



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 КНДР**

США, похоже, удалось совершить «мягкую посадку» экономики – рост ВВП и промышленного производства ускоряется. Ожидается, что ФРС начнет снижать ставку с сентября. Экономика зоны евро немного растет за счет услуг, хотя промышленное производство продолжает падать. Достижение цели по экономическому росту в Китае под сомнением из-за слабого внутреннего спроса, кризиса на рынке недвижимости и торговой войны с Западом

США. Экономический рост США ускорился, промышленное производство растет. В то же время уровень безработицы начал увеличиваться, а потребительский спрос остается слабым. Движение инфляции к ее целевому значению, вероятно, позволит ФРС начать снижать ключевую ставку в сентябре этого года. Внешняя политика США во многом зависит от выборов президента осенью. В случае победы Д. Трампа возможно сворачивание военной помощи партнерам и одновременное усиление торговой войны с Китаем.

Зона евро. ВВП зоны евро растет невысокими темпами, рост поддерживается сферой услуг. Промышленное производство продолжает падать из-за жесткой монетарной политики, ограничений энергопотребления и слабого потребительского спроса. Инфляция снижается, однако, рынок труда по-прежнему устойчивый, что позволяет ЕЦБ делать паузы во взятом курсе на смягчение своей политики. Продолжаются попытки избавиться от зависимости от российского газа, чьи поставки пока растут, и не впасть в зависимость от редкоземельных металлов из Китая.

Китай. Рост ВВП, промышленного производства и оборота розничной торговли в Китае замедлился, несмотря на меры господдержки. Внутренний потребительский спрос на низком уровне – разрабатываются инициативы его повышения, включая развитие туризма и стимулирование покупок населением. Кризис на рынке недвижимости продолжает тормозить экономический рост. Внешний спрос на китайский экспорт также под угрозой из-за усиления противостояния Китая с коллективным Западом.

Рынок нефти. Со второй недели июня по первую неделю июля цены на нефть устойчиво росли благодаря увеличению спроса в крупнейшем потребителе нефти США и ситуации на Ближнем Востоке – обострилось фундаментальное противоречие между Израилем, Ираном и КСА. В оставшуюся часть июля цены преимущественно снижались: в тот момент росла вероятность достижения договоренности между Израилем и ХАМАС, а также новые данные по Китаю оказались слабее ожиданий, что снизило прогноз мирового спроса на нефть. Однако после обострения ситуации в конце июля высока вероятность роста цен на нефть.

Рынок природного газа. Со второй декады июня цены на природный газ преимущественно снижаются. В 14-ый пакет антироссийских европейских санкций вошли ограничения по российскому СПГ, призванные уменьшить доход России от экспорта газа. Сейчас российский газ поступает в европейские страны по трубопроводам через Турцию и Украину, а также в виде СПГ по морю. Новые ограничения, включающие запрет транзита российского СПГ через порты ЕС в третьи страны, могут привести к перебоям в поставках на европейский рынок и росту цен на газ (рост маржи – выиграют посредники).

Прогнозы международных организаций на 2024-2025 гг.



Темп прироста ВВП, %	2023	МВФ (апр 24)		ООН (май 24)		ВБ (июнь 24)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2	3.1	3.2
США	2.5	2.7	1.9	2.3	1.7	2.5	1.8
Зона евро	0.4	0.8	1.5	0.8	1.4	0.7	1.4
Япония	1.9	0.9	1.0	1.2	1.1	0.7	1.0
Китай	5.2	5.0	4.5	4.8	4.5	4.8	4.1
Индия ¹	7.8	6.8	6.5	6.8	6.5	6.6	6.7
Бразилия	2.9	2.2	2.1	2.1	2.4	2.0	2.2
Россия	3.6	3.2	1.5 ⁴	2.7	1.5	2.9	1.4
Нефть, долл./барр. ²	81	79	74	-	-	84 ³	79 ³

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

⁴ Переоценка за июль

Экономический рост в США немного ускорился, несмотря на жесткую монетарную политику. Есть признаки некоторого оживления промышленного производства, но деловая активность остается низкой

Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 2.8% после 1.4% в I кв. Промышленное производство в июне увеличилось на 1.6% после 0.3% в мае (к соотв. мес. предш. года). В то же время индекс деловой активности в июле составил 46.8, оставаясь в зоне ожидания сжатия американской экономики.

В июле ФРС ожидаемо сохранила ключевую ставку на прежнем высоком уровне. Однако в сентябре возможно первое снижение ставки, поскольку инфляция устойчиво движется к своему целевому значению 2%, а уровень безработицы начал расти. Уровень инфляции в июне составил 3.0% после 3.3% в мае. Уровень базовой инфляции в июне составил 3.3% после 3.4% в мае. Уровень безработицы в июне составил 4.1% после 4.0% в мае. В июле он вырос до 4.3%.

В США одной из самых актуальных тем, помимо ожидания начала смягчения монетарной политики, являются выборы президента осенью. После снятия кандидатуры действующего президента Д. Байдена, его место от демократической партии может занять К. Харрис, которая составит конкуренцию бывшему президенту страны Д. Трампу. После покушения на жизнь последнего вероятность его избрания резко возросла. Победа Д. Трампа на выборах может привести к сворачиванию военной помощи, а также к усилению торговой войны с Китаем.

Потребительский спрос в США остается слабым. На рынке жилья лишь небольшие улучшения, которые пока не могут переломить общую негативную тенденцию

Индекс потребительской уверенности в июле составил 66.4 после 68.2 в июне. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в июне упали на 10.4% после сокращения на 1.5% в мае (к соотв. мес. предш. года). Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в июне вырос на 2.6%, не изменившись с мая.

На рынке жилья в июне-июле ставки по ипотечным кредитам снижались после четырех месяцев роста: ставка по 15-летним кредитам в июле составила 6.14%, по 30-летним – 6.85% после 6.19% и 6.92% в июне, соответственно. Цены на жилую недвижимость в мае увеличились на 6.8% после 7.3% в апреле. В то же время запасы жилья на вторичном рынке в июне составили 4.1 мес. продаж после 3.7 мес. продаж в мае.

