

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

№3 (71), май 2023 г.

**Специальный сюжет номера –
Россия и Вьетнам**

Основные мировые тренды

- **Сохранение высокой инфляции ведет к дальнейшему ужесточению монетарной политики в ведущих экономиках мира, что снова обостряет проблему возможной рецессии на фоне замедления экономической активности и ухудшения ситуации в банковской сфере**
 - **США.** Нестабильная ситуация в банковском секторе из-за высоких процентных ставок усилила ожидания рецессии в США. При этом пока не ясно, является ли повышение ключевой ставки ФРС в мае последним – все будет зависеть от динамики инфляции (пока все еще высокая) и показателей рынка труда (пока все же устойчив). Повышает неопределенность нерешенная проблема с потолком госдолга.
 - **Зона евро.** Инфляция в зоне евро более высокая, чем в США, поэтому, очевидно, ЕЦБ продолжит ужесточать монетарную политику. При этом цены на газ остаются выше многолетних, что ухудшает ситуацию в промышленности. Производство и уровень занятости поддерживаются оборонными заказами из-за ситуации вокруг Украины, развитием производств «зеленой экономики» и другими зонами роста.
 - **Китай.** По итогам первого квартала экономика Китая выросла сильнее, чем ожидалось. В то же время восстановлению высоких темпов роста производства мешает слабый внутренний и внешний спрос на китайскую продукцию. Обострение противостояния с США и ЕС приводит к новым торговым ограничениям и санкциям в отношении Китая, что тормозит его развитие.
 - **Рынок нефти.** В начале апреля Саудовская Аравия и другие члены ОПЕК+ неожиданно объявили о сокращении своей добычи, что дало импульс росту цен на нефть примерно до середины месяца. Подъем также поддерживался ожиданиями относительно восстановления китайской экономики. Однако затем цены на нефть преимущественно снижались из-за ожиданий, что ФРС еще раз повысит ключевую ставку, подтолкнув экономику страны к рецессии. Нестабильность в банковском секторе США может привести к мировому финансовому кризису, что, в свою очередь, уменьшит глобальный спрос на энергоресурсы.
 - **Рынок природного газа.** Цены на газ начали колебаться из-за относительно холодной весны, превышая среднесезонные значения и увеличивая расходы европейских компаний. Возникший к середине апреля избыток СПГ, отчасти вызванный восстановлением производства в США, имел кратковременный эффект на снижение цен. Дальнейшая их динамика будет зависеть от экономической ситуации у крупнейших потребителей.

Прогнозы международных организаций на 2023-2024 гг.

Темп прироста ВВП, %	2022	ВБ (янв 23)		ООН (янв 23)		МВФ (апр 23)	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Мир (по ППС)	3.4	2.2	3.2	2.3	3.2	2.8	3.0
США	2.1	0.5	1.6	0.4	1.7	1.6	1.1
Зона евро	3.5	0.0	1.6	0.1	1.6	0.8	1.4
Япония	1.1	1.0	0.7	1.5	1.3	1.3	1.0
Китай	3.0	4.3	5.0	4.8	4.5	5.2	4.5
Индия¹	6.8	6.6	6.1	6.0	6.2	5.9	6.3
Бразилия	2.9	0.8	2.0	0.9	2.0	0.9	1.5
Россия	-2.1	-3.3	1.6	-2.9	1.5	0.7	1.3
Нефть, долл./барр.²	96	88³	80³	-	-	73	69

¹ За фискальный год (01.07-30.06)

² Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

³ Цена нефти Brent

Примечание. Прогноз МВФ в апреле был улучшен на фоне позитивных тенденций начала года.

- Вероятность рецессии в экономике США вновь увеличилась из-за проблем в банковском секторе на фоне высоких процентных ставок и нерешенной проблемы с потолком госдолга**

Темп прироста ВВП в I кв. к IV кв. в годовом выражении составил 1.1% после 2.6% в IV кв. к III. кв. Промышленное производство в апреле увеличилось всего на 0.2% после 0.1% в марте (к соотв. мес. прошлого года). Индекс деловой активности в апреле составил 47.1, шестой месяц подряд находясь в зоне ожидания сжатия экономической активности.

В апреле инфляция снизилась незначительно – до 4.9% после 5.0% в марте. Темп прироста базовых потребительских цен в апреле составил 5.5% после 5.6% в марте. Таким образом, инфляция по-прежнему значительно превышает целевой уровень в 2%.

В мае ФРС в десятый раз подряд повысил ключевую ставку, снова на 0.25 проц.п. Это решение было принято несмотря на проблемы в банковском секторе и банкротство еще одного банка – First Republic – на фоне высоких процентных ставок. Сейчас под ударом находятся и другие региональные банки, в которых наблюдается отток депозитов. Аргументом для ФРС являются по-прежнему сильные данные рынка труда: уровень безработицы в апреле снизился до 3.4% после 3.5% в марте.

Еще одной проблемой в экономике является скорое превышение госдолга своего потолка, что, в случае не достижения договоренности, грозит стране дефолтом.

- На потребительском рынке и рынке жилья США ситуация остается неопределенной**

Индекс потребительской уверенности в апреле увеличился до 63.5 после 62.0 в марте. Однако это ниже значений января-февраля.

Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в марте вырос на 4.6% после 4.7% в феврале. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в марте увеличились на 3.6% после 0.6% в феврале.

На рынке жилья в апреле ставки по ипотечным кредитам снизились после увеличения в марте. Рост цен на жилую недвижимость в феврале замедлялся десятый месяц подряд (данные публикуются с лагом). Объем продажи новых домов в апреле вырос на 15.6% после сокращения на 10.5% в марте (эффект низкой базы).

США (2/6): макроэкономика

- **Нестабильная ситуация в банковском секторе на фоне высоких процентных ставок вновь приблизила экономику США к рецессии, которую, казалось, удастся избежать**

- Темп прироста ВВП в I кв. составил 1.6% (к аналогичному кв. предш. года) после 0.9% в IV кв.
- Темп прироста ВВП в I кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 1.1% (как указано на стр. 4) после 2.6% в IV кв.

В мае ФРС в десятый раз подряд повысила ключевую ставку с целью дальнейшего снижения уровня инфляции, несмотря на новые банкротства региональных банков. После Silicon Valley Bank и Signature Bank ситуация на финансовом рынке окончательно не стабилизировалась – третьим в череде банкротств в апреле стал First Republic Bank. Это продемонстрировало, что проблемы в банковском секторе на фоне роста процентных ставок были недооценены, и привело к усилению опасений не только рецессии в экономике США, но и мирового банковского кризиса.

Спрэд доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями по-прежнему отрицательный (инверсия кривой доходности – когда краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных, что свидетельствует о высоких ожиданиях рецессии).

Нерешенной остается проблема с потолком госдолга. По оценкам, 1 июня госдолг США превысит свой верхний предел. Если потолок не будет увеличен, это означает, что страну ждет дефолт. Президент Джо Байден пока не готов идти на компромисс и настаивает, что лимит должен быть увеличен без всяких условий со стороны республиканцев о сокращении бюджетных расходов.

