



ИНП РАН



Первые последствия новой торговой политики США

12 ноября 2025 г.

VIII Международная научная конференция ВАРТ «Международная торговля в XXI веке: от правил ВТО к цифровым экосистемам»
(онлайн-сессия «Торговые войны США: последствия для Мира и России»)

Андрей Гнидченко

(ЦМАКП, ИНП РАН, НИУ ВШЭ)

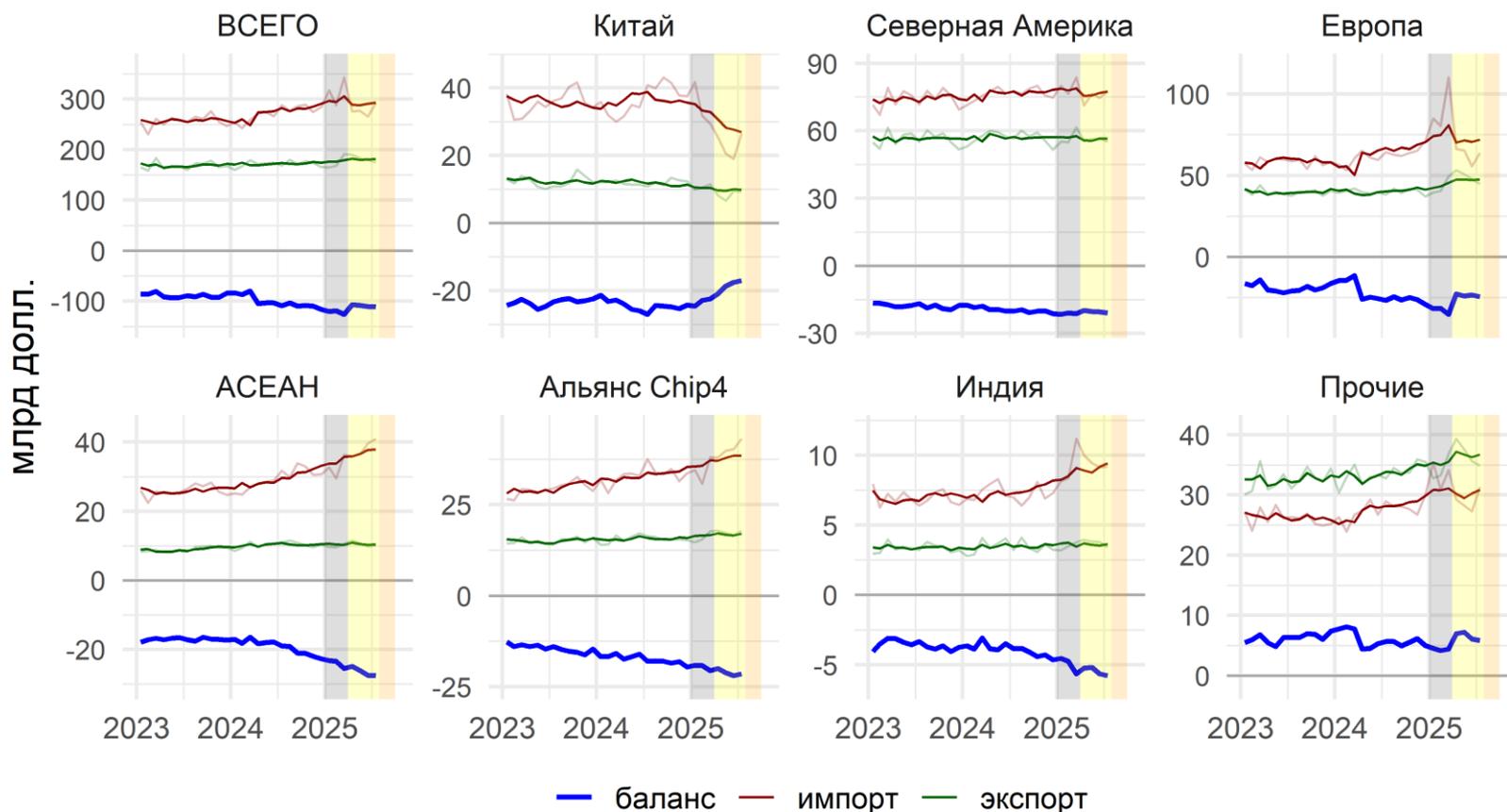
Вводные тезисы

1. Как оценить последствия изменения торговой политики?
 - ✓ Новые пошлины в полной мере вступили в силу только с августа 2025 г.
 - ✓ Накопленные данные за период действия пошлин есть в лучшем случае за 2 месяца (август-сентябрь, для Китая*, Южной Кореи, Японии), а для большинства стран – за 1 месяц (август)
 - ✓ Данные по США и вовсе не обновляются с начала октября вследствие шатдауна – в результате данные по торговле доступны только за июль