Во II кв. 2024 г. рост ВВП США ускорился, несмотря на двухлетнюю жесткую монетарную политику и высокие ожидания рецессии

- Темп прироста ВВП во II кв. 2024 г. составил 3.1% (к соотв. кв. предш. года) после 2.9 % в I кв.
- Темп прироста ВВП во II кв. 2024 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 2.8% после 1.4% в I кв.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли увеличение потребительских расходов на товары (0.6%), на услуги (1.0%), изменение запасов материальных оборотных средств (0.8%) и рост инвестиций в основной капитал (0.6%).
- Основной отрицательный вклад внесло увеличение импорта товаров и услуг (-0.9%).

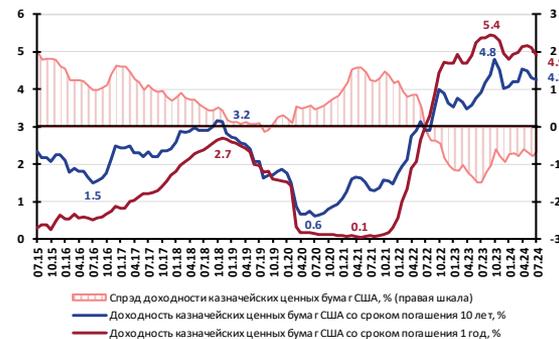
В то же время абсолютная величина спреда доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями в мае-июне вновь увеличивалась, находясь в зоне отрицательных значений уже два года (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных). Это нетипичная ситуация для экономики США, что столь долгие ожидания рецессии наблюдаются без ее наступления и даже при относительной устойчивости роста на фоне высоких процентных ставок и инфляции.

Сейчас общественность сосредоточена на предстоящих выборах президента США, которые состоятся осенью этого года. Покушение на кандидата от республиканской партии Д. Трампа увеличило его шансы вновь занять пост главы государства. В случае его победы под вопросом окажутся расходы на военную помощь, поскольку требуется решение проблемы с чрезвычайно высоким уровнем госдолга страны. Конкуренцию ему составит К. Харрис.

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 растет последние два месяца. В то же время деловая активность остается на низком уровне

- Промышленное производство в июне увеличилось на 1.6% после 0.3% в мае (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в июне вырос на 1.2% после 1.3% в мае. Показатель медленно, но увеличивается – последний раз на такой отметке он был в апреле-мае 2022 г.
- В то же время индекс менеджеров по закупкам¹ в июле упал до 46.8 после 48.5 в июне. Показатель с ноября 2022 г., за исключением марта 2024 г., находится ниже отметки 50.

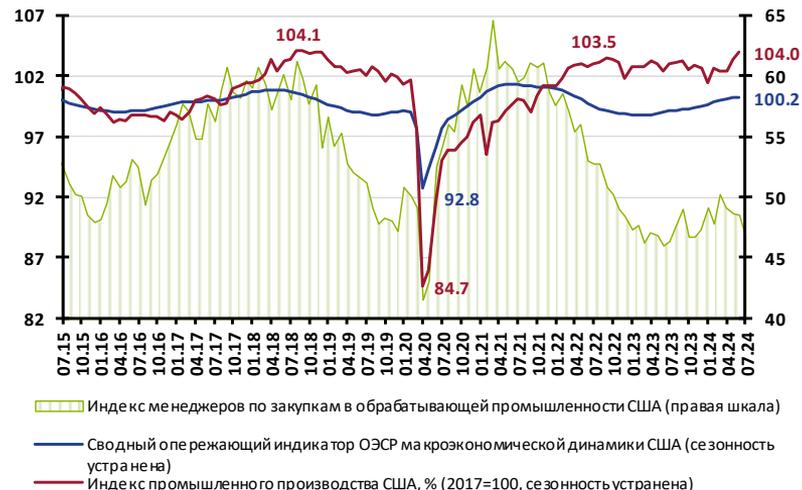
В июне индекс промышленного производства практически достиг максимума за последние десять лет, что может быть признаком оживления экономики после двух лет жесткой монетарной политики. Промышленность, в т.ч., поддерживается оборонным и технологическим секторами.

Деловая активность по-прежнему находится на низком уровне – в зоне ожидания сжатия американской экономики – на фоне относительно слабого потребительского спроса.

Тормозит рост промышленного производства, помимо высоких процентных ставок, напряженные отношения с Китаем и связанные с этим торговые и инвестиционные ограничения с обеих сторон. В случае победы Д. Трампа на выборах ожидается дальнейшее усиление противостояния.

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 стал постепенно увеличиваться на фоне двухлетней жесткой монетарной политики

- Уровень безработицы в июне составил 4.1% после 4.0% в мае. В июле вырос до 4.3%.
- Доля ЭАН в июне составила 62.6% после 62.5% в мае.

Уровень безработицы растет последние четыре месяца. Его увеличение означает некоторую дестабилизацию ситуации на рынке труда как итог продолжительной жесткой политики монетарных властей. Intel планирует очередное сокращение персонала на 15%.

Уровень инфляции в США в апреле-июне снижлся. Уровень базовой инфляции также продолжает постепенно уменьшаться

- Уровень инфляции в июне составил 3.0% после 3.3% в мае.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в июне составил 3.3% после 3.4% в мае.

На июльском заседании ФРС, как ожидалось, оставила ключевую ставку на прежнем высоком уровне. С начала года ставку не снижали для подавления инфляции и доведения ее до целевого значения 2%. Однако сейчас есть основания предполагать, что инфляция будет действительно устойчиво уменьшаться. При этом уровень безработицы начал расти, поэтому велика вероятность того, что ФРС на своем сентябрьском заседании впервые за два года опустит ставку на 0.25 проц.п. – с 5.50% до 5.25%.

