

# Динамика показателей макроэкономического окружения крупных проектов (по материалам США, Европейского союза, Китая и России)

## Overview of Macroeconomic Indicators of Environment of Large Projects (Based on the USA, European Union, China and Russia materials)

DOI: 10.12737/2587-6279-2023-12-4-3-11

Получено: 28.08.2023 / Одобрено: 04.09.2023 / Опубликовано: 25.12.2023

### Баранова В.И.

Внештатный сотрудник Центра государственного и корпоративного антикризисного управления факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, г. Москва

### Baranova V.I.

Non-Staff Member of Crisis Management Center of the School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

### Бондаренко Р.А.

Внештатный сотрудник Центра государственного и корпоративного антикризисного управления факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, г. Москва

### Bondarenko R.A.

Non-Staff Member of Crisis Management Center of the School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

### Фокин Н.С.

Внештатный сотрудник Центра государственного и корпоративного антикризисного управления факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, г. Москва

### Fokin N.S.

Non-Staff Member of Crisis Management Center of the School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

### Ленков И.Н.

Канд. экон. наук, доцент факультета государственного управления факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, г. Москва

### Lenkov I.N.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

### Аннотация

В статье приводится обзор макроэкономической ситуации в ряде стран: США, Европейском союзе, Китае и России по итогам 3 квартала 2023 г. Для анализа используются актуальные статистические данные, производится анализ литературы. Авторы отмечают динамику основных макроэкономических показателей и описывают причины и возможные последствия происходящих изменений. Ключевые рассматриваемые показатели включают уровень ВВП, уровень безработицы, уровень инфляции, размер ключевой ставки, потребительские расходы, государственные расходы и пр. Анализируется бюджет каждой страны. По некоторым показателям авторы делают прогнозы изменения показателей на будущие периоды, учитывая различные конъюнктурные факторы. Статья написана в рамках Центра государственного и корпоративного антикризисного управления факультета государственного управления МГУ имени М.В. Ломоносова.

**Ключевые слова:** национальная экономика, инфляция, безработица, экономический рост, бюджет.

### Abstract

This article provides an overview of the macroeconomic situation in a number of countries: United States of America, European Union, China and Russia in the 3rd quarter of 2023. Currently important statistical data is used for the analysis, and the mainstream literature is reviewed. The authors mark the dynamics of the main macroeconomic indicators and describe the causes and possible consequences of the changes. The core indicators considered include GDP level, unemployment rate, inflation rate, key rate, consumer spending, government spending and others. The budget of each country is analyzed. For some indicators, the authors make forecasts of changes in indicators for future periods, taking into account various conjunctural factors. The article was written within the framework of the Crisis Management Center of the School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University.

**Keywords:** national economy, inflation, unemployment, economic growth, budget.

### Введение

Макроэкономическое окружение крупных проектов и программ, в том числе межгосударственных, является одним из факторов, влияющих на инвестиционную активность участников этих проектов. Положительная динамика такого окружения явля-

ется важным условием для устойчивой реализации проектов. В условиях геополитической нестабильности и отдельных внутренних проблем в различных странах представляется актуальным провести краткий обзор основных макроэкономических показателей, формирующих рассматриваемое окружение

в таких странах, как США, Европейский союз, Китай и Россия. В качестве индикаторов макроэкономического окружения рассматриваются следующие показатели:

- динамика ВВП;
- инфляция;
- состояние государственного бюджета и государственных расходы;
- уровень безработицы;
- индексы деловой и производственной активности;
- состояние финансовых рынков и денежной сферы.

Анализ проведен по итогам третьего квартала 2023 г.

### Экономика США

Согласно предварительным данным Министерства торговли, ВВП в США по итогам третьего квартала 2023 г. вырос на 4,9% [12]. Это самые высокие темпы роста с конца 2021 г. Безработица в США по прогнозам должна была составить 3,8% [22], как и в предыдущем квартале, но поднялась на долю процента и составила 3,9%. Несмотря на рост безработицы на 0,1 пп, данный показатель является достаточно низким. Государственные расходы в США в 3-м квартале оказались самыми низкими за весь год, но в сравнении с прошлым годом увеличились на 4,6%. Инфляция в США снизилась до 3,2% при таргете ФРС в 2% (рис. 1).

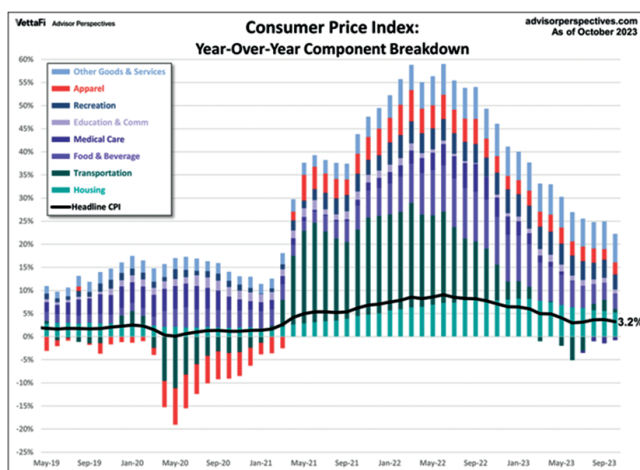


Рис. 1. Индекс потребительских цен в США

Важно отметить, что на фондовом рынке доходность по долларovým облигациям торгуется выше ожиданий по инфляции. В среднесрочной перспективе сохраняется потенциал к росту десятилетних облигаций. Данные тенденции можно объяснить

