



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

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

Специальный сюжет номера – **Россия и Монголия**

США и зона евро продолжают бороться с инфляцией в ущерб росту промышленного производства. Начало снижения процентных ставок планируется во второй половине 2024 г. Китай определил цель по росту ВВП на этот год 5% с опорой на всестороннюю модернизацию экономики

США. США сохраняют высокие темпы экономического роста и устойчивость рынка труда в условиях двухлетней жесткой монетарной политики. Однако им пока не удалось восстановить рост промышленного производства и потребительский спрос. Наблюдаются проблемы с согласованием бюджета из-за объема дефицита и расходов (в т.ч. на военную помощь Украине, Израилю и Тайваню, а также миграционную политику). Начало смягчения монетарной политики ожидается во втором полугодии 2024 г., перед президентскими выборами.

Зона евро. В зоне евро промышленное производство падает на фоне низкой деловой активности. При этом рынок труда остается устойчивым. Инфляция в марте снизилась сильнее, чем ожидали. Однако вряд ли ЕЦБ начнет опускать ключевую ставку раньше, чем ФРС США. Рынок природного газа наконец-то стабилизировался – цены вернулись к минимальным значениям, что должно способствовать восстановлению экономического роста. В то же время страны ЕС продлили ограничения энергопотребления еще на год.

Китай. Руководство Китая планирует достичь роста ВВП в 2024 г. 5%, как и в прошлом году. При этом взят курс на всестороннюю модернизацию и развитие новых партнерских отношений (в т.ч. в рамках ШОС и БРИКС). Деловая активность и потребительский спрос в стране растут. Объем внешней торговли в январе-феврале вырос сильнее ожиданий. Отношения Китая с США будут во многом зависеть от ситуации с Тайванем, но пока с обеих сторон нет конкретных действий по их налаживанию.

Рынок нефти. Со второй половины февраля по конец марта цены на нефть преимущественно росли. Множатся опасения перебоев с поставками из-за военных конфликтов на Ближнем Востоке: продолжаются нападения хуситов на торговые суда и танкеры в Красном море, а также операция Израиля против ХАМАС. В конце февраля цены на нефть немного снизились на новостях о значительном увеличении запасов нефти в США. Однако это падение несколько нивелировала информация о планах ОПЕК+ продлить соглашение о дополнительном сокращении добычи нефти на II кв. текущего года. Цены также растут благодаря сильным экономическим данным Китая, что поддержит мировой спрос на нефть.

Рынок природного газа. На рынке природного газа, от которого в высокой степени зависит энергетическая безопасность стран зоны евро, цены на газ снизились до минимальных значений на фоне теплой зимы, увеличения поставок СПГ из разных стран, а также программы по ограничению энергопотребления. В итоге ЕС имеет рекордные запасы газа к этому времени года. При этом министры энергетики стран ЕС поддержали продление ограничений еще на год. В феврале стало известно о решении президента США Джо Байдена о приостановке заключения новых контрактов на экспорт СПГ. Однако это никак не отразилось на ценах на газ, которые продолжили снижаться.

Прогнозы международных организаций на 2024-2025 гг.



Темп прироста ВВП, %	2023	ООН (янв 24)		ВБ (янв 24)		МВФ (янв 24)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.1	2.9	3.2	2.9	3.1	3.1	3.2
США	2.5	1.4	1.7	1.6	1.7	2.1	1.7
Зона евро	0.5	1.1	1.5	0.7	1.6	0.9	1.7
Япония	1.9	1.2	1.1	0.9	0.8	0.9	0.8
Китай	5.2	4.7	4.5	4.5	4.3	4.6	4.1
Индия ¹	6.7	6.3	6.6	6.4	6.5	6.5	6.5
Бразилия	3.1	1.6	2.3	1.2	1.5	1.7	1.9
Россия	3.6	1.3	1.5	1.3	0.9	2.6	1.1
Нефть, долл./барр. ²	81	-	-	81 ³	78 ³	79	75

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

В США сохраняются высокие темпы экономического роста на фоне чрезвычайно жесткой двухлетней монетарной политики. Однако пока не удается восстановить устойчивый рост промышленного производства

Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 3.4% после 4.9% в III кв. В то же время промышленное производство в феврале уменьшилось на 0.2% после снижения на 0.3% в январе (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в марте составил 50.3, впервые немного превысив отметку 50 с ноября 2022 г.

В марте ФРС вновь оставила ключевую ставку без изменений, заявив, что необходимо больше доказательств подавления роста цен и движения инфляции к своему целевому значению 2%. Уровень инфляции в феврале увеличился до 3.2% после 3.1% в январе. Уровень базовой инфляции продолжает медленно снижаться: в феврале он составил 3.8% после 3.9% в январе. Устойчивый рынок труда позволяет ФРС удерживать процентные ставки на высоком уровне еще какое-то время. При этом уровень безработицы в феврале вырос до 3.9% после 3.7% в январе – компании продолжают сокращать персонал с целью оптимизации расходов. Пока в 2024 г. планируется три снижения ставки по 0.25 проц.п.

В экономике США продолжают назревать проблемы с устойчивостью банковской системы (агентство Moody's понизило рейтинг регионального банка New York Community Bancorp), с процессом согласования финансирования работы правительства (в т.ч. из-за разногласий по поводу дефицита и расходов на военную помощь Украине, Израилю и Тайваню и миграционную политику), а также с кризисом на рынке коммерческой недвижимости (из-за высоких процентных ставок и снижения спроса на офисные и торговые помещения).

На потребительском рынке и на рынке жилья в США – без серьезных улучшений

Объемы новых заказов на товары длительного пользования в феврале увеличились на 2.6% после падения на 1.5% в январе. Однако в их динамике наметился нисходящий тренд. Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в феврале вырос на 2.8% после 2.9% в январе. Индекс потребительской уверенности в марте составил 79.4 после 76.9 в феврале, но остается на относительно низком уровне.

На рынке жилья ставки по ипотеке в марте вновь выросли: ставка по 15-летним кредитам составила 6.2%, по 30-летним – 6.82% после 6.1% и 6.78% в феврале, соответственно. Цены на жилую недвижимость продолжают расти: в январе они увеличились на 6.6% после 6.1% в декабре.