2. Как еще можно подойти к этой задаче?
 - ✓ Рассмотреть контуры всплеска мировой торговли до вступления пошлин в силу (масштабы «закупок впрок») в сравнении с ожидаемой динамикой
 - ✓ Оценить темпы роста мировой торговли в августе-сентябре по косвенным опережающим индикаторам

Оценка по доступным данным о торговле

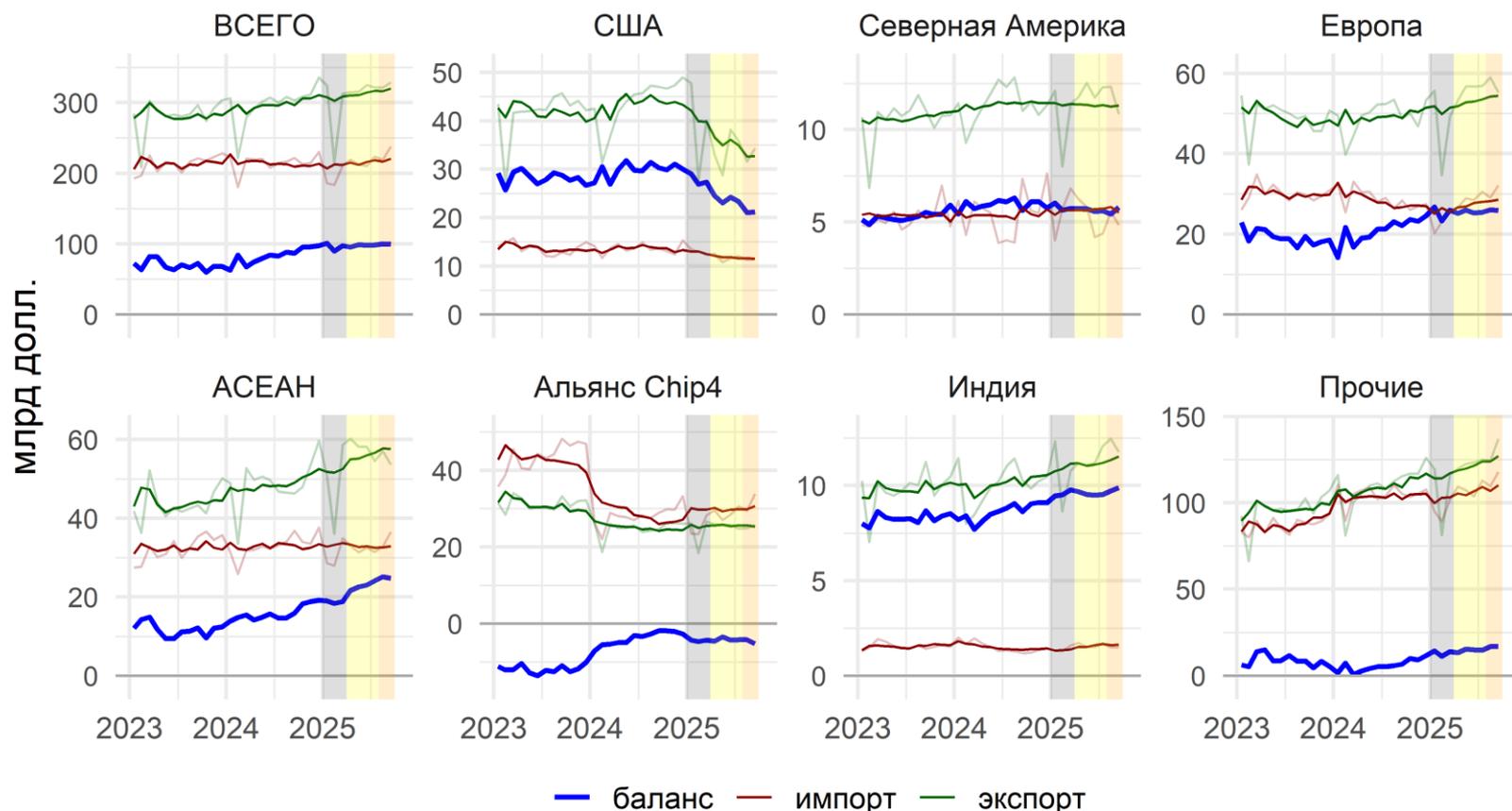
1. Эффекты для США*: избыточный импорт в I кв.; снижение прямых поставок из Китая, но сохранение дефицита торговли в целом



