



## ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

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

Специальный сюжет номера – **Россия и Афганистан**

**В США снижается вероятность рецессии на фоне начала смягчения монетарной политики. В зоне евро, напротив, рецессия по-прежнему возможна во втором полугодии 2024 г. В обеих экономиках обострилась внутривалютная борьба перед выборами. Китай вводит все новые меры поддержки экономики страны, однако пока прогнозы роста ВВП снижаются**

**США.** Экономика США продолжает расти относительно высокими темпами, поддерживаемая увеличением потребительских расходов. В то же время промышленное производство практически не растет, ситуация на рынке труда ухудшилась. Эти негативные факторы, а также последовательное снижение инфляции до целевого значения 2% позволили ФРС начать цикл смягчения монетарной политики. В стране продолжается ожесточенная политическая борьба за президентское кресло между республиканцем Д.Трампом и демократкой К.Харрис.

**Зона евро.** ВВП зоны евро слабо растет, несмотря на падение промышленного производства в ряде ключевых стран. Продолжаются усилия по защите местных производителей от иностранных конкурентов. Новые шоки на рынке газа привели к очередному росту цен, однако в сентябре инфляция опустилась даже ниже целевого значения 2%. ЕЦБ снизил ключевую ставку во второй раз. В отдельных странах, в частности в Германии, выборы грозят сменой политического курса.

**Китай.** В Китае рост промышленного производства, оборота розничной торговли и уровень инфляции не оправдывают ожиданий, что грозит сорвать планы по достижению 5% роста ВВП в 2024 г. Экспорт Китая сдерживается импортными пошлинами на китайские товары. Для поддержки экономики НБК объявил о новых масштабных мерах для стимулирования потребительского спроса и борьбы с кризисом на рынке недвижимости.

**Рынок нефти.** В августе-сентябре на цены на нефть оказывали влияние следующие основные факторы. Ухудшение ситуации на рынке труда в США (до первого снижения ФРС ключевой ставки) вызывало опасения возможной рецессии в стране. Это, наряду с замедлением роста экономических показателей в Китае, свидетельствовало об уменьшении мирового спроса на нефть, поэтому цены падали. Договоренности ОПЕК+ по постепенному отказу от дополнительных сокращений добычи также негативно отражались на ценах на нефть. Серьезная эскалация конфликта на Ближнем Востоке, перебои в поставках нефти из Ливии и ураган у побережья Мексиканского залива оказывали поддержку ценам, как и разворот в политике ФРС в сентябре.

**Рынок природного газа.** Большую часть августа цены на газ были относительно устойчивыми. В сентябре цены преимущественно росли на фоне атаки на Курскую область, где проходит газопровод, соединяющий Россию с европейскими потребителями через Украину. Риски физического разрушения инфраструктуры вызвали опасения досрочного прекращения поставок российского газа по данному направлению, что привело к увеличению закупок из соображений безопасности. Срок действия договора о данном транзите истекает в конце этого года, и Украина не намерена его продлевать, что может вызвать очередной шок на европейском рынке газа.

# Прогнозы международных организаций на 2024-2025 гг.



Темп прироста ВВП, %	2023	ООН (май 24)		ВБ (июнь 24)		МВФ (июль 24)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.3	3.1	3.2	3.1	3.2	3.2	3.3
США	2.5	2.3	1.7	2.5	1.8	2.6	1.9
Зона евро	0.5	0.8	1.4	0.7	1.4	0.9	1.5
Япония	1.9	1.2	1.1	0.7	1.0	0.7	1.0
Китай	5.2	4.8	4.5	4.8	4.1	5.0	4.5
Индия <sup>1</sup>	8.2	6.8	6.5	6.6	6.7	7.0	6.5
Бразилия	2.9	2.1	2.4	2.0	2.2	2.1	2.4
Россия	3.6	2.7	1.5	2.9	1.4	3.2	1.5
Нефть, долл./барр. <sup>2</sup>	81	-	-	84 <sup>3</sup>	79 <sup>3</sup>	81	76

<sup>1</sup> За фискальный год (01.07-30.06)

<sup>2</sup> Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

<sup>3</sup> Цена нефти Brent

## После переоценки темп прироста ВВП США во II кв. оказался немного выше первой оценки благодаря пересмотру потребительских расходов. ФРС начала цикл смягчения монетарной политики на фоне сокращения инфляции и ухудшения ситуации на рынке труда

После переоценки темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 3.0% после 1.6% в I кв. В то же время промышленное производство в августе почти не изменилось (выросло на 0.04%) после снижения на 0.7% в июле (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в сентябре составил 47.2, оставаясь в зоне ожидания сжатия американской экономики уже почти два года.

В сентябре ФРС опустила ключевую ставку сразу на 0.50 проц.п. – с 5.50% до 5.00%, после двух лет жесткой монетарной политики, на фоне устойчивого снижения инфляции до целевого значения 2% и некоторого ухудшения ситуации на рынке труда. Уровень инфляции в августе составил 2.5% после 2.9% в июле (хотя уровень базовой инфляции в августе немного вырос до 3.3% после 3.2% в июле). Уровень безработицы в августе снизился до 4.2% после 4.3% в июле, но до этого увеличивался четыре месяца подряд.

В США продолжается политическая борьба за президентское кресло между кандидатами от демократической партии К. Харрис и от республиканской партии Д. Трампом. При этом на внешней арене усиливается торговая война между США и Китаем: США вновь увеличили тарифы на китайский импорт, включая введение 100% пошлин на электромобили. Эскалация конфликта на Ближнем Востоке, возможно, приведет к некоторому снижению военной поддержки Тайваня.