В США сохраняется сильный экономический рост на фоне жесткой монетарной политики. Продолжают возникать проблемы с госдолгом и согласованием бюджета

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 3.1% (к соотв. кв. предш. года) после 2.9% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 3.4% (после пересмотра – на 0.1 проц.п. выше) после 4.9% в III кв.

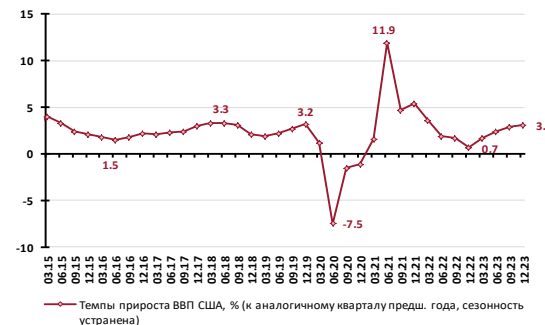
Несмотря на высокие темпы экономического роста в США, небольшие ожидания рецессии остаются из-за продолжения жесткой монетарной политики. В январе-феврале абсолютная величина спреда доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями несколько снизилась с декабрьского значения, но в марте снова выросла, оставаясь в зоне отрицательных значений более полутора лет (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных). Сочетание такой долгой инверсии кривой доходностей с низкой деловой активностью (PMI ниже отметки 50) нехарактерно для экономики США и может быть следствием урегулирования проблемы с госдолгом.

В марте снова существовал риск шатдауна – приостановки финансирования работы правительства. Разногласия вызывают, в т.ч. дефицит бюджета и расходы на военную помощь Украине, Израилю и Тайваню и на миграционную политику. В преддверии выборов президента США осенью этого года эти споры звучат особенно остро.

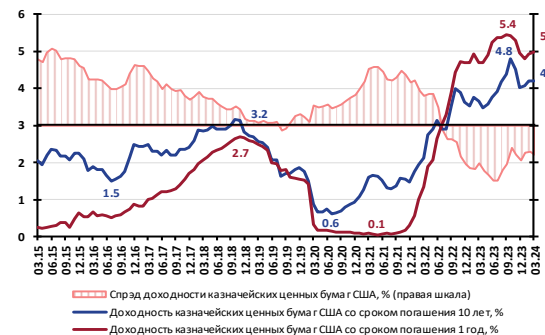
Тем временем появились новые тревожные сигналы о ситуации в банковской сфере: в феврале агентство Moody's понизило рейтинг регионального банка New York Community Bancorp до «нежелательного» уровня. Сам банк до этого заявил о значительных убытках по кредитам на коммерческую недвижимость.

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

Темпы прироста ВВП США, % (к соотв. кв. предш. года)



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



Промышленное производство в США незначительно снижается на фоне низкой деловой активности. Однако отдельные опережающие индикаторы указывают на улучшение экономической ситуации в стране

- Промышленное производство в феврале уменьшилось на 0.2% после снижения на 0.3% в январе (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в марте составил 50.3 после 47.8 в феврале. Показатель находился в зоне ожидания сжатия американской экономики с ноября 2022 г.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в марте вырос на 1.2% после 1.1% в феврале. Показатель к соотв. мес. предш. года растет седьмой месяц подряд, относительно предш. мес. – тринадцатый месяц подряд.

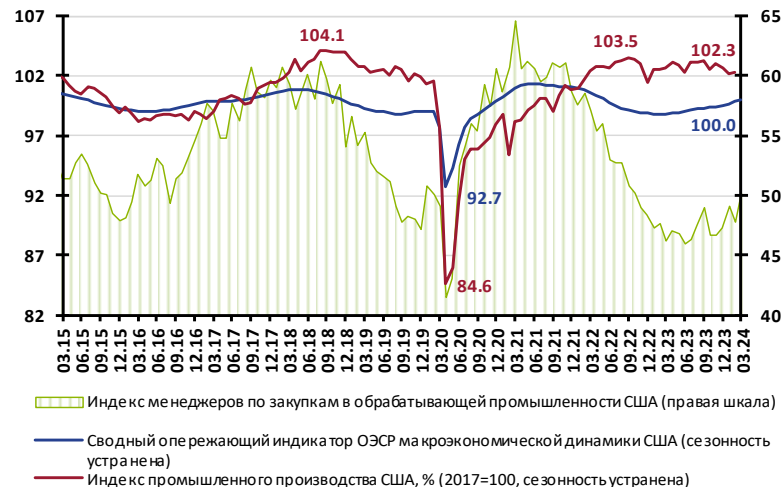
В марте индекс деловой активности незначительно превысил отметку 50 впервые за почти полтора года. Сохранение политики высоких процентных ставок еще какое-то время не позволяет начать процесс восстановления устойчивого роста промышленного производства.

В то же время динамика сводного опережающего индикатора ОЭСР макроэкономической динамики указывает на некоторое ожидаемое улучшение экономической ситуации в стране, которое, возможно, связано с планами ФРС начать смягчение монетарной политики во второй половине 2024 г.

США и другие страны возобновляют работу ранее законсервированных урановых шахт. Ядерное топливо существенно подорожало из-за роста спроса на него для достижения целей устойчивого развития.

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



Уровень безработицы в США в феврале вырос, однако, он по-прежнему остается относительно низким

- Уровень безработицы в феврале составил 3.9% после 3.7% в январе.
- Доля ЭАН в феврале составила 62.5%, не меняясь с декабря 2023 г.