Примечание: заливкой обозначены этапы новой торговой политики США

Оценка по доступным данным о торговле

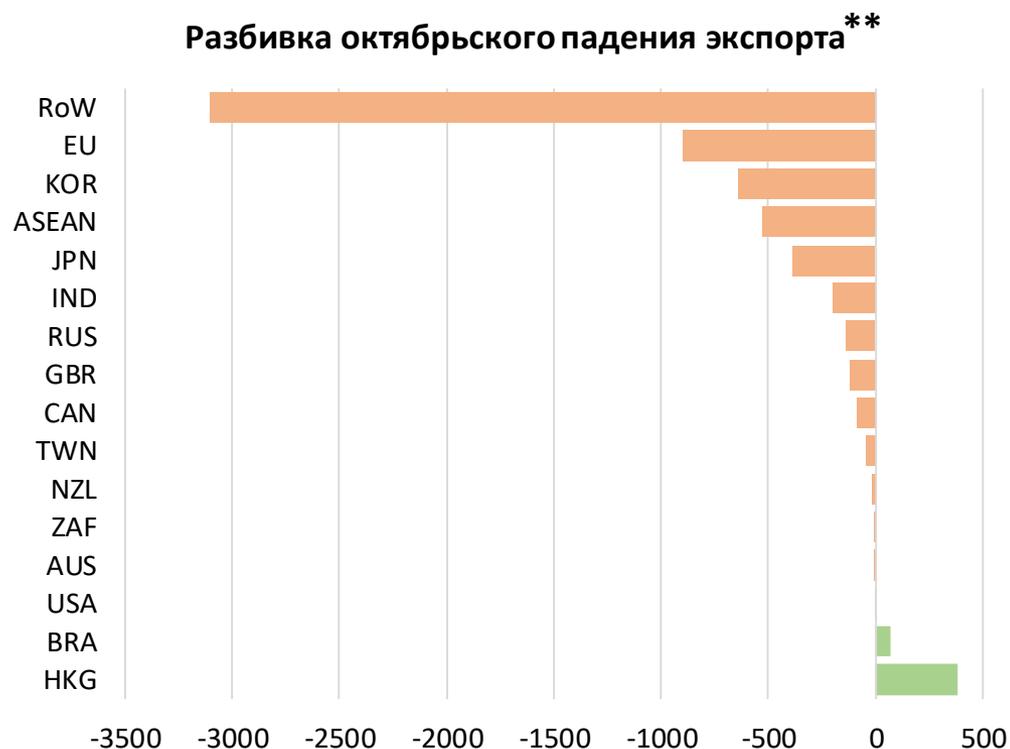
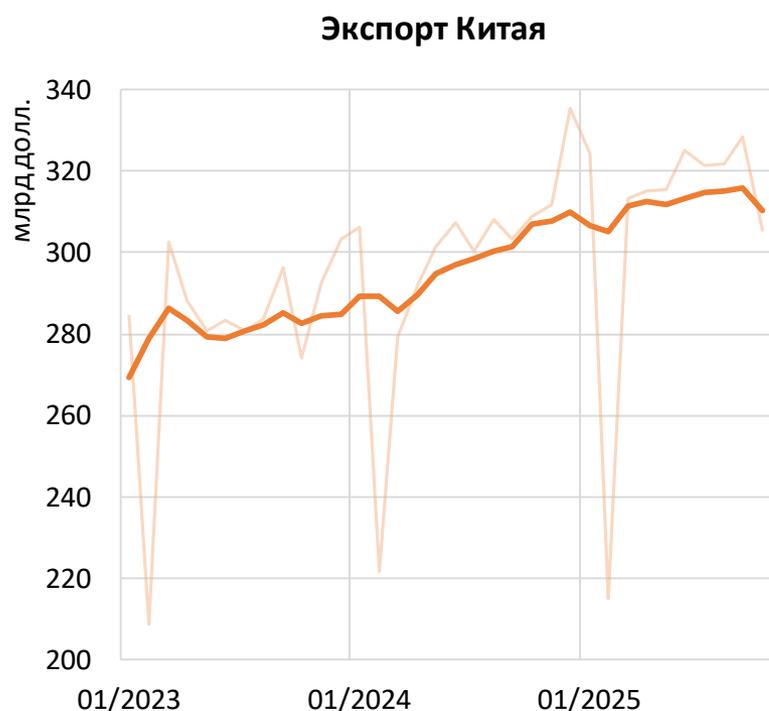
2. Эффекты для Китая*: даже в августе-сентябре профицит торговли не падал; поставки в США перенаправлены другими маршрутами