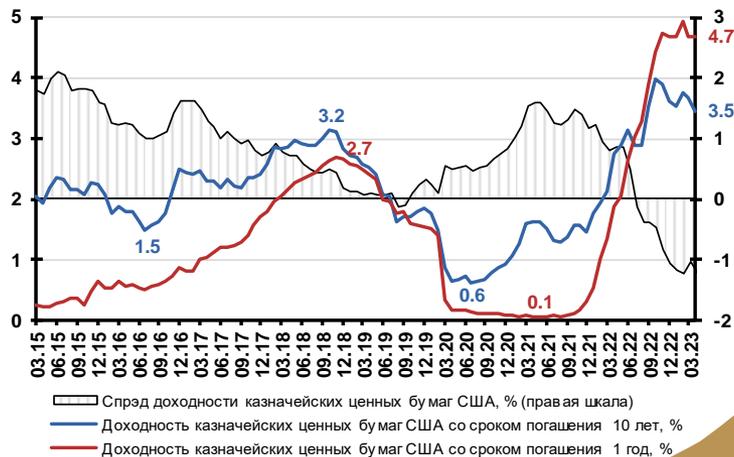
Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), U.S. Federal Reserve System

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, %



□ Спрэд доходности казначейских ценных бумаг США, % (правая шкала)
 — Доходность казначейских ценных бумаг США со сроком погашения 10 лет, %
 — Доходность казначейских ценных бумаг США со сроком погашения 1 год, %

■ Опережающие индикаторы указывают на замедление экономического роста в США

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в апреле составил 47.1 после 46.3 в марте, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности уже полгода.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в апреле уменьшился на 1.7% после сокращения на 1.9% в марте (показатель падает с марта 2022 г.).
- Промышленное производство в апреле выросло всего на 0.2% после 0.1% в марте по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года.

Рост промышленного производства замедляется (предыдущая оценка указывала на его сокращение в феврале). Продолжающееся ужесточение монетарной политики ограничивает корпоративное кредитование. При этом инфляция, несмотря на ее снижение в течение нескольких месяцев, все еще остается высокой, поэтому возможно очередное повышение ключевой ставки, что усилит напряженность в промышленности и банковском секторе.

Поддерживают рост промышленного производства военные заказы и другие приоритетные сферы (к примеру, производства, связанные с «зелеными технологиями»).

Основные индикаторы экономического роста США



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

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

Рынок труда в США остается сильно перегретым

- Уровень безработицы в апреле снизился до 3.4% после 3.5% в марте.

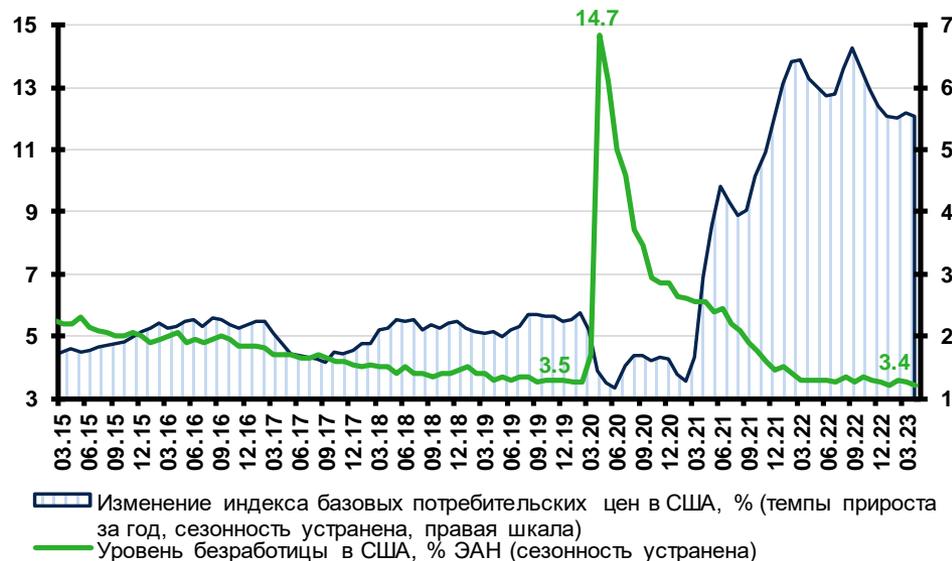
Крупные компании (производитель серий игр Sims и FIFA, General Motors и др.) продолжают сообщать о планируемых сокращениях сотрудников в попытке оптимизировать расходы перед надвигающимся кризисом. Несмотря на ухудшающиеся результаты промышленности, показатели перегретого рынка труда остаются аргументом жесткой монетарной политики в ущерб экономическому росту.

После нескольких месяцев снижения инфляции в апреле она уменьшилась незначительно

- Уровень инфляции в апреле составил 4.9% после 5.0% в марте.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в апреле составил 5.5% после 5.6% в марте.

В начале мая ключевая ставка вновь была повышена на 0.25 проц.п. Представители ФРС дали понять, что, возможно, это повышение было последним. Однако инфляция по-прежнему остается достаточно высокой, поэтому не исключено дальнейшее ужесточение монетарной политики ФРС.

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



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

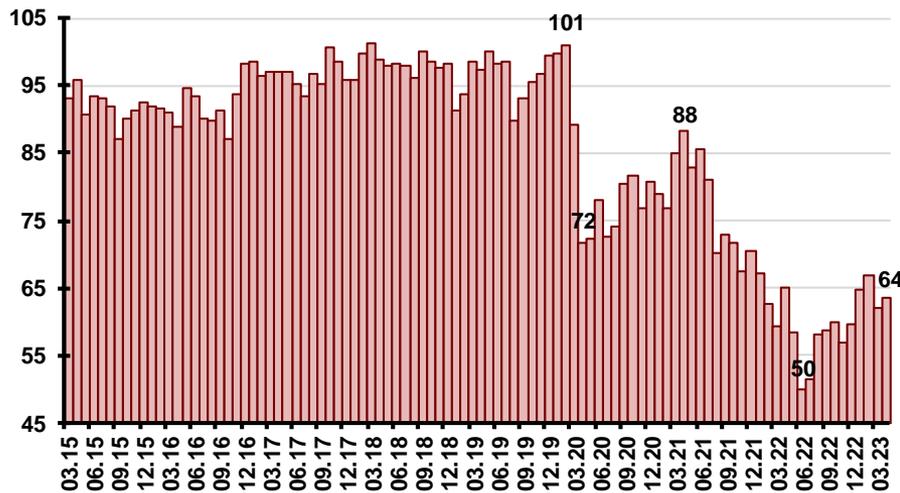
США (5/6): потребительский рынок

На потребительском рынке в США ситуация остается неопределенной

- Индекс потребительской уверенности в апреле увеличился до 63.5 после 62.0 в марте. Однако это ниже значений двух первых месяцев года.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в марте увеличились на 3.6% после 0.6% в феврале.
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в марте вырос на 4.6% после 4.7% в феврале.

