18.03.2025

指望地缘政治：«等着瞧吧»

在过去的三年里，俄罗斯股市一直在紧张地期待着不仅仅是好消息，还有突破性的地缘政治消息。中央银行也等着这种消息，尽管在其关键利率的行动中，它传统上受到基本因素的指导，而不是情绪化的时刻。然而，在2025年中，这种与最近的现实相比在许多方面发生了变化的外部新闻背景可能会发展成为监管机构更重要的事情。

乌克兰危机的解决情况是否考虑到中央银行的任何情况，它如何影响经济，通货膨胀和关键利率的整体过程？俄罗斯银行负责人在空中回答了这个问题（在纳比乌林娜·埃尔薇拉 (Nabiullina Elvira) 的2月份新闻发布会上提出的）非常简短和明确：«在基本情况下，这一因素不存在，包括过早... 一切都取决于事态发展；地缘政治的不确定性仍然很高。等着瞧吧»。

同时，在市场前夕，渴望全球积极性，令人难以置信的兴奋抓住了：莫斯科交易所指数飙升7.3%，国际外汇交易平台上的美元汇率回落至90卢布以下，这自2024年9月以来从未发生过。这种情绪的爆发有非常具体的原因，首先是自2020以来美国总统和俄罗斯联邦总统之间的第一次电话交谈。随后，在利雅得美俄第一轮谈判，即将达成和平协议的谣言，部分解除制裁以及西方品牌和资本回归该国的背景下，国内投资者的乐观情绪加剧。

一次性震惊稳定

但流言就是流言，希望是没有道理的，他们没有实现。正如第一副总理曼图罗夫·杰尼斯 (Manturov Denis)所指出的那样，没有一家公司«还没有要求任何东西»。因此，目前的市场情绪有其自身的耗尽来源和紧迫的时间框架。正

□□□


BTC/USDT
34,090.28
BTCUSDT, 1
Сделки на рынке
Мои сделки
+2,8$
-5%
-1,5%
+4,2%
1,200$
+150$
-300$

«我们也不能无限期地增加这些开支»。

尼古拉耶夫·伊戈尔 (Nikolaev Igor) 俄罗斯科学院经济研究所首席研究员提出，通货膨胀加速的根本原因是预算冲动，用于军事工业综合体的需求。季节性因素也有影响，特别是秋冬季果菜类产品价格上涨、消费者兴奋、节日期间。

同时，独立专家和官员都警告说，预算刺激导致联邦财政失衡，并耗尽了国家财政的主要储备，一个主权财富基金，其流动性在过去三年中从八万亿四千亿卢布下降到三万亿七千亿卢布。俄罗斯联邦国防部委员会的时，普京·弗拉基米尔 (Putin Vladimir)总统提出，«我们将国内总产量的百分之六点三用于提高和加强我们的防御能力。为了使国家的所有组成部分，国家生活的所有组成部分——经济、最广泛意义上的社会领域、科学、教育、医疗保健——得到发展，无限期地摇摆，无限期地增加这些开支，我们也不能»。

我们还应该提到甘甘· 安德烈 (Gangan Andrei)，央行货币政策部主任在12月做的声明。据他介绍，自2月底2022年以来，俄罗斯的货币供应量（流通中的货币单位数量）增加了四十三万亿卢布，即百分之六十五。在过去的25年里，国民经济没有面临这样的注射，也无法消化它们。结果，供应无法跟上不断增长的需求，这导致通货膨胀加剧，并迫使监管机构保持（如果不是加强）货币政策刚性。

考虑到所有这些基本因素，我们可以认真地谈论对俄罗斯银行地缘政治决定的影响，以及谈判轨道上的事态发展吗？也许是的，但不是现在，而是在可预见的将来。即使是因为一个有利的情景（停止敌对行动）意味着减少国家借款、军事工业综合体的支出和军人的工资，使劳动力市场饱和，减少外贸交易和物流成本。最终，供应将有机会赶上需求。

斯捷帕诺夫·格奥尔吉 (Stepanov Georgiy)。