Примечание: заливкой обозначены этапы новой торговой политики США

Оценка по доступным данным о торговле

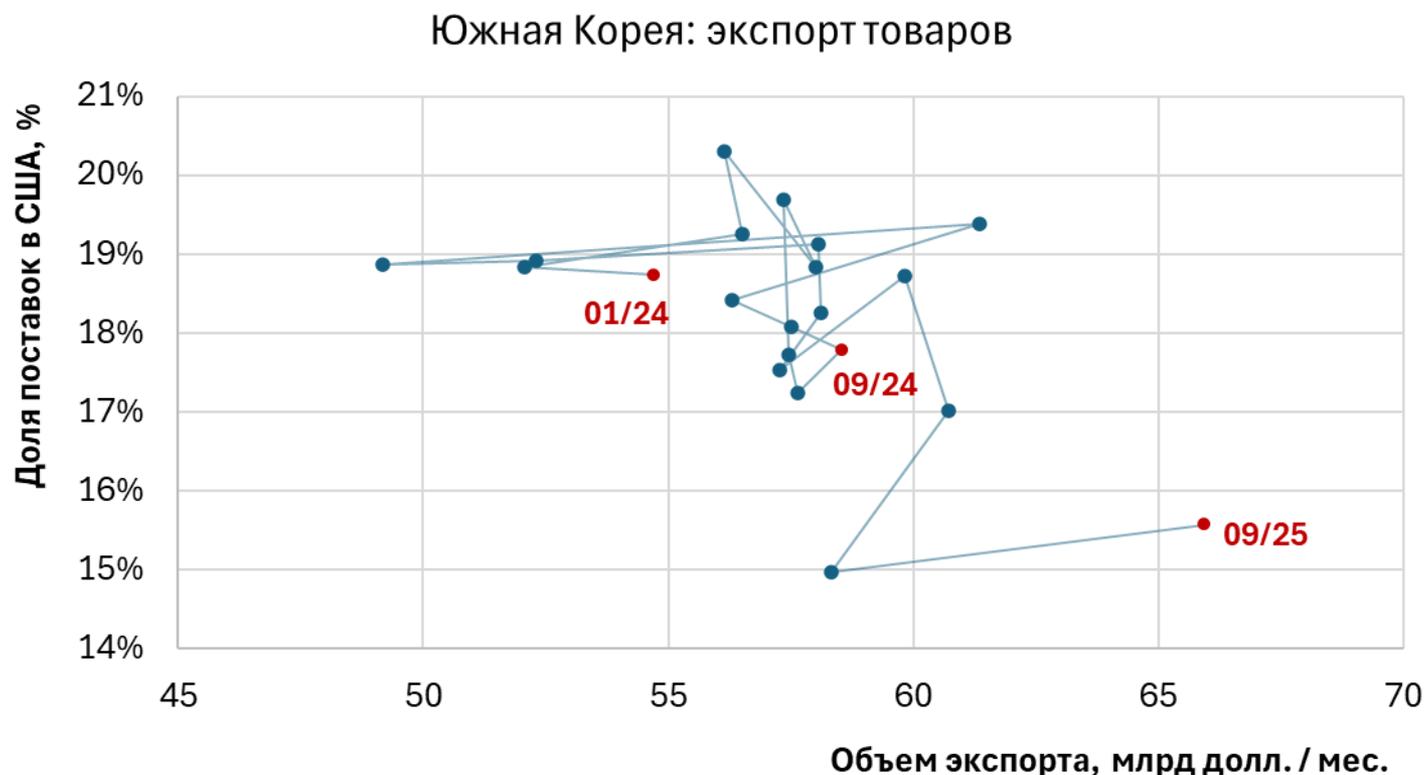
2. Эффекты для Китая-2*: в октябре все-таки отмечено сокращение экспорта, причем непосредственные поставки в США почти не изменились, но заметно упал экспорт в ЕС, Южную Корею, АСЕАН