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

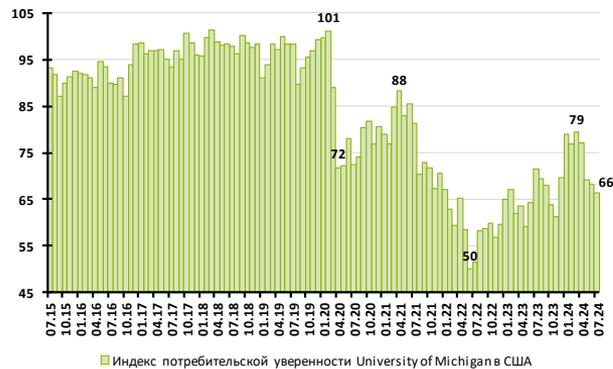


Потребительский рынок в США остается слабым, несмотря на снижение инфляции

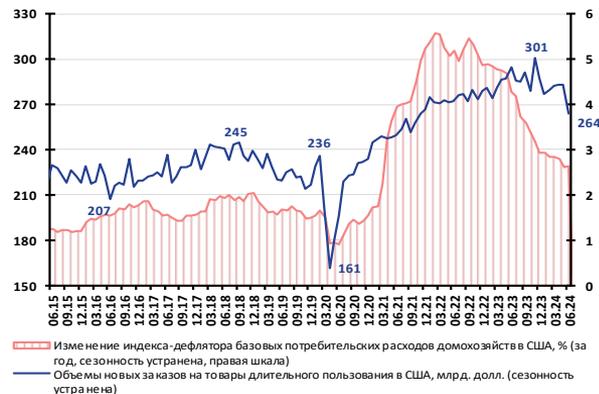
- Индекс потребительской уверенности в июле составил 66.4 после 68.2 в июне.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в июне упали на 10.4% после сокращения на 1.5% в мае (к соотв. мес. предш. года).
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в июне вырос на 2.6%, не изменившись с мая.

Потребительская уверенность снижалась последние четыре месяца, несмотря на то, что она и так находится на очень низком уровне. Объемы новых заказов на товары длительного пользования сокращаются, отмечая слабость потребительского рынка. В то же время инфляция базовых потребительских расходов домохозяйств в мае уменьшилась после трех месяцев стабильного уровня.

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 рост цен замедлился, ипотечные ставки немного снизились, однако, ситуация остается тяжелой

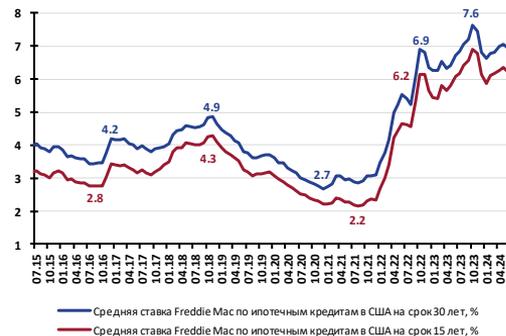
- В июне-июле ставки по ипотечным кредитам снижались после четырех месяцев роста: ставка по 15-летним кредитам в июле составила 6.14%, по 30-летним – 6.85% после 6.19% и 6.92% в июне, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в мае увеличились на 6.8% после 7.3% в апреле.
- Запасы жилья на вторичном рынке в июне составили 4.1 мес. продаж после 3.7 мес. продаж в мае.

Для среднестатистического жителя США приобретение собственного дома стало менее доступным, чем когда-либо за последние 17 лет. Согласно данным агентства Bloomberg, во II кв. текущего года расходы на жилье (включая платежи по ипотеке, страхование имущества и налоги) составили 35.1% от уровня средней заработной платы, что является самым высоким показателем с 2007 г.

Эксперты из ведущих американских банков прогнозируют, что цены на жилье будут расти как минимум до 2026 г., даже несмотря на высокий уровень процентных ставок по ипотечным ссудам, сложившийся в последние годы в результате борьбы ФРС с инфляцией. Одной из основных проблем, создающих дисбаланс спроса и предложения на рынке жилья, является «эффект блокировки», обусловленный колоссальным разрывом между ипотечными ставками для людей, которые уже владеют жильем, и ставками для новых покупателей.

Данный эффект может сохраняться еще шесть-восемь лет, сдерживая объем предложения жилья на рынке в течение этого времени.

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



ВВП в зоне евро растет невысокими темпами. Промышленное производство падает, несмотря на существенное снижение инфляции и начало цикла смягчения монетарной политики в июне

Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после аналогичного роста в I кв. Промышленное производство в мае упало на 3.0% после сокращения на 2.9% в апреле (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в июне составил 45.8, устойчиво находясь в зоне ожидания сжатия экономики зоны евро (менее 50) с июля 2022 г. на фоне двухлетней жесткой монетарной политики.

В июле ЕЦБ ожидаемо оставил ключевую ставку без изменений после ее первого снижения в июне этого года. Рост цен замедляется, однако, инфляционное давление в экономике остается сильным, поддерживаемый, в т.ч., ростом цен в сфере услуг. Уровень инфляции в июне составил 2.5% после 2.6% в мае. Уровень базовой инфляции в июне составил 2.8%, почти не изменившись с мая. Рынок труда остается устойчивым: уровень безработицы в июне составил 6.5% после 6.4% в мае.

Устойчивость экономики ЕС во многом зависит от энергетической безопасности. Продолжаются попытки избавиться от зависимости от российского газа, однако, пока безуспешные. Российский газ поступает в европейские страны через трубопроводы Турции, Украины и морем в виде СПГ. Поставки существенно выросли в течение этого года. 14-ый пакет санкций против России, накладывающий ограничения на экспорт СПГ, грозит привести к новому дефициту и росту цен на газ.

Дестабилизирует ситуацию и торговая война с Китаем. ЕС ввел тарифы на китайские электромобили, чтобы местные производители могли с ними конкурировать. Вызывает опасение зависимость европейских стран от редкоземельных металлов из Китая, поэтому сейчас прорабатывается сотрудничество с Бразилией, занимающей третье место по запасам.