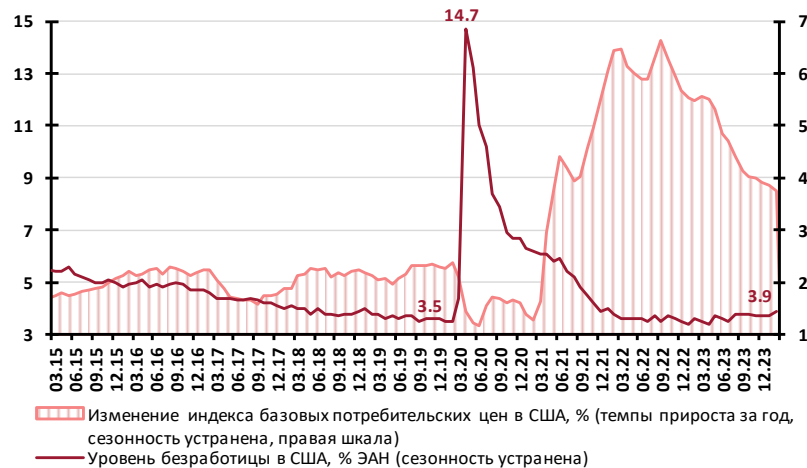
Рынок труда в США испытывает некоторые трудности, связанные с политикой высоких процентных ставок. Компании продолжают сокращать персонал с целью оптимизации расходов (Cisco Systems, Nike, Apple и др.).

Уровень инфляции в США в феврале немного увеличился. Уровень базовой инфляции медленно, но продолжает снижаться

- Уровень инфляции в феврале составил 3.2% после 3.1% в январе.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в феврале составил 3.8% после 3.9% в январе.

В марте на очередном заседании ФРС снова оставила ключевую ставку без изменений, ссылаясь на то, что необходимо больше доказательств движения инфляции к ее целевому значению 2%. В декабре и феврале уровень инфляции возрос по сравнению с соответствующими предыдущими месяцами, что не позволило ФРС начать смягчать монетарную политику. Относительно стабильный рынок труда является аргументом в пользу сохранения процентных ставок на высоком уровне еще какое-то время. При этом ФРС пока планирует три снижения ключевой ставки до конца года по 0.25 проц.п. – с 5.50% до 4.75%.

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

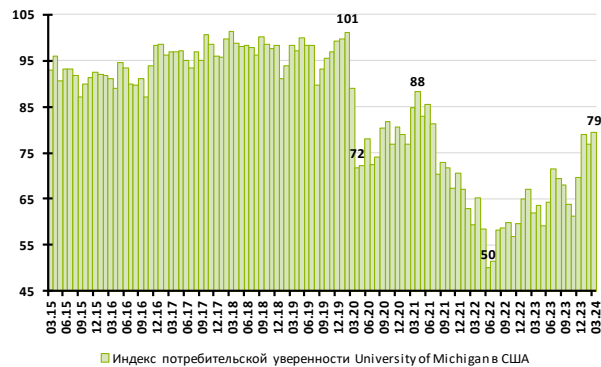


На потребительском рынке в США – пока без серьезных улучшений

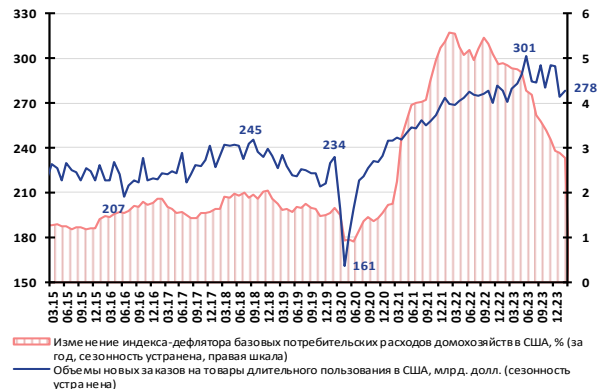
- Индекс потребительской уверенности в марте составил 79.4 после 76.9 в феврале.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в феврале увеличились на 2.6% после падения на 1.5% в январе.
- В то же время индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в феврале вырос на 2.8% после 2.9% в январе.

Потребительская уверенность, хоть и выросла в марте по сравнению с февралем, остается значительно ниже допандемийного уровня. В динамике объемов новых заказов на товары длительного пользования наметился нисходящий тренд при том, что инфляция базовых потребительских расходов домохозяйств продолжает постепенно снижаться.

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, %



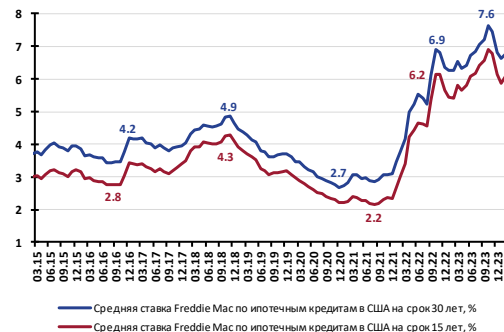
На рынке жилья в США в феврале ставки по ипотеке вновь увеличились. Цены на жилую недвижимость продолжают расти

- В марте ставки по ипотечным кредитам вновь выросли: ставка по 15-летним кредитам составила 6.2%, по 30-летним – 6.82% после 6.1% и 6.78% в феврале, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в январе увеличились на 6.6% после 6.1% в декабре.
- Запасы жилья на вторичном рынке в феврале составили 2.9 мес. продаж после 3.0 мес. продаж в январе.

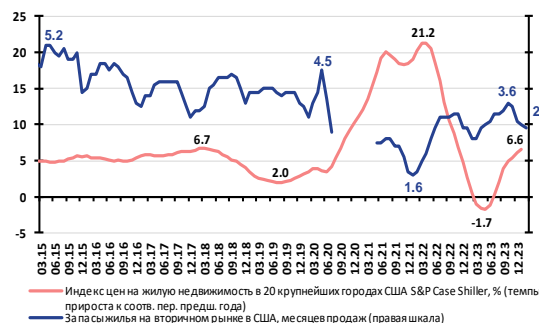
Политика высоких процентных ставок и упавший спрос на кредиты на офисные и торговые помещения привели к кризису на рынке коммерческой недвижимости в США. Объем просроченной задолженности по кредитам на офисы, торговые центры и другую недвижимость для бизнеса в американском банковском секторе за прошлый год увеличился более чем вдвое, до 24.3 млрд долл.

