии**, в рамках которой Узбекистан, Казахстан, Таджикистан и Кыргызстан получают **143,2 млн. долл. США**. Из них **140 млн долл. США** будет предоставлено на льготных условиях через Международную ассоциацию развития, еще **3,2 млн долл. США** в виде грантов CAWER.



Программа предусматривает расширение пропускной способности линий электропередачи, интеграцию **9 ГВт возобновляемых источников** энергии и увеличение трансграничной торговли электроэнерги-

⁴⁴ https://stat.uz/img/news/press-reliz-sanoat-21_01_2026-j_-rus_p46166.pdf

ей до 15 тыс. ГВт·ч в год к 2035 году. Общий объем финансирования REMIT **оценивается в 1,018 млрд долл. США**, а совокупный экономический эффект для региона до **15 млрд долл. США** к 2050 году, при ожидаемом трехкратном росте спроса на электроэнергию⁴⁵.



3. По данным Нацкомстата, в 2025 году **объем ВВП Узбекистана в текущих ценах** составил **1,849 квадриллиона сумов**, продемонстрировав реальный рост **на 7,7%** и номинальный **на 20,4%**. Основной вклад в экономический рост обеспечили услуги (+8,5%) и промышленность (+6,8%), суммарно добавившие 5,6 п.п.

При пересчете по среднегодовому курсу **номинальный ВВП достиг 147 млрд долл. США** против 121 млрд долл. США годом ранее. Инвестиции в основной капитал увеличились **на 10,5% до 591,1 трлн сумов**, при этом **65,9%** объема инве-

стиций пришлось на ПИИ и кредиты. Несмотря на общий рост, в добыче сырой нефти и природного газа **зафиксировано снижение на 3,8%**, что указывает на сохраняющиеся структурные ограничения в сырьевом секторе⁴⁶.

4. Правление Республиканской фондовой биржи «Тошкент» **с 22 января временно приостановило торги акциями компании «Узпаравтотранс»** из-за аномального роста цен в течение десяти торговых дней. С 8 по 21 января стоимость простых акций компании увеличилась на **187,95%**, что стало основанием для применения мер в соответствии с правилами биржевых торгов.

Аналогичные решения ранее были приняты в отношении акций «Ипотека-банка» и «Узпромстройбанка», **подорожавших за две недели на 132% и 146%** соответственно. Биржа заявила о начале анализа факторов ценовой динамики, что отражает усиление регуляторного контроля на фоне роста активности на рынке капитала и заявленных планов по привле-

⁴⁵ <https://www.vsemirnyibank.org/ru/news/press-release/2026/01/22/central-asia-regional-electricity-market-interconnectivity-and-trade-program>

⁴⁶ <https://stat.uz/img/news/talil-2025-jil-yanvar-dekabr-ruscha- p80763.pdf>

чению до **1 млрд долл. США** через фондовый рынок⁴⁷.



5. На Государственной товарно-сырьевой бирже Туркменистана за прошедшую неделю было заключено **16 сделок с иностранными контрагентами** на общую сумму свыше **8,5 млн долл. США**. Основной спрос со стороны зарубежных предпринимателей пришелся на продукцию химической и перерабатывающей промышленности: **компании из Афганистана и ОАЭ приобрели карбамид**, произведенный предприятиями госконцерна «Туркменхимия». Покупатели из Азербайджана, Турции, Сербии и Кыргызстана также закупили портландцемент, хлопчатобумажную пряжу, коротковолокнистый хлопок, джинсовые изделия и густой экстракт корня солодки, что отражает диверсифицированную структуру экспортных поставок.

Параллельно на внутреннем рынке наблюдалась высо-

кая торговая активность. Отечественные предприниматели приобрели пшеничную муку, хлопчатобумажную пряжу и ткани, различные виды текстильной продукции, спиртовой раствор йода, а также **базовые масла, произведенные госконцерном «Туркменнебит»**. Общий объем сделок для внутреннего рынка превысил **36,6 млн манатов**, что указывает на устойчивый спрос на продукцию агропромышленного, химического и нефтеперерабатывающего секторов внутри страны⁴⁸.

