

ПРОГНОЗ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ: ВЫСОКАЯ ИНФЛЯЦИЯ И ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА

ноябрь 2022

Содержание

Выводы и результаты прогноза	3
------------------------------	---

1. Текущая ситуация в мировой экономике

Инфляция остается высокой и может закрепиться на повышенных уровнях	4
---	---

Жесткая ДКП повышает вероятность стагфляции и обострения долговых проблем в ряде стран	5
--	---

Деловая активность в мире падает	6
----------------------------------	---

Экономические ожидания резко ухудшились в крупнейших странах и регионах	7
---	---

Факторы и триггеры возможного кризиса	11
---------------------------------------	----

2. Прогноз мировой экономики

Консенсус-прогноз мировой экономики и отдельных стран ухудшился	12
---	----

Прогноз мировой экономики на 2022-2027 годы	13
---	----

3. Прогноз по крупнейшим странам

США	16
-----	----

Еврозона	17
----------	----

Великобритания	18
----------------	----

Китай	19
-------	----

Выводы и результаты прогноза



В 2022 году экономические ожидания резко ухудшились

- Уровень цен на товарных рынках остается высоким (в первую очередь, на нефть и газ). Несмотря на снижение, он может сохраниться повышенным, особенно в случае холодной зимы
- Инфляция в разы превышает таргеты центральных банков, продолжая оказывать давление на доходы, спрос, издержки, но в некоторых странах она начала замедляться из-за эффекта высокой базы 2021 года
- Снижается деловая активность в мире и в крупнейших развитых странах. Тенденция замедления ВВП усиливается, но основное влияние негативных факторов смещается на первую половину 2023 года
- Снижается доверие к эффективности политики центральных банков: при агрессивном росте процентных ставок угроза долгового кризиса и ослабление финансовой стабильности не позволяют им проводить сокращение активов в запланированных масштабах, что может привести к стагфляции



В ряде крупнейших экономик в 2023 году повышается вероятность кратковременной рецессии

- Консенсус-прогноз мировой экономики резко ухудшился за последние месяцы
- Согласно прогнозу Института ВЭБ (базовый сценарий), рост мировой экономики замедлится до 2,5% в 2022 году и до 1,8% в 2023 году по сравнению с 6,0% в 2021 году
- Ожидается рецессия в США, еврозоне (прежде всего в Германии) и Великобритании.
- Триггерами распространения рецессии на другие страны и регионы могут стать долговой и бюджетный кризисы, а также кризис на рынке жилья
- В 2024-2027 годах прогнозируется рост мирового ВВП около 3% в год – это ниже среднегодового темпа роста в межкризисные 2010-2019 годы (3,6%)
- В то же время преобладают риски более низких показателей экономического роста, чем заложено в базовом сценарии

Инфляция остается высокой и может закрепиться на повышенных уровнях

- **Высокие цены на сырьевых рынках (хотя их пик пройден) тормозят рост ВВП.** В октябре росли цены на нефть и уголь, а цены на газ и металлы снизились, но остаются выше, чем в докризисный период
- Из-за проблем с предложением **летом-зимой 2023 года ожидается рост цен на энергоресурсы**, на энергозависимые товары и затруднение их выпуска
- **Продовольственная инфляция в большинстве крупнейших стран осенью ускорилась.** Дальнейший рост цен на пшеницу и продовольствие повышает риск продовольственного кризиса

- **Уровень инфляции во многих странах остается высоким длительное время**, а базовая инфляция продолжает ускоряться. В Великобритании и еврозоне годовая инфляция превысила 10%.
- **Факторы закрепления высокой глобальной инфляции:**
 - вторичные эффекты роста издержек и цен
 - дефицит на рынке труда
 - логистические проблемы
 - геоэкономическая фрагментация



Источник: МВФ



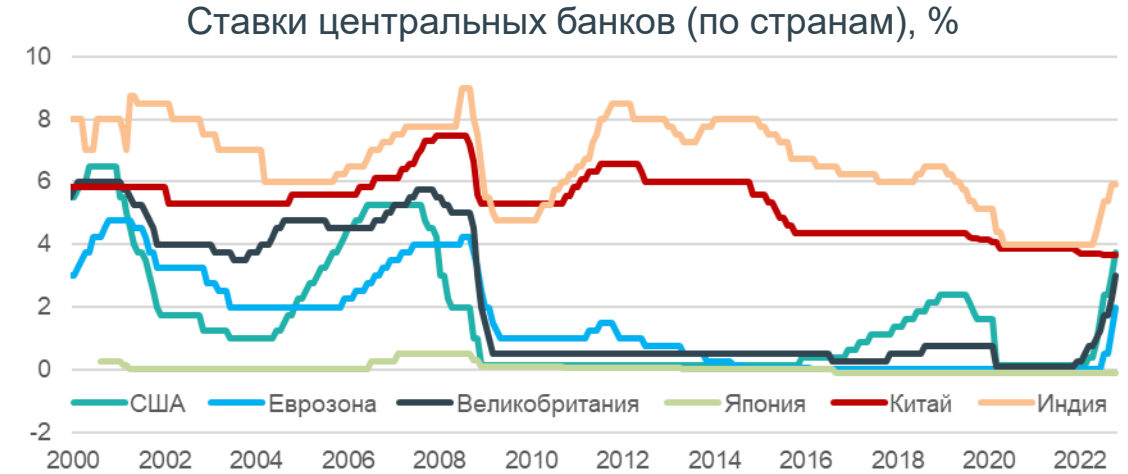
Источник: органы национальной статистики



Источник: органы национальной статистики

Жесткая ДКП при угрозе для финансовой стабильности повышает вероятность стагфляции и обострения долговых проблем в ряде стран