Кризис на рынке коммерческой недвижимости в США сказывается на банках по всему миру: так, банки Южной Кореи потеряли более триллиона вон (750 млн долл.) на инвестициях в зарубежную коммерческую недвижимость, более половины из которых было сосредоточено в Северной Америке. Немецкие Deutsche Bank, Aareal Bank и Deutsche Pfandbriefbank отмечают, что дефолтными являются до 25% кредитов на коммерческую недвижимость в США. По их мнению, ситуация на этом рынке остается очень сложной и перспектив его быстрого восстановления пока не просматривается.

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



Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года), и запасы жилья на вторичном рынке, месяцев продаж



В зоне евро ВВП почти не растет, промышленное производство падает, деловая активность низкая при устойчивом рынке труда и стабилизации ситуации на рынке природного газа

Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.0% после -0.1% в III кв. Промышленное производство в январе упало на 6.0% после роста на 0.2% в декабре (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в марте составил 46.1, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.

В марте ЕЦБ, как и ожидалось, снова оставил ключевую ставку без изменений, стремясь к дальнейшему подавлению инфляции в регионе. Уровень инфляции в марте сократился до 2.4% после 2.6% в феврале, что пока выше целевого уровня 2%. Базовая инфляция плавно, но снижается: в феврале ее уровень уменьшился до 3.4% после 3.7% в январе. Рынок труда по-прежнему стабильный, несмотря на падение промышленного производства: уровень безработицы в феврале составил 6.5%, не изменившись с января. Устойчивость рынка труда является главным аргументом ЕЦБ еще какое-то время сохранять ключевую ставку на высоком уровне в условиях низкой экономической активности.

Ситуацию на рынке природного газа удалось стабилизировать: цены достигли минимальных значений благодаря теплой зиме, увеличению закупок СПГ и ограничениям энергопотребления. ЕС стремится к сокращению поставок газа из России, однако, пока значительно нарастил импорт российского СПГ. В итоге к концу зимнего сезона ЕС имеет рекордно заполненные газохранилища при планах оставить ограничения энергопотребления еще на год.

На потребительском рынке в зоне евро ситуация остается неоднозначной. Объем продаж автомобилей растет

Балансовый индекс потребительского доверия в марте составил -4.3 после -5.3 в феврале, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса остается на очень низком уровне, однако, незначительно растет последние два месяца относительно предыдущих.

В то же время объем продаж автомобилей в феврале вырос на 10.1% после 12.1% в январе.

Экономический рост зоны евро пока не восстановился после энергетического кризиса и жесткой монетарной политики, несмотря на снижение цен на газ до минимальных значений

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 0.1% (к соотв. кв. предш. года) после 0.0% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.0% после -0.1% в III кв. (как указано на стр. 10).

На рынке природного газа, от которого в высокой степени зависит энергетическая безопасность стран зоны евро, цены на газ снизились до минимальных значений на фоне теплой зимы, увеличения поставок СПГ из разных стран, а также программы по ограничению энергопотребления. В итоге ЕС имеет рекордные запасы газа к этому времени года. При этом министры энергетики стран ЕС поддержали продление ограничений еще на год.

В 2023 г. крупнейшим поставщиком СПГ в ЕС были США (48%). В феврале стало известно о решении президента США Джо Байдена о приостановке заключения новых контрактов на экспорт СПГ. Однако это никак не отразилось на ценах на газ, которые продолжили снижаться.

На втором месте по поставкам СПГ в ЕС в 2023 г. стал Катар (14%), на третьем – Россия (13%). При этом страны ЕС намерены полностью избавиться от поставок российского СПГ к 2027 г. В конце этого года будет также прекращен транзит трубопроводного газа через Украину. Однако пока, на фоне сокращения в 2023 г. импорта трубопроводного газа из России в пять раз, ЕС рекордно нарастил поставки российского СПГ – на 38% по сравнению с 2021 г.

Темпы прироста ВВП зоны евро, % (к соотв. кв. предш. года)



Ситуация в промышленности зоны евро не улучшается, однако, у Еврокомиссии есть планы нарастить оборонное производство, что может дать стартовый импульс новому циклу роста в зоне евро

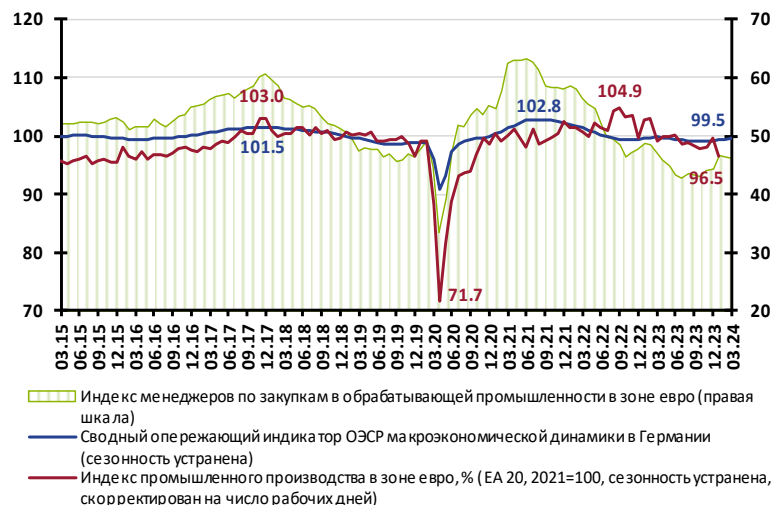
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в марте составил 46.1 после 46.5 в феврале, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.
- Промышленное производство в январе упало на 6.0% после роста на 0.2% в декабре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в марте снизился на 0.2% после уменьшения на 0.3% в феврале.

Индекс деловой активности остается в зоне ожидания сжатия экономики, хотя в январе-марте он был выше, чем в предыдущие девять месяцев. Промышленное производство продолжает сокращаться и уже достигло уровня сентября-октября 2020 г., когда экономика зоны евро еще не полностью восстановилась после пандемии коронавируса.

В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии относительно предыдущих месяцев незначительно растет уже шестой месяц подряд.

Еврокомиссия планирует нарастить оборонное производство и выделила на эти цели 1.5 млрд евро до 2027 г.