Потребительское доверие и доверие бизнеса в зоне евро снижаются. Объем продаж автомобилей нестабилен

Балансовый индекс потребительского доверия в июле составил -3.1 после -4.0 в июне, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается с ноября 2023 г.

В то же время объем продаж автомобилей в июне вырос на 4.3% после падения на 3.0 % в мае. Динамика показателя характеризует готовность населения к крупным покупкам.

Во II кв. 2024 г. рост ВВП зоны евро немного ускорился, оставаясь вблизи околонулевого роста на фоне проблем в промышленности и рисков энергетической безопасности

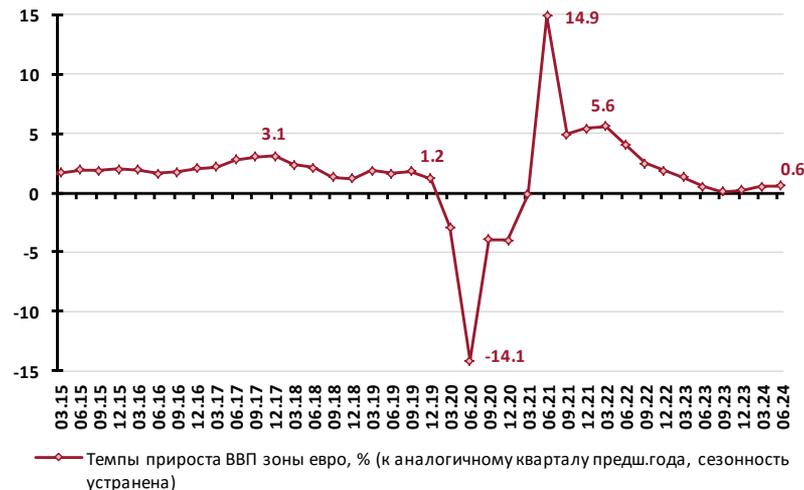
- Темп прироста ВВП во II кв. составил 0.6% (к соотв. кв. предш. года) после 0.5% в I кв.
- Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после аналогичного роста в I кв.

Экономический рост в зоне евро поддерживается растущей сферой услуг, в то время как в промышленности наблюдается падение производства из-за высоких процентных ставок, ограничений по энергопотреблению, слабого потребительского рынка.

Несмотря на цель ЕС избавиться от зависимости от российского газа, в текущем году поставки продолжают расти (остались три основных маршрута: СПГ – по морю, трубопроводный – через Турцию и через Украину). В 14-ый пакет европейских санкций против России вошли ограничения на российский СПГ (в т.ч. запрет транзита СПГ через порты ЕС в третьи страны). Эти ограничения могут привести к перебоям в поставках СПГ и в конечном счете – к новому росту цен (рост маржи приведет к выигрышу посредников).

Переход к «зеленой экономике» означает другой риск – увеличение зависимости от редкоземельных металлов из Китая. Конкуренцию ему может составить Бразилия, занимающая третье место по запасам, поэтому сейчас проекты по добыче в ней считаются весьма перспективными. Другой альтернативой являются страны Африки.

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



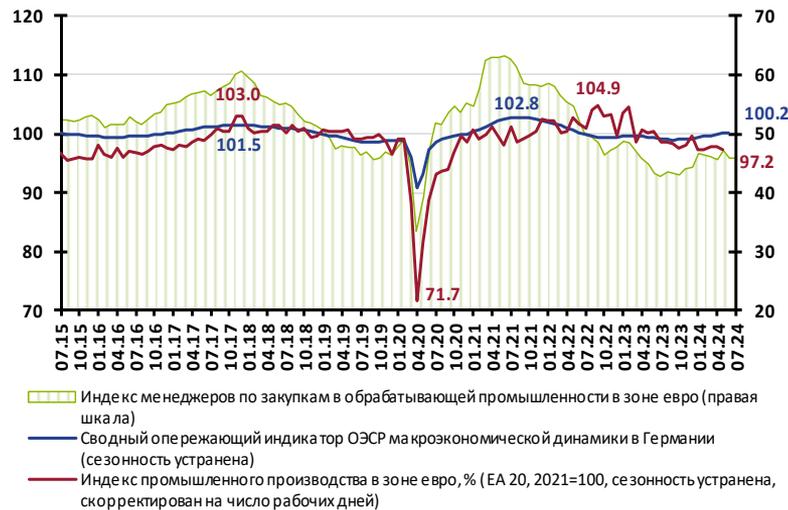
Промышленное производство в зоне евро продолжает падать, чему способствует конкуренция на внутреннем рынке с импортными товарами

- Промышленное производство в мае упало на 3.0% после сокращения на 2.9% в апреле (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в июле составил 45.8, не изменившись с июня и оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в июне увеличился на 1.0% после 0.7% в мае.

В мае уровень промышленного производства в зоне евро приблизился к значению конца 2020 г., когда экономика только начала восстанавливаться после пандемии. Индекс деловой активности снова снизился (третий месяц подряд).

В ЕС считают, что их торговые партнеры (в первую очередь Китай) получили выгоду с помощью несправедливых привилегий, поэтому защищают европейский рынок от нечестной конкуренции введением торговых ограничений и повышением тарифов (к примеру, на китайские электромобили, конкурирующие с европейскими производителями).

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

Рынок труда слабо реагирует на падение промышленного производства, оставаясь устойчивым

- Уровень безработицы в июне составил 6.5% после 6.4% в мае.

