



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тренды развития крупнейших экономик мира: США, зоны евро и Китая

№1 (69), февраль 2023 г.

**Специальный сюжет номера –
Россия и ОАЭ**

17.02.2023

В данной работе используются результаты проекта ТЗ-148, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

- **В США и зоне евро велика вероятность рецессии как следствие борьбы с высокой инфляцией и роста геополитической напряженности. В Китае ожидается восстановительный рост после ослабления коронавирусных ограничений, что увеличит мировой спрос на энергоресурсы и цены на них**
 - Рост экономики **США** в конце 2022 г. начал замедляться под давлением высоких процентных ставок. Рынок труда пока стабилен, однако, в ближайшие месяцы ожидается волна крупных сокращений персонала. При этом инфляция еще далека от своего целевого значения, поэтому ФРС не намерена переходить к смягчению монетарной политики, что увеличивает вероятность рецессии в США.
 - В **зоне евро** рост также замедлился из-за энергетического кризиса и жесткой политики ЕЦБ. В IV кв. 2022 г. в Австрии, Германии, Италии, Литве были отрицательные темпы прироста ВВП. Общий рост цен замедляется, однако, базовая инфляция продолжает увеличиваться. Дальнейшее планируемое повышение процентных ставок грозит рецессией странам зоны евро.
 - В **Китае** в 2022 г. годовой рост оказался почти в два раза меньше целевого. Ожидается, что в 2023 г. после отмены ковидных ограничений экономика начнет восстанавливаться. Негативное влияние могут оказать новые вспышки коронавируса и ухудшение отношений с США, нацеленных на торможение развития китайского технологического сектора.
 - **Рынок нефти.** После введения западными странами потолка цен на нефть и нефтепродукты из России, цены начали снижаться из-за неопределенности с поставками. Таким образом, потолок цен вызвал, скорее, объемный шок. Мировой спрос был слабым из-за замедления роста экономики Китая. Также негативный эффект оказывает увеличение запасов нефти в США. Страны ОПЕК+ пока сохраняют объем добычи на прежнем уровне. Ожидается, что восстановление китайской экономики будет стимулировать спрос и рост цен на нефть в этом году.
 - **Рынок природного газа.** Цены на газ на фоне теплой зимы в Европе снизились, однако, они по-прежнему значительно превышают допандемийные значения. Европейские страны продолжают процесс уменьшения зависимости от российского газа, увеличивая поставки более дорогого, чем российский, СПГ из США, Канады, Катара и др. Ситуация может ухудшиться при подготовке к следующему зимнему сезону, когда на рынке возникнет высокая конкуренция за СПГ, в т.ч. с Китаем.

Прогнозы международных организаций на 2023-2024 гг.

Темп прироста ВВП, %	2022	ВБ (июнь 22)		ООН (янв 23)		МВФ (янв 23)	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Мир (по ППС)	3.4	3.1	3.4	2.3	3.2	2.9	3.1
США	2.1	2.5	2.4	0.4	1.7	1.4	1.0
Зона евро	3.5	2.5	1.9	0.1	1.6	0.7	1.6
Япония	1.4	1.7	1.3	1.5	1.3	1.8	0.9
Китай	3.0	2.8¹	4.5¹	4.8	4.5	5.2	4.5
Индия²	6.8	7.5	7.1	6.0	6.2	6.1	6.8
Бразилия	3.1	1.5	0.8	0.9	2.0	1.2	1.5
Россия	-3.5	-8.9	-2.0	-2.9	1.5	0.3	2.1
Нефть, долл./барр.³	97	100⁴	92⁴	-	-	81	75

¹ Октябрь 2022

² За фискальный год (01.07-30.06)

³ Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

⁴ Цена нефти Brent

- **Рост экономики США к концу 2022 г. замедлился на фоне жесткой монетарной политики ФРС. Ожидания рецессии остаются высокими**

Темп прироста ВВП в IV кв. к III кв. в годовом выражении составил 2.9% после 3.2% в III кв. ко II кв. Промышленное производство в декабре выросло всего на 1.6% после 2.2% в ноябре. Индекс деловой активности в январе составил 47.4, третий месяц подряд находясь в зоне ожидания сжатия экономической активности.

Рынок труда остается перегретым: уровень безработицы в январе составил 3.4%. Однако, предполагается, что в ближайшие месяцы на нем отразится анонсируемая волна массовых увольнений ведущими компаниями, в первую очередь в технологическом и финансовом секторах.

При этом рост цен в США замедляется: уровень инфляции в декабре в годовом выражении снизился до 6.4% после 6.5% в декабре. Темп прироста базовых потребительских цен в январе сократился до 5.5% после 5.7% в декабре.

На первом в этом году заседании ФРС ожидаемо повысила ключевую ставку на 0.25 проц.п., закрепив курс на замедление ужесточения монетарной политики. В то же время сильные данные по рынку труда и цель по снижению инфляции до 2% дают основания ФРС продолжить повышение процентных ставок, увеличивая вероятность рецессии в экономике США.

- **На потребительском рынке США наблюдается небольшое улучшение ситуации**

Индекс потребительской уверенности в январе увеличился до 64.9 после 59.7 в декабре.

Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в декабре вырос всего на 4.4% после 4.7% в ноябре. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в декабре выросли на 11.7% после 6.8% в ноябре.

На рынке жилья в декабре-январе ставки по ипотечным кредитам снижались. Рост цен на жилую недвижимость в ноябре замедляется седьмой месяц подряд (данные публикуются с лагом). В то же время объем продажи новых домов продолжает падать двузначными темпами: в декабре он рухнул на 24.0% после падения на 14.0% в ноябре.

США (2/6): макроэкономика

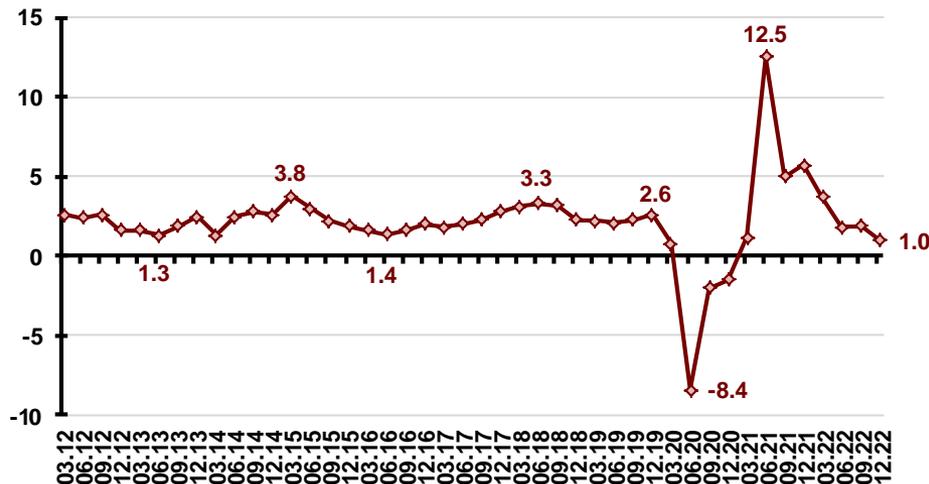
В IV кв. 2022 г. рост экономики США замедлился на фоне неизменного курса ФРС по ужесточению монетарной политики, с высокой вероятностью рецессии в 2023 г.