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



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

Уровень безработицы продолжает держаться на минимальных значениях на фоне низкой деловой активности в зоне евро

- Уровень безработицы в феврале составил 6.5%, почти не изменившись с января.

Несмотря на существенное падение промышленного производства на фоне жесткой монетарной политики ЕЦБ и последствий энергетического кризиса в виде ограничений энергопотребления, рынок труда в зоне евро остается на удивление стабильным.

В январе-марте уровень инфляции в зоне евро снижался. Базовая инфляция устойчиво уменьшается с апреля 2023 г.

- Уровень инфляции в марте составил 2.4% после 2.6% в феврале.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в феврале составил 3.4% после 3.7% в январе.

В марте ЕЦБ в четвертый раз подряд оставил ключевую ставку без изменений. Несмотря на успехи в борьбе с ростом цен, в т.ч. на природный газ, инфляционное давление остается высоким (фиксируется существенный рост оплаты труда). Жесткая монетарная политика призвана довести инфляцию до ее целевого значения 2% при устойчивом рынке труда. К тому же ФРС США еще не перешла к смягчению своей политики, и первый шаг в этом вопросе ЕЦБ приведет к падению курса евро относительно доллара.

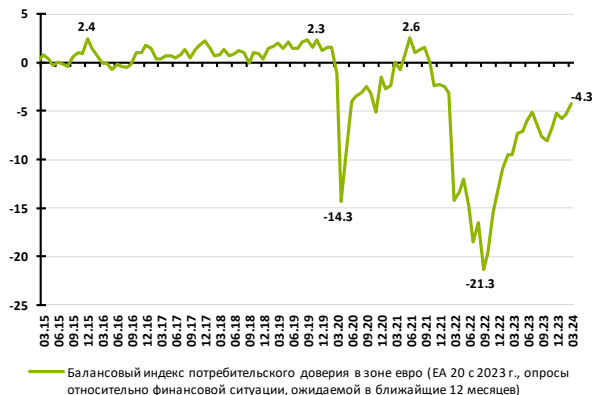
Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



На потребительском рынке в зоне евро ситуация остается неоднозначной. Объем продаж автомобилей растет

- Балансовый индекс потребительского доверия в марте составил -4.3 после -5.3 в феврале, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г. (растет последние два месяца).
- Индекс доверия бизнеса в марте снизился на 1.5% после сокращения на 1.7 в феврале (снижается с мая 2022 г.). Однако показатель незначительно растет последние два месяца относительно предыдущих.
- В то же время объем продаж автомобилей в феврале вырос на 10.1% после 12.1% в январе.

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



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



Китай определил цель по росту ВВП в 2024 г. 5%, а также взял курс на всестороннюю модернизацию и развитие новых партнерских отношений. Деловая активность и потребительский спрос выросли, однако, кризис на рынке недвижимости тормозит экономический рост

Темп прироста ВВП в IV кв. составил 5.2% (к соотв. кв. предш. года) после 4.9% в III кв. Промышленное производство в январе-феврале выросло на 7.0% после 6.8% в декабре (к соотв. пер. предш. года). Индекс деловой активности в марте составил 51.1, уже существенно превысив отметку 50, что было воспринято как сигнал дальнейшего роста мирового спроса на нефть.

На потребительском рынке также наблюдаются позитивные сдвиги. Уровень инфляции в феврале составил 0.7% (в годовом выражении) после -0.8% в январе. Потребительская уверенность постепенно растет. Оборот розничной торговли в январе-феврале вырос на 5.5% после 7.4 % в декабре (к соотв. пер. предш. года).

Руководство Китая определило цель роста ВВП в 2024 г. 5%, как и в прошлом году. При этом среди приоритетов – всесторонняя модернизация производственных процессов с опорой на цифровизацию и искусственный интеллект, увеличение расходов на оборону, а также развитие многополярного мира с расширением экономических партнерств нового типа (в т.ч. в рамках ШОС и БРИКС).

Кризис на рынке недвижимости Китая продолжается. Цены на недвижимость в Пекине в феврале снизились на 5.3% после сокращения на 3.7% в январе (к соотв. мес. предш. года). Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в феврале падали. Объем производства цемента в январе-феврале снизился на 7.9% после падения на 6.2% в декабре (к соотв. мес. предш. года). Крупный китайский застройщик Country Garden в марте впервые пропустил выплату купона по облигациям в юанях. Другие застройщики также рискуют оказаться в состоянии дефолта. В конце февраля Народный банк Китая снизил пятилетнюю базовую ставку по ипотечным кредитам для поддержки рынка.

В январе-феврале сальдо торгового баланса Китая выросло намного сильнее, чем ожидалось

Экспорт Китая в январе-феврале вырос на 7.1%, импорт – на 3.5% по сравнению с соотв. пер. предш. года.

В 2024 г. Китай планирует достичь экономического роста 5%, как и в прошлом году, стремясь к всесторонней модернизации и расширению экономических партнерств с опорой на собственную экономику

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 5.2% (к соотв. кв. предш. года) после 4.9% в III кв.
- Уровень безработицы в феврале составил 5.3% после 5.2% в январе.
- Уровень инфляции в феврале составил 0.7% (в годовом выражении) после -0.8% в январе.

Руководство КНР планирует достичь роста ВВП в 2024 г. на 5% (такая же цель была и в 2023 г.).

В феврале инфляция наконец-то поднялась выше нулевого уровня, однако, остается очень низкой, что, наряду с другими сигналами, свидетельствует о невысоком потребительском спросе в стране. Целевой показатель инфляции в 2024 г. равен 3%.