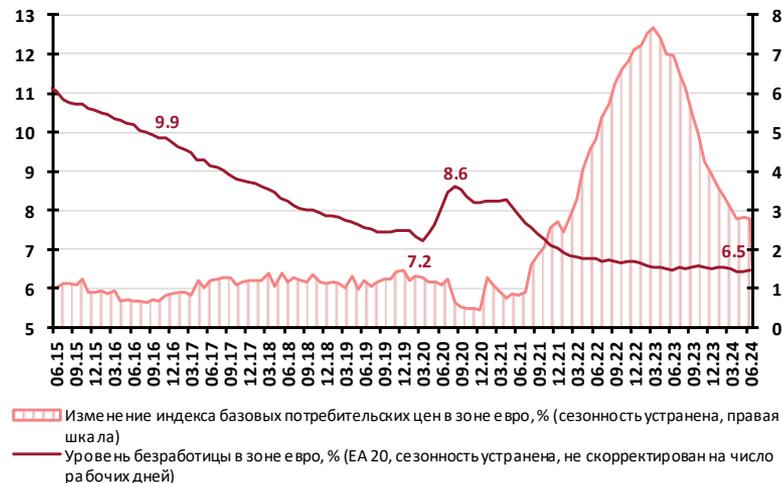
Рынок труда в зоне евро на удивление стабильный, несмотря на падение промышленного производства и низкую деловую активность. Это позволяет ЕЦБ делать паузы в своей политике смягчения монетарных условий.

В июне инфляция продолжила снижаться после роста в мае. Базовая инфляция замедлила сокращение

- Уровень инфляции в июне составил 2.5% после 2.6% в мае.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в июне составил 2.8%, почти не изменившись с мая.

В июле ЕЦБ оставил ключевую ставку без изменений, после того как в июне начал цикл ее снижения. До конца года ожидается еще два сокращения ставки, т.к. инфляция медленно стремится к своему целевому значению 2%. Однако инфляционное давление в экономике остается довольно высоким и существует риск новых ценовых шоков, поэтому ЕЦБ не торопится снижать ставку. В своей политике ЕЦБ также оглядывается на действия ФРС, чтобы не допустить перетока капитала из ЕС в США из-за увеличения спреда доходностей государственных ценных бумаг двух экономик.

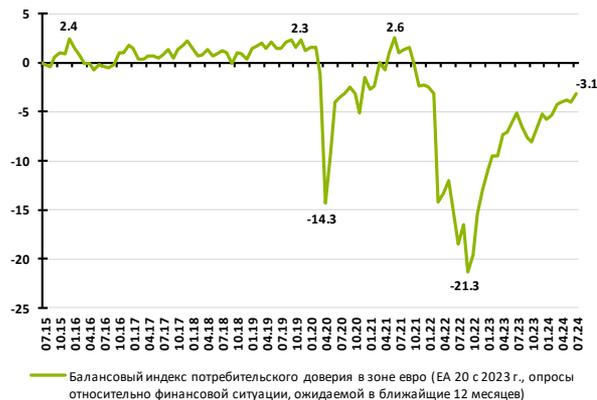
Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



Потребительское доверие и доверие бизнеса в зоне евро снижаются. Динамика объема продаж автомобилей неустойчивая

- Индекс доверия бизнеса в июне уменьшился на 0.6% после сокращения на 1.0 в мае (снижается с мая 2022 г.).
- Балансовый индекс потребительского доверия в июле составил -3.1 после -4.0 в июне, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Объем продаж автомобилей в июне вырос на 4.3% после падения на 3.0 % в мае.

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



Рост ВВП, промышленного производства и оборота розничной торговли в Китае замедлился на фоне слабого потребительского спроса, кризиса на рынке недвижимости и торговой войны с Западом

Темп прироста ВВП во II кв. составил 4.7% (к соотв. кв. предш. года) после 5.3% в I кв. Промышленное производство в июне выросло на 5.3% после 5.6% в мае (к соотв. пер. предш. года). Индекс деловой активности в июле составил 49.8, что оказалось ниже отметки 50, разделяющей ожидания роста и сжатия экономики.

Для стимулирования экономического роста руководство Китая расширяет меры поддержки экономики, включая привлечение венчурных инвестиций в технологический сектор. В июле НБК неожиданно снизил базовые ставки по кредитам. Однако пока не удастся добиться существенного повышения потребительского спроса. Оборот розничной торговли в июне вырос на 2.0% после 3.7 % в мае (к соотв. мес. предш. года). Уровень инфляции в июне составил 0.2% (в годовом выражении) после 0.3% в мае. Потребительская уверенность вновь падает.

Торговая война Китая с Западом усиливается. Канада, вслед за США и ЕС, планирует ввести тарифы на китайские электромобили. ЕС намерен ввести пошлины на все товары, приобретаемые на китайских маркетплейсах – это угрожает экспорту Китая. Также США вводят другие ограничения для сдерживания технологического развития КНР (инвестиционные ограничения, отзыв лицензий у американских компаний на поставки товаров китайской Huawei, расследование в отношении крупнейших телекоммуникационных компаний Китая и пр.).

Экономический рост Китая тормозит и кризис на рынке жилья. Цены на недвижимость в Пекине в июне снизились на 7.8% после сокращения на 8.6% в мае (к соотв. мес. предш. года). Во всех 70 самых крупных и средних городах страны цены на недвижимость в июне продолжали падать. Объем производства цемента в мае снизился на 8.6% после падения на 10.3% в апреле (к соотв. мес. предш. года). Китайские застройщики испытывают трудности с продажами новых домов.

В июне значения сальдо торгового баланса было существенно выше, чем годом ранее, за счет роста экспорта и снижения импорта. В июле увеличение сальдо торгового баланса было скромным

В июне экспорт Китая увеличился на 8.6%, импорт снизился на 2.3% по сравнению с соотв. пер. предш. года. В июле экспорт Китая вырос на 7.0%, импорт – на 7.2% по сравнению с соотв. пер. предш. года.

Во II кв. 2024 г. рост ВВП Китая существенно замедлился, несмотря на обширную программу мер поддержки экономики. Торговая война Китая с коллективным Западом усиливается

- Темп прироста ВВП во II кв. составил 4.7% (к соотв. кв. предш. года) после 5.3% в I кв.
- Уровень безработицы в июне составил 5.0%, не изменившись с мая.
- Уровень инфляции в июне составил 0.2% (в годовом выражении) после 0.3% в мае.