** Млрд долл., к прошлому месяцу с устранением сезонности

Оценка по доступным данным о торговле

3. Эффекты для Республики Корея*: в сентябре 2025 г. экспорт резко увеличился, доля США в поставках остается ниже обычного уровня

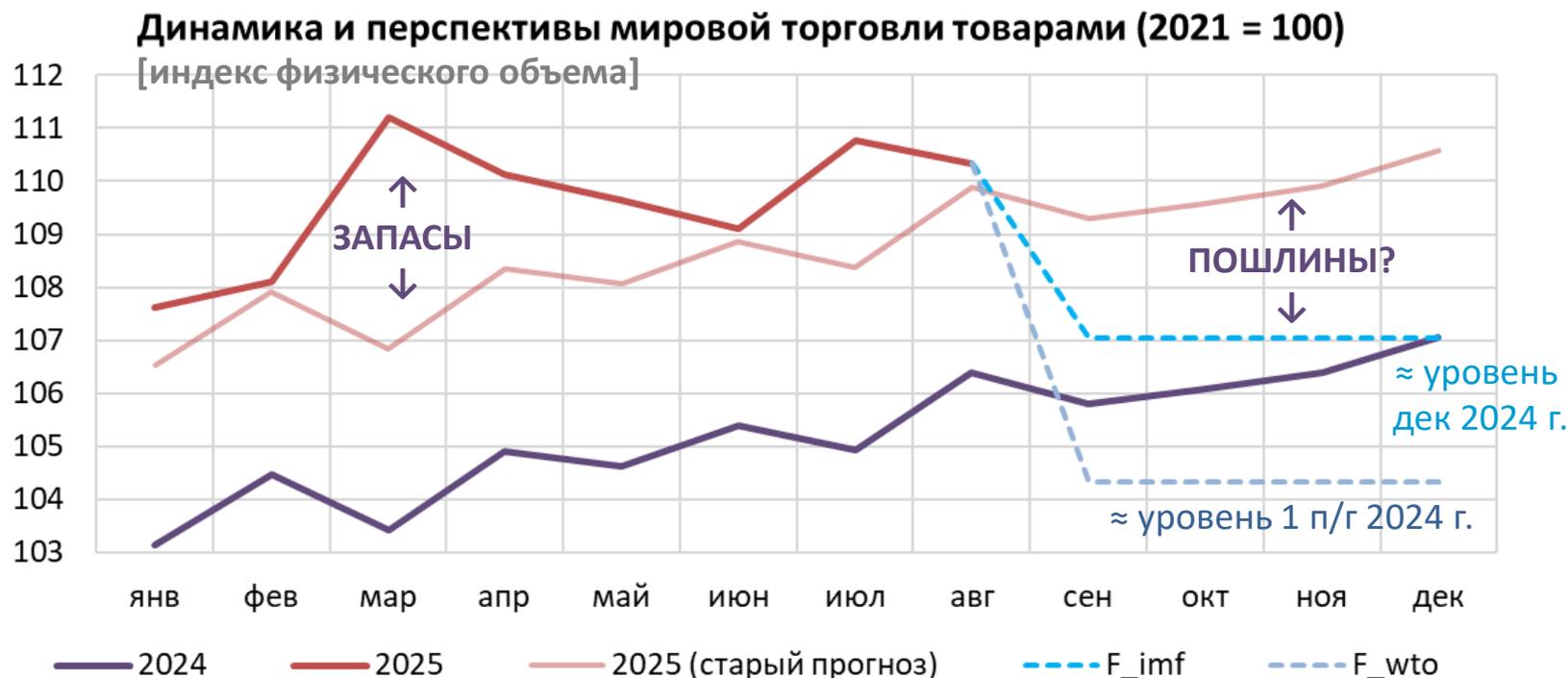


Значение эффекта накопления запасов

1. Ожидания прироста мировой торговли товарами в 2025 г. до объявления о новых пошлинах США:
 - ✓ **+3,3%** (прогноз МВФ от [октября 2024 г.](#))
 - ✓ **+2,7%** (прогноз ВТО до [апреля 2025 г.](#))
2. Фактический прирост мировой торговли товарами в 2025 г.