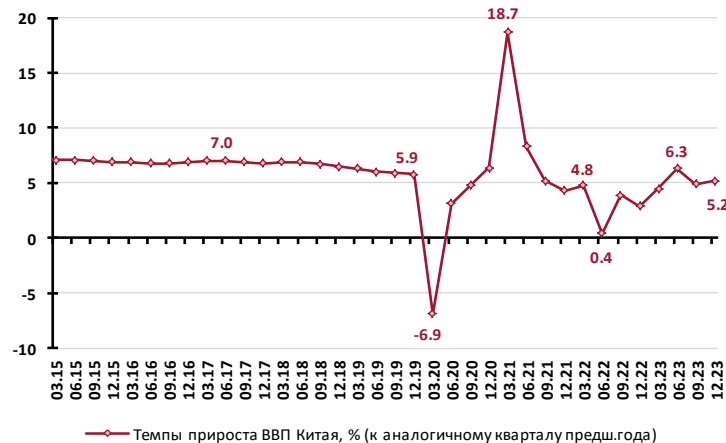
На Всекитайском собрании народных представителей (ВСНП, высший законодательный орган) был определен курс на всестороннюю модернизацию, цифровизацию в обрабатывающих отраслях и сфере услуг, с особым акцентом на развитии искусственного интеллекта. На эти цели Китай выделил 1.44 млрд долл.

Во внешней политике Китай стремится развивать партнерства в рамках таких объединений, как ШОС, БРИКС и др., а также было объявлено о начале переговоров о свободной торговле с рядом стран.

При этом из-за роста геополитической напряженности в мире, в т.ч. из-за Тайваня, Китай в 2024 г. планирует увеличить военные расходы на 7.2% для обеспечения своей безопасности.

Источник: Stats.OECD.org

Темпы прироста ВВП Китая, % (к соотв. кв. предш. года)



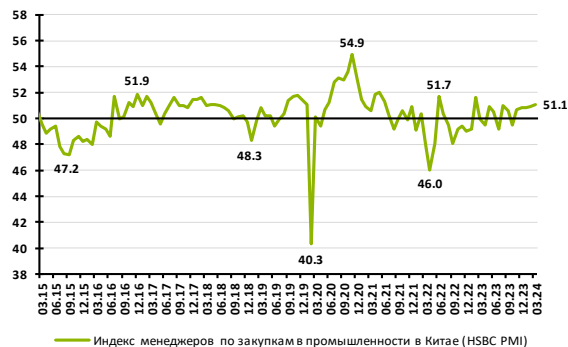
В первом квартале деловая активность в Китае существенно выросла

- Промышленное производство в январе-феврале выросло на 7.0% после 6.8% в декабре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в марте составил 51.1 после 50.9 в феврале. Показатель немного увеличивается последние пять месяцев.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в марте увеличился на 2.5% после 2.7% в феврале. Показатель растет с февраля 2023 г. (относительно предш. мес. – с сентября 2022 г.).

Индекс деловой активности в марте существенно превысил отметку 50, что может свидетельствовать об увеличении спроса на энергоносители. При этом в США стремятся запретить продавать КНР нефть из стратегических запасов нефти США.

Для поддержки экономики Китая в 2024 г. планируется выпустить облигации специального назначения на сумму 500 млрд долл. для местных органов власти, на которых в значительной мере лежит поддержка и риски промышленного, аграрного и строительного секторов (в первую очередь, малых и средних компаний).

Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



Основные индикаторы экономического роста Китая



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

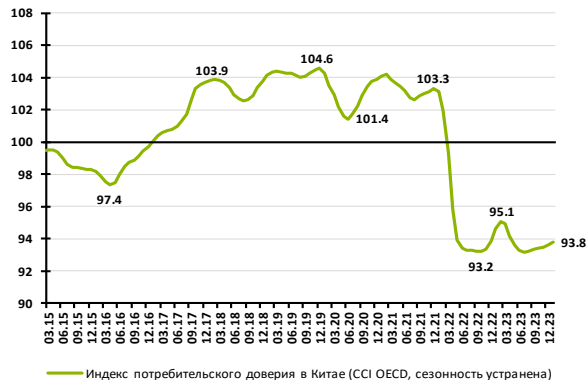
В феврале в Китае наблюдалось некоторое улучшение ситуации с низким потребительским спросом

- Оборот розничной торговли в январе-феврале вырос на 5.5% после 7.4 % в декабре.
- Индекс потребительского доверия в январе снизился на 0.8% после уменьшения на 0.3% в декабре (к соотв. мес. предш. года). Однако относительно предш. мес. показатель растет последние полгода.

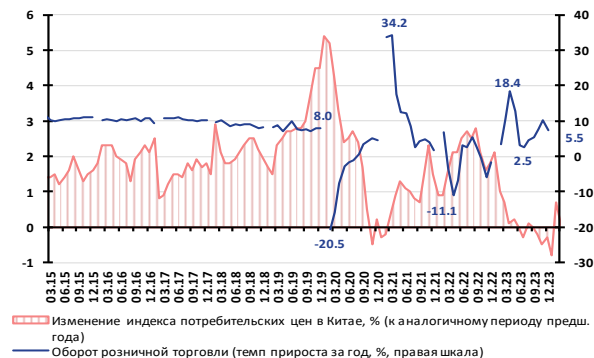
В январе-феврале темпы прироста оборота розничной торговли были мереными. Однако рост инфляции в феврале является положительным признаком некоторого восстановления потребительского спроса.

Потребительское доверие хоть и очень медленно, но все же начало восстанавливаться.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



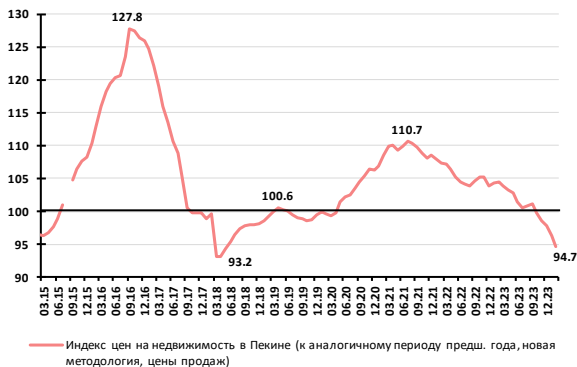
Рынок недвижимости в Китае, зависящий от кредитов, до сих пор испытывает глубокий кризис

- Цены на недвижимость в Пекине в феврале снизились на 5.3% после сокращения на 3.7% в январе. Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в феврале падали.
- Объем производства цемента в январе-феврале снизился на 7.9% после падения на 6.2% в декабре.