- Повышение ставок центральными банками (ЦБ) ведет к ужесточению глобальных финансовых условий, росту долговой нагрузки и замедлению роста ВВП
- Нынешняя инфляция во многих странах в немалой степени – результат шоков предложения. Это ограничивает возможности ЦБ вернуть ее к цели. Для возвращения к цели потребуется больше времени
- Масштабы и интенсивность ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) повышают вероятность того, что ряду стран придется пройти через период стагнации или рецессии, а также обострения долгового кризиса и финансовой нестабильности
- Во избежание финансового кризиса некоторым ЦБ (как показал опыт Великобритании) придется временно отступить от приоритетности цели борьбы с инфляцией
- Такая политика может продлить как сохранение инфляции выше цели (ослабив воздействие антиинфляционных решений), так и негативное влияние повышенных процентных ставок на ВВП – «стагфляционная ловушка»
- Доверие к политике ЦБ может упасть, что снизит ее эффективность



Источник: BIS

Доходность (%) 10-летних гособлигаций растут

	США	Великобр.	Япония	Германия	Франция	Китай	Индия
янв.22	1,8	1,2	0,1	-0,1	0,3	2,8	6,6
фев.22	1,9	1,4	0,2	0,2	0,7	2,8	6,8
мар.22	2,1	1,5	0,2	0,3	0,8	2,8	6,8
апр.22	2,7	1,8	0,2	0,8	1,3	2,8	7,1
май.22	2,9	1,9	0,2	1,0	1,5	2,8	7,3
июн.22	3,1	2,4	0,2	1,5	2,0	2,8	7,5
июл.22	2,9	2,1	0,2	1,1	1,7	2,8	7,4
авг.22	2,9	2,2	0,2	1,1	1,7	2,7	7,3
сен.22	3,5	3,4	0,2	1,8	2,4	2,7	7,3
окт.22	4,0	4,1	0,2	2,2	2,8	2,7	7,4
ноя.22	4,3	4,6	0,3	2,4	3,0	2,9	7,6

Источник: Cbonds

Деловая активность в мире падает

- Деловая активность в мире устойчиво снижается в августе-октябре 2022 года после непрерывного двухлетнего роста
- Ее снижение наблюдается в большинстве крупнейших стран (США, Германия, Великобритания, Китай), что может свидетельствовать о начале циклического спада экономической активности
- Ключевыми факторами снижения деловой активности (как в сфере услуг, так и в промышленности) являются высокая инфляция, растущая экономическая неопределенность и ослабление спроса

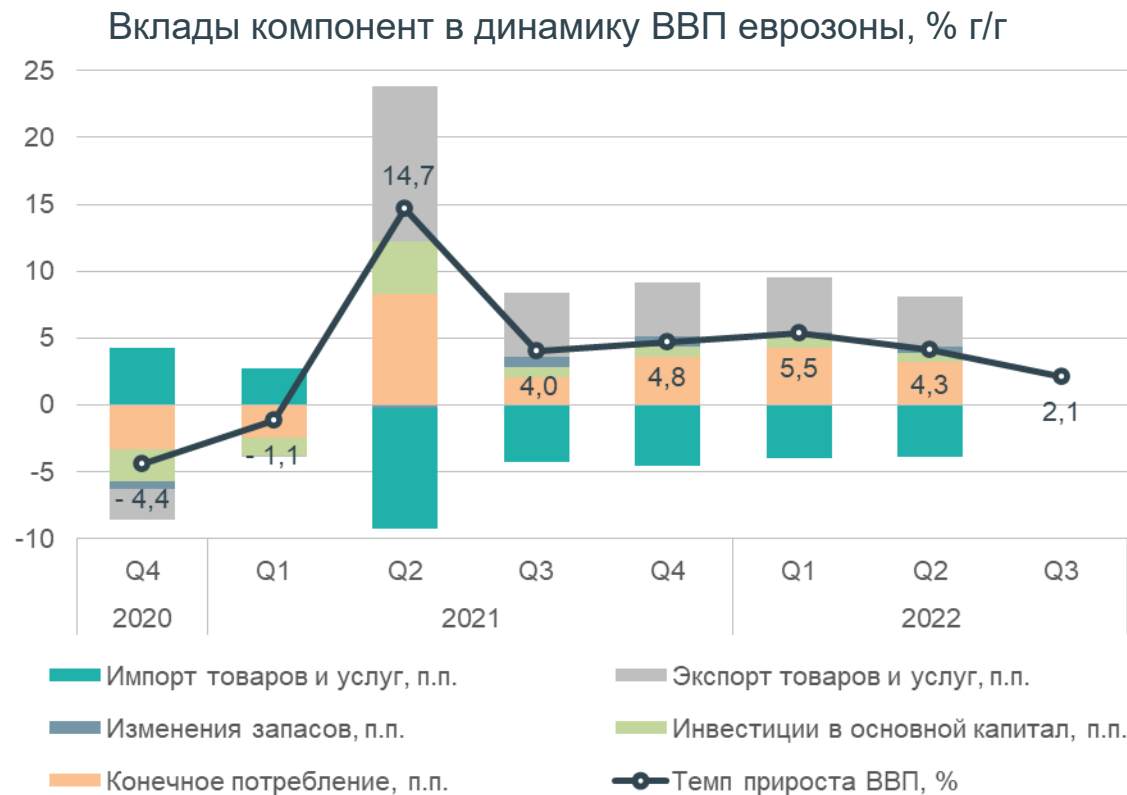
Композитные индексы PMI

	июл. 22	авг. 22	сен. 22	окт. 22
Мир	50,8	49,3	49,7	49,7
США	47,7	44,6	49,5	47,3
Еврозона	49,9	48,9	48,1	47,1
Германия	48,1	46,9	45,7	44,1
Франция	51,7	50,4	51,2	50,2
Велико-британия	52,1	49,6	49,1	47,2
Япония	50,2	49,4	51,0	51,7
Китай	54,0	53,0	48,5	48,5
Индия	56,6	58,2	55,1	55,1