тем обстоятельством, что Дж. Пауэлл дал комментарии [21], отражающие решительность ФРС в отношении паузы повышения ставки, а также пересмотром рейтинговым агентством *Moody's* прогнозов по кредитному рейтингу США [17].

Рост ключевых компонентов ВВП США сохраняется, несмотря на инфляцию, высокие процентные ставки и геополитические факторы. Но динамика неравномерна в различных секторах, и в ряде случаев можно говорить о замедлении инфляции. Так, индекс *PCE Core*, который является показателем изменения потребительских цен без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей, увеличился на 2,4 пп по сравнению с предыдущим кварталом. Этот прирост является самым низким с четвертого квартала 2020 г., когда индекс также вырос. Во втором квартале текущего года рост индикатора составил 3,7 пп.

ФРС не действует жестко и старается отслеживать ситуацию возможного разгона инфляции, чтобы не допустить раскручивания инфляционной спирали, как это произошло в 70-е гг. XX в. Важно отметить статистику по потребительским расходам. Расходы домохозяйств в США выросли в сентябре на 0,7% после роста на 0,4% в августе, преимущественно из-за увеличения покупок автомобилей и топлива для поездок. При разделении расходов на товары и услуги получают следующие данные: расходы на товары увеличились на 0,7%, лидерами роста являются рецептурные лекарственные средства, малотоннажные грузовики, напитки и продукты питания, а также транспортные средства и вещи для отдыха; расходы на услуги, среди которых международные поездки, авиаперевозки, жилищно-коммунальные услуги и здравоохранение, увеличились на 0,8%. В общем и целом ситуацию можно назвать стабильной.

Можем предположить, что в 4-м квартале потребительские расходы американцев вырастут из-за новогодних и рождественских праздников, что также способно немного разогнать цены. Напротив, в начале 2024 г. потребительские расходы постепенно будут снижаться. Основной причиной послужит то, что избыточные сбережения, накопленные за период пандемии, начнут заканчиваться. При таком сценарии ФРС может перейти к стимулированию посредством снижения процентной ставки [23].

Индекс деловой активности США в 2023 г. представляется достаточно волатильным (рис. 2), меняясь от 47% в январе до 55% в мае. Во многом данная

динамика объяснима изменением потребительских цен в те же периоды.

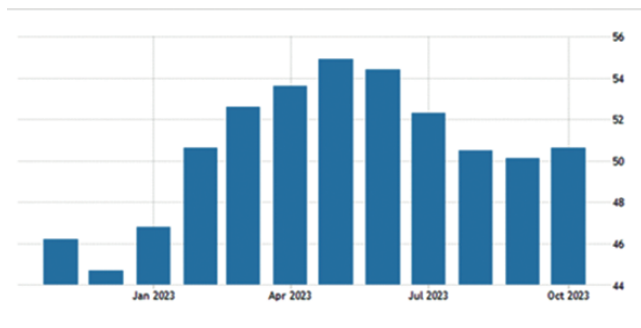


Рис. 2. Индекс деловой активности в сфере услуг США

Индекс промышленной активности США в октябре (рис. 3) находился на уровне 50 пунктов, что показывает положительную динамику по сравнению с 49,8 в сентябре и указывает на стабилизацию состояния производственного сектора [24].

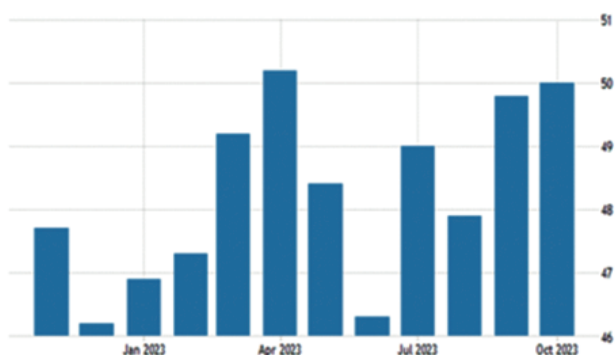


Рис. 3. Индекс производственной активности США

Дефицит государственного бюджета в 2023 г. на данный момент составляет \$1,695 трлн, т.е. на \$320 млрд (23%) больше в сравнении с предыдущим годом. Доходы бюджета в 2023 г. стали ниже на 9% и составили \$4,439 трлн. Расходы также уменьшились на 2% — до \$6,134 трлн.