Во II кв. экономический рост Китая замедлился по сравнению с I кв. на фоне низкого внутреннего спроса и продолжающегося кризиса на рынке недвижимости, несмотря на расширяющиеся меры поддержки обоих секторов. В июле НБК снизил базовые ставки по кредитам, включая ипотечные.

Руководство Китая стремится преодолеть проблемы в экономике, развивая производство электромобилей, солнечной энергии и полупроводников. Были подготовлены новые меры по привлечению венчурных инвестиций в технологический сектор.

Усиливается противостояние Китая и коллективного Запада. Канада, вслед за США и ЕС, планирует ввести тарифы на китайские электромобили. ЕС намерен ввести пошлины на все товары, приобретаемые на китайских маркетплейсах, т.е. отменить беспошлинную планку. Минфин США предложил правила по инвестиционным ограничениям в Китае, а Минторг США продолжает отзываться лицензии у американских компаний, поставляющих товары китайской Huawei.

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



Также в США началось расследование в отношении государственных телекоммуникационных компаний Китая на предмет передачи данных об американских гражданах.

Китай, в свою очередь, вводит ответные меры, в т.ч. против компаний из США, поставляющих вооружение Тайваню.

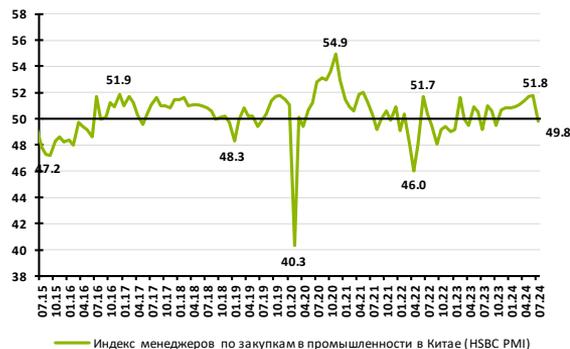
Рост промышленного производства в Китае замедлился на фоне слабого внутреннего спроса

- Промышленное производство в июне выросло на 5.3% после 5.6% в мае (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в июле упал до 49.8 после 51.8 в июне. До падения показатель немного рос в течение восьми месяцев.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в июне снизился на 0.2% после роста на 0.1% в мае.

Рост промышленного производства в мае-июне замедлился по сравнению с апрелем. Индекс деловой активности в июле упал ниже отметки 50, разделяющей ожидания роста и сжатия экономики. Сводный опережающий индикатор ОЭСР, после пересчета, указывает на наметившийся спад в течение последних девяти месяцев. О слабости промышленного производства в Китае на фоне невысокого внутреннего спроса говорит и простаивание складов и индустриальных парков (на востоке и севере страны средний уровень вакантных площадей на складах составляет почти 20%).

Руководство Китая планирует развивать производства через их преобразование и модернизацию. К примеру, были опубликованы новые правила для индустрии литий-ионных аккумуляторов, нацеленные на внедрение технологических инноваций и повышение экологичности проектов.

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

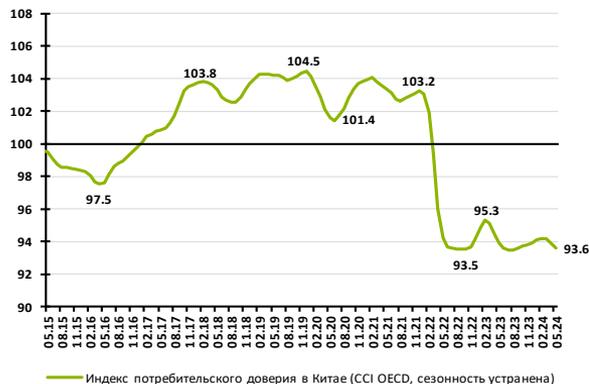
Темпы роста оборота розничной торговли в Китае снизились

- Оборот розничной торговли в июне вырос на 2.0% после 3.7 % в мае.
- Индекс потребительского доверия в мае снизился на 0.4% после уменьшения на 0.5% в апреле (к соотв. мес. предш. года). Это значение близко к минимальному за последние десять лет.

Индекс потребительского доверия вновь падает. Темпы роста оборота розничной торговли остаются невысокими из-за слабого внутреннего спроса.

Для повышения внутреннего спроса Китай создает инициативы, включающие развитие туризма (в т.ч. расширение политики безвизового транзита на новые страны), стимулирование покупки электроники на базе искусственного интеллекта и ослабление ограничений на покупку автомобилей.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



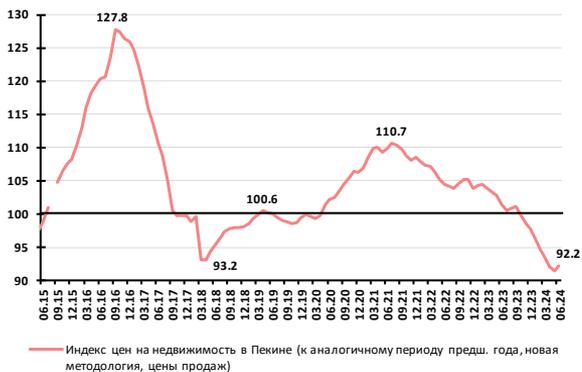
Кризис на рынке недвижимости продолжает тормозить экономический рост Китая

- Цены на недвижимость в Пекине в июне снизились на 7.8% после сокращения на 8.6% в мае. Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в июне падали.
- Объем производства цемента в мае снизился на 8.6% после падения на 10.3% в апреле.