Источник S&P Global

В еврозоне рост еще продолжается, но ожидания резко ухудшились

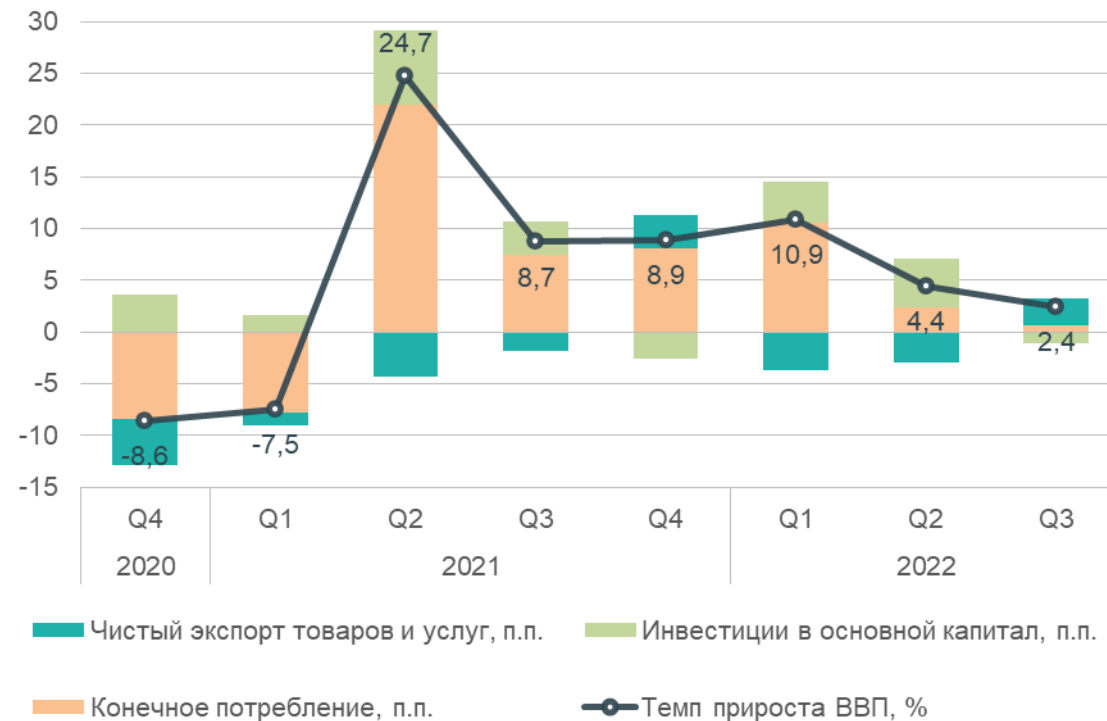
- Рост ВВП еврозоны в III квартале 2022 года замедлился до 2,1% г/г против 4,3% во II квартале 2022 года
- Падение деловой активности усиливается в последние четыре месяца как в сфере услуг, так и в промышленности
- В октябре инфляция продолжила ускоряться и составила рекордные 10,6% г/г
- Еврозона сильнее, чем другие регионы, втянута в геополитический конфликт за счет большой зависимости от российской энергии
- Высокая дифференциация долговой нагрузки в еврозоне и рост доходности гособлигаций периферийных стран не позволит ЕЦБ проводить полноценное QT (ужесточение политики)
- Следствием перечисленных факторов может стать более затяжной характер рецессии в еврозоне



Экономика Великобритании уже вступила в рецессию

- В III квартале 2022 года снижение ВВП Великобритании составило 0,2% кв/кв. Наибольший негативный вклад внес производственный сектор. В годовом выражении рост ВВП замедлился до 2,4% г/г
- Деловая активность снижается третий месяц подряд, в октябре резко сократились спрос и количество новых заказов. Инфляционное давление, рост политической неопределенности и повышение процентных ставок – основные причины резкого ухудшения бизнес-настроений
- Инфляция в октябре ускорилась до рекордных 11,1% г/г
- В ноябре Банк Англии поднял ставки сразу на 1 п.п. и заявил, что их общее повышение будет большим, чем изначально планировалось
- С ноября началось QT, отложенное из-за кризиса ликвидности в октябре 2022 года
- Экономические прогнозы постоянно ухудшаются. Ожидается, что рецессия в стране будет иметь более затяжной характер, чем прогнозировалось ранее

Вклады компонент в динамику ВВП Великобритании, % г/г



Источник: www.ons.gov.uk

В США рост остается слабым при ожиданиях рецессии

- **ВВП США в III квартале 2022 года не изменился** по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1,8% г/г. Растущие риски рецессии негативно влияют на инвестиции в строительство и инфраструктурные проекты
- **Снижение деловой активности в октябре усилилось.** Падение в сфере услуг отмечается уже четвертый месяц подряд, а в обрабатывающих отраслях деловая активность пока стабильна
- **ФРС США в начале ноября в четвертый раз агрессивно подняла ставку на 75 б.п.** – до 3,75-4,0% годовых
- **Инфляция в октябре снизилась до 7,7%** по сравнению с пиком 9,1% в июне. Однако ежемесячный рост на 0,4% в октябре остается всё еще высоким
- **В сфере недвижимости формируется тенденция снижения цен** на фоне падения продаж на вторичном и первичном рынках жилья и нового строительства
- **В сентябре дефицит бюджета США увеличился до \$430 млрд против \$65 млрд годом ранее.** Рефинансирование госдолга обходится дороже, чем ранее