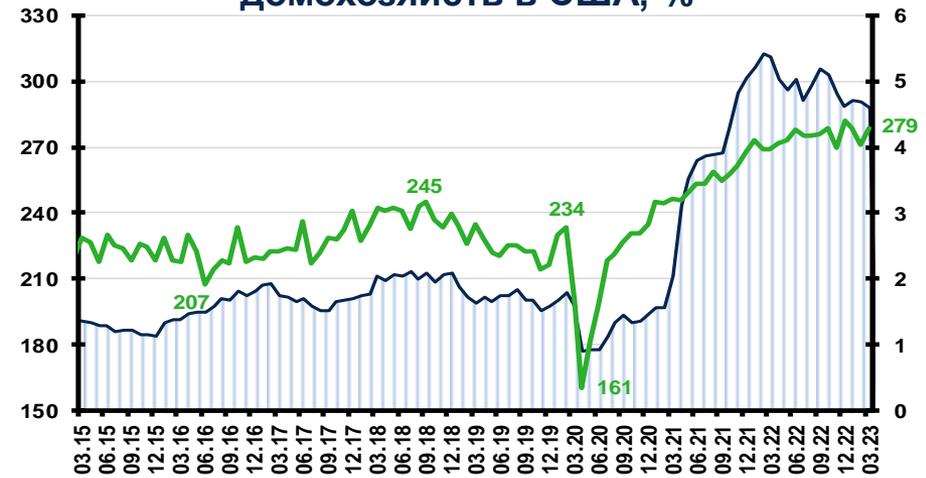
Потребительский рынок остается весьма сдержан в ожидании рецессии. Банкротство региональных банков не могло не сказаться на потребительской уверенности. Объемы новых заказов на товары длительного пользования растут невысокими темпами. Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств снижается неравномерно, что также отражает определенную степень турбулентности, царящей на рынке.

Индекс потребительской уверенности University of Michigan в США



■ 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, %



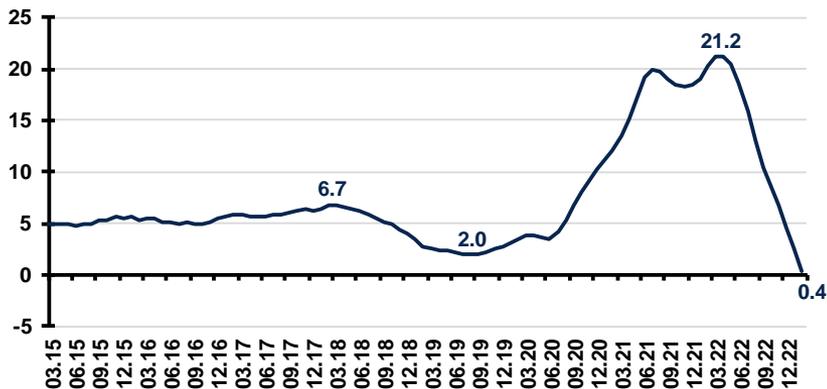
■ Изменение индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, % (за год, сезонность устранена, правая шкала)
 ■ Объемы новых заказов на товары длительного пользования в США, млрд. долл. (сезонность устранена)

США (6/6): рынок жилья

■ На рынке жилья в США наблюдается небольшое улучшение ситуации

- В апреле ставки по ипотечным кредитам снизились после роста в марте: ставка по 15-летним кредитам составила 5.7%, по 30-летним – 6.3% после 5.8% и 6.5%, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в феврале выросли всего на 0.4% после 2.6% в январе (десятый месяц замедления роста цен подряд).
- Объем продаж новых домов в апреле вырос на 15.6% после сокращения на 10.5% в марте (эффект низкой базы).
- В то же время запасы жилья на вторичном рынке в апреле составили 2.9 мес. продаж после 2.6 мес. продаж в марте.

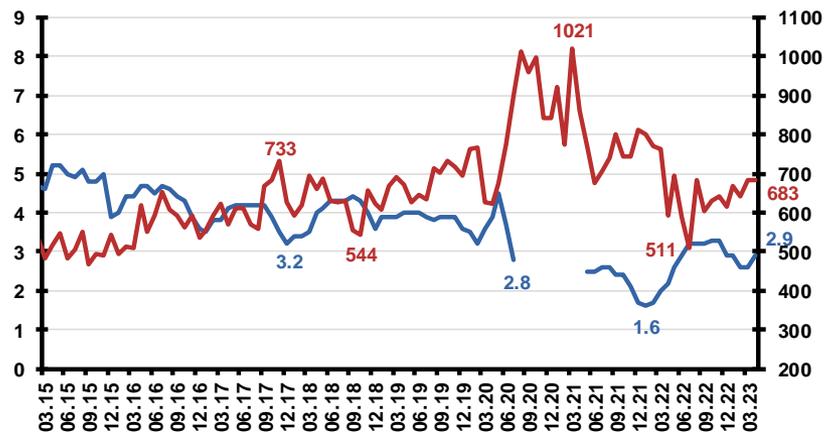
Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)



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

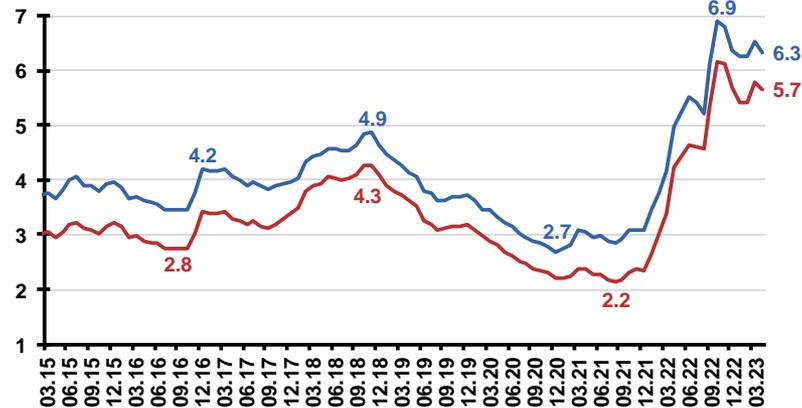
Источник: Standard & Poor's, Freddie Mac, Realtor.org

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

- Экономический рост в зоне евро замедляется на фоне высоких цен на электроэнергию и дорогого корпоративного кредитования. Однако промышленное производство поддерживается инвестициями в ВПК, «зеленые технологии» и выводом промышленности из КНР и, возможно, России**

Темп прироста ВВП в I кв. к IV кв. в годовом выражении составил 0.1% после 0% в IV кв. к III кв. Индекс деловой активности в зоне евро в апреле составил 45.8, десятый месяц подряд находясь в зоне ожиданий сжатия экономики.

В то же время рынок труда, по всей видимости, поддерживается ростом занятости в оборонном комплексе и других зонах роста, демонстрируя все новые исторические минимумы уровня безработицы – в марте он составил 6.5% после 6.6% в феврале.

Инфляция слабо поддается проводимой ЕЦБ жесткой монетарной политике, вероятно, из-за наличия немонетарных компонентов. Потребительские цены в апреле увеличились на 7.0% после 6.9% в марте. Базовые потребительские цены в апреле выросли на 7.5% после 7.7% в марте. В мае ЕЦБ вновь поднял ключевую ставку, но всего лишь на 0.25 проц.п. Вероятно, это не последнее повышение.