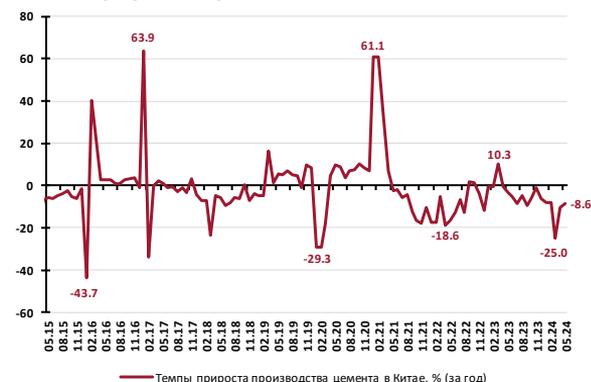
Китайские застройщики продолжают испытывать трудности с продажами новых домов, несмотря на принятые ранее государством меры по оживлению первичного рынка недвижимости. В июне продажи новых домов сократились во всех крупных городах страны, включая столицу – Пекин. Сильнее всего продажи новых домов упали в Шэньчжэне – на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Эксперты отмечают, что покупатели предпочитают сравнительно более дешевое вторичное жилье в городских зонах с развитой инфраструктурой.

Правительство Китая может объявить дополнительные стимулы для поддержки первичного рынка недвижимости, поскольку цены на новое жилье в Китае падают самыми быстрыми темпами за последние 9 лет. Слабые продажи в секторе недвижимости, на долю которого в период своего расцвета приходилась четверть ВВП Китая, остаются основным фактором, сдерживающим рост китайской экономики.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



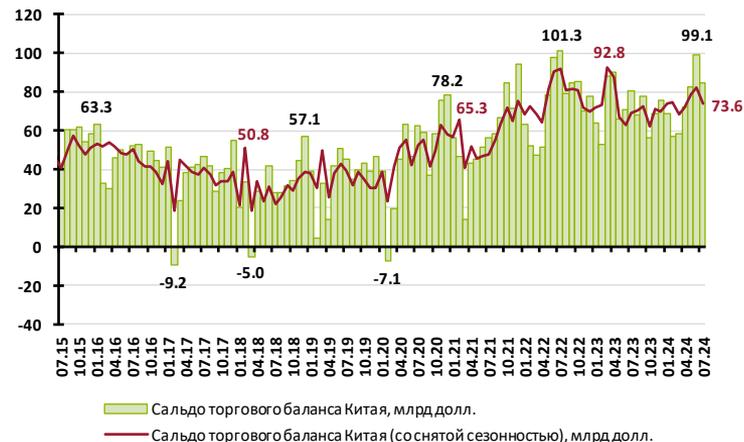
В июне сальдо торгового баланса Китая значительно превысило значение за аналогичный период предшествующего года за счет роста экспорта и снижения импорта. В июле рост сальдо торгового баланса был скромный

- Сальдо торгового баланса в июне составило 99.1 млрд долл., в июле – 84.7 млрд долл., что на 40.3% и 5.0% больше, чем в июне и июле 2023 г., соответственно.
- Экспорт в июне составил 307.9 млрд долл., в июле – 300.6 млрд долл., что на 8.6% и 7.0% больше значений июня и июля 2023 г., соответственно.
- Импорт в июне составил 208.8 млрд долл., в июле – 215.9 млрд долл., что на 2.3% ниже и на 7.2% выше значений июня и июля 2023 г., соответственно.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-июле вырос на 1.4% по сравнению с январем-июлем прошлого года (экспорт увеличился на 2.4%, импорт сократился на 1.4%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 1.6% (экспорт сократился на 1.1%, импорт увеличился на 3.9%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Россия – Корейская Народно-Демократическая Республика: «Я один, но это не значит, что я одинок...» (В. Цой)

12 октября 1948 г. – СССР первым устанавливает дипломатические отношения с КНДР (примерно через месяц после ее провозглашения 8 сентября 1948 г.).

1949 г. – Соглашение об экономическом и культурном сотрудничестве.

1950-1953 гг. – СССР (совместно с Китаем) оказывает поддержку КНДР в ходе Корейской войны.

1956 г. – КНДР получает статус страны-наблюдателя в Совете экономической взаимопомощи – экономическом объединении социалистических стран с ведущей ролью СССР.

1959 г. – Соглашение об оказании СССР технической помощи КНДР в строительстве и расширении промышленных и других предприятий. В соответствии с соглашением предусматривалось оказанием Советским Союзом технической помощи в строительстве в КНДР тепловой электростанции, ряда предприятий химической и легкой промышленности, а также металлургического завода. В соответствии с данным и рядом подобных соглашений (например, 1966 г.), за 20 лет, с 1960 по 1980 гг., при содействии СССР в КНДР было восстановлено, построено или модернизировано около 60 промышленных предприятий, электростанций и т.д. Примерно за это же время в СССР прошли подготовку более 1.5 тыс. северокорейских специалистов.

1961 г. – Договор о дружбе, сотрудничестве и взаимной помощи. Среди прочего, стороны договорились о взаимной военной и иной помощи в случае нападения на одну из сторон со стороны третьего государства или коалиции государств. Аналогичный договор в том же году подписывается и с Китаем: в десятилетия Холодной войны КНДР проводит политику равноудаленности от Китая и СССР, развивая отношения с обеими странами, но не слишком сближаясь ни с одной из них.

1964 г. – в рамках сотрудничества в области ядерной энергетики при содействии СССР в КНДР создан ядерный научно-исследовательский центр (г. Йонбен). В следующем, 1965 г., в этом центре установили атомный реактор ИРТ-2000 (Исследовательский Реактор Типовой, проектная мощность 2000 кВт).

К концу 1980-х гг. на СССР приходилось около 50% внешнеторгового оборота КНДР, объемы взаимной торговли достигали порядка 2.8 млрд долл.

КНДР – одна из немногих стран мира, заметное число граждан которых (десятки тысяч) трудится в СССР.

2000 г. – Договор о дружбе, добрососедстве и сотрудничестве между Российской Федерацией и Корейской Народно-Демократической Республикой (заменяет Договор о дружбе, сотрудничестве и взаимной помощи от 1961 г.).

В настоящее время:

Россия оказывает КНДР гуманитарную помощь в рамках Всемирной продовольственной программы ООН (в 2020-2021 гг. Россия выделила на эти цели 7 млн долл. США). В 2020 г. Россия в качестве гуманитарной помощи поставила КНДР 50 тыс. т пшеницы (одна из причин – продовольственный кризис в стране после засухи 2019 г.).