Одна из основных причин рекордного роста дефицита бюджета США — реакция администрации президента и федерального правительства на экономические сбои, вызванные пандемией коронавируса еще в 2020 г. Так, почти половина всех государственных расходов пришлось на программу защиты малого бизнеса [9]. Регулирование происходит с помощью закона, который повысил лимит госдолга на два года, а также ограничил на 2024 и 2025 гг. не связанные с обороной расходы до уров-

ня текущего финансового года. Кроме того, закон включает в себя ряд мер по сокращению федеральных расходов, в том числе они затронут налоговую службу, программы, связанные с помощью мигрантам и беженцам [21].

Таким образом, макроокружение крупных проектов в США показывает по многим показателям в целом положительную динамику: наблюдается рост ВВП, индекса промышленной активности, потребительских расходов, относительно низка безработица. Однако дефицит бюджета и инфляция остаются высокими для США, как и ставки по кредиту, что может привести к снижению инвестиций в крупные проекты из-за роста связанных рисков, нехватки капитала.

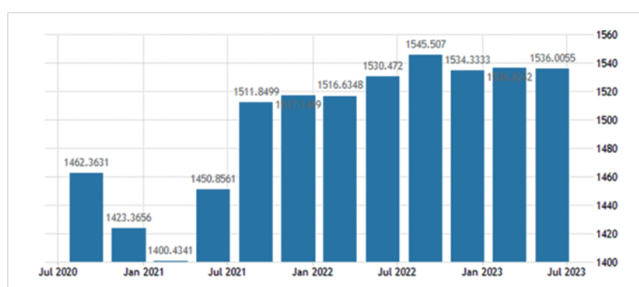
### Экономика Европейского союза

По итогам третьего квартала 2023 г. ВВП снизился на 0,1% в еврозоне, а во всем Европейском союзе по итогам года прогнозируется рост ВВП на 0,8% [20]. Наибольшее снижение ВВП по сравнению с предыдущим кварталом наблюдалось в Ирландии (–1,8%) и Финляндии (–0,9%). Рост ВВП отмечен в Польше (1,4%), на Кипре (1,1%) и в Венгрии (0,9%) [15].

Несмотря на признаки рецессии, занятость в Европе растет, безработица находится на уровне 6% [19]. В Германии один из самых низких уровней безработицы — 3%. Чехия является самой трудоустроенной, лишь 2,7% населения являются безработными. Общее число безработных в странах ЕС-27 составило 13 млн человек в сентябре 2023 г. Самый высокий уровень безработицы — в Испании (12%) и Греции (10%) [14].

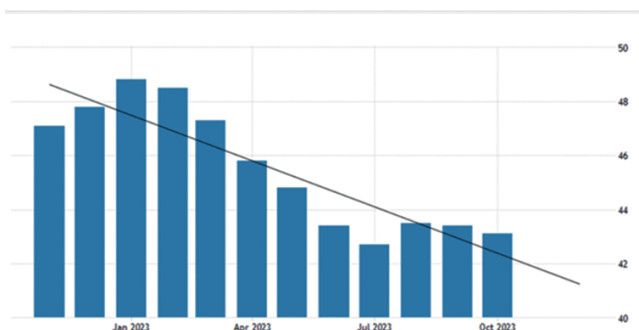
Инфляция в странах Европейского союза замедлилась до 2,9% в годовом исчислении по сравнению с 4,3% в сентябре, но в то же время она остается выше целевого показателя в 2%. Самый высокий уровень инфляции — в Словакии (7,8%) и Хорватии (6,7%). При этом во Франции этот показатель составил 4,5%, в Германии — 3%, в Испании — 3,5%, а в Италии — 1,9%. Важно отметить, что в ряде стран наблюдается дефляция: в Бельгии (–1,7%) и Нидерландах (–1%).

Несмотря на то что инфляция в большинстве стран Европы находится на достаточно высоком уровне, потребительские расходы в европейских государствах показывают отрицательную динамику в 2023 г. (рис. 4), что является подтверждением рецессии. Государственные расходы стран ЕС в целом сохранились на уровне 2022 г. [16].



**Рис. 4.** Средний уровень потребительских расходов в Европейском союзе в евро

В 3-м квартале 2023 г. индекс производственной активности стран Европы показал небольшой рост, но до уровня 50 пунктов не дошел, что подтверждает стагнацию в регионе (рис. 5).

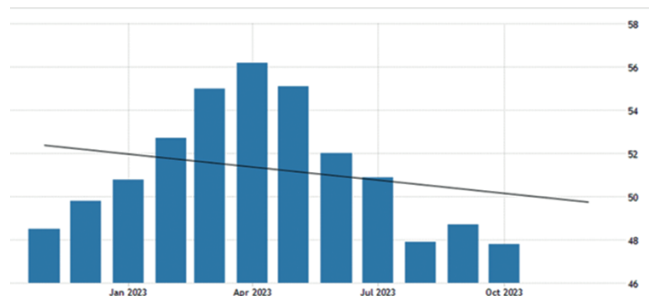


**Рис. 5.** Индекс производственной активности PMI в Европе

Следует отметить, что после отказа от потребления дешёвых российских энергоресурсов в Европе произошла рекордная инфляция, что негативно отразилось на производстве товаров и услуг. Борьба с инфляцией путем повышения процентной ставки еще сильнее ограничила возможности бизнеса и населения.