## На потребительском рынке в США наблюдается слабая динамика. На рынке жилья ипотечные ставки устойчиво снижаются, рост цен на жилую недвижимость замедляется

Индекс потребительской уверенности в сентябре составил 70.1 после 67.9 в августе. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в августе увеличились на 1.5% после 1.3% в июле (к соотв. мес. предш. года). Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в августе вырос на 2.7% после 2.6% в июле.

На рынке жилья ставки по ипотечным кредитам продолжают снижаться: ставка по 15-летним кредитам в сентябре составила 5.3%, по 30-летним – 6.2% после 5.7% и 6.5% в августе, соответственно. Цены на жилую недвижимость в июле увеличились на 5.9% после 6.5% в июне. Запасы жилья на вторичном рынке в августе составили 4.2 мес. продаж после 4.1 мес. продаж в июле.

Оценки темпов прироста ВВП США за II кв. 2024 г. были пересмотрены вверх благодаря увеличению потребительских расходов. Начало цикла смягчения монетарной политики снизило вероятность рецессии

- Темп прироста ВВП во II кв. 2024 г. составил 3.0% (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 3.0% (первая оценка была 2.8%) после 1.6% в I кв.

Третья оценка ВВП США подтвердила рост экономики во II кв. на 3.0% за счет пересмотра потребительских расходов в сторону увеличения. Вероятность рецессии снизилась после начала цикла смягчения монетарной политики.

Во внутривластной жизни страны продолжается борьба за президентское кресло между республиканцем Д.Трампом и демократкой К.Харрис. Дебаты между кандидатами закончились победой К.Харрис, которая является фаворитом в президентской гонке. Было осуществлено уже второе покушение на Д.Трампа, что обостряет политическую борьбу.

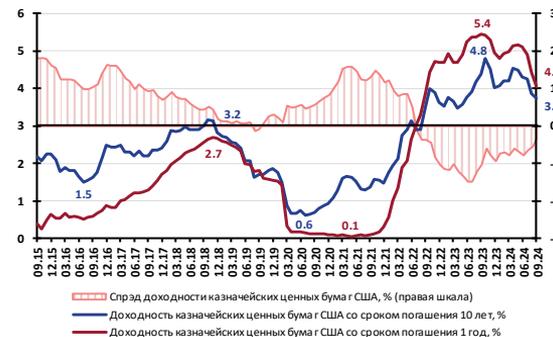
Во внешней политике торговая война с Китаем набирает обороты. США вновь увеличили тарифы на китайский импорт, включая 100% пошлины на электромобили, 50% – на солнечные батареи и 25% – на сталь, алюминий, батареи для электромобилей и отдельные виды минерального сырья. США продолжают сотрудничать с Тайванем в сфере безопасности: в сентябре была одобрена продажа Тайваню различных запчастей, в т.ч. для авиации, на 228 млн долл. При этом в Азиатско-Тихоокеанском регионе США опираются на Четырехсторонний диалог по безопасности QUAD, чтобы противопоставить его распространению китайского влияния в регионе.

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

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



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



**Промышленное производство в США не растет при низкой деловой активности. Среди приоритетных отраслей господдержки – «зеленые» технологии и оборонная промышленность**

- Индекс менеджеров по закупкам<sup>1</sup> в сентябре составил 47.2, не изменившись с августа. Показатель с ноября 2022 г., за исключением марта 2024 г., находится ниже отметки 50.
- Промышленное производство в августе почти не изменилось (выросло на 0.04%) после снижения на 0.7% в июле (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в сентябре вырос на 0.9% после аналогичного увеличения в августе.

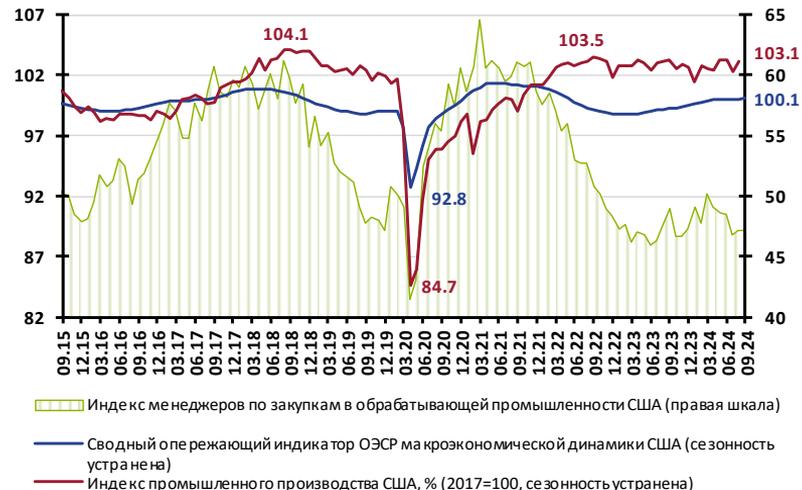
В промышленном производстве наблюдается застой последние два с половиной года (после постпандемийного восстановления). Деловая активность сохраняется на низком уровне почти два года. Опережающий индикатор ОЭСР практически перестал расти относительно предш. мес.

Руководство страны пытается защитить местных производителей (в т.ч. производителей электромобилей) путем введения импортных пошлин на китайские товары, созданных на основе «зеленых» технологий.

Оборонная промышленность поддерживается крупными оборонными программами (например, истребители F-35), в т.ч. поставками вооружений Израилю, Тайваню и Украине.

<sup>1</sup> 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



## Ухудшение ситуации на рынке труда в США послужило аргументом к началу снижения ключевой ставки ФРС

- Уровень безработицы в августе составил 4.2% после 4.3% в июле.
- Доля ЭАН в августе составила 62.7%, не изменившись с июля.