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 1.0% (к аналогичному кв. предш. года) после 1.9% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 2.9% (как указано на стр. 4) после 3.2% в III кв.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли изменение запасов материальных оборотных средств (1.5%), рост потребительских расходов на услуги (1.2%) и снижение импорта (0.7%).
- Наибольший отрицательный вклад внесли падение инвестиций в основной капитал (-1.2%) и снижение экспорта товаров (-0.6%).

Несмотря на то, что ФРС продолжает повышать процентные ставки, темп ужесточения монетарной политики замедлился, доллар дешевеет относительно других основных международных валют. Доходность американских казначейских облигаций снизилась, что ведет к оттоку капитала из страны. При этом на рынке по-прежнему наблюдается инверсия кривой доходности (доходность по краткосрочным облигациям (1 год) выше, чем по долгосрочным (10 лет)), что говорит о высоких ожиданиях рецессии.

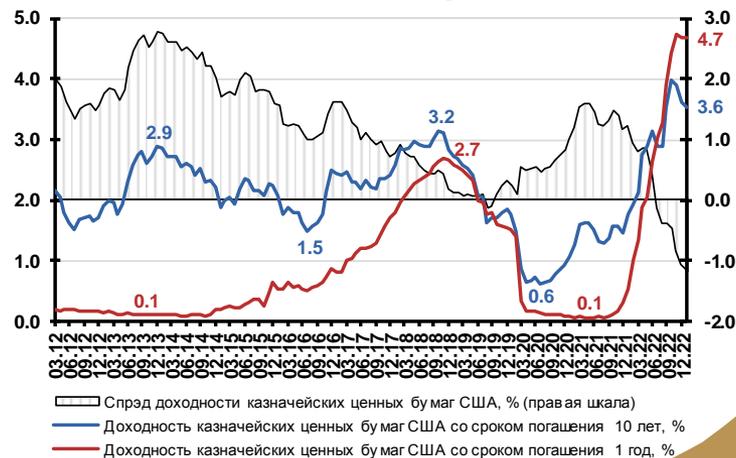
ООН прогнозирует рост ВВП США в этом году на 0.4%, МВФ более оптимистичен и прогнозирует рост на 1.4%, но в любом случае это существенно ниже, чем в 2022 г. – 2.1%.

Темпы прироста ВВП США, % (к аналогичному кварталу предш. года)



◆ Темпы прироста ВВП США, % (к аналогичному кварталу предш. года, сезонность устранена)

Спрэд доходности между 10-летними и 1-летними казначейскими ценными бумагами США, %



Экономическая активность в США стремительно снижается, оставляя ФРС мало пространства для дальнейшего повышения процентных ставок

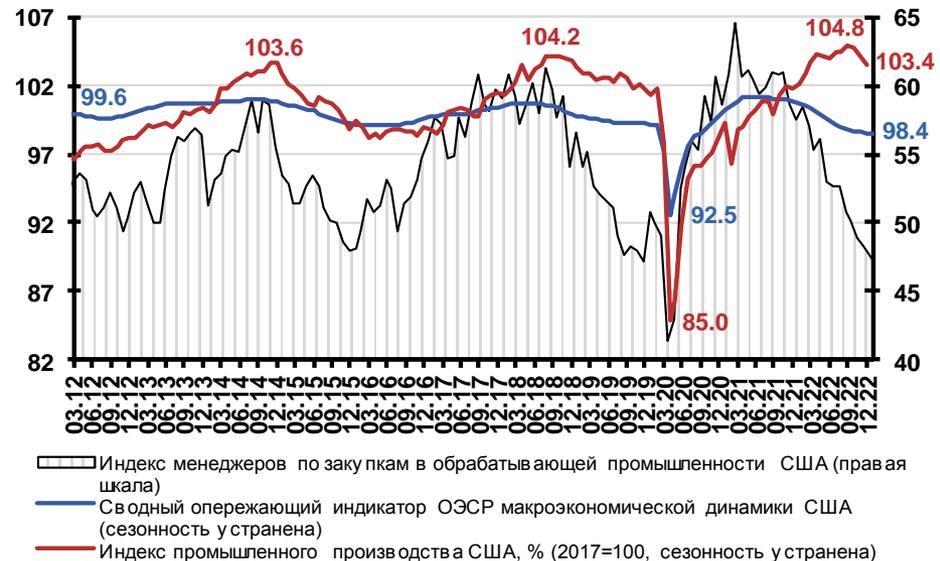
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в январе еще сильнее снизился до 47.4 после 48.4 в декабре, что значительно ниже отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в январе сократился на 2.3% после аналогичного снижения в декабре (одиннадцатый месяц падения подряд).
- Промышленное производство в декабре увеличилось всего на 1.6% после 2.2% в ноябре. Это минимальное значение с апреля 2021 г.

Падение индекса деловой активности в США с ноября прошлого года ниже отметки 50.0 считается признаком производственной рецессии. На промышленном производстве начинает негативно сказываться подорожавшее корпоративное кредитование – темпы прироста сокращаются. Сторонники мягкой монетарной политики надеются, что ухудшение ситуации в производстве послужит стимулом перехода к политике снижения процентных ставок уже к концу этого года.

На экономике страны также отразились последствия введения ковидных ограничений в Китае, в т.ч. сокращение производства айфонов. В планах США наладить стратегическое партнерство с Индией и перенести туда часть производств из Китая для уменьшения зависимости от последнего.

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Основные индикаторы экономического роста США



Источник: U.S. Federal Reserve System, Institute for Supply Management, Stats.OECD.org

США (4/6): макроэкономика

- Уровень безработицы в США остается на минимальных за последние десять лет значениях, однако, на рынке труда уже начинают ощущаться последствия жесткой монетарной политики в виде массовых увольнений

- Уровень безработицы в январе составил 3.4% после 3.5% в декабре.

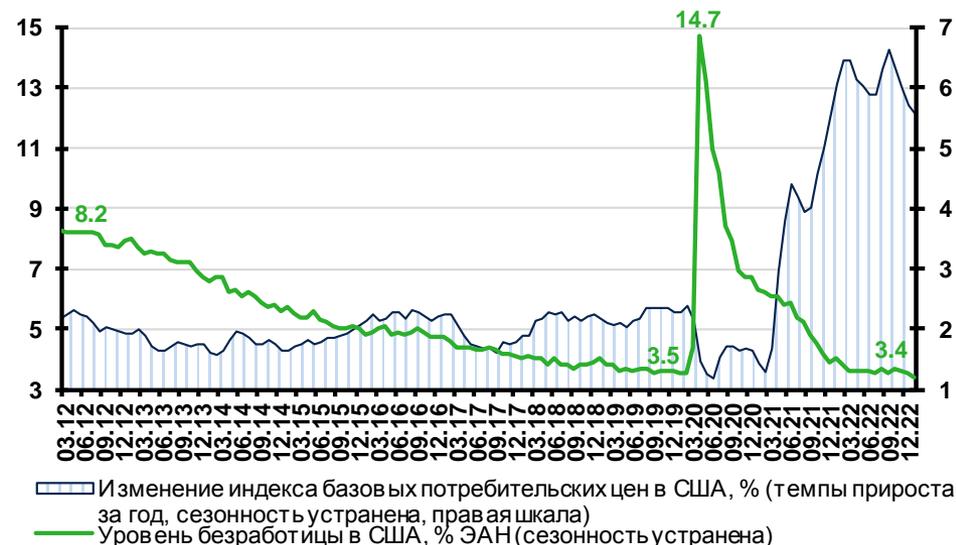
Рынок труда в США перегрет. Однако ухудшение экономических условий вызвало волну крупных сокращений в ведущих компаниях (Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, Microsoft, Intel, Alphabet, IBM, PayPal и др.), чтобы в период рецессии сохранить прибыльность.