 - ✓ **+4,7%** (СРВ*, январь-август, к соответствующему периоду 2024 г.)
 - ✓ **+3,7%** (СРВ, август, к соответствующему месяцу 2024 г.)
3. Новые ожидания прироста мировой торговли товарами в 2025 г.:
 - ✓ **+3,4%** (прогноз МВФ от [октября 2025 г.](#))
 - ✓ **+2,4%** (прогноз ВТО от [октября 2025 г.](#))

Значение эффекта накопления запасов

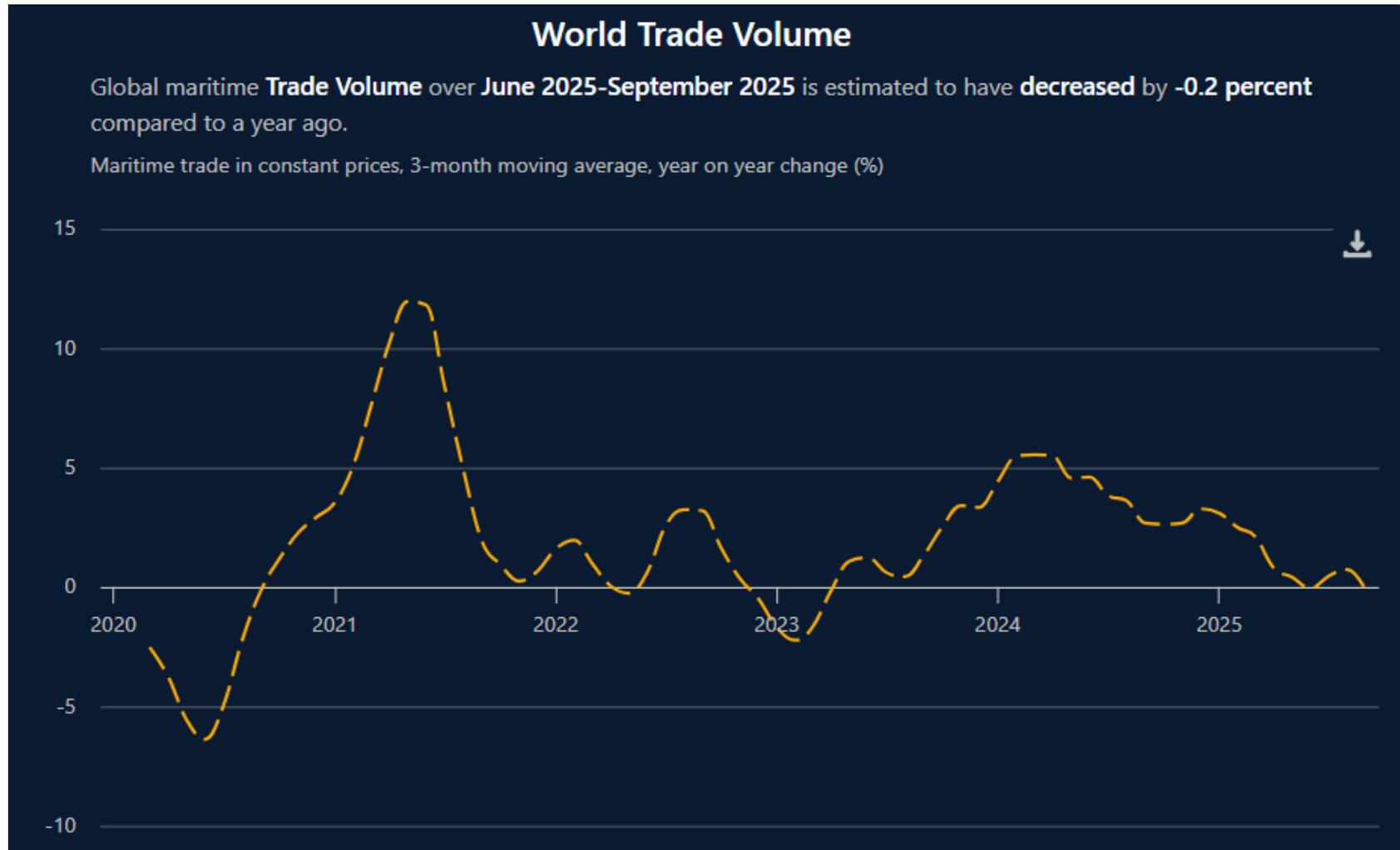
4. Выход на прогноз МВФ (и тем более ВТО) подразумевает резкий спад мировой торговли в IV кв. – оправданны ли такие ожидания?