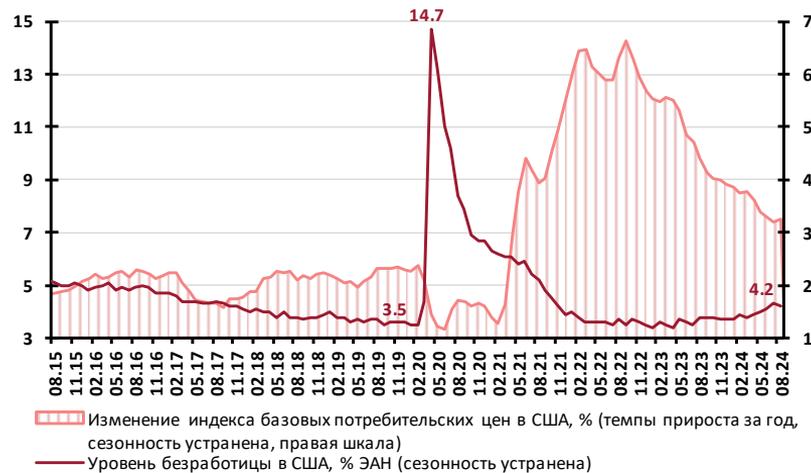
В августе уровень безработицы немного снизился после четырех месяцев роста. Ухудшение ситуации на рынке труда в апреле-июле аргументом к началу цикла смягчения монетарной политики. При этом в ведущих компаниях страны пока продолжают крупные сокращения персонала: в августе Paramount Global объявила о сокращении 15% работников.

## Уровень инфляции в США в августе приблизился к целевому значению. Уровень базовой инфляции немного вырос

- Уровень инфляции в августе составил 2.5% после 2.9% в июле.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в августе составил 3.3% после 3.2% в июле.

В сентябре ФРС наконец снизила ключевую ставку, причем сразу на 0.50 проц.п. – с 5.50% до 5.00%. Поводом к этому послужило устойчивое приближение инфляции к своему целевому значению 2%, а также некоторое ухудшение ситуации на рынке труда. Дальнейшая динамика ключевой ставки, очевидно, как и прежде, будет зависеть от экономических показателей. Пока до конца года ожидается еще два снижения по 0.25 проц.п. – до 4.50%.

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

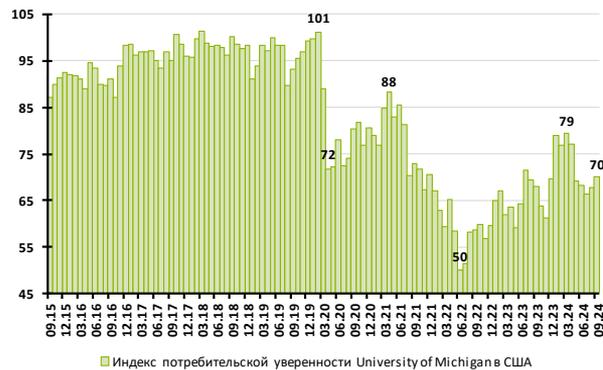


## На потребительском рынке в США наблюдается слабая динамика

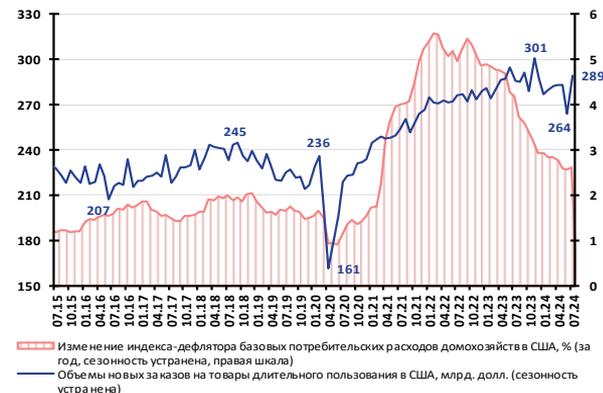
- Индекс потребительской уверенности в сентябре составил 70.1 после 67.9 в августе.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в августе увеличились на 1.5% после 1.3% в июле (к соотв. мес. предш. года).
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в августе вырос на 2.7% после роста на 2.6% в июле.

Потребительская уверенность, несмотря на небольшой рост, остается на очень низком уровне относительно допандемийных значений. Объемы новых заказов на товары длительного пользования практически не увеличиваются – в их динамике сохраняется «горизонтальный» тренд последних полутора лет. Инфляция базовых потребительских расходов домохозяйств перестала снижаться и стремиться к целевому уровню 2%.

### 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, %



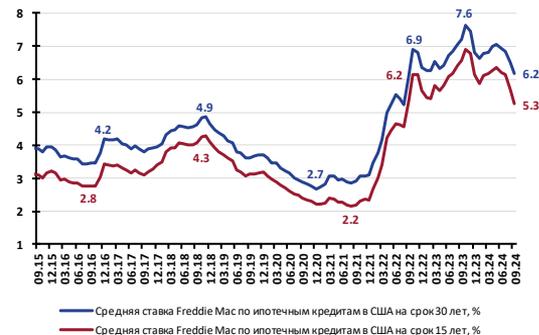
## На рынке жилья в США продолжились снижение ипотечных ставок и замедление роста цен

- Ставки по ипотечным кредитам снижаются четвертый месяц подряд: ставка по 15-летним кредитам в сентябре составила 5.3%, по 30-летним – 6.2% после 5.7% и 6.5% в августе, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в июле увеличились на 5.9% после 6.5% в июне.
- Запасы жилья на вторичном рынке в августе составили 4.2 мес. продаж после 4.1 мес. продаж в июле.