- Несмотря на очевидное замедление роста цен, в т.ч. базовых, ФРС продолжает бороться с инфляцией повышением процентных ставок

- Уровень инфляции в январе замедлился до 6.4% после 6.5% в декабре.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в январе составил 5.5% после 5.7% в декабре.

1 февраля на первом в этом году заседании ФРС процентные ставки были ожидаемо повышены только на 0.25 проц.п. Это закрепило курс ФРС на замедление ужесточения монетарной политики: инфляция, в т.ч. базовая, уверенно снижается, при этом темпы прироста промышленного производства стали сокращаться. Однако, по заявлениям представителей ФРС, до перехода к смягчению монетарной политики процентные ставки будут не раз повышаться, т.к. инфляция еще далека от своего целевого значения в 2%.

Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в США, % (темпы прироста за год)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

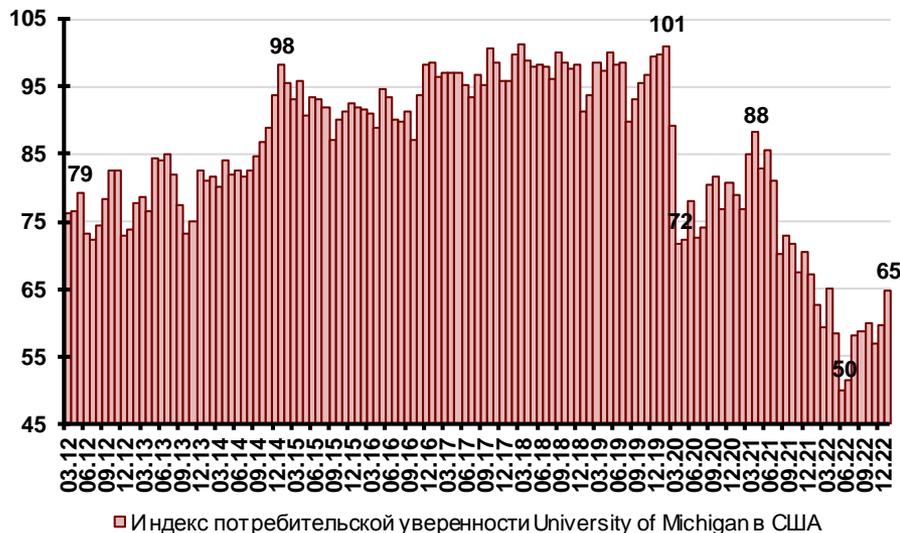
США (5/6): потребительский рынок

На потребительском рынке в США ситуация понемногу улучшается

- Индекс потребительской уверенности в январе увеличился до 64.9 после 59.7 в декабре.
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в декабре вырос всего на 4.4% после 4.7% в ноябре.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в декабре выросли на 11.7% после 6.8% в ноябре.

Если в ноябре наблюдалось снижение объемов новых заказов на товары длительного пользования по сравнению с октябрем, то в декабре ситуация улучшилась и индекс потребительской уверенности вырос в декабре-январе. Это произошло из-за надежд на скорый разворот в политике ФРС и начало снижения процентных ставок.

Индекс потребительской уверенности University of Michigan в США



Объемы новых заказов на товары длительного пользования, млн. долл., и изменение индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, %

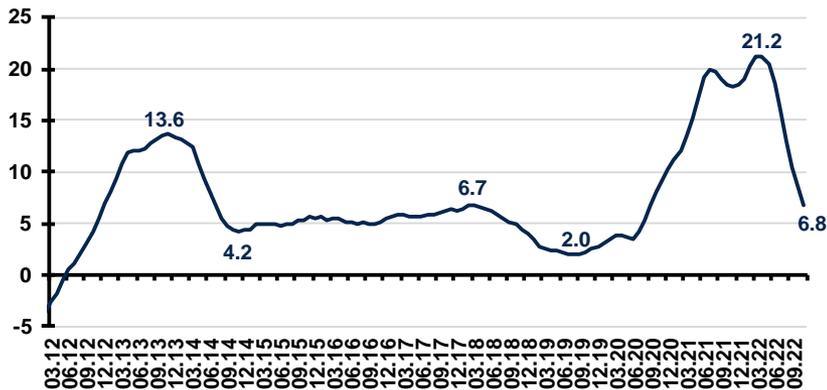


США (6/6): рынок жилья

В ноябре-декабре на рынке жилья в США наметились позитивные сдвиги, но о восстановлении говорить пока рано

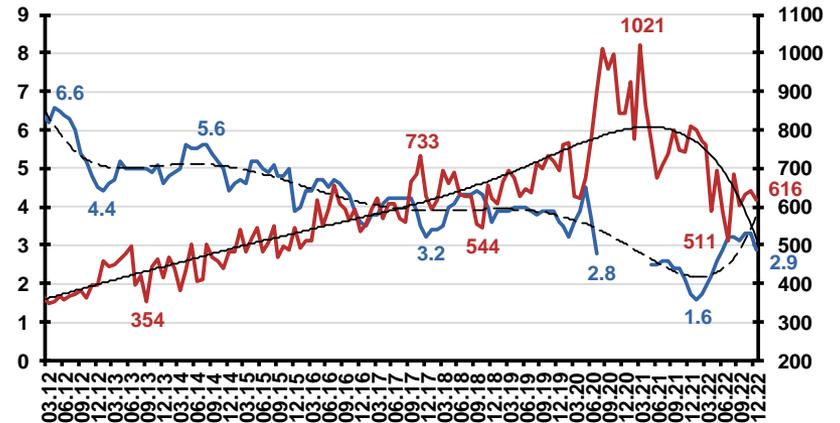
- В декабре ставки по ипотечным кредитам продолжили снижаться: ставка по 15-летним кредитам составила 5.7% после 6.1% в ноябре, по 30-летним – 6.4% после 6.8% годовых в ноябре.
- Запасы жилья на вторичном рынке в декабре сократились до 2.9 после 3.3 мес. продаж в ноябре.
- Цены на жилую недвижимость в ноябре выросли на 6.8% после 8.6% в октябре (седьмой месяц замедления роста цен подряд).
- В то же время объем продаж новых домов в декабре рухнул на 24.0% после падения на 14.0% в ноябре.

Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)



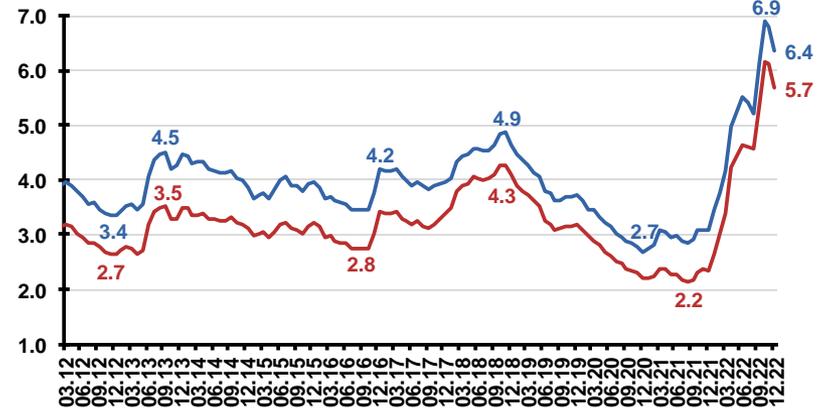
— Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)

Запасы жилья на вторичном рынке, месяцев продаж, и объем продаж новых домов в США, тыс. домов



— Запасы жилья на вторичном рынке в США, месяцев продаж
— Продажи новых домов в США, тыс. домов (в годовом выражении, правая шкала)

Средние ставки Freddie Mac по ипотечным кредитам в США, % годовых



— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 30 лет, %
— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 15 лет, %

Зона евро (1/5): основные выводы

- **Энергетический кризис и жесткая монетарная политика ЕЦБ замедляют рост экономики зоны евро и могут привести к рецессии**

Темп прироста ВВП в IV кв. к III кв. в годовом выражении составил всего 0.1% после 0.3% в III кв. ко II кв. При этом отрицательные темпы прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении были зафиксированы в Австрии (-0.7%), Германии (-0.2%), Италии (-0.1%), Литве (-1.7%). Индекс деловой активности в зоне евро в январе составил 48.8, седьмой месяц подряд находясь в зоне ожиданий сжатия экономики.

В то же время рынок труда стабилен: уровень безработицы находится на минимальном за последние десять лет значении – в декабре он составил 6.6% (оценки были пересмотрены). При усугубляющейся ситуации в экономике это может свидетельствовать, что рынок труда перегрет.

Уровень инфляции в январе опустился до 8.5% после 9.2% в декабре. Однако базовые потребительские цены продолжили ускоренный рост: темп прироста в декабре составил 7.1% после 6.8% в ноябре.

В феврале ЕЦБ вновь повысил ключевую ставку на 0.50 проц.п., сильнее, чем ФРС. ЕЦБ намерен продолжить усилия по борьбе с инфляцией, несмотря на высокую вероятность рецессии в экономике. Сильные данные по рынку труда и снижение цен на газ на фоне теплой зимы являются основанием для дальнейшего ужесточения монетарной политики и сокращения спреда доходности с американскими казначейскими облигациями.

- **На потребительском рынке ощущаются тяжелые последствия энергетического кризиса и политики ЕЦБ**

Балансовый индекс потребительского доверия в январе составил -11.1 после -12.9 в декабре, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается восьмой месяц подряд. В то же время объем продаж автомобилей в декабре продолжил расти, увеличившись на 12.8% после 16.3% в ноябре по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

Зона евро (2/5): макроэкономика

- В зоне евро экономический рост постепенно замедляется, в отдельных странах темпы прироста уже отрицательные, на фоне энергетического кризиса и жесткой монетарной политики ЕЦБ
 - Темп прироста ВВП в IV кв. составил 1.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 2.3% в III кв.
 - Темп прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.1% (как указано на стр. 10) после 0.3% в III кв.
 - При этом отрицательные темпы прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении были зафиксированы в Австрии (-0.7%), Германии (-0.2%), Италии (-0.1%), Литве (-1.7%).

На протяжении всего 2022 г. рост ВВП зоны евро замедлялся, отражая ухудшение экономической ситуации из-за высокой инфляции, энергетического кризиса, ужесточения монетарной политики ЕЦБ, роста геополитической напряженности и связанной с ней «санкционной войны». В итоге в IV кв. в нескольких странах зоны евро наблюдалось падение ВВП.

Продолжается процесс уменьшения зависимости европейских стран от российского газа. Однако это ведет к зависимости от дорогого СПГ из других стран (США, Канады и др.). В конце текущего года может возникнуть высокая конкуренция за СПГ с азиатскими странами, в особенности с Китаем на фоне его восстановления, что усилит энергетический кризис и вероятность рецессии.

ООН прогнозирует рост ВВП зоны евро в этом году всего на 0.1%, МВФ – на 0.7%, после восстановительного роста в 2022 г. на 3.5%.

Темпы прироста ВВП зоны евро, % (к аналогичному кварталу предш. года)



Источник: Stat.OECD.org

Зона евро (3/5): макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста зоны евро по-прежнему находятся на низком уровне из-за неутраченного энергетического кризиса

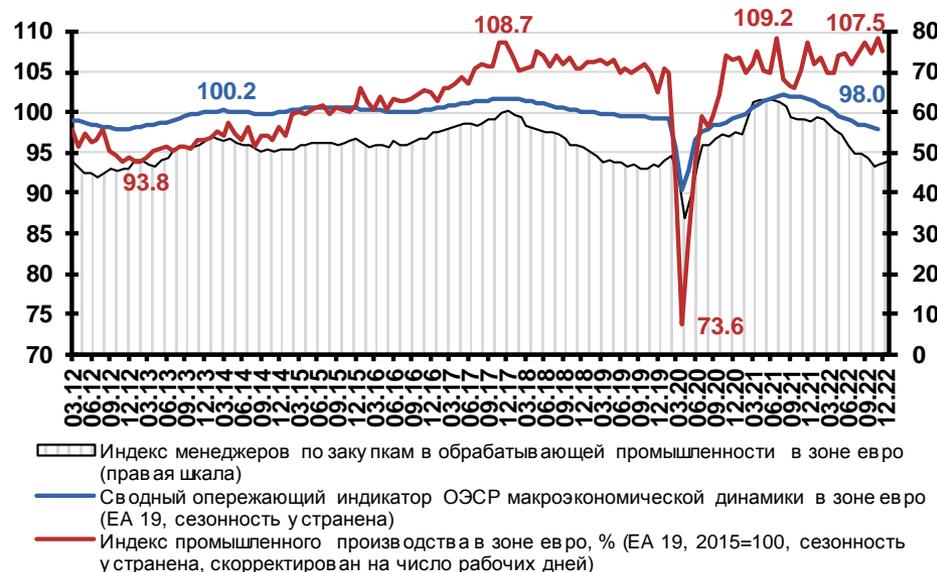
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в январе составил 48.8 после 47.8 в декабре, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности седьмой месяц подряд.
- Промышленное производство в декабре сократилось на 1.1% после роста в ноябре на 3.8%.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики для зоны евро перестали публиковать.

Несмотря на мягкую зиму и снижение цен на газ, цены остаются гораздо выше допандемийных значений, что негативно сказывается на промышленном производстве. Еврокомиссия заключила контракт с немецкой компанией Prisma для организации совместных закупок газа в ЕС, что, как предполагается, будет способствовать стабилизации ситуации на рынке.