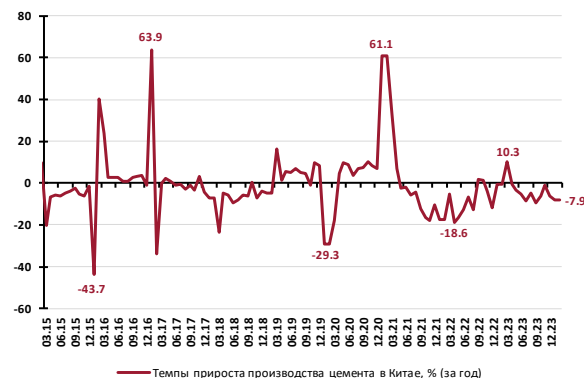
Крупный китайский девелопер Country Garden 12 марта впервые пропустил выплату купона по облигациям в юанях – основное подразделение застройщика не выплатило 96 млн юаней по облигациям со ставкой 4.8% со сроком погашения в 2026 г. Невыплата Country Garden купонов по облигациям в течение 30-дневного льготного периода приведет к объявлению дефолта. Застройщик находится в сложном финансовом положении уже несколько месяцев. Общий объем его обязательств составляет 200 млрд долл. В феврале суд Гонконга получил ходатайство кредитора о ликвидации Country Garden. Сама строительная компания заявила, что будет полагаться на собственные ресурсы для окончания строительства уже проданных жилищных проектов. В этом году Country Garden планирует построить 480 тыс. квартир.

В конце февраля Народный банк Китая в попытке поддержать рынок недвижимости страны снизил пятилетнюю базовую ставку по ипотечным кредитам, причем на большую, чем ожидалось, величину.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



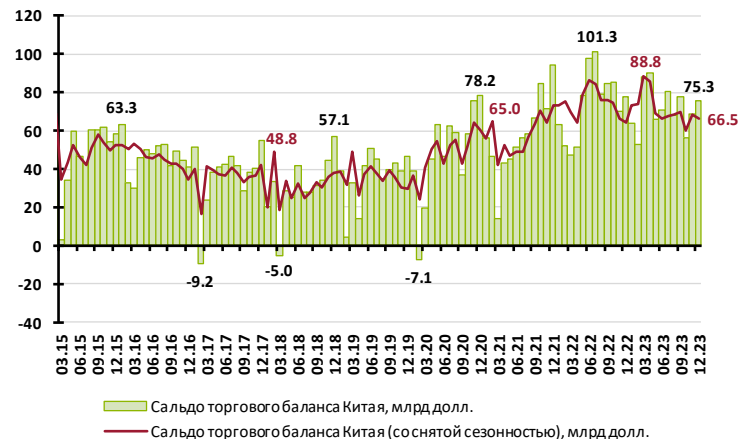
В январе-феврале сальдо торгового баланса Китая выросло намного сильнее, чем ожидалось

- Сальдо торгового баланса в январе-феврале 2024 г. составило 125.2 млрд долл. (прогноз был 110.3 млрд долл.), что на 20.6% больше, чем в январе-феврале 2023 г.
- Экспорт в январе-феврале составил 528.0 млрд долл., что на 7.1% больше значения января-февраля 2023 г.
- Импорт в январе-феврале составил 402.9 млрд долл., что на 3.5% выше значения за аналогичный период 2023 г.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-феврале увеличился на 0.7% по сравнению с январем-февралем прошлого года (экспорт вырос на 5.0%, импорт сократился на 9.7%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 9.3% (экспорт – на 12.5%, импорт – на 6.7%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Россия – Монголия: друг познается в беде

Монгольская Народная Республика (МНР) – многолетний (более 100 лет) стратегический партнер России.

Две страны имеют 100-летнюю историю сотрудничества и взаимной помощи:

1912-1917 гг. – Россия оказывает поддержку Монголии в борьбе за независимость от Китая.

1921 г. – Соглашение между правительством РСФСР и Народным правительством Монголии об установлении дружественных отношений.

1936 г. – Протокол о взаимной помощи между правительствами СССР и МНР.

1939 г. – СССР оказывает военную поддержку Монголии в отражении японского вторжения (бои у реки Халхин-Гол).

1941 г. – уже 22 июня Монголия заявила о поддержке СССР в войне с нацистской Германией.

В годы Великой Отечественной войны Монголия – один из союзников СССР. МНР поставила в СССР более 500 тыс. лошадей (в 1943-1945 гг. каждая пятая лошадь на фронте была монгольской), около 500 тыс. т мяса, более 60 тыс. т шерсти (каждая пятая военная шинель была изготовлена из монгольских материалов). На средства, собранные в Монголии, были созданы танковая бригада «Революционная Монголия» (53 танка) и авиаэскадрилья «Монгольский арат» (12 самолетов-истребителей). Кроме того, монгольское правительство взяло на себя расходы по их содержанию.

1945 г. – СССР и МНР совместно участвуют в войне против Японии.

1945 г. – СССР оказал поддержку в признании независимости Монголии со стороны Китайской республики. Это способствовало широкому международному признанию МНР.

1946-1991 гг. – тесное торгово-экономическое, культурное, гуманитарное и иное сотрудничество СССР и МНР. Особые отношения двух стран в области безопасности.

1962 г. – Монголия становится членом Совета экономической взаимопомощи (СЭВ).

1981 г. – в составе экипажа космического корабля «Союз-39» совершил космический полет первый космонавт МНР Жугдэрдэмидийн Гуррагча (Сансар).

1993 г. – российско-монгольский Договор о дружественных отношениях и сотрудничестве.

2019 г. – Договор о дружественных отношениях и всеобъемлющем стратегическом партнерстве между Российской Федерацией и Монголией (вступил в действие в 2020 г. и заменил Договор 1993 г.).