Сейчас в экономике зоны евро одними из основных приоритетов являются военная промышленность и развитие технологий, в особенности в сфере «зеленой энергетики», чтобы составить конкуренцию США и Азии, а также вывод производств из КНР и, возможно, России.

- На потребительском рынке без изменений, кроме взлета продаж автомобилей**

Балансовый индекс потребительского доверия в апреле составил -7.3 после -9.5 в марте, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается двенадцатый месяц подряд, если сравнивать с аналогичными месяцами прошлого года. В то же время объем продаж автомобилей в апреле вырос на 17.2% после взлета на 28.8% в марте по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

Зона евро (2/5): макроэкономика

Экономический рост в зоне евро замедляется, т.к. инфляция снижается медленно, цены на газ остаются высокими, а ЕЦБ продолжает ужесточать монетарную политику

- Темп прироста ВВП в I кв. составил 1.3% (к аналогичному кв. предш. года) после 1.8% в IV кв. Отрицательные темпы прироста – в Германии (-0.1%) и Латвии (-0.9%).
- Темп прироста ВВП в I кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.1% после 0% в IV кв. Отрицательные темпы прироста – в Австрии (-0.3%) и Ирландии (-2.7%).

Вслед за необычно теплой зимой в Европу пришла относительно холодная весна, что помешало сохранить темпы сокращения использования газа. Несмотря на значительное снижение цен на газ, они остаются выше среднесрочных, создавая дополнительные издержки потребителям. Для Испании и Португалии ЕК до конца года продлила действие механизма поддержки в условиях высоких цен на электроэнергию («иберийское исключение»).

Европейские страны по-прежнему стремятся снизить зависимость от энергоносителей из России (с учетом общего курса на декарбонизацию). К примеру, германский энергоконцерн EnBW отчитался, что доля российского угля сведена к нулю. В ЕС разрабатываются механизмы для блокировки импорта российского СПГ. Соответственно, растет зависимость от США и других поставщиков энергоресурсов. В то же время в отдельных странах зоны евро наблюдается рост закупок российского газа, например, в Испании.

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



Источник: Stat.OECD.org

Европейские страны делают ставку на развитие «зеленой энергетики», для чего, по заявлению президента ЕК Урсулы фон дер Ляйен, к 2030 г. глобальные инвестиции в эту сферу должны вырасти в 3 раза по сравнению с 1 трлн долл. в 2022 г.

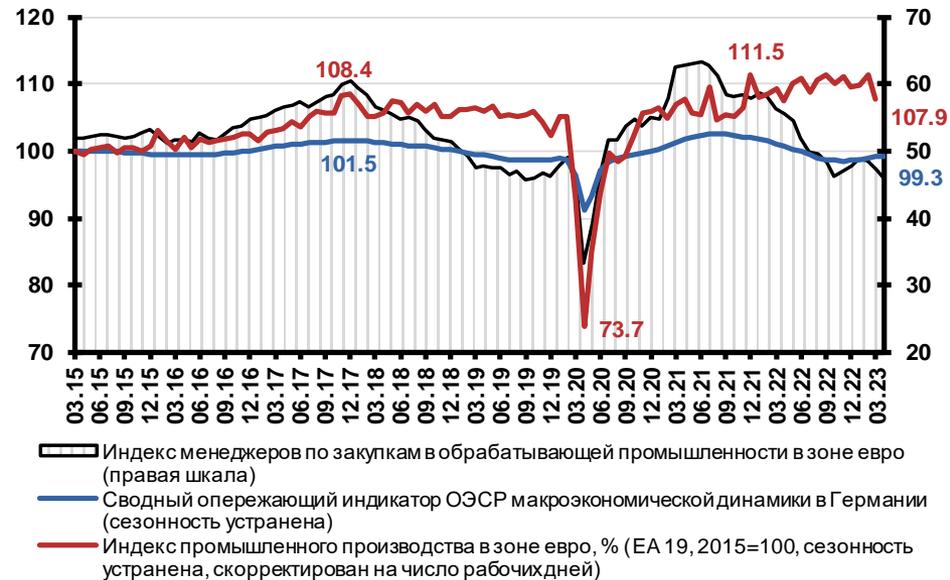
Зона евро (3/5): макроэкономика

- Основные индикаторы экономического роста зоны евро указывают на ухудшение общей ситуации в промышленности
 - Индекс менеджеров по закупкам¹ в апреле составил 45.8 после 47.3 в марте, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50.0) десятый месяц подряд.
 - Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в апреле уменьшился на 1.5% после сокращения на 2.0% в марте по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года.
 - Промышленное производство в марте все же сократилось на 1.3% после роста на 2.6% в феврале.

ЕК призывает передать боеприпасы со складов Украине, чтобы частично заменить их на более современные за счет развертывания новых производств. Германия и Нидерланды объявили о расширении сотрудничества в военной сфере.

Также для обеспечения надежности цепочек поставок и конкуренции с США и Азией в технологической сфере ЕС планирует инвестировать 47 млрд долл. в производство полупроводников (инициатива European Chips Act).

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



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

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

Зона евро (4/5): макроэкономика

Уровень безработицы в зоне евро продолжает снижаться на фоне роста оборонных заказов

- Уровень безработицы в марте составил 6.5% после 6.6% в феврале.

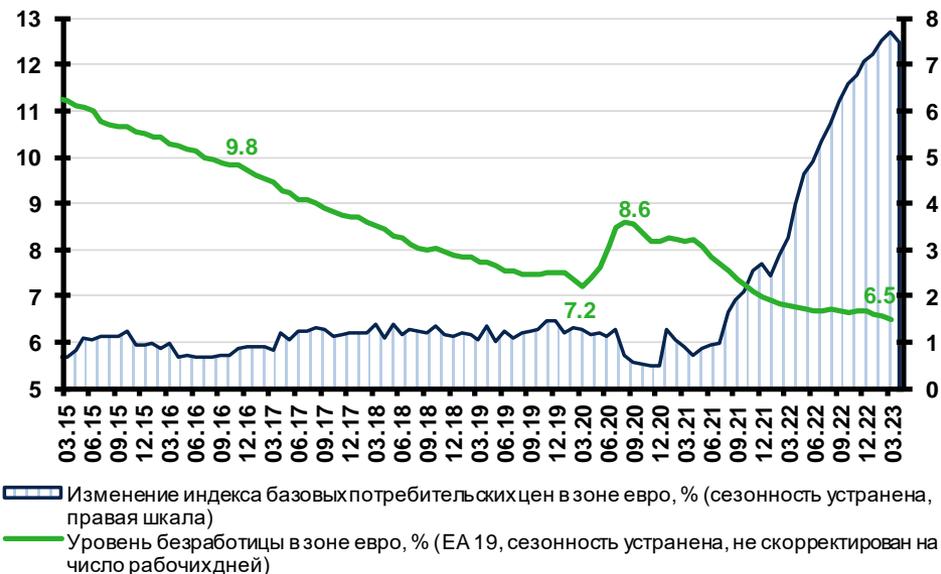
Уровень безработицы в зоне евро продолжает бить исторические рекорды. На фоне ухудшения ситуации в традиционных отраслях, по всей видимости, рабочие места стали активно создаваться в сфере ВПК, обеспеченные госзаказом, и других зонах роста за счет вывода производств из КНР и России.