Источники: данные по актуальной динамике мировой торговли товарами – СРВ; старый прогноз – упрощенная оценка на основе прогноза прироста мировой торговли в 2025 г. от МВФ (октябрь 2024 г.); F_imf и F_wto – средний уровень индекса мировой торговли в сентябре-декабре 2025 г., необходимый для выхода на параметры актуальных прогнозов МВФ и ВТО, соответственно

Оценки по опережающим индикаторам

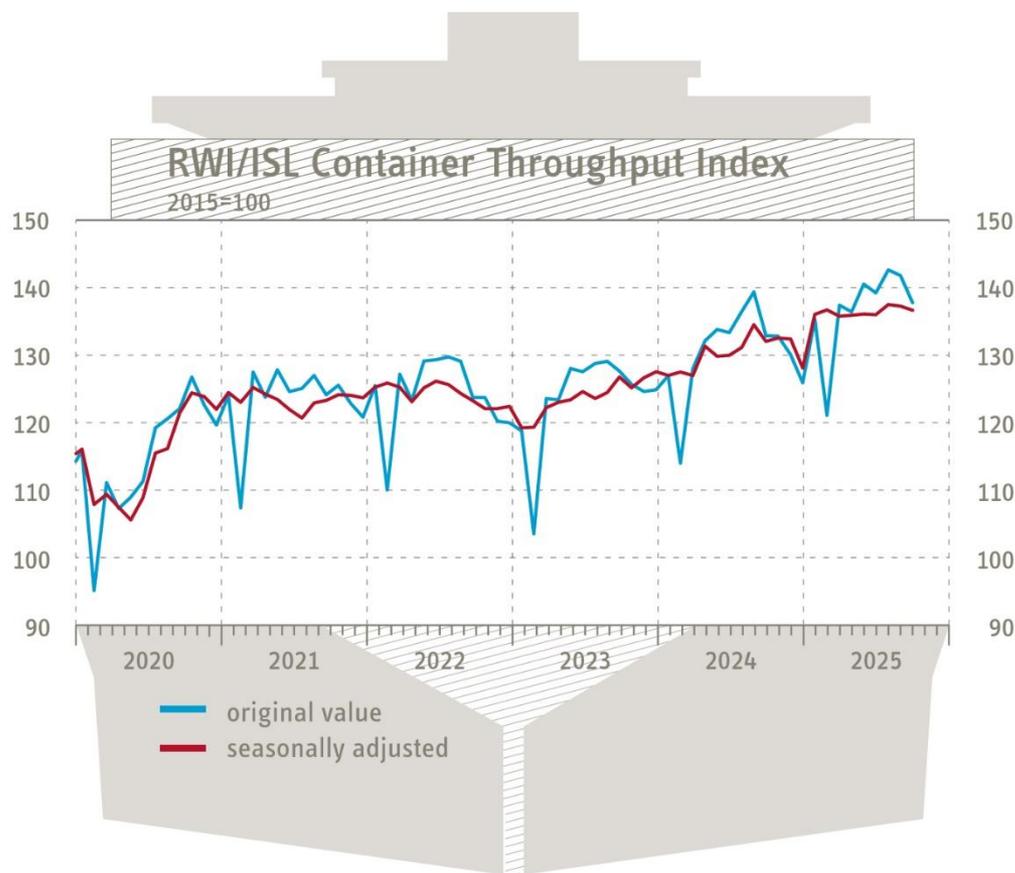
1. IMF PortWatch: мониторинг торговли по морским перевозкам*