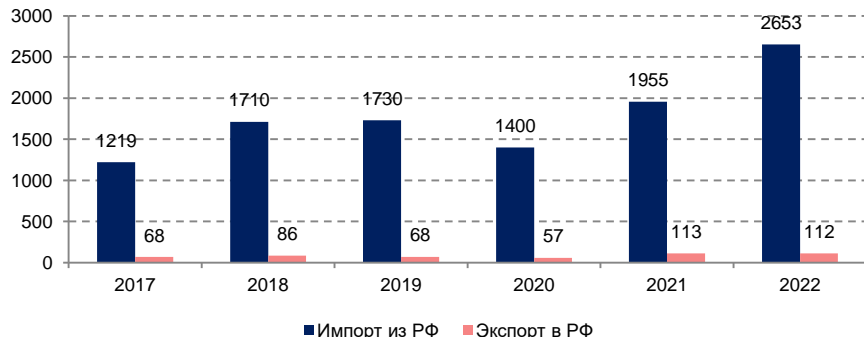
В целом в настоящее время сотрудничество России и Монголии осуществляется по более чем 150 договорам и соглашениям.

Специальный сюжет (2/3) Россия и Монголия

Россия-Монголия: непаханое поле

- Монголия обладает крупными запасами полезных ископаемых, в т.ч. редкоземельных металлов. Это делает страну привлекательным партнером для Китая, США и других крупных стран мира.
- Торговля товарами России с Монголией крайне несбалансирована ни по стоимостным объемам (монгольский экспорт в Россию стабильно составляет лишь около 5% импорта из России), ни по структуре (основная доля взаимной торговли – минеральные ресурсы и продовольствие).
- Россия – второй, после Китая, торговый партнер Монголии по объему товарооборота. Однако основной объем российско-монгольской торговли приходится на импорт товаров из России. Вместе Китай и Россия формируют 2/3 монгольского импорта.
- Основной объем импорта Монголии из России – топливные ресурсы и продовольственные товары.
- Незначителен объем российских накопленных прямых инвестиций в Монголии: по данным Национальной службы статистики Монголии, по итогам 2023 г. он составил около 150 млн долл. (для сравнения Китай – 5.3 млрд долл., США – 1.1 млрд долл.).

Стоимостные объемы торговли товарами Монголии с Россией в 2017-2022 гг. (млн долл.)



Источник: UN Comtrade

Страны-ведущие партнеры в торговле товарами Монголии в 2022 г.*

Экспорт			Импорт		
1	Китай	84.3%	1	Китай	34.8%
2	Швейцария	8.2%	2	Россия	30.3%
3	Сингапур	2.8%	3	Япония	7.7%
4	Респ. Корея	2.0%	4	Респ. Корея	4.9%
5	Россия	0.9%	5	США	3.0%

* по доле в стоимостном объеме

Источник: расчеты ЦМАКП по данным UN Comtrade

Структура импорта* товаров Монголии из России в 2022 г., %**



* составляет около 95% оборота торговли двух стран

** стоимостное выражение

Источник: расчеты ЦМАКП по данным UN Comtrade

Специальный сюжет (3/3) Россия и Монголия

Россия-Монголия: энергетика, транспорт и большой потенциал

I. Энергетика

- В 2023 г. «Русатом – Международная Сеть» и КОО «Даян Дээрх Энержи» подписали соглашение о сотрудничестве в проектах атомной, гидро- и ветроэнергетики в Монголии. В том же году Россия предложила Монголии построить на ее территории малую АЭС.
- Российский холдинг «Ротек» в партнерстве с «Интер РАО-Экспорт» с 2015 г. модернизировал 5 блоков Улан-Баторской ТЭЦ-4 общей мощностью 600 МВт (установленная мощность ТЭЦ более 1 ГВт).
- Компания «Интер РАО-Экспорт» работает над проектом модернизации ТЭЦ-3 в г. Улан-Батор (предполагается почти 3-кратное увеличение мощности).
- Монголия импортирует из России порядка 10% потребляемой электроэнергии.
- Россия обеспечивает порядка 80% потребляемых в Монголии нефтепродуктов. С 2005 г. по 2023 г. объем поставок в Монголию нефтепродуктов ПАО «НК «Роснефть» составил 13.7 млн т.
- По территории Монголии планируется прокладка западного участка газопровода «Сила Сибири-2».

II. Военное и военно-техническое сотрудничество

- С 2008 г. поочередно в России и Монголии проводятся совместные военные учения двух стран «Селенга» (по названию реки, берущей начало в Монголии и через территорию Бурятии впадающей в оз. Байкал).
- В военных учебных заведениях России проходит подготовка монгольских военнослужащих (несколько сот человек).
- Практически весь парк военной техники Монголии составляют машины советского и российского производства.

III. Транспорт

- России принадлежит 50% уставного капитала крупнейшей в Монголии железнодорожной компании «Улан-Баторской железной дороги» (УБЖД, создана в 1949 г. по соглашению двух стран). В управлении АО «УБЖД» находится более 90% железнодорожной сети Монголии, компания осуществляет порядка 70% внешнеторговых грузовых перевозок страны.
- В 2014 г. с участием УБЖД реализован проект по созданию Улан-Баторской городской железной дороги с оснащением подвижным составом российского производства.
- С 2011 г. в Монголии эксплуатируются маневровые локомотивы ТЭМ18ДМ (Трансмашхолдинг).
- В 2017 г. Трансмашхолдинг впервые поставил в Монголию магистральные грузовые тепловозы 2ТЭ25КМ (всего поставлено более 20 машин этой серии).
- В 2022 г. компания «Трансконтейнер» вместе с РЖД и УБЖД запустили первую отправку контейнеров из Китая в Россию через пункт пропуска «Соловьевск» на российско-монгольской границе.
- С 2016 г. развивается экономический коридор Китай-Монголия-Россия.

IV. Направления сотрудничества

- Монголия для России:
 - 1) опорный партнер и транзитный хаб в расширении внешнеэкономических связей со странами Дальнего Востока;
 - 2) источник развития приграничных российских регионов (Республики Алтай, Тува, Бурятия и Забайкальский край);
 - 3) горнодобывающие проекты (уран, редкоземельные металлы, уголь);
 - 4) экспортный рынок энергетических, промышленных, сельскохозяйственных и иных товаров.



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Автор обзора

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

Email: iipatova@forecast.ru

Участвовал в подготовке обзора: Ренат Ахметов, ведущий эксперт ЦМАКП, email: rakhmetov@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)