6. В 2025 году **товарооборот между Туркменистаном и Узбекистаном вырос на 54 млн долл. США** по сравнению с 2024 годом, достигнув **1,2 млрд долл. США**, сообщил Национальный комитет статистики Узбекистана. Взаимная торговля двух стран составила **1,203 млрд долл. США** против **1,149 млрд долл. США** годом ранее. Туркменистан занял восьмое место среди стран-поставщиков в структуре импорта Узбекистана, при этом экспорт туркменских товаров на узбекский рынок составил **1,52 млрд долл. США**, что отражает значитель-

⁴⁷ <https://uzse.uz/boards/4164>

⁴⁸ <https://turkmenportal.com/ru/news/98252-birzha-turkmenistana-zafiksirovala-sdelki-na-dollar85-mln-zanedelyu>

ную роль страны в региональной торговле⁴⁹.



7. Туркменистан **активно модернизирует таможенные процедуры** и внедряет цифровые решения для упрощения торговли в рамках подготовки к вступлению **во Всемирную торговую организацию (ВТО)**, сообщила Галина Романова, начальник сводного управления государственных финансов и экономической политики министерства финансов и экономики, на Экономическом форуме СПЕКА в Ашхабаде.

Основное внимание уделяется упрощению процедур торговли и повышению прозрачности на границах и транспортных коридорах. С момента получения статуса наблюдателя Туркменистан тщательно изучает соглашения ВТО, чтобы их адаптация соответствовала

национальным интересам и долгосрочным целям развития⁵⁰.

8. **Азиатский банк развития (АБР) одобрил грант в размере 1 млн долл. США** на оказание технической помощи правительству Таджикистана в разработке плавучих солнечных фотоэлектрических систем.

В рамках технической помощи будет проведена оценка потенциала до пяти водохранилищ страны на предмет установки плавучих солнечных электростанций и подготовлено детальное технико-экономическое обоснование для строительства крупной системы плавучей солнечной электростанции на одном из водохранилищ.

Техническая помощь также укрепит местный потенциал и знания в области плавучих солнечных технологий. Государственные служащие и специалисты-энергетики получают практический опыт благодаря ознакомительным поездкам, встречам экспертов и региональному обмену знаниями⁵¹.

⁴⁹ <https://turkmenportal.com/ru/news/98239-turkmenistan-narastil-tovarooborot-s-uzbekistanom-do-dollar12-mlrd-v-2025-godu>

⁵⁰ <https://turkmenportal.com/ru/news/98171-turkmenistan-moderniziruet-tamozhennye-protsedury-na-puti-vstupleniya-v-vto>

⁵¹ <https://asiaplustj.info/ru/news/tajikistan/economic/20260121/abr-podderzhit-sozdanie-plavuchih-solnechnih-elektrostantsii-v-tadzhikistane>

9. В 2025 году товарооборот между Таджикистаном и Кыргызстаном значительно увеличился, составив около **33,4 млн долл. США**. Это почти в три раза больше, чем в 2024 году, когда показатель был около **11,6 млн долл. США**, что означает рост на **187,9%**, или около трех раз.

Экспорт товаров из Таджикистана в Кыргызстан также существенно возрос в 2025 году. Как свидетельствуют данные Таможенной службы Таджикистана, если в 2024 году он составил всего **475 тыс. долл. США**, то в 2025 году этот показатель вырос до **9 млн долл. США**.

Импорт товаров из Кыргызстана в Таджикистан также значительно увеличился в 2025 году. В 2024 году объем импорта составлял **11,1 млн долл. США**, а в 2025 году он возрос до **24,5 млн долл. США**⁵².



52

<https://asiaplustj.info/ru/news/tajikistan/economic/20260122/tovarooborot-mezhdu-tadzhikistanom-i-kirgizstanom-viros-pochti-v-tri-raza-v-2025-godu>

10. Таджикистан занял **десятое место** в списке крупнейших экспортных направлений Грузии, увеличив объем экспорта до **179 млн долл. США** или на **431%**, а реэкспорт автомобилей на **568%**. После Кыргызстана, Казахстана и Узбекистана, Таджикистан стал еще одной страной из региона, вошедшей в десятку крупнейших экспортных рынков с долей **2,5%**.