Инфляция в зоне евро остается устойчиво высокой

- Уровень инфляции в апреле составил 7.0% после 6.9% в марте. Это первое увеличение после четырех месяцев сокращения.
- Индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в апреле вырос на 7.5% после 7.7% в марте.

На майском заседании ЕЦБ вновь повысил ставку, однако, всего на 0.25 проц.п., снизив тем самым темпы ужесточения монетарной политики. Ситуация с инфляцией в зоне евро обстоит сложнее, чем в США, из-за значительной компоненты инфляции издержек, поэтому пока не ясно, закончился ли цикл ужесточения. Цены на электроэнергию продолжают оказывать давление, и существует вероятность их роста к следующему зимнему сезону. На банковском рынке пока без серьезных потрясений, в то время как кредитование и частное, и корпоративное замедляется.

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



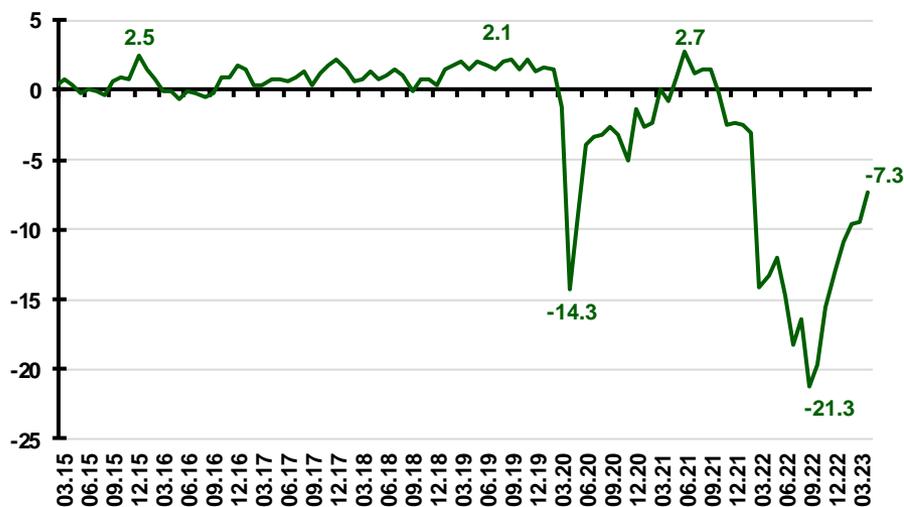
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

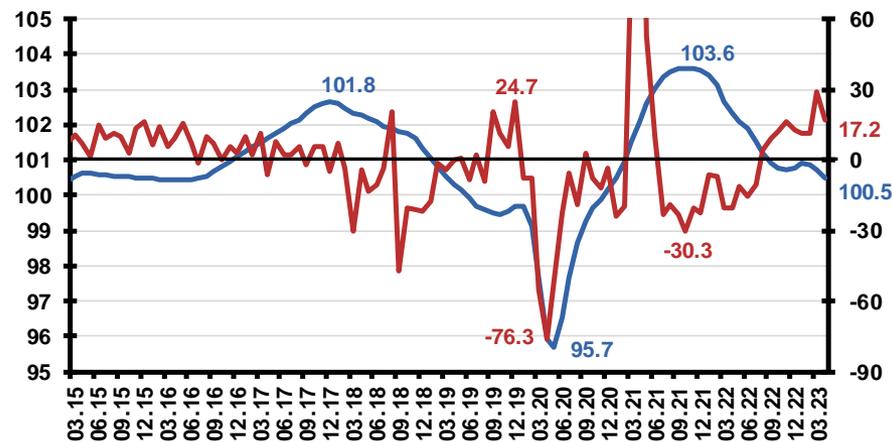
На потребительском рынке в зоне евро без изменений, кроме взлета продаж автомобилей

- Балансовый индекс потребительского доверия в апреле составил -7.3 после -9.5 в марте, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в апреле снизился на 1.8% после сокращения на 1.9% в марте по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года (двенадцатый месяц сокращения подряд).
- В то же время объем продаж автомобилей в апреле вырос на 17.2% после взлета на 28.8% в марте 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



— Индекс доверия бизнеса в зоне евро (сезонность устранена)

— Продажи автомобилей, % (темпы прироста к аналогичному периоду предш. года, правая шкала)

Китай (1/6): основные выводы

- **После отказа от ковидных ограничений экономика Китая начала быстро восстанавливаться, однако, неравномерно, сдерживаемая, в том числе, слабым внешним спросом и торговыми ограничениями**

Темп прироста ВВП в I кв. составил 4.5% (к аналогичному кв. предш. года) после 2.9% в IV кв. Для восстановления экономического роста руководство страны осуществляет масштабные меры поддержки, включая снижение налогов и сборов с бизнеса, смягчение монетарной политики. Однако слабый и внутренний, и внешний спрос на китайскую продукцию пока не позволяет добиться высоких темпов роста промышленного производства.

Осложняет международные торговые отношения рост геополитической напряженности и обострившаяся борьба за мировое лидерство. США и ЕС стремятся сдерживать развитие Китая, в особенности в технологической сфере. Для этого они вводят различные торговые ограничения и санкции в отношении КНР. Так, последний успешно наращивает производство продукции, необходимой для перехода к «зеленой экономике», чтобы упрочить свое лидерство в этой сфере.

- **Потребительский рынок и рынок недвижимости Китая начинают постепенно восстанавливаться**

Индекс потребительского доверия в феврале рос четвертый месяц подряд относительно предыдущих месяцев.

Цены на недвижимость в Пекине в апреле уменьшились всего на 3.0% после сокращения на 3.2% в марте по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года. Объем производства цемента в апреле снизился на 0.4% после взлета на 10.3% в марте по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

- **В марте-апреле сальдо торгового баланса Китая значительно увеличилось по сравнению с прошлым годом**

Экспорт Китая в марте увеличился на 14.8%, в апреле – на 8.5%, импорт в марте сократился на 1.4%, в апреле – на 7.9% по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года.