Во многом описанные выше проблемы экономики хорошо иллюстрируются тем, что в третьем квартале 2023 г. индекс деловой активности в сфере услуг стал снижаться (рис. 6) вслед за индексом промышленной активности, закрепившись в районе 48 пунктов, что подтверждает тезис о проблемах в экономике. Причиной подобных снижений является сжатие производственного сектора с одновременным ростом цен, как следствие, потребительские расходы также падают. С одной стороны, жесткая денежно-кредитная политика ЕЦБ поборол инфляцию, с другой стороны, высокая ставка вредит бизнесу и домохозяйствам, поскольку стоимость кредита растет. Инфляция замедляется, но еще не

вернулась к таргету в 2%, поэтому ожидать от ЕЦБ снижения ставки пока не стоит.



**Рис. 6.** Индекс деловой активности в сфере услуг в Европе

В 2022 г. ЕС согласовал бюджет на 2023 г. на сумму около €186,6 млрд. По последним данным, предполагается, что ЕС увеличил бюджет ещё на €2,65 млрд, но стоит отметить, что данное действие не покрывает потери от инфляции [15]. Одной из основных причин, которая оказывает влияние на увеличение государственных расходов в ЕС, является влияние высоких цен на энергоносители в связи с политической ситуацией. Немаловажно и снижение экспорта товаров Евросоюза, что сказывается на доходах бюджета [15].

В целом можно утверждать, что страны еврозоны продолжают испытывать трудности, во многом вызванные отказом от использования российских энергоресурсов, поддержкой Украины. Рост ВВП крайне низкий, безработица остается высокой, индексы производственной и деловой активности снижаются, что позволяет заключить: макроэкономическое окружение не способствует реализации инвестиционных проектов.

### Экономика Китая

ВВП Китая в третьем квартале 2023 г. вырос на 4,9% в годовом выражении. В росте экономики произошло замедление, если сравнивать с данными за первую половину 2023 г. Можно предположить, что это отражает базовые изменения в экономических условиях: старение населения, ухудшение отдачи от масштаба, сокращение спроса на внешних рынках, экологические издержки. Безработица опустилась до 5% с 5,2% в августе. Это минимальный уровень за последние два года (с ноября 2021 г.).

Государственное статистическое агентство КНР предоставило данные, согласно которым годовая инфляция в стране в августе 2023 г. достигла 0,1% при прогнозе в 0,3% [5]. По тем же данным, в го-



родах цены выросли на 0,2%, однако в сельской местности упали на 0,2%. Сообщается о снижении цен на продукты питания на 1,7%, на потребительские товары — на 0,7% [5]. Низкий уровень инфляции в Китае во многом является отражением низкой покупательной активности населения. Относительно медленные темпы роста ВВП Китая, низкий уровень потребительских расходов и неопределённость состояния рынка недвижимости вводят потребителей в некоторую неопределенность, что отражается в их поведении относительно повседневных расходов [18].

Производственная активность в Китае также сократилась в октябре (49,5), оказавшись ниже отметки в 50 пунктов (рис. 7), что является не очень хорошим показателем. Во многом это объясняется затяжным кризисом в сфере недвижимости и слабым спросом на товары на внешних рынках в таких регионах, как США и Европейский союз.

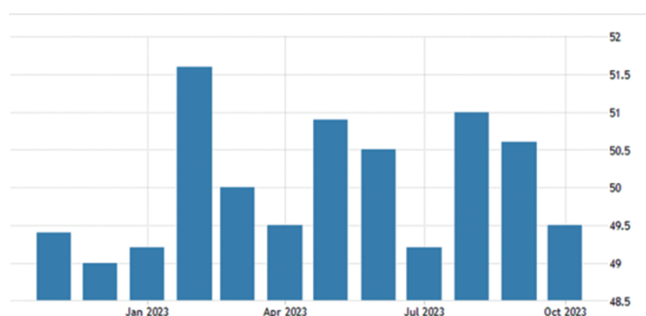


Рис. 7. Индекс производственной активности PMI в Китае

Индекс деловой активности в непроемственной сфере также упал до 50,6 с 51,7 в сентябре (рис. 8), что равнозначно уменьшению активности в обширном секторе услуг и строительстве. Это, в свою очередь, обусловлено проявлением кризиса в сфере недвижимости. Возможный рост нефтяных котировок из-за нестабильной геополитической обстановки является угрозой для промышленного производства в Китае.