Вклады компонент в динамику ВВП США, % г/г

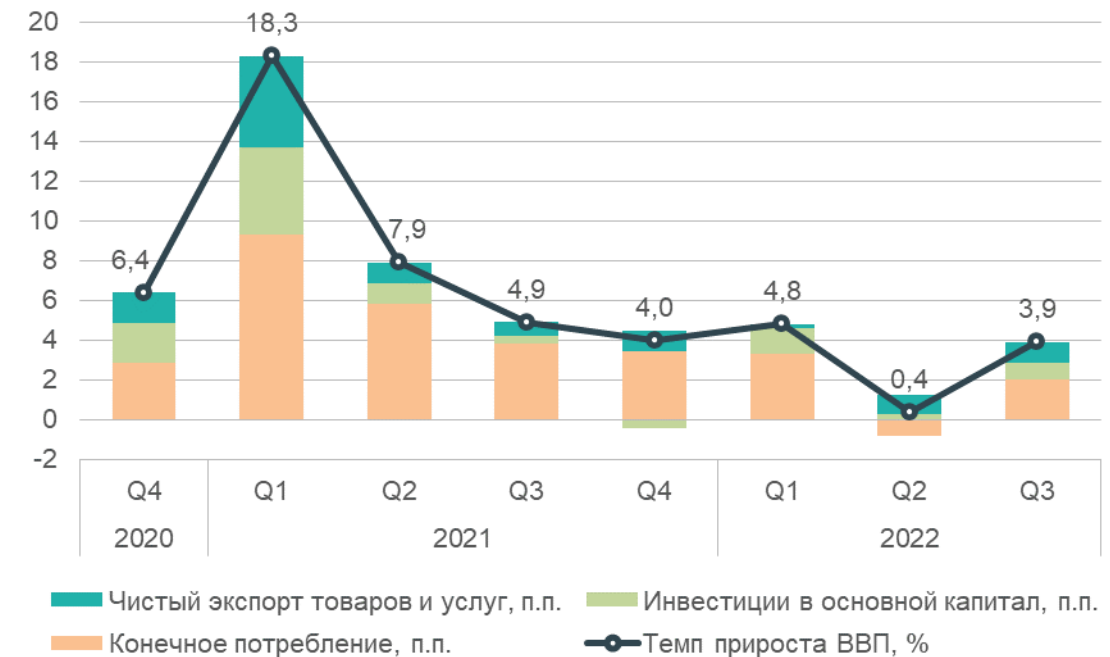


Источник: Bureau of Economic Analysis

Политика нулевой терпимости к COVID-19 тормозит рост Китая

- Рост ВВП Китая в III квартале 2022 года составил 3,9% г/г после роста на 0,4% во II квартале, но в целом в 2022 году ожидается его замедление до 3,1% г/г по сравнению с 8,1% в 2021 году
- Деловая активность в Китае в октябре продолжила снижение, поскольку меры по сдерживанию COVID-19 негативно влияют и на производство, и на спрос
- В условиях спада потребления и слабого внешнего спроса основным драйвером роста оставались инвестиции в инфраструктуру, однако усиливался спад инвестиций в сектор недвижимости, ослабевала активность частных инвесторов
- Годовая инфляция в октябре снизилась до 2,1% против 2,8% в сентябре. Основной вклад в снижение роста потребительских цен вносит продовольствие
- Продолжение политики нулевой терпимости к COVID-19 в условиях его новых вспышек является фактором ограничения экономического роста

Вклады компонент в динамику ВВП Китая, % г/г



Источник: data.stats.gov.cn

Факторы и триггеры возможного кризиса

Ужесточение глобальных финансовых условий – главный фактор усиления угрозы кризиса на финансовых рынках, рынках недвижимости, а в некоторых странах – и бюджетного кризиса

Европа – слабое звено мировой экономики:

- существенная зависимость от энергетического импорта
- высокая инфляция даже в ключевых европейских странах
- значительная долговая нагрузка в ряде стран (в том числе в Греции и Италии)
- Вероятность временных отступлений от борьбы с инфляцией в отдельных странах в случае усиления финансовой нестабильности, что создает угрозу стагфляции

Рынок жилья: падение продаж и строительства нового жилья из-за резко возросших ипотечных ставок и снижения спроса. (В США рынок недвижимости занимает 12% ВВП, в Китае – 25% ВВП)

Долговой и бюджетный кризисы более вероятны в тех странах, где:

- происходит отток капитала и ослабление национальной валюты, ведущее к удорожанию внешнего долга
- ограничен доступ к внешнему финансированию
- высока величина долга по плавающим ставкам
- низок средний уровень доходов и значителен импорт энергии и продовольствия

Консенсус-прогноз ВВП мировой экономики ухудшился

- Медианный консенсус-прогноз (КП) предполагает торможение роста мировой экономики с 6,0% в 2021 году до 2,8% в 2022 году. По сравнению с августовским КП оценка роста мирового ВВП снижена на 0,3 п.п. Также ухудшены прогнозы на 2023-2024 годы (на 0,8 п.п. – до 2,1% и на 0,6 п.п. – до 2,9% соответственно). Ожидается, что в среднесрочной перспективе мировая экономика будет расти в среднем на 3% в год. Согласно КП, в ближайшие годы рецессия в мировой экономике не ожидается
- В отчетах организаций за сентябрь-ноябрь прогнозы ВВП по ряду стран сильно снижены. Поэтому в ноябрьском КП суммарный рост ВВП США за 2022-2024 годы снижен на 2,1 п.п. Прогноз роста экономики Китая в 2022 году снижен на 1,1 п.п., за 2023-2024 годы – еще на 0,3 п.п. Изменение оценок по Индии и Японии было не столь существенным
- На 2022 год улучшены оценки роста экономики Великобритании и еврозоны (на 0,2 и 0,4 п.п. соответственно), однако прогноз на 2023 год ухудшен до рецессии в Великобритании и стагнации в еврозоне (главным образом из-за рецессии в Германии). Несмотря на последующий восстановительный рост прогнозы на 2024 год также снижены