Стороны прилагают усилия к развитию торгово-экономического и других форм сотрудничества, от торговли до туризма и культурного обмена.

Россия-КНДР: есть, куда расти

Объемы внешней торговли КНДР крайне ограничены в силу закрытости экономики (Корейская война 1950-1953 гг. формально не завершена до сих пор) и санкции со стороны ООН:

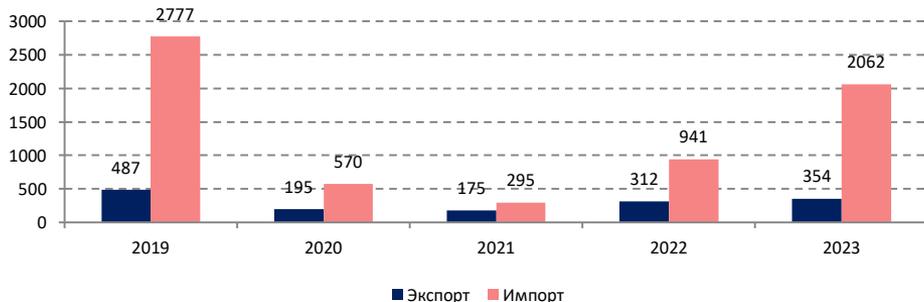
- оборот внешней торговли страны с населением 25 млн человек в последние 5 лет не превышает 3.5 млрд долл. (2019 г.), а в среднем в 2019-2023 гг. составил порядка 1.6 млрд долл.

- с момента распада СССР основной торговый партнер КНДР – Китай, на который в 2023 г. пришлось 82% экспорта и 98% импорта товаров КНДР.

Объемы российско-северокорейской торговли даже на фоне небольших совокупных объемов КНДР исчезающе малы и не превышают 50 млн долл. (34.4 млн долл. в 2023 г.).

На Россию по итогам 2019 г. пришлось менее 1% экспорта и менее 2% импорта товаров КНДР.

Стоимостные объемы внешней торговли товарами КНДР в 2019-2023 гг. (млн долл.)



*по данным «зеркальной» статистики
Источник: <https://www.trademap.org>

Препятствия для развития торговли с КНДР

Несмотря на исторически хорошие отношения двух стран и географическое соседство (сухопутная граница протяженностью 17 км), заметному росту взаимной торговли препятствуют сразу несколько обстоятельств:

- Санкции против КНДР со стороны ООН (впервые введены в 2006 г. и ужесточены в 2017-2019 гг.). Фактически санкции, введенные в 2017-2019 гг., делают невозможным развитие внешнеторговых отношений КНДР с зарубежными партнерами.
- Основа экспорта КНДР – сырьевые товары, морепродукты и текстиль. Многие из этих товаров в России либо производятся (сырье), либо не выдерживают конкуренции с другими поставщиками (текстиль).
- Платежеспособный спрос КНДР на российский экспорт крайне ограничен. Торговля с СССР обеспечивалась советскими кредитами или прямыми субсидиями, а также велась по бартеру. России широкое применение такого подхода в текущих условиях едва ли может быть выгодным.

Это, однако, не значит полного отсутствия потенциала сотрудничества (см. следующий слайд).

Россия-КНДР: заделы на будущее

I. Трудовые ресурсы

- Россия и КНДР имеют большой (несколько десятилетий) опыт привлечения в СССР/Россию северокорейских работников.
- Трудовая миграция из КНДР в Россию позволяет всем участникам решать свои задачи: России – дефицит кадров на Дальнем Востоке (с некоторых пор – и по всей стране), КНДР – поддержка занятости населения, выезжающие граждане КНДР – занятость и источник неплохого по меркам КНДР заработка.
- В 2007 г. между Россией и КНДР было подписано межправительственное соглашение «О временной трудовой деятельности граждан одного государства на территории другого государства», регулирующее вопросы взаимной трудовой миграции.
- На данный момент санкции ООН в отношении КНДР запрещают использование труда ее граждан. Однако потенциал для привлечения северокорейских работников в Россию растет (в 2022 г. вице-премьер Правительства России М.Ш. Хуснуллин предложил привлечь в строительные проекты в России работников из КНДР) и, очевидно, будет возрастать.

II. Взаимная торговля

- Значительная численность населения и постепенный переход от однозначного приоритета оборонных программ к развитию потребительского сектора (пример последних лет – производство пива в КНДР) формирует потенциал спроса на потребительские товары и услуги, в т.ч. импортные.

III. Военно-техническое сотрудничество

- В силу исторических причин КНДР имеет развитый военно-промышленный комплекс (сформированный при активной поддержке СССР), производящий широкий спектр вооружений и боеприпасов, вплоть до разработки дальнобойного высокоточного ракетного оружия.
- Рост геополитической напряженности повышает значимость военного фактора и сферы военно-технического сотрудничества (ВТС) в международных отношениях.
- Летом 2024 г. Президент России В.В. Путин в ходе визита в КНДР заявил, что Россия не исключает для себя развитие ВТС с КНДР.

IV. Туризм

- В 2024 г., впервые со времен СССР, прошли взаимные поездки туристов. В феврале 2024 г. в рамках тестового тура туристы из России посетили горнолыжные базы КНДР. В свою очередь, Россию посетила группа туристов из КНДР.
- В апреле 2024 г. Правительство Приморского края сообщило о том, что разработаны программы летних туров в КНДР продолжительностью 8-12 дней.
- Летом 2024 г. по итогам переговоров Президента России В.В. Путина и Высшим руководителем КНДР Ким Чен Ыном страны договорились развивать туризм.
- КНДР имеет туристический потенциал как в сфере зимнего (горнолыжный курорт «Масирён»), так и летнего (курорт Вонсан и формирующаяся Вонсан-Кальмаская туристическая зона). Кроме того, туристов из России привлекает своеобразие страны, во многом сохраняющей атмосферу советской эпохи.



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)