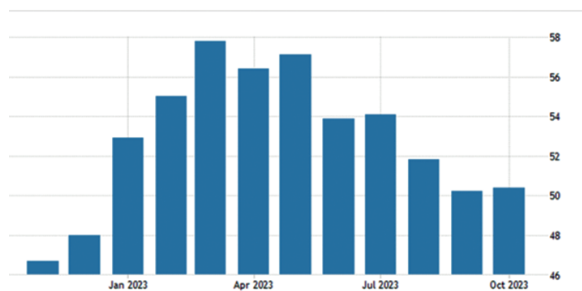


Рис. 8. Индекс деловой активности в сфере услуг в Китае

После публикации новых данных по китайской экономике юань ослаб относительно американского доллара приблизительно на 0,3% (недавно китайская валюта достигла своего восьмимесячного минимума). Важно отметить, что китайские инвесторы продали большую часть американских акций и облигаций к августу 2023 г., что поддерживало курс китайского юаня [13].

Доходы бюджета Китая в январе – октябре увеличились на 8,1%, относительно того же периода годом ранее – до 18,75 трлн юаней, сообщило министерство финансов страны [18]. Расходы КНР в январе – октябре 2023 г. увеличились на 4,6% и составили 21,57 трлн юаней. Из интересного, в 2023 г. Китай увеличил статью расходов на национальную оборону (наращивание военного бюджета) на 7,2%, до 1553,7 млрд юаней [18].

Таким образом, темпы роста ВВП Китая остаются высокими по сравнению с США и странами еврозоны, однако значительно ниже прошлых периодов развития Китая. Производственная и деловая активность падает, уровень безработицы относительно высокий. Макроэкономическое окружение крупных проектов нельзя назвать благоприятным в настоящее время.

### Экономика России

Согласно данным, предоставленным Росстатом, экономика в номинальном выражении выросла на 5,5% в годовом выражении [8], хотя оценки Центрального банка России [3] и Министерства экономического развития [11] были меньше: 5,1% и 5,2% соответственно. Данный позитивный тренд обусловлен повышением экономической активности, которая даже обогнала ожидания аналитиков ЦБ РФ, повышением спроса со стороны потребителей, который превысил докризисный уровень, и увеличением инвестиционной активности.

Уровень безработицы третий месяц держится на минимальном уровне 3% [3]. Такое значение можно назвать крайне низким для РФ. Во-первых, это обусловливается тем, что СВО спровоцировала спрос на рабочую силу после присоединения новых регионов, ставших субъектами РФ, также открылись новые возможности для работы в связи с тем, что существует высокий спрос на услуги в сфере строительства и соответствующие ресурсы. В общем и целом, учитывая анализ инфляции в РФ, можно сделать вывод о том, что Россия держится в рамках кривой Филлипса: инфляция растет, а безработица падает.

Итак, инфляция в России продолжает ускоряться (рис. 9). В целом за три прошедших года цены возросли почти на треть, и признаков снижения темпов не видно. Влияние, безусловно, оказывают события прошедшего года, которые крайне негативно сказались на потреблении домохозяйств в 2022 г. Обеспечение ОПК, включая рабочую силу, требует финансовых вливаний со стороны государства.



Рис. 9. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ [4]

Население связывает высокую инфляцию с ослаблением российской валюты. При высокой инфляции люди склонны думать, что она станет ещё выше. Соответственно, инфляционные ожидания растут, что, в свою очередь, подрывает уверенность населения и сказывается в том числе на стабильности валюты. На ближайший 4-й квартал возможно ускорение инфляции в диапазоне 7–8% во многом из-за растущего потребительского спроса перед новогодними праздниками.

На основе данных Сбериндекса в сентябре 2023 г. ежемесячные потребительские расходы понемногу продолжили расти и составили 5548,9 млрд руб. Наблюдалось уменьшение спроса на непродовольственные и продовольственные товары: с учетом сезонности – 0,5% м/м и – 0,4% соответственно и рост расходов на услуги (+ 0,5% м/м), а также общепит (+ 2,8% м/м) [10]. Постоянное увеличение расходов можно сопоставить с периодически поднимающейся ключевой ставкой ЦБ, а также благоприятными обстоятельствами на рынке труда.

В третьем квартале 2023 г. можно наблюдать волатильность индекса деловой активности (рис. 10)

как в промышленной сфере (53,9% → 57,8% → 55,6%), так и в сфере услуг (54% → 57,6% → 55,4%), но на данный момент он всё ещё остаётся более 50%, что является благоприятным фактором.

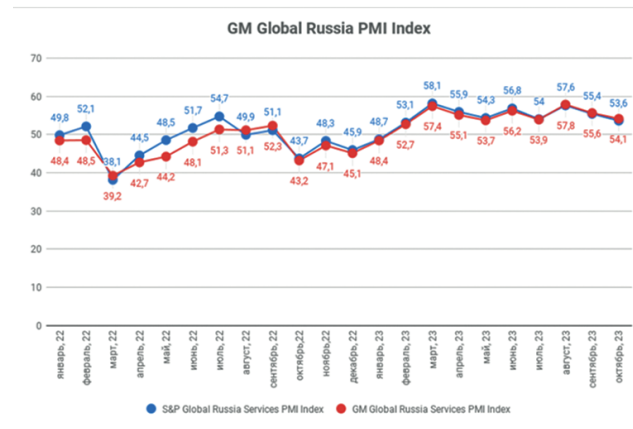


Рис. 10. Индекс промышленной активности в России [2]