Согласно результатам анализа, проведенного Redfin Estimate (ведущим американским сайтом брокерских услуг по недвижимости) на базе более чем 95 млн жилых объектов, за последние 12 месяцев совокупная стоимость жилья в США выросла на 3.1 трлн долл. и достигла рекордной отметки в 49.6 трлн долл., что на 6.6% выше значения аналогичного периода прошлого года. Эксперты ожидают, что в течение ближайшего года показатель преодолет рубеж в 50 трлн долл.

Рост стоимости жилья обусловлен высоким уровнем спроса при ограниченном объеме предложения. Запасы жилья остаются низкими по сравнению с допандемийными уровнями из-за «эффекта блокировки» процентных ставок по ипотеке (колоссального разрыва между ипотечными ставками для людей, которые уже владеют жильем, и ставками для новых покупателей). Однако, несмотря на высокие ставки по ипотечным ссудам, спрос остается сильным, что подталкивает цены на недвижимость вверх.

## 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



## На почти не растущей экономике зоны евро сказываются внутренние и внешние дестабилизирующие факторы. Одними из существенных являются высокие цены на газ, вытеснение местных производителей иностранными конкурентами и политическая борьба

Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после аналогичного роста в I кв. Промышленное производство в июле сократилось на 2.2% после падения на 4.2% в июне (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в сентябре составил 45.0, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономики зоны евро (менее 50) с июля 2022 г., несмотря на начало смягчения монетарной политики.

В сентябре ЕЦБ во второй раз снизил ключевую ставку, причем сразу на 0.60 проц.п. – с 4.25% до 3.65% – для поддержки промышленности, поскольку инфляция наконец-то достигла целевого значения 2%. Уровень инфляции в сентябре составил 1.8% после 2.2% в августе и 2.6% в июле. Уровень базовой инфляции чуть выше: в августе он составил 2.7%, не изменившись с июля. Рынок труда остается устойчивым: уровень безработицы в августе составил 6.4%, не изменившись с июля.

Экономику зоны евро, в особенности Германии, дестабилизирует ситуация на рынке природного газа – цены вновь начали расти. В преддверии окончания в конце 2024 г. контракта с Украиной о транзите российского газа, его закупки европейскими странами подскочили. Усугубила ситуацию атака на Курскую область, где проходит газопровод из России на Украину, что объективно повышает риски разрушения инфраструктуры. Руководство европейского объединения призывает к дальнейшим мерам по избавлению от зависимости от российского импорта.

Промышленное производство испытывает последствия высоких цен на электроэнергию, а также агрессивной ценовой конкуренции со стороны американских и китайских партнеров, в т.ч. в сфере производства электромобилей.

Политическая жизнь стран также претерпевает некоторую турбулентность: в Германии к власти могут прийти ультраправые, несогласные с проводимой политической действующего руководства (в т.ч. по вопросу антироссийских санкций).

## Потребительское доверие и доверие бизнеса в зоне евро остаются на низком уровне. Динамика объема продаж автомобилей неустойчивая

Балансовый индекс потребительского доверия в сентябре составил -2.9 после -4.2 в августе, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г. Индекс доверия бизнеса снижается. Объем продаж автомобилей в августе упал на 18.3% после увеличения на 0.2% в июле. Динамика показателя характеризует уровень готовности населения к крупным покупкам и может служить опережающим индикатором кризиса.

## ВВП зоны евро слабо растет ввиду внутренних и внешних факторов дестабилизации ситуации в экономике

- 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 0.3% в I кв.

На рынке природного газа, значимого для экономики зоны евро, ситуация вновь нестабильная. В конце этого года истекает контракт о транзите газа в Европу через Украину, и последняя не планирует его продлевать. Атака на Курскую область, где проходит тот самый газопровод, спровоцировала очередной рост цен.

Сейчас страны ЕС наращивают импорт российского газа, и во II кв. Россия обогнала США по объему поставок. При этом в ЕК призывают к дальнейшему ужесточению антироссийских санкций, в т.ч. против СПГ. Для снижения зависимости от российского газа ЕК частично профинансирует новый проект по производству СПГ в Греции.

В крупнейшей экономике зоны евро Германии политическая ситуация осложнилась выборами, т.к. у оппозиционной ультраправой партии «Альтернатива для Германии» появился шанс получить реальную власть, что может подорвать авторитет страны и пошатнуть текущую политику, в т.ч. по вопросам помощи Украине и антироссийских санкций.

В целом в зоне евро и ЕС происходит усиление влияния наднациональных органов, в т.ч. за счет формирования общих угроз и общих целей. Часть прибыли от замороженных российских активов направили на военную помощь Украине и восстановление страны. Был предложен выпуск совместного долга ЕС для финансирования инвестиций в ПВО.