В свою очередь, Грузия закупает у Таджикистана товары с минимальной стоимостью. В 2025 году объем импорта составил **996 тыс. долл. США**. Основные закупки включают: арахис и другие орехи на сумму **778 тыс. долл. США**, поддержанную одежду на сумму **103 тыс. долл. США**, лекарственные средства в упаковке на сумму **42 тыс. долл. США**⁵³.



11. **Уровень инфляции** в потребительском секторе Таджикистана в 2025 году соста-

53

<https://asiaplustj.info/ru/news/tajikistan/economic/20260122/tadzhikistan-narastil-import-avtomobilei-iz-gruzii-na-568>

вил **3,5%**. Структура инфляции показывает разнонаправленные тренды: продовольственные товары подорожали в минувшем году на **4,5%**, непродовольственные товары на **1,5%**, а платные услуги населению на **5,7%**⁵⁴.

12. Правление Национального банка Кыргызской Республики **сохранило учетную ставку на уровне 11%**, подтвердив сохранение **относительно жестких денежно-кредитных условий** на фоне устойчивых инфляционных рисков. Регулятор отметил, что экономика Кыргызстана демонстрирует высокие темпы роста: по итогам 2025 года реальный ВВП увеличился на **11,1%**. Основными драйверами роста остаются **строительный сектор и сфера услуг**, при этом **инвестиционная активность поддерживается ростом вложений в основной капитал**, во многом за счет **расширения бюджетного финансирования**. Потребительский спрос сохраняется на повышенном уровне благодаря росту реальных доходов населения, притоку денежных переводов и активному

потребительскому кредитованию.

Инфляция на 16 января 2026 года составила **9,4% в годовом выражении**, что соответствует уровню по итогам 2025 года и ожиданиям регулятора, при некотором **замедлении продовольственной инфляции**. В то же время цены на непродовольственные товары и услуги остаются повышенными под влиянием **внешних факторов, пересмотра тарифной политики и высокого внутреннего спроса**. В этих условиях Национальный банк продолжает стерилизационные операции при повышенной ликвидности банковского сектора, удерживая межбанковскую ставку BIR вблизи нижней границы процентного коридора, и подчеркивает приверженность цели **возврата инфляции к диапазон 5–7% в среднесрочной перспективе**; следующее заседание по ставке запланировано на **23 февраля**⁵⁵.

54

<https://asiaplustj.info/ru/news/tajikistan/economic/20260126/v-tadzhikistane-ustanovili-ocherednoi-rekordno-nizkii-uroven-inflyatsii>

55

https://24.kg/ekonomika/359393_natsbank_kyrgyzstana_sohranil_uchetnuyu_stavku_naurovne_11protsentov/



13. Кабинет министров Кыргызской Республики утвердил **обновленный пакет нормативных актов**, направленный на реформирование программного бюджетирования и усиление прозрачности использования государственных средств. Принятое постановление предусматривает переход к **единым методологическим подходам** при формировании и исполнении программных бюджетов, а также внедрение **сквозного мониторинга и оценки эффективности бюджетных и малых программ**. Одновременно утверждены среднесрочные стратегии бюджетных расходов, обновленный календарный план бюджетного процесса и перечень государственных органов, обязанных формировать бюджеты в программном формате.

Согласно документу, **расходы органов исполнительной власти, включенных в утвержденный перечень, официально классифицируются как программные и под-**

лежат формированию по новым правилам, включая **обязательную унификацию отчетности и оценки результативности**.

Министерству финансов поручено **интегрировать инструменты программного бюджетирования в действующие цифровые системы**, что должно обеспечить повышение управляемости, сопоставимости и прозрачности государственных расходов и создать институциональные предпосылки для более эффективного распределения бюджетных ресурсов⁵⁶.



14. В Министерстве водных ресурсов, сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Кыргызская Республика подписан **меморандум о взаимопонимании с Корейская корпорация развития сельских общин (KRC)**, направленный на **привлечение технологий и инвестиций в аграрный сектор Кыргызстана**.

56

https://24.kg/vlast/359376_kabmin_menyaet_byudjetnye_pravila_programmnyiy_podhod_ikontrol_effektivnosti/

Документ закладывает основу для **внедрения передовых корейских решений в сфере управления водными и земельными ресурсами**, что рассматривается как один из ключевых факторов повышения устойчивости и производительности сельского хозяйства страны.