Что касается курса российского рубля, то важно отметить, что после подписания Указа [1] президента российский рубль стал немного укрепляться с уровня 102 руб. за доллар до 88,5. Стоит также отметить, что данному изменению могли способствовать выплаты по облигациям некоторых крупных эмитентов: например, ПАО «Газпром». Важно также отметить, что в условиях значительной доли нефтегазовых доходов в структуре бюджета для обеспечения сходимости бюджета важна рублевая стоимость барреля нефти, что в условиях снижения нефтяных котировок нивелируется девальвацией отечественной валюты. Также немаловажная составляющая в объяснении динамики курса российского рубля заключается в структуре платежного баланса, в большей степени в структуре торгового баланса, который был опубликован [7]. По этим данным можно предположить, что в 2022 г. наблюдалось существенное превалирование по счету торгового баланса в сравнении с 2023 г. при сопоставимом счете капитальных операций (отток капитала). Подобная динамика оказывает существенное давление на курс рубля в направлении его ослабления.

Далее рассмотрим бюджет РФ. По предварительным данным, объём доходов в январе–октябре 2023 г. составил 23 106 млрд руб., что на 4,4% выше объёма доходов за аналогичный период 2022 г. Расходы же остановились на отметке в 24 341 млрд руб., что на 11,7% выше расходов того же периода за 2022 г.

На конец года, предварительно, доходы бюджета РФ составят 26 130 млрд руб., а расходы — 29 056 млрд руб. [11], т.е. дефицит бюджета усилится, что в основном связано с ростом расходов на неплановые государственные цели, в частности СВО. Стоит упомянуть и о снижении экспорта товаров примерно на 20%.

Подводя итоги развития экономики России в рассматриваемом периоде, следует отметить, что рост ВВП опережает ожидания, хотя и остается невысоким в номинальном выражении, сохраняется низкий рост безработицы, высокая деловая активность. В качестве негативных трендов следует рассматривать ускорение инфляции, высокую волатильность курса рубля, прирост дефицита бюджета, что в целом не позволяет делать выводы о благоприятном инвестиционном климате для крупных проектов, в том числе международных.

### Заключение

Таким образом, экономический рост в США и Европе снижается в силу действия ряда факторов и в том числе под давлением высоких процентных ставок. Замедление спроса со стороны западных стран отражается на экономике Китая и проявляется в общем снижении деловой активности в мире. Геополитическая нестабильность порождает дополнительные риски инвесторов, задействованных в крупных проектах, такие как высокая волатильность цен на энергоресурсы, от роста которых Европа и Китай могут заметно пострадать из-за увеличения расходов на собственный импорт.

Многие центральные банки повысили процентные ставки для сдерживания инфляции, но в разных

экономиках данный эффект проявляется дифференцированно. Так, в США растет доходность по длинным облигациям, что приводит к притоку инвестиций и укреплению американского доллара, даже несмотря на растущий размер государственного долга. Можно предположить, что США выигрывают от инфляции, которая обесценивает внешний долг. В Европе же, напротив, высокие ставки сильно замедляют экономическую активность. Но и США, и Европа стремятся не допустить раскручивания инфляционной спирали по сценарию 70-х гг. XX в.

Ожидать в ближайшее время снижения процентных ставок не придется. Возможно, это произойдет во 2–3 квартале 2024 г., когда правительства увидят снижение инфляционных рисков. Существенным фактором, оказывающим влияние на активность инвесторов и ход реализации межгосударственных проектов, станет геополитическая обстановка, а также факторы, определяющие волатильность цен на энергоресурсы и трансформации логистических цепочек.

Также следует обратить внимание на глобальные макроэкономические и политические шоковые события, определившие усиление деглобализационных эффектов: пандемия *COVID-19*, конфликт на территории Украины в 2022 г., Палестино-израильский конфликт и др. [6]. Проявления деглобализации — будь то затруднения миграции рабочей силы, перетока капитала, стандартизации законодательства — в целом, за некоторыми исключениями, формируют неблагоприятное макроэкономическое окружение и ухудшают возможности реализации крупных проектов.