Источник: Eurostat

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



**Промышленное производство в зоне евро стремительно падает, деловая активность на низком уровне последние два года. Принимаются меры по защите местных автопроизводителей**

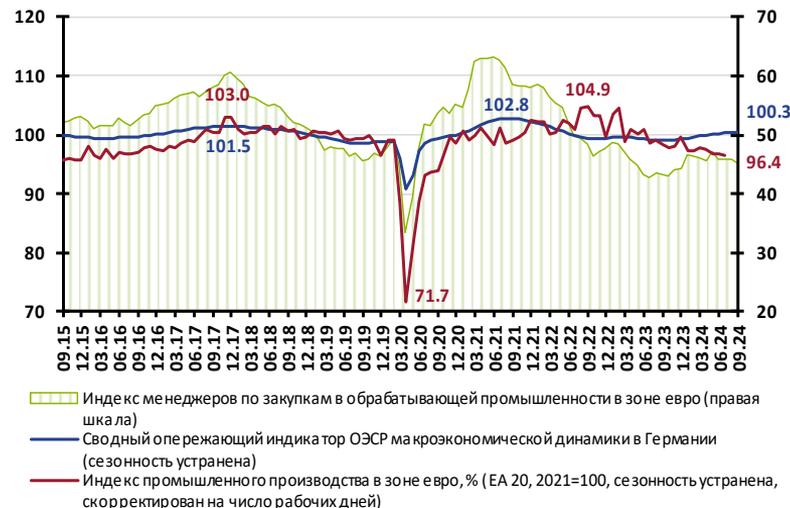
- Индекс менеджеров по закупкам<sup>1</sup> в сентябре составил 45.0 после 45.8 в августе, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.
- Промышленное производство в июле сократилось на 2.2% после падения на 4.2% в июне (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в сентябре увеличился на 1.3% после аналогичного роста в августе.

В промышленном производстве последние два года наблюдается нисходящий тренд. Деловая активность находится на очень низком уровне почти два года. Опережающий индикатор ОЭСР в Германии на графике выглядит почти прямой линией также последние два года. В Macquarie считают, что во втором полугодии в зоне евро возможна рецессия. Особенно уязвима экономика Германии.

Европейские производители электромобилей уступают конкурентам из США и Китая, теряя не только экспортные, но и внутренние рынки. В попытке защитить своих национальных производителей, импортные пошлины на китайские электромобили были увеличены до 35%. Немецкий Volkswagen из-за высокой конкуренции планирует закрыть некоторые заводы и сократить более 15 тыс. сотрудников.

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

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



### Рынок труда в зоне евро продолжает не реагировать на ухудшающиеся условия в промышленности

- Уровень безработицы в августе составил 6.4%, не изменившись с июля.

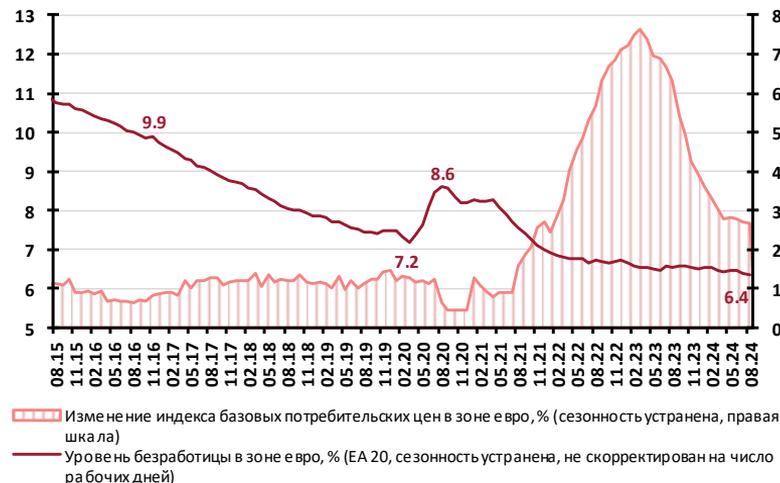
Несмотря на двухлетнее падение промышленного производства и низкую деловую активность, это никак не сказывается на европейском рынке труда – уровень безработицы на историческом минимуме. Однако крупные производители планируют новые сокращения, к примеру, Volkswagen.

### Инфляция в зоне евро достигла целевого уровня. Базовая инфляция замедлила свое снижение

- Уровень инфляции в августе составил 2.2% после 2.6% в июле. В сентябре предварительная оценка равна 1.8%.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в августе составил 2.7%, не изменившись с июля.

В сентябре ЕЦБ во второй раз снизил ключевую ставку, причем сразу на 0.60 проц.п. – с 4.25% до 3.65%. ЕЦБ опережает ФРС в попытке смягчить монетарную политику и помочь экономике избежать рецессии. При этом в целом наблюдается удовлетворительная динамика инфляции – в сентябре она опустилась даже ниже целевого значения 2%. Высока вероятность, что в октябре будет еще одно снижение ставки, минимум на 0.25 проц.п.

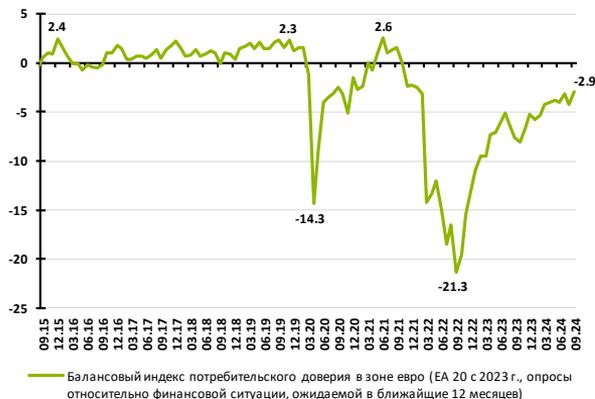
### Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



Потребительское доверие и доверие бизнеса в зоне евро остаются на низком уровне. Динамика объема продаж автомобилей неустойчивая

- Балансовый индекс потребительского доверия в сентябре составил -2.9 после -4.2 в августе, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в сентябре уменьшился на 0.3% после сокращения на 0.2 в августе.
- Объем продаж автомобилей в августе упал на 18.3% после увеличения на 0.2% в июле. Динамика показателя характеризует уровень готовности населения к крупным покупкам и может служить опережающим индикатором рецессии.