Высокие процентные ставки по корпоративному кредитованию в ближайшие месяцы могут привести к дальнейшему спаду промышленного производства. Кредитование в зоне евро уже замедлилось. Однако ЕЦБ пока не намерен ослаблять усилия по борьбе с инфляцией и ее снижению до целевого уровня в 2%. Новые повышения процентных ставок усугубят положение и нанесут еще больший урон экономическому росту.

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



Источник: European Central Bank (ECB), Stat.OECD.org, Standard & Poor's

Зона евро (4/5): макроэкономика

- Уровень безработицы в зоне евро находится на минимальном за последние десять лет значении – рынок перегрет

- Уровень безработицы в декабре составил 6.6%, не изменившись с ноября. Оценки показателя за последние несколько месяцев были пересмотрены в сторону увеличения.

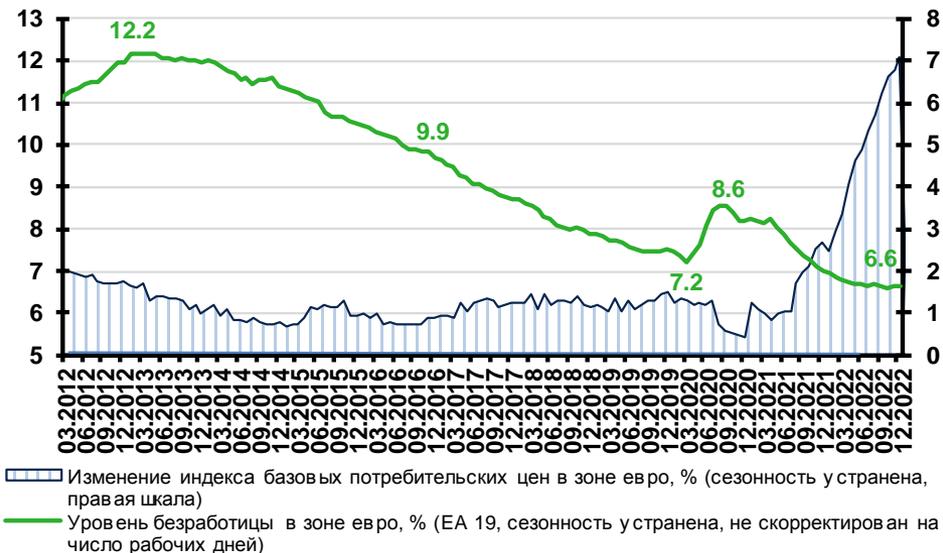
Рынок труда в зоне евро остается перегретым. В странах объединения меры поддержки направлены в первую очередь на поддержание уровня занятости, т.е. сохранение рабочих мест (например, за счет перевода на четырехдневную рабочую неделю).

- Общая инфляция в зоне евро снижается, однако, базовая инфляция продолжает расти

- Уровень инфляции в январе опустился до 8.5% после 9.2% в декабре (третий месяц замедления подряд).
- В то же время индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в декабре вырос на 7.1% после 6.8% в ноябре.

В начале февраля ЕЦБ увеличил процентные ставки на 0.50 проц.п., что больше, чем ФРС, т.к. ситуация с ростом цен в странах зоны евро серьезнее, чем в США. Ускорение базовой инфляции является основанием для ЕЦБ продолжать ужесточать монетарную политику, даже в ущерб экономическому росту. В то же время сокращение спреда доходности с американскими казначейскими облигациями благодаря повышению процентных ставок будет вести к притоку капитала в страны зоны евро и укреплению евро по отношению к доллару (что, при прочих равных, понизит конкурентоспособность европейских товаров).

Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, %

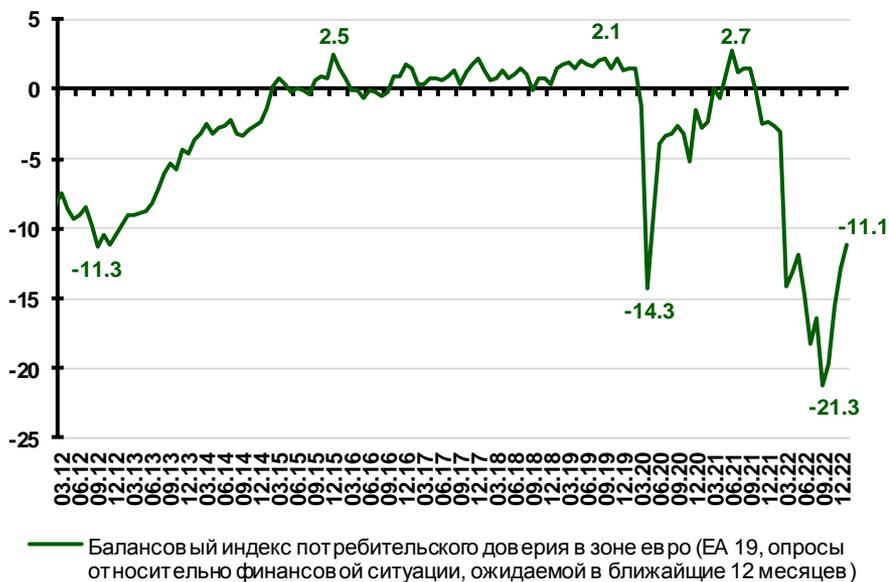


Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

- Потребительский рынок в зоне евро испытывает серьезные последствия от энергетического кризиса и политики ЕЦБ
 - Балансовый индекс потребительского доверия в январе составил -11.1 после -12.9 в декабре, оставаясь глубоко в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
 - Индекс доверия бизнеса в декабре снизился на 2.9%, как и в ноябре.
 - В то же время объем продаж автомобилей в декабре продолжил расти, увеличившись на 12.8% после 16.3% в ноябре по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро (опросы относительно финансовой ситуации, ожидаемой в ближайшие 12 месяцев)



Темпы прироста продаж автомобилей (%), и индекс доверия бизнеса в зоне евро



Китай (1/6): основные выводы

- **В конце 2022 г. Китай отошел от политики «нулевой терпимости к ковиду», поэтому в 2023 г. ожидается восстановительный рост экономики после спада заболеваемости**

Темп прироста ВВП в IV кв. составил 2.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 3.9% в III кв. Промышленное производство в декабре выросло всего на 1.3% после 2.2% в ноябре. Индекс деловой активности в январе составил 49.2, оставаясь в зоне ожиданий сжатия экономики шестой месяц подряд.

В прошлом году Китаю не удалось достичь цели в 5.5% роста из-за новых вспышек коронавируса и жестких ограничений. В этом году ожидается восстановление экономики, что подтолкнет вверх мировой спрос на энергоресурсы и цены на них. Однако, несмотря на стимулирующие меры, рост может затормозить слабый спрос на китайский экспорт из-за рецессии в развитых странах и повышение геополитической напряженности, в том числе ухудшение отношений с США и введение торговых ограничений с обеих сторон. Существуют риски применения против Китая «вторичных санкций» из-за партнерства с Россией, Ираном и КНДР.