Китай (2/6): макроэкономика

Экономика Китая быстро восстанавливается, однако, рост неравномерный

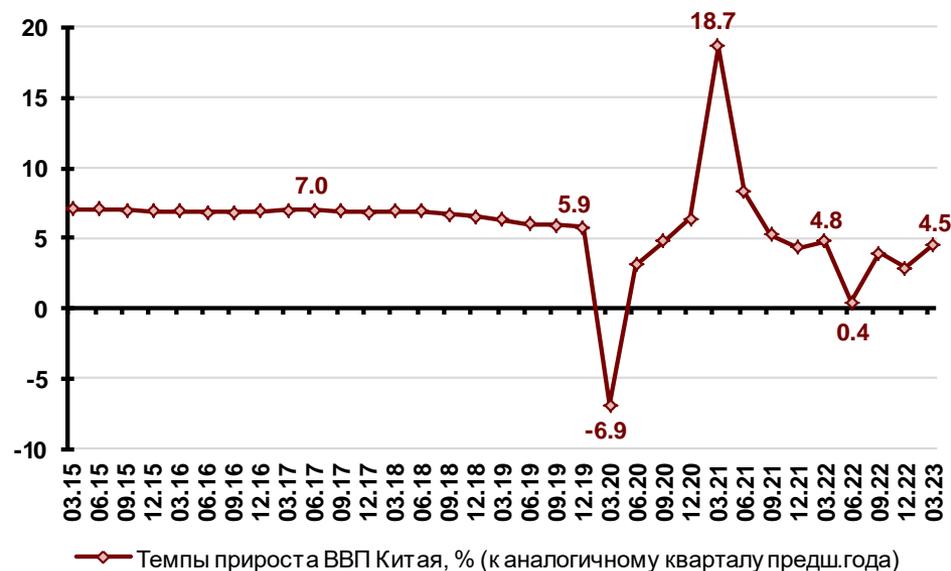
- Темп прироста ВВП в I кв. составил 4.5% (к аналогичному кв. предш. года) после 2.9% в IV кв.
- Уровень безработицы в апреле составил 5.2% после 5.3% в марте.
- Уровень инфляции в апреле составил 0.1% (в годовом выражении) после 0.7% в марте.

В первом квартале китайская экономика выросла больше, чем ожидалось. Однако восстановление происходит неравномерно. Рост потребительских цен по-прежнему на низком уровне, что говорит о слабом потребительском спросе.

Правительство Китая планирует принятие новых стимулирующих мер для помощи бизнесу, в т.ч. сокращение налогов и сборов. Смягчилась политика в отношении крупных технологических компаний, после чего Alibaba согласился на реорганизацию для снижения степени монополизации рынка.

Между тем США и ЕС стремятся ограничить развитие Китая, в особенности в технологической сфере, для его сдерживания в качестве основного конкурента на глобальной арене. Предлагаются инициативы о приостановке нормальных торговых отношений с Китаем (увеличение пошлин на китайские товары), о запрете кредитования Китая Всемирным банком и Азиатским банком развития, о снятии с КНР статуса развивающейся страны и другие меры, ограничивающие инвестиции в Китай. Германия планирует создать барьеры для экспорта в Китай химикатов, использующихся в производстве полупроводников.

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



Источник: Stat.OECD.org

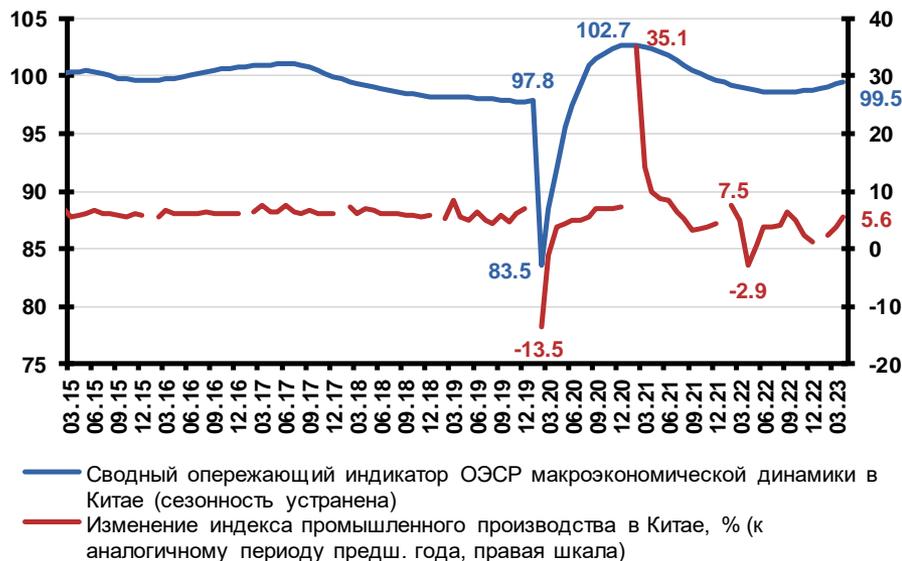
Председатель КНР Си Цзиньпин, в свою очередь, после переизбрания на третий срок побывал с официальным визитом в Москве, что усилило мнение коллективного запада о поддержке Китаем России в ситуации вокруг Украины и подтолкнуло на разработку новых санкций в отношении Китая.

Китай (3/6): макроэкономика

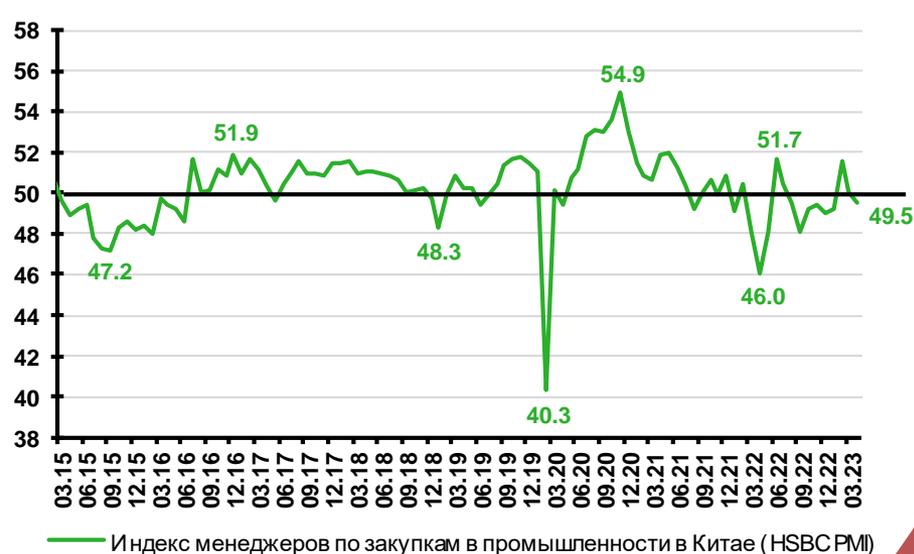
- **Производство в Китае пока окончательно не восстановилось из-за слабого внутреннего и внешнего спроса**
 - Индекс менеджеров по закупкам в апреле составил 49.5 после 50.0 в марте, вновь опустившись ниже отметки 50.0 после краткосрочного подъема.
 - Промышленное производство в апреле выросло всего на 5.6% после 3.9% в марте.
 - Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в апреле увеличился на 0.6% после 0.2% в марте.

Несмотря на опережающий ожидания рост экономики Китая, производство пока увеличивается не так быстро. На нем отражается и слабый внутренний спрос, и вялый зарубежный спрос. Индекс экономической активности колеблется вокруг отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономики. Прогнозируется, что восстановительный рост будет, в т.ч., опираться на технологическую отрасль, связанную с «зеленой экономикой» (к примеру, сверхъемкие аккумуляторы, солнечные батареи, компоненты ядерных реакторов).