Консенсус-прогноз ВВП на 2022-2027 годы
(сравнение оценок по состоянию на ноябрь и август 2022), % г/г

Страна / объединение	2022		2023		2024		2025	2026	2027
	ноя.	авг.	ноя.	авг.	ноя.	авг.	ноя.	ноя.	ноя.
Мир	2,8 ↓	3,1	2,2 ↓	2,9	2,9 ↓	3,5	3,0	2,9	3,0
США	1,7 ↓	2,5	0,8 ↓	1,8	1,7 ↓	2,0	1,9	1,8	1,8
Еврозона	3,0 ↑	2,6	0,2 ↓	1,6	1,7 ↓	1,9	2,2	1,6	1,4
Германия	1,5	-	-0,4	-	1,6	-	1,7	1,4	1,2
Франция	2,5	-	0,6	-	1,6	-	1,5	1,3	1,3
Великобритания	3,5 ↑	3,2	-0,5 ↓	1,0	0,9 ↓	1,5	1,2	1,4	1,5
Япония	1,6 ↓	1,7	1,4 ↓	1,7	1,0 ↑	0,9	0,9	0,7	0,6
Китай	3,3 ↓	4,4	4,7 ↓	4,9	4,8 ↓	4,9	4,8	4,8	4,7
Индия	6,8 ↓	7,1	5,9 ↓	6,1	6,3	6,3	6,2	6,4	6,4

Примечание: мировой ВВП и ВВП еврозоны – по ППС

Источники: МВФ, ОЭСР, ООН, UNCTAD, IFS, ФРС США, ФРБ Филадельфии, Conference Board, S&P, Moody's, Fitch, Deloitte, HSBC, Wells Fargo, JPMorgan, Chase Bank, IhsMarkit, TD Economics, Минпром Австралии, Минфин Финляндии, Институт ВЭБ

Обновленный прогноз мировой экономики Института ВЭБ

- Институт ВЭБ разработал **три сценария** прогноза мировой экономики: базовый, низкий и высокий. Более подробно условиях этих сценариев изложены в докладе [«Мировая экономика: на пути к рецессии?»](#)
- Базовый сценарий предполагает сохранение высоких цен на энергию и повышенной инфляции в 2023 году, умеренный рост процентных ставок, отсутствие масштабных локдаунов и новых очагов геополитической напряженности
- Согласно базовому прогнозу Института ВЭБ, некоторые развитые страны (**США, Германия, Великобритания**) в 2023 году могут находиться в состоянии **рецессии**. Поэтому рост мировой экономики и замедлится до **1,8%** по сравнению с **2,5%** в 2022 году
- Несмотря на вероятную рецессию в ряде ключевых стран, **спада мировой экономики удастся избежать** за счет опережающего роста ВВП в странах Азии, в первую очередь – в Индии

Базовый прогноз мировой экономики (сравнение оценок по состоянию на ноябрь и август 2022), % г/г

Страна / объединение	2022		2023		2024		2025	2026	2027
	ноя.	авг.	ноя.	авг.	ноя.	авг.	ноя.	ноя.	ноя.
Мир	2,5 ↑	2,3	1,8 ↓	1,9	2,6 ↓	3,2	3,1	3,1	3,0
США	1,8 ↑	1,7	-0,4	-0,4	0,0 ↓	1,4	1,9	1,8	1,8
Еврозона	2,4	2,4	-0,4 ↑	-0,5	1,2 ↓	1,6	1,8	1,6	1,4
Германия	1,1 ↓	1,8	-1,7 ↓	-1,2	0,5 ↓	1,5	1,7	1,4	1,2
Франция	2,1 ↑	2,0	-0,2 ↑	-0,6	1,1 ↓	1,4	1,5	1,3	1,3
Великобритания	4,0 ↑	1,2	-1,3 ↓	-0,9	0,9 ↓	1,3	1,2	1,4	1,5
Япония	1,6 ↑	1,0	1,4 ↑	1,3	1,0 ↑	0,8	0,9	0,7	0,6
Китай	3,1 ↓	3,3	4,4 ↓	4,6	4,7 ↓	5,1	4,8	4,8	4,7
Индия	5,9 ↑	4,5	4,8 ↓	5,3	5,8 ↓	6,3	6,2	6,4	6,4

Примечание: мировой ВВП и ВВП еврозоны - по ППС
Источник: Институт ВЭБ

Основные факторы пересмотра прогноза Института ВЭБ

1

Возросшие геополитические риски

2

Сохранение высоких цен на сырьевых рынках

3

Ожидаемое прекращение поставок газа из России в Европу и высокие ценовые ожидания

4

Устойчиво высокий рост потребительских цен, особенно базовой инфляции

5

Ожидания более длительного периода сохранения высоких ставок и рост инфляционных ожиданий