- **На потребительском рынке и рынке недвижимости в декабре ситуация продолжила ухудшаться из-за тяжелой эпидемиологической ситуации**

Оборот розничной торговли в декабре уменьшился на 1.8% после падения на 5.9% в ноябре. Индекс потребительского доверия сокращается относительно значений прошлого года.

Цены на недвижимость в Пекине в декабре сократились на 4.2% после уменьшения на 2.7% в ноябре. Объем производства цемента в декабре рухнул на 11.7% после сокращения на 3.9% в ноябре.

- **В декабре сальдо торгового баланса Китая увеличилось в сравнении с ноябрем**

Экспорт Китая в декабре сократился на 9.9%, импорт – на 7.5% по сравнению с декабрем прошлого года. Однако по итогам 2022 г. экспорт Китая вырос на 6.9%, импорт – на 1.1% по сравнению с 2021 г.

Китай (2/6): макроэкономика

■ **Китай отошел от политики «нулевой терпимости» к COVID-19. В ближайшие месяцы ожидается восстановление экономической активности**

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 2.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 3.9% в III кв.
- Уровень безработицы в декабре снова снизился до 5.5% после 5.7% в ноябре.
- Уровень инфляции в декабре вырос до 1.8% (в годовом выражении) после 1.6% в ноябре.

Планируется, что в 2023 г. Китай начнет активное восстановление после пандемии COVID-19 и действия множества жестких ограничений, из-за которых в 2022 г. стране не удалось выйти на целевой рост в 5.5%.

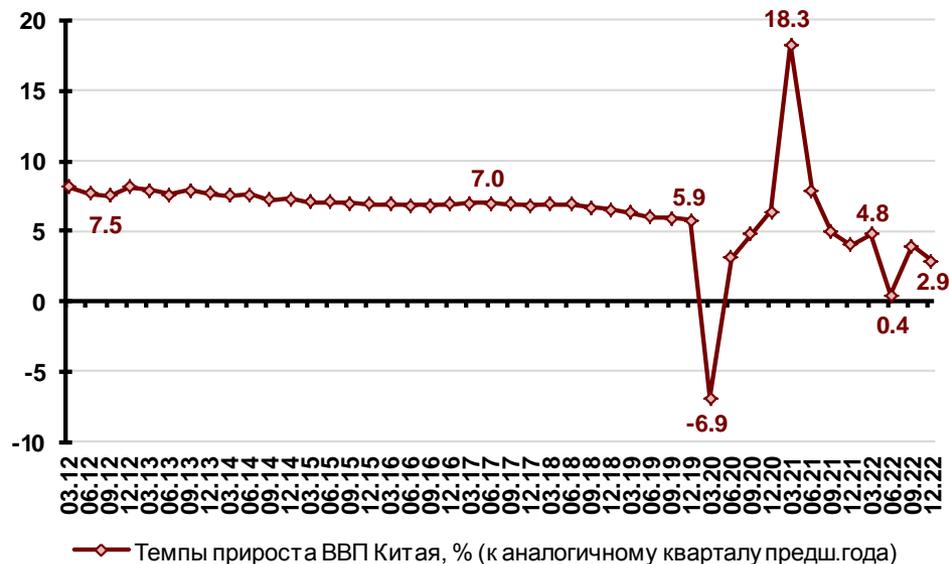
Сейчас Китай делает акцент на развитие технологической отрасли, опираясь в первую очередь на внутренние ресурсы из-за вводимых США ограничений. Китай прекратил кампанию по подавлению ИТ-гигантов, увеличивает затраты на НИОКР и стимулирует инвестиции в современные технологии (например, аналоги популярного чат-бота ChatGPT).

Также Китай вступил в борьбу за позицию юаня в качестве одной из мировых резервных валют. Он договаривается со странами Персидского залива о покупке нефти за юани. Таким образом, возможно появление нефтеюаней наряду с нефтедолларами.

Ожидается, что в 2023 г. за счет в основном Китая восстановится спрос на энергоносители, которые Китай в огромных объемах закупает, в т.ч. у России.

ООН прогнозирует восстановительный рост ВВП Китая в 2023 г. на уровне 4.8%, МВФ – 5.2% после 3.0% в 2022 г.

Темпы прироста ВВП Китая, % (к аналогичному кварталу предш. года)



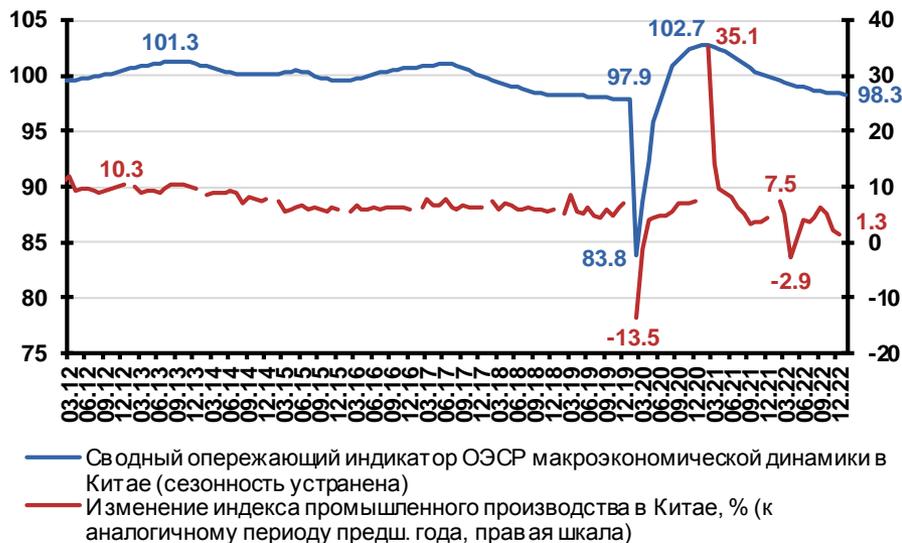
Источник: Stat.OECD.org

Китай (3/6): макроэкономика

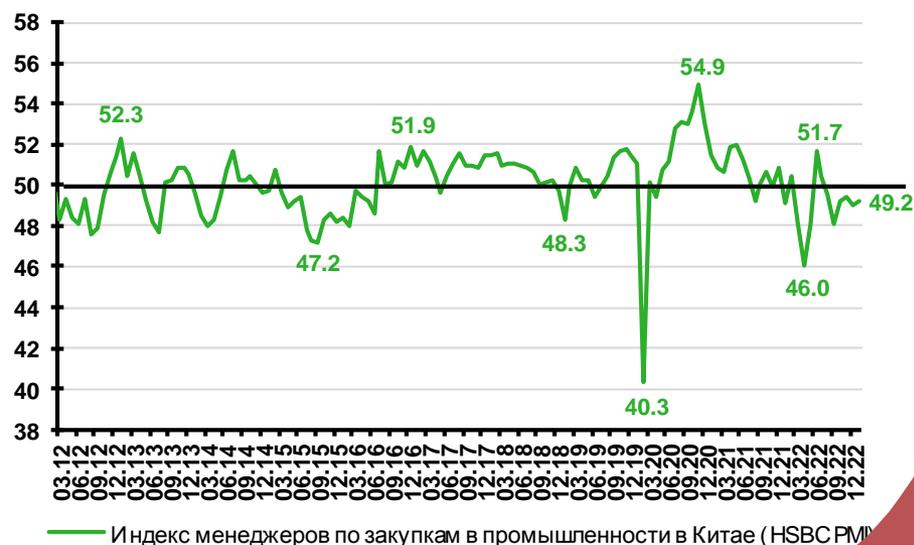
- В декабре-январе динамика основных индикаторов экономического роста Китая продолжала ухудшаться: санитарные ограничения были отменены, что привело к значительному росту заболеваемости
 - Индекс менеджеров по закупкам в январе составил 49.2 после 49.0 в декабре, оставшись ниже отметки 50.0, т.е. в зоне ожиданий сжатия экономической активности.
 - Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в январе уменьшился на 1.4% после сокращения на 1.5% в декабре.
 - Промышленное производство в декабре выросло всего на 1.3% после 2.2% в ноябре.