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



## **Достижение цели по темпу роста ВВП Китая в 5% под сомнением. Темпы роста промышленного производства, оборота розничной торговли и уровень инфляции слишком низкие из-за слабого спроса, неустойчивости региональных банков и кризиса на рынке недвижимости. НБК объявил о новых масштабных мерах поддержки**

Темп прироста ВВП во II кв. составил 4.7% (к соотв. кв. предш. года) после 5.3% в I кв. Промышленное производство в августе выросло на 4.5% после 5.1% в июле (к соотв. пер. предш. года). Индекс деловой активности в сентябре составил 49.3, снова опустившись ниже отметки 50, разделяющей ожидания роста и сжатия экономики.

На промышленность, помимо слабого внутреннего спроса, оказывают влияние импортные тарифы на китайские товары в рамках торговой войны между Китаем и коллективным Западом. Проводимая пенсионная реформа в Китае (увеличение пенсионного возраста и распространение пенсионной системы на новые категории граждан) поможет, во-первых, восполнить недостаток трудовых ресурсов, во-вторых, увеличить доходы населения (за счет вовлечения в трудовую деятельность) и, соответственно, потребительские расходы. Вынужденно приоритетным для Китая становится экспорт на российские рынки готовой продукции.

В сентябре НБК объявил о новых масштабных мерах поддержки китайской экономики, среди которых снижение нормы резервных требований, ставки по семидневым операциям обратного РЕПО, ставок по уже выданным ипотечным кредитам (на сумму 5.3 трлн долл.) и другие меры, призванные помочь слабому потребительскому рынку и противостоять кризису на рынке недвижимости.

Оборот розничной торговли в августе вырос всего на 2.1% после 2.7 % в июле (к соотв. мес. предш. года). Уровень инфляции в августе составил 0.6% (в годовом выражении) после 0.5% в июле при целевом значении 3%.

Цены на недвижимость в Пекине в августе снизились на 8.5% после сокращения на 7.2% в июле (к соотв. мес. предш. года). Объем производства цемента в августе снизился на 12.1% после падения на 12.8% в июле (к соотв. мес. предш. года).

## **В августе сальдо торгового баланса Китая значительно превысило значение за аналогичный период предшествующего года. Экспорт увеличился в преддверии начала действия импортных тарифов на китайские товары, включая электромобили**

В августе экспорт Китая увеличился на 8.7%, импорт – на 0.5% по сравнению с соотв. пер. предш. года.

Банк Китая объявил о новых масштабных мерах поддержки экономики. Однако мировые агентства считают, что в 2024 г. Китаю не удастся достичь целевого показателя 5% роста ВВП

- Темп прироста ВВП во II кв. составил 4.7% (к соотв. кв. предш. года) после 5.3% в I кв.
- Уровень безработицы в августе составил 5.3% после 5.2% в июле.
- Уровень инфляции в августе составил 0.6% (в годовом выражении) после 0.5% в июле.

В июле-августе инфляция в Китае была выше, чем в предыдущие месяцы, что может говорить о небольшом оживлении потребительского спроса.

Глава Банка Китая Пань Гуншэн сообщал, что НБК сейчас проводит стимулирующую денежно-кредитную политику, в т.ч. благодаря снижению финансовых рисков. В сентябре было объявлено о новых мерах поддержки. НБК снизил норму резервных требований, ставку по семидневным операциям обратного РЕПО, ставки по уже выданным ипотечным кредитам (на сумму 5.3 трлн долл.), а также планирует снизить ключевую ставку.

Параллельно продолжающейся торговой войне между Китаем и коллективным Западом, руководство КНР стремится увеличить долю юаня в международных расчетах. Сейчас Саудовская Аравия рассматривает возможность расчетов за нефть в китайских юанях.

Несмотря на масштабные меры поддержки и усиление влияния Китая на международной арене, мировые банки (UBS, Goldman Sachs Group Inc., JPMorgan Chase & Co, Bank of America Corp. и др.) снижают прогноз темпов роста ВВП Китая на ближайшие годы.

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



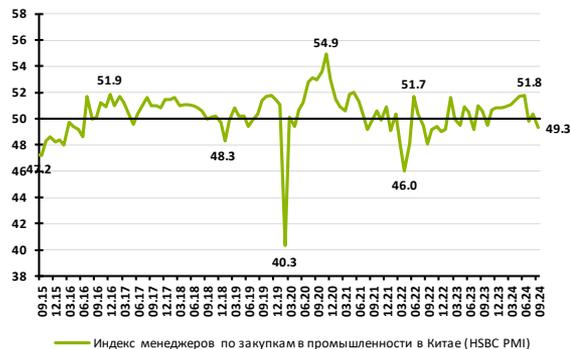
## Промышленное производство в Китае находится в неустойчивом положении

- Индекс менеджеров по закупкам<sup>1</sup> в сентябре составил 49.3 после 50.4 в августе.
- Промышленное производство в августе выросло на 4.5% после 5.1% в июле (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в сентябре снизился на 1.3% после аналогичного сокращения в августе.

Рост промышленного производства снова замедлился. Индекс деловой активности изменяется то вверх, то вниз около отметки 50, разделяющей ожидания расширения и сжатия экономики.

На промышленность оказывает влияние, в т.ч., повышение импортных тарифов в странах-партнерах на китайские товары (экспорт Китая вырос в преддверии начала действия тарифов на электромобили). США приняли законопроект, ограничивающий деятельность китайских биотехнологических компаний в Америке по соображениям национальной безопасности.

## Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



## Основные индикаторы экономического роста Китая



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

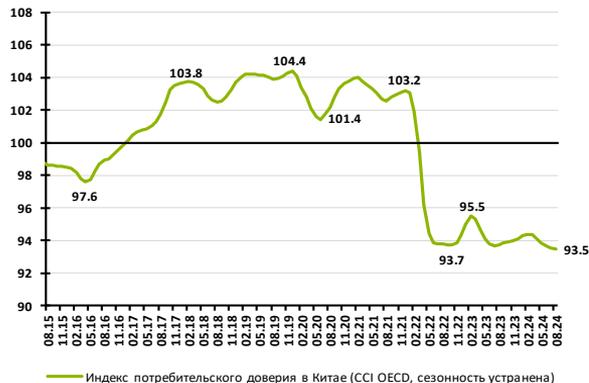
## Рост оборота розничной торговли в Китае продолжает замедляться

- Оборот розничной торговли в августе вырос на 2.1% после 2.7 % в июле.
- Индекс потребительского доверия в августе снизился на 0.3% после уменьшения на 0.1% в июле (к соотв. мес. предш. года).

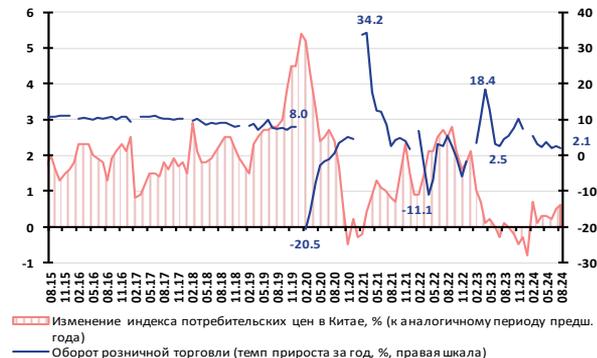
На фоне негативных тенденций на потребительском рынке руководство Китая предлагает стимулировать внутреннее потребление через улучшение качества услуг общественного питания, развитие потребления в области культуры и туризма, популяризацию спорта, создание новых спортивных объектов, развитие цифровых услуг и пр.

Также потребительский спрос может подстегнуть пенсионная реформа, в рамках которой пенсионный возраст будет увеличен на 3-5 лет для разных категорий граждан, а пенсионная система будет распространена на новые категории граждан. Реформа необходима для адаптации к последствиям демографической политики, однако она может помочь и росту внутреннего потребления благодаря более высоким доходам населения (за счет вовлечения в трудовую деятельность).

### Индекс потребительского доверия в Китае



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



## В Китае были объявлены масштабные меры поддержки для преодоления кризиса на рынке недвижимости

- Цены на недвижимость в Пекине в августе снизились на 8.5% после сокращения на 7.2% в июле. Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в августе падали.
- Объем производства цемента в августе снизился на 12.1% после падения на 12.8% в июле (к соотв. мес. предш. года).

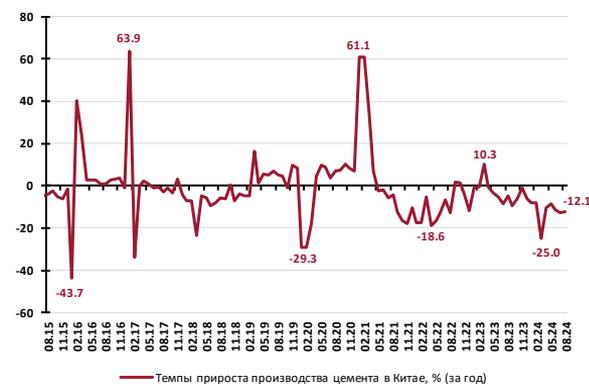
В конце сентября НБК представил масштабный пакет мер, нацеленных на поддержание экономического роста страны. В их числе присутствуют меры, направленные на поддержку сектора недвижимости.

В частности, регулятор снизит ставки по уже выданным ипотечным кредитам для физических лиц в среднем на 50 базисных пунктов. Снижение коснется портфеля ипотечных ссуд в эквиваленте около 5.3 трлн долл. На первом этапе заемщики смогут рефинансировать ипотечные кредиты у текущих кредиторов, после чего регулятор рассмотрит возможность их рефинансирования в других банках. Кроме того, минимальный размер первоначального взноса на покупку второго жилья будет сокращен с 25% до 15%. Банк Китая также повысил размер покрытия банковских кредитов на покупку непроданного жилья региональными властями до 100% с нынешних 60%.

### Индекс цен на недвижимость в Пекине



### Темпы прироста производства цемента в Китае, %



В августе сальдо торгового баланса Китая значительно превысило значение за аналогичный период предшествующего года за счет роста экспорта

- Сальдо торгового баланса в августе составило 91.0 млрд долл. после 84.7 млрд долл. в июле, что на 33.1% и 5.0% больше, чем в августе и июле 2023 г., соответственно.
- Экспорт в августе составил 308.7 млрд долл. после 300.6 млрд долл. в июле, что на 8.7% и 7.0% больше значений августа и июля 2023 г., соответственно.
- Импорт в августе составил 217.6 млрд долл. после 215.9 млрд долл. в июле, что на 0.5% и 7.2% выше значений августа и июля 2023 г., соответственно.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-августе вырос на 2.1% по сравнению с январем-августом прошлого года (экспорт увеличился на 2.8%, импорт практически не изменился).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 1.9% (экспорт увеличился на 0.4%, импорт – на 3.2%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



### Россия – Афганистан: уйти нельзя остаться

Вторая половина XIX-начало XX вв. – соперничество Британской и Российской империй за сферы влияния в Центральной Азии, включая территорию Афганистана, так называемая «Большая игра».