6

Возросшие риски долгового кризиса

7

Снижение доверия к эффективности политики ЦБ

8

Падение продаж и цен на рынках недвижимости

Свод по сценариям прогноза Института ВЭБ

- Вероятность реализации базового сценария оценивается на уровне около 50%, низкого - 40%, высокого – 10%
- В случае ухудшения ситуации по сравнению с базовым прогнозом и реализации рисков развития кризиса (низкий сценарий) рост мировой экономики может резко замедлиться, и в 2023 году темп роста ВВП упадет до 1,3%. Экономика США из стагфляции в 2022 году перейдет к спаду. Экономики Великобритании и еврозоны окажутся в рецессии в 2023 году
- Реализация высокого сценария приведет к более быстрому восстановлению темпов роста мировой экономики в 2023 году – на 1,5 п.п. выше, чем в базовом сценарии. Однако вероятность реализации этого сценария гораздо ниже, чем остальных сценариев
- Прогнозы указывают на высокую неопределенность в динамике экономики ключевых стран и мира в целом. В базовом сценарии в 2024-2027 годах прогнозируется рост мирового ВВП около 3% в год

Прогноз ВВП по сценариям, % г/г

Страна / объединение	2021	2022	2023			2024			2025			2026			2027		
	факт	оценка	низ.	баз.	выс.	низ.	баз.	выс.	низ.	баз.	выс.	низ.	баз.	выс.	низ.	баз.	выс.
Мир	6,0	2,5	1,3	1,8	3,3	2,2	2,6	3,7	2,7	3,1	3,5	2,8	3,1	3,4	2,9	3,0	3,3
США	5,7	1,8	-1,0	-0,4	1,5	-0,2	0,0	2,9	1,1	1,9	2,4	1,2	1,8	2,1	1,7	1,8	1,9
Еврозона	5,4	2,4	-1,5	-0,4	1,1	0,5	1,2	2,0	1,6	1,8	2,0	1,5	1,6	1,8	1,3	1,4	1,5
Германия	2,6	1,1	-3,5	-1,7	1,4	-0,5	0,5	2,0	1,3	1,7	2,2	1,2	1,4	1,8	1,1	1,2	1,3
Франция	6,8	2,1	-1,2	-0,2	1,2	0,5	1,1	1,7	1,2	1,5	1,8	1,0	1,3	1,7	1,1	1,3	1,4
Великобритания	7,4	4,0	-1,6	-1,3	0,9	-0,3	0,9	1,7	1,1	1,2	2,3	1,4	1,4	2,2	1,4	1,5	1,5
Япония	1,7	1,6	0,3	1,4	1,8	0,5	1,0	1,5	0,7	0,9	1,0	0,5	0,7	0,9	0,4	0,6	0,8
Китай	8,1	3,1	4,2	4,4	6,1	4,5	4,8	5,3	4,6	4,8	5,0	4,6	4,8	4,9	4,6	4,7	4,7
Индия	8,7	5,9	4,4	4,8	6,0	5,5	5,8	6,3	5,7	6,2	6,8	6,4	6,4	6,5	6,2	6,4	6,5



США – резкое замедление роста экономики, высока вероятность кратковременной рецессии

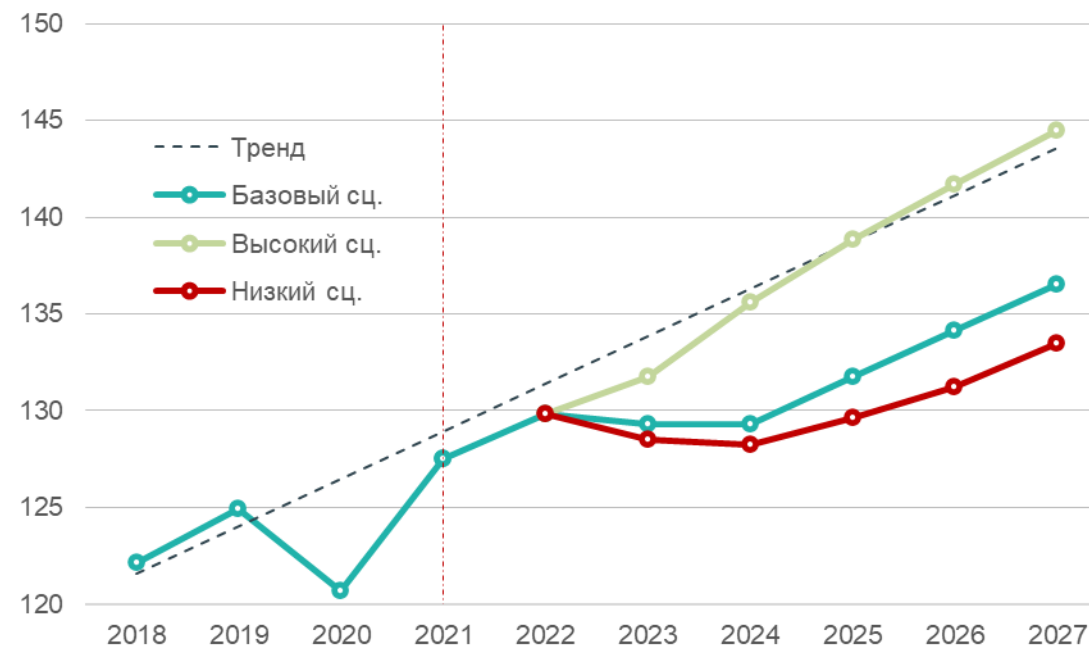
- По оценке Института ВЭБ, в текущем году в США ожидается **резкое падение темпа роста ВВП – ниже 2%**
- **Вероятность рецессии в США в 2023 году превышает 50%**; в базовом и низком сценариях прогнозируется **спад ВВП от 0,4 до 1,0%** в зависимости от степени ужесточения ДКП
- Рецессия ухудшит финансовые условия для внешних инвестиций и торговли. Это негативно скажется на динамике ВВП ключевых торговых партнеров США и может создать волну экономического кризиса в ряде стран