Правительство Китая стимулирует скорейшее восстановление экономической активности в стране – расходы бюджета увеличились за прошлый год на 6.1% (к примеру, начался широкомасштабный возврат НДС). Однако из-за ухудшения отношений между Китаем и США вводятся новые ограничения с обеих сторон: США приостановили выдачу лицензий на экспорт для китайской корпорации Huawei, Китай планирует ввести лицензии на экспорт технологий для производства солнечных батарей в США. Это может затормозить промышленное производство в Китае.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае

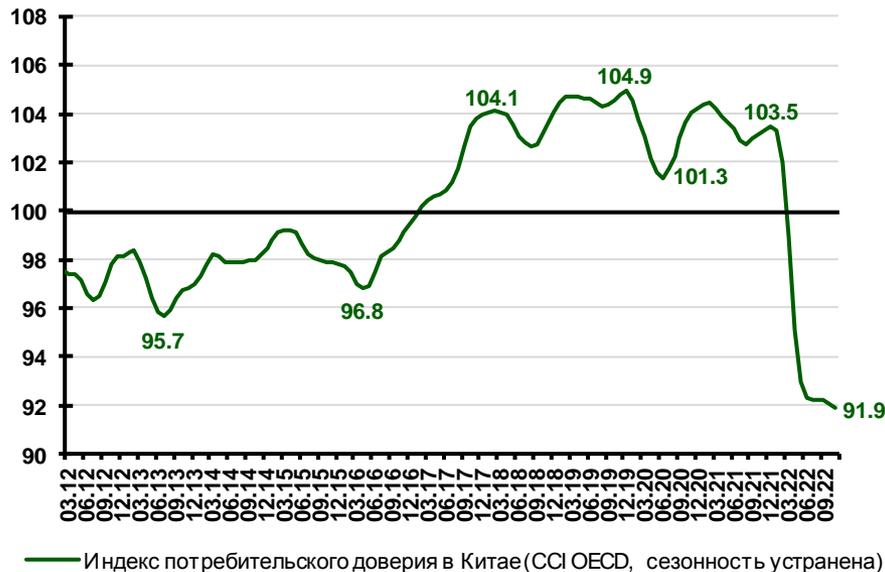


Китай (4/6): потребительский рынок

- Снятие ковидных ограничений в декабре не имело положительного эффекта на потребительский рынок в Китае из-за тяжелой эпидемиологической ситуации
 - Оборот розничной торговли в декабре уменьшился на 1.8% после падения на 5.9% в ноябре.
 - Индекс потребительского доверия в ноябре рухнул на 11.1% после падения на 10.7% в октябре по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года (четырнадцатый месяц сокращения подряд).

В начале этого года, если ситуацию с вирусом удастся взять под контроль, показатели должны начать улучшаться, сигнализируя о восстановлении потребительского рынка.

Индекс потребительского доверия в Китае



Темпы прироста оборота розничной торговли и изменение индекса потребительских цен в Китае, %



Китай (5/6): рынок жилья

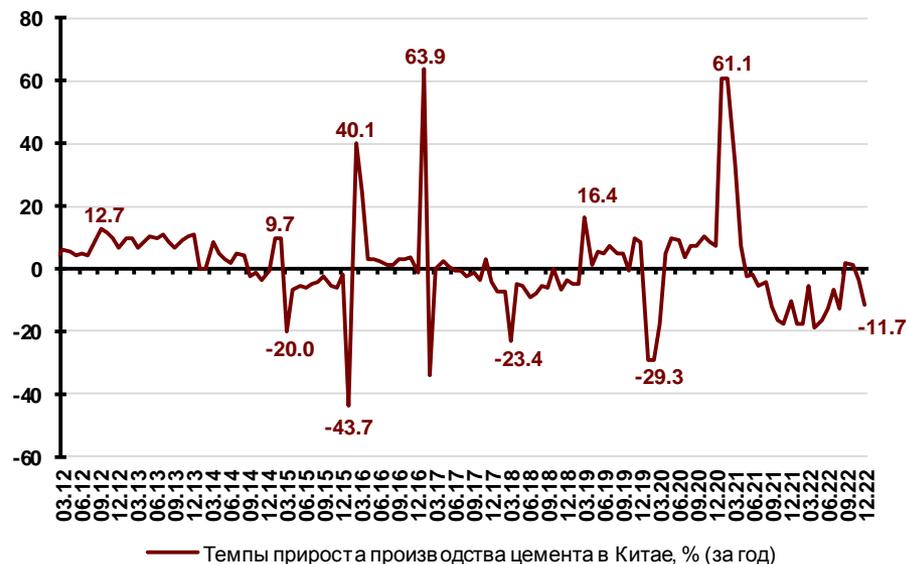
- На рынке недвижимости в Китае в декабре ситуация вновь ухудшилась из-за высокой заболеваемости
 - Цены на недвижимость в Пекине в декабре сократились на 4.2% после уменьшения на 2.7% в ноябре по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.
 - Объем производства цемента в декабре рухнул на 11.7% после сокращения на 3.9% в ноябре по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

После снятия ковидных ограничений, в т.ч. на передвижение населения, резко вырос уровень заболеваемости коронавирусом, что негативно сказалось на экономической активности в стране. В особенности пострадала сфера услуг. Ожидается, что в ближайшие месяцы вместе с восстановлением других секторов и потребительских доходов ситуация на рынке жилья в Китае начнет меняться в лучшую сторону.

Индексы цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



Китай (6/6): торговый баланс

■ В декабре сальдо торгового баланса Китая немного восстановилось после сокращения в ноябре

- Сальдо торгового баланса в декабре составило 78.0 млрд долл. после 69.8 млрд долл. в ноябре.
- Экспорт в декабре снизился до 306.1 млрд долл., что на 9.9% меньше значения декабря прошлого года.
- Импорт в декабре составил 228.1 млрд долл., что на 7.5% ниже, чем в аналогичном месяце прошлого года.

По итогам 2022 г. экспорт достиг 3.6 трлн долл., что на 6.9% больше, чем годом ранее.

Годовой импорт составил 2.7 трлн долл., что на 1.1% больше, чем в 2021 г.