### Литература

1. Указ Президента от 11.10.2023 «Об осуществлении обязательной продажи выручки в иностранной валюте, получаемой отдельными российскими экспортёрами по внешнеторговым договорам (контрактам)» [Текст].
2. Выпуски PMI [Электронный ресурс] // S&P Global. — URL: <https://www.pmi.spglobal.com/public/release/pressreleases?language=ru> (дата обращения: 16.11.2023).
3. Доклад о денежно-кредитной политике [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации. — URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023\\_04\\_ddcp.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023_04_ddcp.pdf) (дата обращения: 10.11.2023).
4. Ключевая ставка Банка России и инфляция [Электронный ресурс] // Банк России. — URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/inf/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=15.11.2014&UniDbQuery.To=15.11.2023](https://cbr.ru/hd_base/inf/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=15.11.2014&UniDbQuery.To=15.11.2023) (дата обращения: 15.11.2023).
5. Национальное бюро статистики КНР [Электронный ресурс]. — URL: [http://www.stats.gov11/sj/zxfb/202309/t20230909\\_1942695.html](http://www.stats.gov11/sj/zxfb/202309/t20230909_1942695.html) (дата обращения: 17.11.2023).
6. Паюхина Л.С. Эффективность санкционного регулирования в международной экономической политике [Текст] / Л.С. Паюхина, И.Н. Ленков // Управление риском. — 2023. — № 2. — С. 3–7.
7. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации в январе–июне 2023 года [Электронный ресурс] // Центральный Банк Российской Федерации. — URL: [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/p\\_balance/](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/p_balance/) (дата обращения: 17.11.2023).
8. Росстат представляет предварительную оценку ВВП за III квартал 2023 года [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. — URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/222962> (дата обращения: 16.11.2023).

9. Ряскова Е.С. Риски дефолта в условиях процессов финансовой глобализации и деглобализационных эффектов [Текст] / Е.С. Ряскова, Н.В. Рясков // Научные исследования и разработки. Российский журнал управления проектами. — 2023. — Т. 12. — № 3. — С. 3–8.
10. Сбербанк [Электронный ресурс]. — URL: <https://sberindex.ru/research/operativnaya-otsenka-dinamiki-potrebitelskikh-raskhodov-za-sentyabr-i-2--8-oktyabrya-2023> (дата обращения: 15.11.2023).
11. Экономические обзоры [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации. — URL: [https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie\\_obzory](https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie_obzory) (дата обращения: 15.11.2023).
12. Bureau of Economic Analysis [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product> (дата обращения: 18.11.2023).
13. China Sells Most US Securities in Four Years Amid Yuan Weakness [Электронный ресурс] // Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-19/china-sells-most-us-securities-in-four-years-amid-yuan-weakness> (дата обращения: 04.11.2023).
14. Employment — annual statistics [Электронный ресурс] // Eurostat. URL: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Employment\\_-\\_annual\\_statistics](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Employment_-_annual_statistics) (дата обращения: 10.11.2023).
15. Eurostat [Электронный ресурс] // URL: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMQ\\_10\\_GDP\\_\\_custom\\_10558/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=a4ce6a9d-7ef1-48f1-a5bf-e23a717fcf75](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMQ_10_GDP__custom_10558/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=a4ce6a9d-7ef1-48f1-a5bf-e23a717fcf75) (дата обращения: 05.11.2023).
16. Midterm review of the Multiannual Financial Framework 2021-2027 [Электронный ресурс] // European Commission. URL: [https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/eu-budget\\_en](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/eu-budget_en) (дата обращения: 09.11.2023).
17. Moody's turns negative on US credit rating, draws Washington ire [Электронный ресурс] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/us/moodys-changes-outlook-united-states-ratings-negative-2023-11-10> (дата обращения: 13.11.2023).
18. Price wars during Chinese shopping fest expose consumer woes [Электронный ресурс] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/world/china/price-wars-during-chinese-shopping-fest-expose-consumer-woes-2023-11-10> (дата обращения: 16.11.2023).
19. September 2023: EU unemployment rate at 6.0% [Электронный ресурс] // Destatis. URL: <https://www.destatis.de/Europa/EN/Topic/Population-Labour-Social-Issues/Labour-market/EULabourMarketCrisis.html> (дата обращения: 16.11.2023).
20. Summer 2023 Economic Forecast: Easing growth momentum amid declining inflation and robust labour market [Электронный ресурс] // European Commission. URL: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_23\\_4408](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_23_4408) (дата обращения: 17.11.2023).
21. The Federal Reserve [Электронный ресурс] // URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20231019a.htm>
22. U.S. Bureau of Labor Statistics [Электронный ресурс] // URL: <https://www.bls.gov> (дата обращения: 18.11.2023).
23. US consumer spending exits third quarter on strong note; monthly core inflation rises [Электронный ресурс] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/us/us-consumer-spending-beats-expectations-september-2023-10-27/#:~:text=Adjusting%20for%20inflation%2C%20consumer%20spending,match%20last%20quarter's%20blockbuster%20performance> (дата обращения: 03.11.2023).
24. US Manufacturing Sector Stabilization Confirmed in October [Электронный ресурс] // TradingView. URL: [https://www.tradingview.com/news/te\\_news:391855:0-us-manufacturing-sector-stabilization-confirmed-in-october](https://www.tradingview.com/news/te_news:391855:0-us-manufacturing-sector-stabilization-confirmed-in-october) (дата обращения: 09.11.2023).