Консенсус-прогноз ВВП США, % г/г

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Консенсус	1,7	0,8	1,7	1,9	1,8	1,8
мин	0,2	-0,5	-0,2	1,7	1,2	1,7
макс	2,3	1,8	4,2	2,4	2,1	1,9

Источники: МВФ, ОЭСР, ООН, UNCTAD, IFS, ФРС США, ФРБ Филадельфии, Conference Board, S&P, Moody's, Fitch, Deloitte, HSBC, Wells Fargo, JPMorgan, Chase Bank, IhsMarkit, TD Economics, Минпром Австралии, Минфин Финляндии, Институт ВЭБ

Сценарный прогноз ВВП США, % г/г



Источник: Институт ВЭБ



Евросона находится в более тяжелом положении, чем США, вероятность рецессии – выше

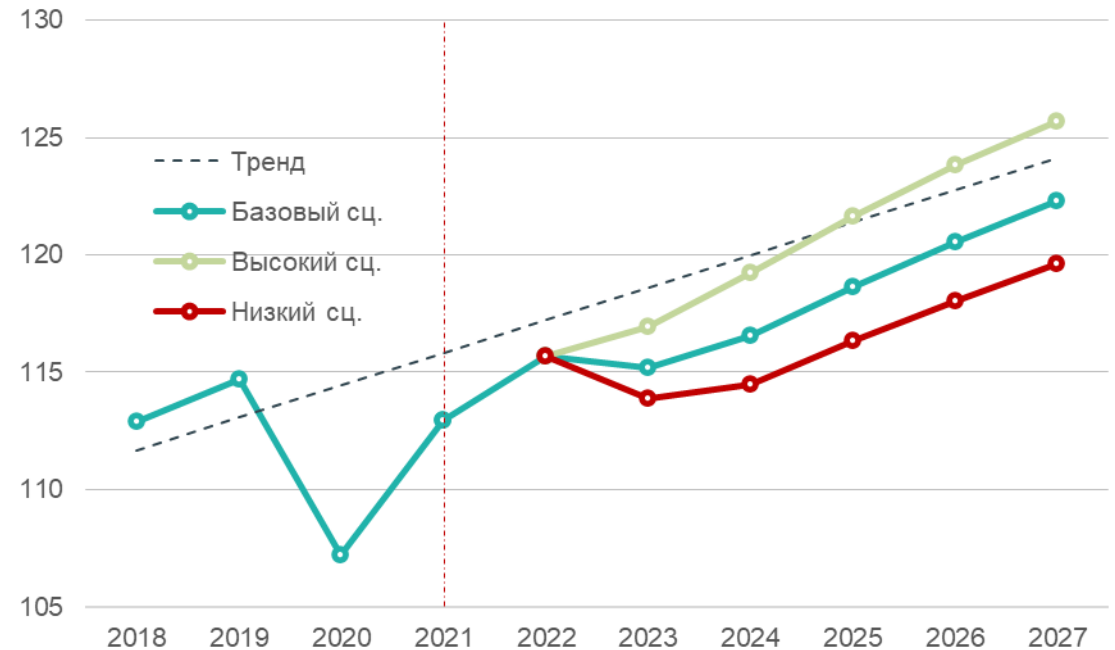
- По оценке Института ВЭБ, в текущем году **ожидается снижение годового темпа роста экономики еврозоны до 2-3%** (с возможным началом рецессии)
- В 2023 году в еврозоне с **высокой вероятностью прогнозируется годовая рецессия** (в базовом и низком сценариях) – спад экономики может составить **от 0,5 до 1,5%** вследствие высоких цен на фоне энергетического и продовольственного кризисов, снижения поставок энергии из России и сокращения энергоемкого производства, а также падения спроса в США

Консенсус-прогноз ВВП еврозоны, % г/г

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Консенсус	3,0	0,1	1,7	2,2	1,6	1,4
мин	2,0	-3,0	0,6	1,6	1,4	1,3
макс	3,2	2,1	2,2	4,4	1,7	1,5

Источники: МВФ, ОЭСР, ООН, UNCTAD, IFS, S&P, Moody's, Fitch, Deloitte, HSBC, Wells Fargo, JPMorgan, Chase Bank, IhsMarkit, TD Economics, Минпром Австралии, Минфин Финляндии, Институт ВЭБ