1885 г. – наиболее острый в «Большой игре» Афганский кризис – столкновения российских войск с афганскими под руководством британских офицеров. Россия и Великобритания вплотную подошли к началу прямого вооруженного конфликта, однако кризис удалось преодолеть, т.к. все стороны не хотели продолжения и расширения противостояния.

Конец XIX-начало XX вв. – пограничное размежевание Российской империи с Афганистаном.

1907 г. – Великобритания и Россия в г. Санкт-Петербурге подписывают соглашение о разграничении сфер влияния в Средней Азии, окончание «Большой игры». Россия признает протекторат Великобритании над Афганистаном.

1919 г. – РСФСР первой среди стран мира, через месяц после объявления независимости, признает Афганистан.

1921 г. – Договор о дружбе между РСФСР и Афганистаном.

1926 г. – Договор о нейтралитете и взаимном ненападении.

1930-середина 1970-х гг. – развитие сотрудничества Афганистана и СССР:

- в 1960-х гг. СССР становится основным внешнеторговым партнером Афганистана.

- при содействии Советского Союза развиваются промышленность и сельское хозяйство Афганистана, добыча полезных ископаемых.

Вторая половина 1970-х гг. – политическая дестабилизация Афганистана.

1979 г. – ввод советских войск в Афганистан по просьбе руководства Афганистана.

1979-1989 гг. – война СССР в Афганистане.

1990-е гг. – распад СССР, захват власти в Афганистане движением «Талибан»\* и охлаждение отношений двух стран.

2000-2010-е гг. – сотрудничество (в основном, гуманитарного характера) России с Исламской Республикой Афганистан после падения в 2001 г. режима талибов.

2021 г. – возвращение движением «Талибан»\* контроля над Афганистаном.

Настоящее время:

- осуществляются рабочие контакты двух стран (например, делегация из Афганистана принимала участие в работе ПМЭФ-2024).
- с 2017 г. действует «московский формат» консультаций по афганской проблематике с участием 10 стран.
- Россия прорабатывает вопрос об исключении движения «Талибан»\* из списка террористических организаций.

\*Террористическая организация, запрещенная в России

# Специальный сюжет (2/2) Россия и Афганистан

## Россия-Афганистан: что дальше?

В настоящее время сотрудничество России и Афганистана находится на минимальном уровне (товарооборот до 1 млрд долл. и лишь отдельные проекты).

Однако наметившаяся политическая стабилизация и ожидаемое восстановление Афганистана после многих десятилетий войн могут сформировать крупный рынок сбыта товаров, а значение страны для внешнеполитических позиций России в регионе делает актуальными и другие сферы сотрудничества, от инвестиционного до гуманитарного.

Дополнительный фактор – исторический опыт широкого сотрудничества двух стран в советское время (промышленное и иное строительство, геологоразведка, образование и т.д.)

### I. Природные ресурсы

- Афганистан имеет большие запасы полезных ископаемых, включая:
  - золото (объем запасов – до 3 т),
  - медь (объем запасов около 30 млн т, включая 12 млн т разведанных и 17 млн т вероятных). Общие ресурсы меди оцениваются на уровне до 60 млн т,
  - железная руда (объем запасов около 2.2 млрд т с содержанием железа 63-69%),
  - редкоземельные металлы (запасы до 5 млн т),
  - уран и другие полезные ископаемые.

### II. Транспорт и инфраструктура

- После 40 лет практически непрерывной войны в стране разрушена почти вся транспортная, промышленная, сельскохозяйственная (ирригационная), социальная и иная инфраструктура.
- Предполагается участие России в развитии мультимодального транспортного коридора «Беларусь-Россия-Казахстан-Узбекистан-Афганистан-Пакистан» (БРКУАП). В частности, речь идет о строительстве Трансафганской железнодорожной магистрали протяженностью 760 км, которая должна связать Узбекистан, Афганистан и Пакистан.

### III. Торговля товарами

- Объем торговли России и Афганистана остается небольшим – порядка 0.6 млрд долл. в 2023 г. и около 1 млрд долл. в 2024 г.).
- Состояние Афганистана обуславливает его потребности в широком ряде товаров российского экспорта, от энергетического оборудования до минеральных удобрений.
- По данным Российского делового центра в Афганистане, планируется увеличение товарооборота России и Афганистана до 3 млрд долл. в 2025 г. и до 10 млрд долл. – к 2030 г.
- Афганистан имеет значительный агропромышленный потенциал: плодородные долины рек Амударья, Кабул, Гельменд и других, условия для развития овцеводства (в особенности каракульской породы овец), выращивания плодовых культур (персики, гранаты, цитрусовые и т.д.).
- Возможности Афганистана в качестве хаба между Россией, Китаем и арабскими странами.

### IV. Гуманитарное сотрудничество

- В сентябре 2024 г. было объявлено о подготовке обменных проектов в сфере культуры Афганистана и России (взаимные выставки, сотрудничество в области творческого образования).
- В 2024 г. и.о. Министра просвещения Афганистана обратился к России за содействием в развитии сферы образования.



## ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

### Автор обзора

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

Email: [iipatova@forecast.ru](mailto:iipatova@forecast.ru)

Участвовал в подготовке обзора: Ренат Ахметов, ведущий эксперт ЦМАКП, email: [rakhmetov@forecast.ru](mailto:rakhmetov@forecast.ru)

### Автор специального сюжета

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

Email: [rvolkov@forecast.ru](mailto:rvolkov@forecast.ru)

### Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: [forecast.ru](http://forecast.ru)

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