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



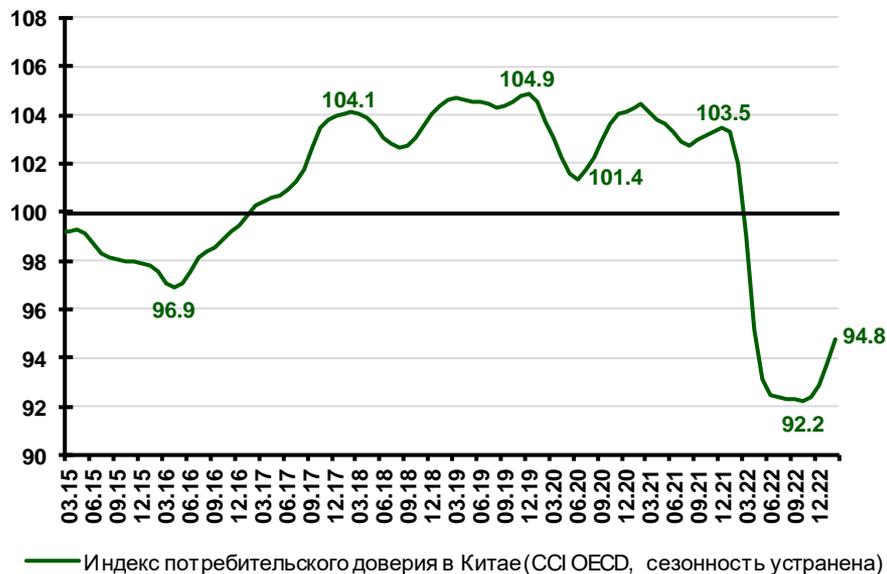
Китай (4/6): потребительский рынок

Потребительский рынок в Китае постепенно восстанавливается

- Оборот розничной торговли в апреле взлетел на 18.4% после 10.6% в марте, несмотря на низкий уровень инфляции.
- Индекс потребительского доверия в феврале снизился на 7.1% после падения на 9.2% в январе по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года (данные публикуются с лагом). Однако по сравнению с предыдущим месяцем показатель растет уже несколько месяцев.

В марте рост оборота розничной торговли превзошел ожидания, однако, в апреле, наоборот, был ниже ожиданий. Потребительское доверие постепенно увеличивается. Инфляция остается на низком уровне – потенциал роста велик.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



Китай (5/6): рынок жилья

Общее стимулирование экономики Китая пока не сильно затронуло рынок недвижимости

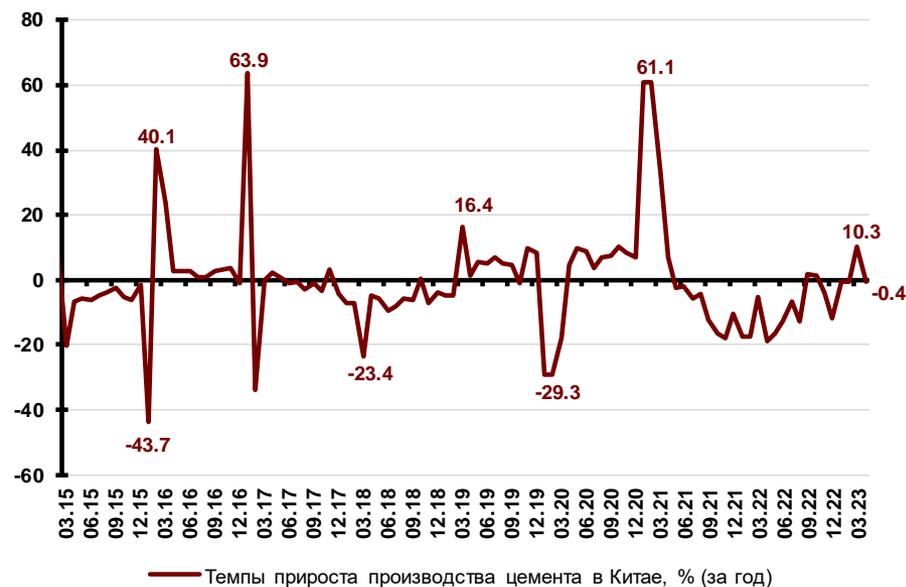
- Цены на недвижимость в Пекине в апреле уменьшились на 3.0% после сокращения на 3.0% в марте по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года. Пока нет тренда на их повышение.
- Объем производства цемента в апреле снизился на 0.4% после взлета на 10.3% в марте по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

Несмотря на то, что цены на недвижимость продолжают падать, рост объема производства цемента в марте является хорошим знаком восстановления рынка в ближайшее время. Смягчение монетарной политики (снижение нормы резервирования для банков) и ослабление ограничений по привлечению средств в проблемный сектор недвижимости должны стимулировать эту отрасль и вывести из кризиса.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



Китай (6/6): торговый баланс

- В марте-апреле сальдо торгового баланса Китая значительно увеличилось по сравнению с прошлым годом
 - Сальдо торгового баланса в марте 2023 г. составило 88.2 млрд долл., в апреле – 90.2 млрд долл., что на 86.1% и 76.5% больше, чем в марте и апреле 2022 г., соответственно.
 - Экспорт в марте составил 315.6 млрд долл., в апреле – 295.4 млрд долл., что на 14.8% и 8.5% больше значений марта и апреля прошлого года, соответственно.
 - Импорт в марте составил 227.4 млрд долл., в апреле – 205.2 млрд долл., что на 1.4% и 7.9% ниже, чем за аналогичные месяцы прошлого года.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-апреле сократился на 11.2% по сравнению с январем-апрелем прошлого года (экспорт – на 14.3%, импорт – на 2.0%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 41.3% (экспорт – на 67.2%, импорт – на 24.8%).

Сальдо торгового баланса Китая



Источник: General Administration of Customs of China

Россия – Вьетнам: дружба – старая, условия – новые

Во времена Холодной войны сотрудничество СССР с Вьетнамом было широко известно, прежде всего, в военно-технической и политической сферах.

Во-первых, СССР с 1950-х гг. оказывал Вьетнаму поддержку практически во всех конфликтах с участием этой страны, в том числе в ходе противостояния во время Вьетнамской войны 1960-70-х гг.

Заметным было прямое военное присутствие СССР во Вьетнаме: в Камрани действовал сначала пункт материально-технического обеспечения советского ВМФ, а затем и полноценная советская военная база.

Во-вторых, Вьетнам в прошлом и до последнего времени – крупный покупатель российской военной техники, главным образом, авиационной (истребители Су-30МК2), средств ПВО, кораблей.

Параллельно развивалось торгово-экономическое сотрудничество двух стран. Так, в 1981 г. было создано совместное предприятие по добыче нефти и газа «Вьетсовпетро».

В том же, 1981 г., подписано соглашение о привлечении трудовых ресурсов из Вьетнама в СССР).

С начала 2000-х гг. в сотрудничестве двух стран больший акцент делается именно на торгово-экономической сфере.

В настоящее время для России Вьетнам – традиционный и проверенный (страна официально не поддержала антироссийские санкции), динамично развивающийся (ВВП увеличился на 2.9% даже в пандемийный 2020 г., а в 2022 г. прирост составил 8.0%) торгово-экономический партнер в формирующемся центре глобальной экономики – Азиатско-Тихоокеанском регионе.