Сценарный прогноз ВВП еврозоны, % г/г



Источник: Институт ВЭБ



Великобритания – годовая рецессия в следующем году

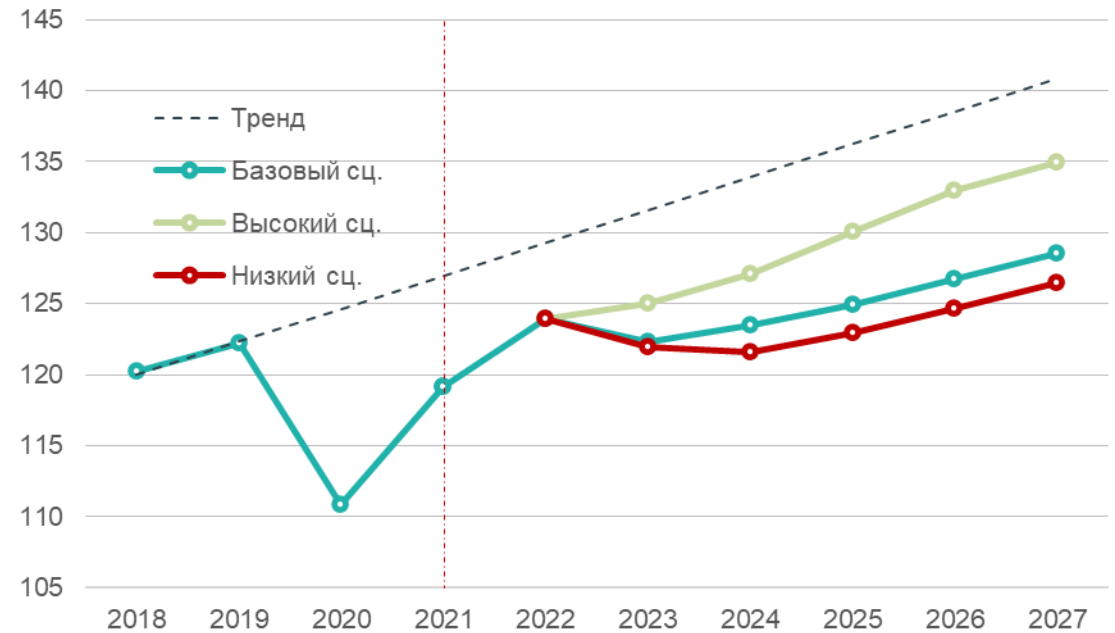
- По оценке Института ВЭБ, в 2022 году ожидается снижение годового темпа роста ВВП Великобритании до 2-3% (с возможным началом рецессии)
- В 2023 году в Великобритании с высокой вероятностью прогнозируется годовая рецессия (в базовом и низком сценариях) – спад экономики может составить от 0,4 до 1,3% вследствие высоких цен на фоне высоких цен на энергию и продовольствие

Консенсус-прогноз ВВП Великобритании, % г/г

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Консенсус	3,4	-0,4	0,9	1,2	1,4	1,5
мин	2,6	-1,6	-0,3	1,1	1,4	1,4
макс	4,5	1,8	1,7	2,3	2,2	1,5

Источники: МВФ, ОЭСР, ООН, UNCTAD, IFS, S&P, Moody's, Fitch, Deloitte, HSBC, Wells Fargo, JPMorgan, Chase Bank, IhsMarkit, TD Economics, Минпром Австралии, Минфин Финляндии, Институт ВЭБ

Сценарный прогноз ВВП Великобритании, % г/г



Источник: Институт ВЭБ



Китай – резкое замедление роста ВВП в текущем году

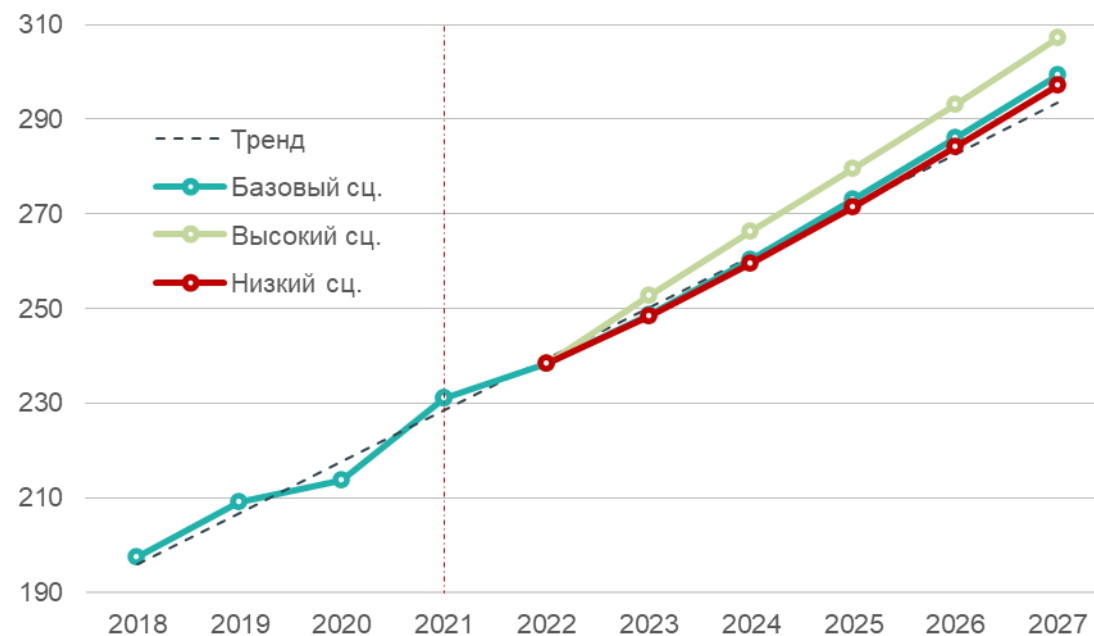
- По оценке Института ВЭБ, в 2022 году рост экономики Китая может замедлиться до 3-3,5% (8,1% в 2021 году)
- В 2023 году в низком и базовом сценариях прогнозируется ускорение роста ВВП до 4,2-4,4%
- Экономический рост будет сдерживаться сохранением части антиковидных ограничений, а также возможным кризисом на жилищном рынке, несмотря на относительно мягкую ДКП и фискальную поддержку. Рецессия в Китае не ожидается
- Замедление роста ВВП КНР ведет к дальнейшему торможению роста мировой экономики

Консенсус-прогноз ВВП Китая, % г/г

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Консенсус	3,3	4,7	4,8	4,8	4,8	4,7
мин	2,6	4,2	4,5	4,6	4,6	4,6
макс	4,1	6,1	5,3	5,0	4,9	4,7

Источники: МВФ, ОЭСР, ООН, UNCTAD, IFS, S&P, Moody's, Fitch, Deloitte, HSBC, Wells Fargo, JPMorgan, Chase Bank, IhsMarkit, TD Economics, Минпром Австралии, Минфин Финляндии, Институт ВЭБ

Сценарный прогноз ВВП Китая, % г/г



Источник: Институт ВЭБ