## References

1. Presidential Decree of October 11, 2023, "On the Mandatory Sale of Revenue in Foreign Currency Received by Certain Russian Exporters under Foreign Trade Agreements (Contracts)."
2. PMI Releases [Electronic resource] // S&P Global. URL: <https://www.pmi.spglobal.com/public/release/pressreleases?language=ru> (accessed on November 16, 2023).
3. Report on Monetary Policy [Electronic resource] // Central Bank of the Russian Federation. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023\\_04\\_ddcp.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023_04_ddcp.pdf) (accessed on November 10, 2023).
4. Key Rate of the Bank of Russia and Inflation [Electronic resource] // Bank of Russia. URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/inf/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=15.11.2014&UniDbQuery.To=15.11.2023](https://cbr.ru/hd_base/inf/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=15.11.2014&UniDbQuery.To=15.11.2023) (accessed on November 15, 2023).
5. National Bureau of Statistics of China [Electronic resource] // URL: [http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202309/t20230909\\_1942695.html](http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202309/t20230909_1942695.html) (accessed on November 17, 2023).
6. Payukhina L.S. Effectiveness of Sanction Regulation in International Economic Policy / L. S. Payukhina, I. N. Lenkov // Risk Management, 2023, no. 2, pp. 3–7.
7. Balance of Payments, International Investment Position, and External Debt of the Russian Federation in January-June 2023 [Electronic resource] // Central Bank of the Russian Federation. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/p\\_balance](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/p_balance) (accessed on November 17, 2023).
8. Rosstat Presents Preliminary GDP Estimate for the III Quarter of 2023 [Electronic resource] // Federal State Statistics Service. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/222962> (accessed on November 16, 2023).
9. Ryaskova E.S., Ryaskov N.V. Default Risks in the Context of Financial Globalization Processes and Deglobalization Effects // Scientific Research and Development. Russian Journal of Project Management, 2023, vol. 12, no. 3, pp. 3–8.
10. Sberbank [Electronic resource]. URL: <https://sberindex.ru/research/operativnaya-otsenka-dinamiki-potrebitelskikh-raskhodov-za-sentyabr-i-2--8-oktyabrya-2023> (accessed on November 15, 2023).
11. Economic Reviews [Electronic resource] // Ministry of Economic Development of the Russian Federation. URL: [https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie\\_obzory/](https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie_obzory/) (accessed on November 15, 2023).
12. Bureau of Economic Analysis [Electronic resource]. URL: <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product> (accessed on November 18, 2023).
13. China Sells Most US Securities in Four Years Amid Yuan Weakness [Electronic resource] // Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-19/china-sells-most-us-securities-in-four-years-amid-yuan-weakness> (November 4, 2023).
14. Employment — Annual Statistics [Electronic resource] // Eurostat. URL: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Employment\\_-\\_annual\\_statistics](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Employment_-_annual_statistics) (accessed on November 10, 2023).



15. Eurostat [Electronic resource]. URL: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMQ\\_10\\_GDP\\_\\_custom\\_10558/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=a4ce6a9d-7ef1-48f1-a5bf-e23a717fcf75](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMQ_10_GDP__custom_10558/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=a4ce6a9d-7ef1-48f1-a5bf-e23a717fcf75) (accessed on November 5, 2023).
16. Midterm Review of the Multiannual Financial Framework 2021-2027 [Electronic resource] // European Commission. URL: [https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/eu-budget\\_en](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/eu-budget_en) (accessed on November 9, 2023).
17. Moody's Turns Negative on US Credit Rating, Draws Washington Ire [Electronic resource] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/us/moodys-changes-outlook-united-states-ratings-negative-2023-11-10> (accessed on November 13, 2023).
18. Price Wars During Chinese Shopping Fest Expose Consumer Woes [Electronic resource] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/world/china/price-wars-during-chinese-shopping-fest-expose-consumer-woes-2023-11-10> (accessed on November 16, 2023).
19. September 2023: EU Unemployment Rate at 6.0% [Electronic resource] // Destatis. URL: <https://www.destatis.de/Europa/EN/Topic/Population-Labour-Social-Issues/Labour-market/EULabourMarketCrisis.html> (accessed on November 16, 2023).
20. Summer 2023 Economic Forecast: Easing Growth Momentum Amid Declining Inflation and Robust Labour Market [Electronic resource] // European Commission. URL: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_23\\_4408](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_23_4408) (accessed on November 17, 2023).
21. The Federal Reserve [Electronic resource]. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20231019a.htm>.
22. U.S. Bureau of Labor Statistics [Electronic resource]. URL: <https://www.bls.gov> (accessed on November 18, 2023).
23. US Consumer Spending Exits Third Quarter on Strong Note; Monthly Core Inflation Rises [Electronic resource] // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/us/us-consumer-spending-beats-expectations-september-2023-10-27/#:~:text=Adjusting%20for%20inflation%2C%20consumer%20spending,match%20last%20quarter's%20blockbuster%20performance> (accessed on November 3, 2023).
24. US Manufacturing Sector Stabilization Confirmed in October [Electronic resource] // TradingView. URL: [https://www.tradingview.com/news/te\\_news:391855:0-us-manufacturing-sector-stabilization-confirmed-in-october](https://www.tradingview.com/news/te_news:391855:0-us-manufacturing-sector-stabilization-confirmed-in-october) (accessed on November 9, 2023).