В рамках сотрудничества планируются модернизация ирригационных систем, развитие региональной инфраструктуры и реализация **высокотехнологичных проектов формата «умные деревни»**, ориентированных на цифровизацию и повышение эффективности сельских территорий. Соглашение также создает правовую базу для **привлечения прямых инвестиций и финансирования в рамках «Официальной помощи развитию» (ODA)** и соответствует целям **Национальной программы развития Кыргызской Республики до 2026 года**, предусматривающей технологическое обновление и цифровую трансформацию агросектора⁵⁷.

15. Выборочное приглашение **Казахстана и Узбекистана** в «Совет мира», инициирован-

ный **Дональдом Трампом**, при отсутствии **Кыргызстана, Таджикистана и Туркменистана** вызвало дискуссию в экспертном сообществе Центральной Азии. По оценкам аналитиков, данное решение отражает **приоритетный интерес США к Астане и Ташкенту** как к государствам с более высокой **политико-экономической и инвестиционной значимостью**, а также как потенциальным партнерам в логистике и ресурсных проектах. При этом подчеркивается, что речь идет прежде всего о **символическом и статусном сигнале**, а не о формировании нового устойчивого института регионального взаимодействия или пересмотре роли Центральной Азии в американской внешней политике.

Эксперты сходятся во мнении, что **отсутствие приглашения для Кыргызстана и Таджикистана не подрывает их субъектность и не ведет к автоматическому смещению в орбиту Китая**, поскольку влияние Пекина в регионе остается структурным и долгосрочным независимо от американских инициатив. Ключевым фактором сохранения геополитической и экономической роли Центральной Азии называется **внутренняя региональная кооперация**,

⁵⁷

https://24.kg/ekonomika/359354_modernizirovat_irrigatsiyu_istroit_umnyie_derevni_kyrgyzstanu_pomojet_koreya/

согласованная повестка и способность стран выступать единым блоком. При этом участие Казахстана и Узбекистана может рассматриваться как **потенциальный ресурс функционального лидерства**, если эти государства будут использовать внешние площадки для продвижения **общерегиональных интересов**, а не исключительно национальных приоритетов⁵⁸.



16. Грузинское издание **Interpressnews** в аналитическом материале к **пятилетию президентства Садыр Жапаров** характеризует пройденный период как **этап восстановленной управляемости и ускоренного экономического развития Кыргызстана**. По оценке издания, страна сумела преодолеть кризис 2020 года, когда фиксировались падение реального ВВП почти **на 9%**, инвести-

ционный спад и институциональная неопределенность, и перейти к устойчивой траектории роста. К 2025 году номинальный ВВП достиг **1,98 трлн сомов**, а **реальный рост составил 11,1%**, что выделяет Кыргызстан среди наиболее динамично развивающихся экономик Центральной Азии. Ключевым фактором трансформации названа **повышенная исполнимость государственной политики**, обеспечившая запуск инфраструктурных и инвестиционных проектов.

Отдельно подчеркивается укрепление макроэкономической и внешнеполитической устойчивости. Международные резервы увеличились с **около 3 млрд долл. США в 2020 году до более 8 млрд долл. США** к концу 2025 года, при этом доля золота (*50-52 тонны*) достигает порядка двух третей резервов, что существенно усилило защиту экономики от внешних шоков. Существенное значение имели и **дипломатические достижения**, включая урегулирование приграничных вопросов с Таджикистаном и Узбекистаном, что снизило региональные риски и повысило инвестиционную предсказуемость. В материале делается вывод, что при последовательной реализации **Стра-**

58

https://24.kg/vlast/359189_izbiratelnyiy_sovet_mira_tr_ampa_chto_eto_znachit_dlya_tsentralnoy_azii/

тегии развития до 2030 года Кыргызстан имеет потенциал **закрепить достигнутый импульс, институционализировать рост и усилить свою региональную субъектность** в среднесрочной перспективе⁵⁹.

59

https://24.kg/vlast/359303_gruzinskoe_izdanie_reform_yi_japarova_silnyi_noklyuchevoy_test_esche_neproymden/