Сальдо торгового баланса Китая



Источник: General Administration of Customs of China

Россия – Объединенные Арабские Эмираты: расширение и диверсификация сотрудничества

- В сотрудничестве России с Объединенными Арабскими Эмиратами (ОАЭ) наиболее известное направление – туристические поездки в самый популярный эмират ОАЭ – Дубай. По итогам I полугодия 2022 г. Россия вошла в пятерку стран по количеству туристов, прибывших в Дубай, уступив только Индии, Оману, Саудовской Аравии и Великобритании (по данным Департамента экономики и туризма Дубая, эмират посетило 309 тыс. россиян, а общее количество выездов из России с пунктом назначения ОАЭ, по данным погранслужбы ФСБ России, составило почти 0.5 млн. человек).
- Однако сотрудничество России и ОАЭ не ограничивается масштабным туристическим потоком. В 2018 г. была подписана Декларация о стратегическом партнерстве двух стран, по которой стороны намерены, среди прочего, укреплять и диверсифицировать торгово-экономические связи и наметили широкий ряд направлений сотрудничества, от энергетики до связи и информационных технологий.
- Амбиции ОАЭ – стать технологическим лидером среди стран Персидского залива.
- Основа для решения этой задачи уже имеется. Во-первых, за последние годы значительно (кратно) расширились объемы торговли товарами двух стран. Во-вторых, определились отдельные, приоритетные направления сотрудничества: инвестиции, атомная энергетика, космос.
- Становление ОАЭ в качестве финансового хаба: «Лондон» периода санкционного противостояния.

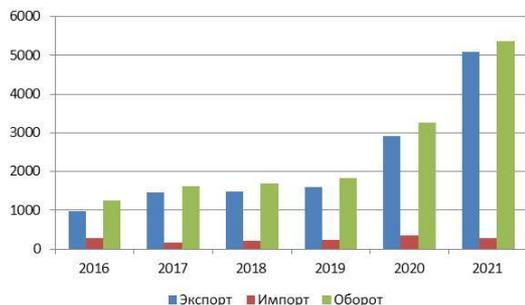
* Совместно с журналом «Эксперт» (<https://expert.ru>)

Специальный сюжет: Россия и ОАЭ

Новый ведущий партнер России на Ближнем Востоке

- В 2016-2021 гг. оборот торговли товарами России и ОАЭ увеличился более чем в 4 раза, с 1.2 млрд. долл. до 5.4 млрд. долл.
- Такой рост позволил ОАЭ стать ведущим торговым партнером России в регионе Ближнего Востока.
- Однако структуру двусторонней торговли пока сложно считать сбалансированной: она имеет явно односторонний характер и практически полностью формируется российским экспортом в ОАЭ с преобладающей долей всего двух товарных групп: минеральные и химические товары.
- Кроме того, несмотря на заметный рост стоимостных объемов, Россия пока что не относится к числу ведущих торговых партнеров ОАЭ.

Объемы торговли товарами России с ОАЭ в 2016-2021 гг. (млн. долл.)



Источник: ФТС России

Ведущие внешнеторговые партнеры ОАЭ в 2021 г. (доля в объеме)

Экспорт			Импорт		
1	Саудовская Аравия	6%	1	Китай	15%
2	Индия	6%	2	Индия	6%
3	Ирак	3%	3	США	5%
4	Гонконг, Китай	3%	4	Япония	3%
29	Россия	0.3%	16	Россия	1.1%

* На «Неопределенные территории» (areas not specified) приходится 49% экспорта и 22% импорта ОАЭ

Источник: расчеты ЦМАКП по данным International Trade Center (<https://intracen.org/>)

Товарная структура экспорта товаров России в ОАЭ в 2021 г., %



Товарная структура импорта товаров России из ОАЭ в 2021 г., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

■ Россия-ОАЭ: не только туризм

I. Инвестиции

- В 2013 г. РФПИ подписал соглашения с инвестиционным фондом «Mubadala» о создании совместного инвестиционного фонда объемом 2 млрд. долл. и с Департаментом финансов Абу-Даби – о вложении в российские инфраструктурные проекты до 5 млрд. долл.
- К 2020 г. совместно с Mubadala было инвестировано 2.3 млрд. долл. в 50 российских проектов.
- Несмотря на то, что в марте 2022 г. фонд заявил о приостановке инвестиций в Россию, пока он сохраняет присутствие в российских активах.
- В 2016 г. один из крупнейших портовых операторов мира, эмиратский DP World, подписал соглашение с РФПИ о создании совместного предприятия для развития в России портовой инфраструктуры на Дальнем Востоке и Черном море. В 2021 г. DP World подписал с ГК «Росатом» соглашение о проработке совместного развития проектов в сфере контейнерного транзита по Северному морскому пути.
- В 2022 г. DP World договорился о стратегическом партнерстве с транспортной группой FESCO («дочка» Дальневосточного морского пароходства) в развитии Владивостокского морского торгового порта.
- В феврале 2019 г. Фонд обороны, безопасности и развития Tawazun подписал с ФГУП «НАМИ» и компанией Sollers соглашение об участии в проекте по разработке и производству автомобилей Augus. В соответствии с соглашением, фонд должен был получить долю 36% в ООО «Аурус» и в течение 3 лет инвестировать в проект 110 млн. евро. Осенью 2022 г. было заявлено, что партнеры ведут разработку дилерской сети Augus в ОАЭ с локализацией сборки автомобилей.

II. Атомная энергетика

- Российский Росатом поставляет примерно половину топлива для первой в ОАЭ АЭС «Барака» (первый блок которой был запущен в 2020 г.).
- Россия также ведет переговоры по утилизации отработавшего ядерного топлива с АЭС «Барака».
- Перспективное направление сотрудничества – атомные станции малой мощности. В начале 2022 г. директор ГК «Росатом» Алексей Лихачев заявил, что ОАЭ и госкорпорация намерены создать рабочую группу по изучению возможности использования малых АЭС в ОАЭ.

III. Космос

- В 2019 г. в рамках соглашения между Роскосмосом и Космическим центром имени Мухаммеда бен Рашида на МКС был доставлен первый космонавт ОАЭ Хаззаа аль-Мансури.
- В 2021 г. было подписано межправительственное соглашение России и ОАЭ по мирному космосу. Перспективные направления сотрудничества - спутниковая навигация, дистанционное зондирование Земли, мониторинг космического пространства, спутниковая связь, космическая техника, научные исследования в космическом пространстве и пилотируемые космические полеты.
- Представители ОАЭ участвуют в проекте по моделированию условий длительного пилотируемого космического полета SIRIUS (Scientific International Research In Unique terrestrial Station) на базе российского Института медико-биологических проблем.

IV. Военно-техническое сотрудничество

- В 1990-2000-х гг. ОАЭ были крупнейшим партнером России в сфере военно-технического сотрудничества (ВТС) в регионе.
- В 2006 г. было подписано соглашение о ВТС между двумя странами.
- Для ОАЭ ВТС с Россией – один из факторов технологической независимости в военной сфере от США и Китая.



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Автор обзора

Ирина Ипатова, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: iipatova@forecast.ru

Автор специального сюжета

Роман Волков, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: rvolkov@forecast.ru

Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: forecast.ru

Telegram-канал: [ctmasf](https://t.me/ctmasf)