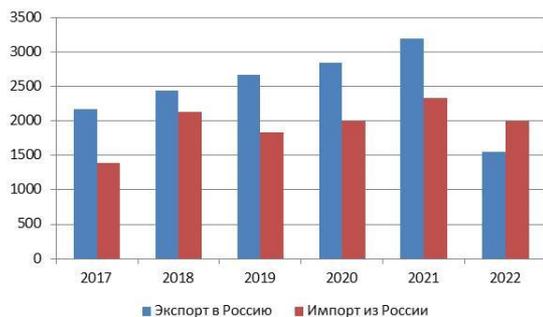
Всеобъемлющее стратегическое партнерство

- **1950-1991 гг. – Вьетнам – ключевой союзник СССР в Азиатско-Тихоокеанском регионе.**
- 1950 г. – СССР и Вьетнам устанавливают дипломатические отношения.
- Советский Союз оказывает военно-техническую и политическую поддержку Вьетнаму в ходе практически всех конфликтов в регионе.
- СССР с 1980 г. использовал вьетнамский порт Камрань в качестве пункта материально-технического обеспечения ВМФ. Во второй половине 1980-х гг. в районе порта была развернута крупная советская военная база. После распада СССР российское присутствие в Камрани продолжалось до 2002 г.
- 1981 г. – с целью разработки нефтегазовых ресурсов Вьетнама создается совместное предприятие «Вьетсовпетро» (паритетное участие государственной нефтяной компании Вьетнама «PetroVietnam» и советской государственной компании «Зарубежнефть»). Предприятие осуществляет деятельность до настоящего времени.
- **1990-е гг. – снижение объемов сотрудничества после распада СССР (при сохранении хороших политических отношений России и Вьетнама).**
- 1994 г. – Договор об основах дружественных отношений России и Вьетнама.
- **2000-е гг. – настоящее время – наращивание взаимодействия.**
- 2001 г. – Декларация о стратегическом партнерстве России и Вьетнама (в 2012 г. уровень повышен до всеобъемлющего стратегического партнерства).
- 2012 г. - создание двусторонней Рабочей группы высокого уровня по приоритетным инвестиционным проектам.
- 2013 г. - соглашение о создании в Камрани совместной базы для обслуживания и ремонта российских подводных лодок, поставленных в рамках военно-технического сотрудничества.
- 2016 г. – создание зоны свободной торговли между ЕАЭС и Вьетнамом.

Специальный сюжет (3/4): Россия и Вьетнам

- **Наращивать торговлю**
- Несмотря на многолетнюю историю сотрудничества, объемы торговли России и Вьетнама относительно невелики, хотя и последовательно расширяются в последние годы. В целом, Россия замыкает вторую десятку стран-внешнеторговых партнеров Вьетнама.
- Экспорт России во Вьетнам относительно диверсифицирован, однако формируется, в основном, товарами низкого передела: черными металлами (25% стоимостного объема в 2021 г.), минеральными продуктами (17%), мясной продукцией (8%) и удобрениями (7%). Импорт из Вьетнама, напротив, большей частью состоит из машин и оборудования (главным образом, электрических машин и оборудования).

Объемы торговли товарами Вьетнама с Россией в 2017-2022* гг. (млн. долл.)



* данные за 2022 г. предварительные
Источник: General Statistics Office
(<https://www.gso.gov.vn/>)

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

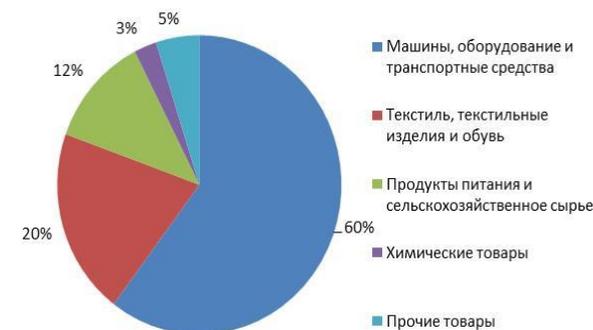
Экспорт			Импорт		
1	США	29%	1	Китай	33%
2	Китай	17%	2	Респ. Корея	17%
3	Респ. Корея	7%	3	Япония	7%
4	Япония	6%	4	США	5%
5	Гонконг, Китай	4%	5	Таиланд	4%
...			...		
22	Россия	1.0%	18	Россия	0.7%

Источник: расчеты ЦМАКП по данным UN Comtrade (<https://comtrade.un.org/data>)

Товарная структура экспорта товаров России во Вьетнам в 2021 г., %



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



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

▪ Россия-Вьетнам: дополняя энергетику

I. Энергетика

- С 1981 г. во Вьетнаме действует совместное российско-вьетнамское предприятие «Вьетсовпетро», созданное для разработки вьетнамских нефтегазовых месторождений (российская сторона представлена Зарубежнефтью, вьетнамская - PetroVietnam). За это время компания ввела в разработку 5 месторождений и добыла около 240 млн. т нефти. В 2010 г. было подписано соглашение о продлении работы компании до 2030 г.
- Сотрудничество с Вьетнамом развивает Газпром (с 1997 г.). В 2015 г. создано российско-вьетнамское предприятие по производству во Вьетнаме газомоторного топлива с участием структуры Газпрома (Gazprom International) и вьетнамской PetroVietnam.
- В 2008 г. создано совместное российско-вьетнамское предприятие «Русвьетпетро», занимающееся разработкой нефтегазовых месторождений в России. Участники предприятия – те же самые, что и во «Вьетсовпетро» – Зарубежнефть (51%) и PetroVietnam (49%).
- До последнего времени во Вьетнаме работала Роснефть, реализовывавшая проекты по добыче газа, проведению геологоразведочных работ, а также в проекте морского трубопровода «Нам Кон Сон». Однако в 2021 г. эта компания вышла из всех вьетнамских проектов с передачей активов российской государственной Зарубежнефти.
- В 2008 г. также было создано ООО «Газпромвьет» – совместное предприятие Газпрома и PetroVietnam, занимающееся геологоразведкой, добычей и транспортировкой газа в России.

II. АПК

- С 2015 г. в России присутствует крупнейший вьетнамский производитель молока и молочных продуктов TH Group. В 2018 г. компания построила в Московской области молочную ферму на 6 тыс. коров. В конце 2022 г. завершила строительство первой очереди аналогичного комплекса в Калужской области. Кроме того, в этой же области компания строит молокоперерабатывающий завод.

III. ЕАЭС-Вьетнам

- В 2016 г. вступило в действие соглашение о создании зоны свободной торговли между ЕАЭС и Вьетнамом. В соответствии с соглашением средняя тарифная ставка ЕАЭС на товары из Вьетнама уменьшится с 9.8% до 2.5% в течение последующих 10 лет, а импортные тарифы Вьетнама для товаров из ЕАЭС – с 10% до 1% к 2025 г.

IV. Машиностроение

- В 2018 г. Россия создала и передала Вьетнаму мобильную лабораторию на базе КАМАЗа, предназначенную для мониторинга природных очагов инфекционных заболеваний. В 2023 г. было сообщено о планах передать в 2024 г. новую мобильную лабораторию (также на базе КАМАЗа).
- Обслуживание техники в рамках военно-технического сотрудничества.



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)