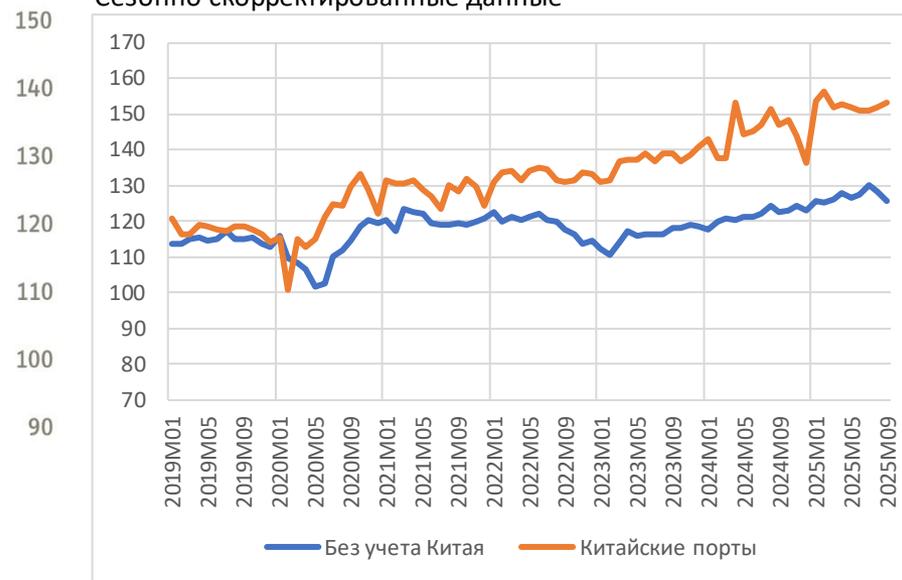
* <https://portwatch.imf.org/pages/trade-monitor>

Оценки по опережающим индикаторам

2. RWI/ISL: Container Throughput Index (трекер контейнерооборота)*



Индекс контейнерооборота RWI/ISL: Китай и остальной мир
Сезонно скорректированные данные



Оценки на основе данных по 90 портам;
Сентябрь 2025 г.: предварительная оценка.

RWI/ISL computations based on data provided by 90 ports. September 2025: flash estimate.

* <https://www.isl.org/en/services/rwiisl-container-throughput-index>

Оценки по опережающим индикаторам

3. UNCTAD: наукаст физического объема международной торговли*

Quarter 4 2025

TRADE IN MERCHANDISE (VOLUMES)

TRADE IN MERCHANDISE (VALUES)

TRADE IN SERVICES

GROSS DOMESTIC PRODUCT

METHODOLOGY

METADATA

The trade in merchandise (volumes) nowcast stands at **0.85%** for Q4 2025 as of Oct 28, 2025.

News from this week's data releases **increased** this nowcast by **0.0005** percentage points.

Quarter over quarter
growth rate
(Percentage)

1.75

1.50

1.25

1.00

0.75

0.50

0.25

0.00

-0.25

-0.50

1st Sep
2025

1st Oct
2025

1st Nov
2025

1st Dec
2025

1st Jan
2026

1st Feb
2026

1st Mar
2026

0.85

-○- Nowcast

● Economic sentiment

● Export volumes

● Industrial production

● Manufacturing

● Merchandise exports

● Retail trade

● Services production

● Impact of revisions

Click in the plot area and drag to zoom in.

Краткие выводы



Новые тарифные меры в 2025 г. если и окажут влияние на международную торговлю, то только стимулирующее



От новых ограничений существенно выиграют страны-посредники, в первую очередь АСЕАН



Продолжится укрепление сотрудничества США со странами альянса Chip4 (Япония, Южная Корея, Тайвань) и Индией



Более долгосрочные последствия (2026 г. и далее) будут зависеть от формата возможных торговых сделок, а также успешности перераспределения торговых потоков



Прогнозы на 2026 г. (от окт. 2025 г.): МВФ **+2,0%** vs ВТО **+0,5%**