ВЭБ | ИНСТИТУТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ЭКСПЕРТИЗЫ

# РОССИЯ В ЭПОХУ ТОРГОВЫХ ВОЙН: ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

июнь 2025

# Основные выводы

## Мировая экономика и мировая торговля

- Введение США дополнительных импортных пошлин – это попытка уменьшить свой торговый дефицит, вернуть в страну промышленное производство, повысить доходы бюджета и изменить экономические отношения с другими странами при нарушении действующих международных торговых соглашений, правил и норм ВТО
- Тарифные войны ведут к перестройке глобальных цепочек поставок и логистических маршрутов, значительному повышению торговых и производственных издержек
- Международные финансово-экономические организации (МВФ, Всемирный банк, ОЭСР) с учетом этих факторов снизили прогнозы темпов роста мирового ВВП на 2025 и 2026 гг. на 0,4 п.п. – до 2,7-2,9%. Согласно прогнозу Института ВЭБ, ожидается, что замедление мировой экономики может быть более резким – рост на 2,7% или ниже по сравнению с 3,2% в 2024 году

## Влияние на российскую экономику

- Торможение мировой экономики оказывает понижательное давление на российский экспорт (прежде всего – на сырьевые товары). При этом повышаются риски усиления конкуренции за счет демпинга со стороны стран, которые в наибольшей степени находятся под влиянием импортных пошлин США
- Применение санкций против России (в т.ч. «блокады» российских поставок) сохранится и вряд ли будет заметно ослаблено в среднесрочной перспективе. Это требует дальнейшего развития логистики и инфраструктуры поставок. Ужесточение дополнительных импортных пошлин до 500% сейчас рассматривается как маловероятный сценарий
- Переориентация глобальных товарных потоков не приведет к значительным изменениям структуры российского импорта. Вероятное увеличение импорта китайской продукции машиностроительного комплекса и других инвестиционных товаров может сопровождаться увеличением торгового дефицита России с Китаем с 2026 года
- Рост доли Китая и ряда других стран во внешнеторговом обороте России повышает необходимость диверсификации торговых потоков в среднесрочной перспективе. Тарифный сдвиг в мировой экономике наряду с ростом издержек потенциально создает дополнительные возможности для развития экономических партнерств России с более широким кругом дружественных стран
- По мере урегулирования конфликта на Украине могут возникнуть условия для частичного восстановления отношений с США и европейскими странами

# Трампономика 2.0 затрагивает всю мировую экономику и нарушает сложившиеся международные соглашения

## Влияние дополнительных тарифов на импорт в США из других стран

| Повышение пошлин, заявленное Трампом | Ожидаемый уровень пошлин после переговоров | Страны | Продукция | Импорт, $ млрд 2024 | Импорт, $ млрд 2025 | Пошлина, $ млрд |
|---|---|---|---|---|---|---|
| +25 | +25 / 50 | Все страны | Сталь | 33 | 31 | 11,0 |
| | | | Алюминий | 28 | 27 | 9,4 |
| +25 | +25 | Все страны | Медь | 17 | 16 | 3,4 |
| | | | Автомобили и запчасти (кроме электроники) | 309 | 312 | 65,1 |
| +145 | +30 | Китай | Все товары* | 455 | 413 | 181,1 |
| +25 | | Мексика | | 417 | 400 | 20,0 |
| +20 | +10 | Канада | | 359 | 344 | 17,8 |
| от +10 до +46 | | ЕС | Все товары (кроме авто и металлов) | 561 | 538 | 40,4 |
| | | Другие страны | | > 875 | > 850 | > 65 |

- США планируют с помощью жесткой протекционистской политики уменьшить торговый дефицит за счет снижения импорта, а также обеспечить возврат промышленных производств из за рубежа и увеличение доходов бюджета
- Введение дополнительных импортных пошлин ведет к нарушению правил и норм ВТО, международного арбитража и действующих международных торговых соглашений
- Принятые торговые пошлины на импорт, а ожидаемы ответные меры стран-партнеров негативно повлияют на мировую экономику. Повысятся издержки ведения торговли и производства товаров, усилится разбалансировка мировых торговых потоков и трансграничных инвестиций, снизятся темпы роста мировой экономики

XX - дополнительная тарифная ставка, %

* С учетом товаров, попадающих под USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement – Соглашение о свободной торговле между США, Мексикой и Канадой)

## Объем затронутых товаров по ставкам** (оценка ИнВЭБ)

Товары по дополнительной ставке 10%

> $ 2,1 трлн

Отдельные товары по доп. ставкам 25 и 50%

$ 386 млрд

Дополнительная ставка 30% на товары из Китая

> $ 413 млрд

## Пополнение бюджета США в 2025 году за счет введения дополнительных тарифов

> $ 411,7 млрд

** Дополнительные торговые пошлины США на импортную продукцию вводившиеся постепенно с февраля 2025 года и этот процесс еще не окончен.

Оценка Института ВЭБ предполагает ставки 10% для Мексики и Канады. Предполагается дальнейшее сохранение тарифных ставок в среднесрочном периоде.

Ответные меры введены только Китаем на уровне 10%

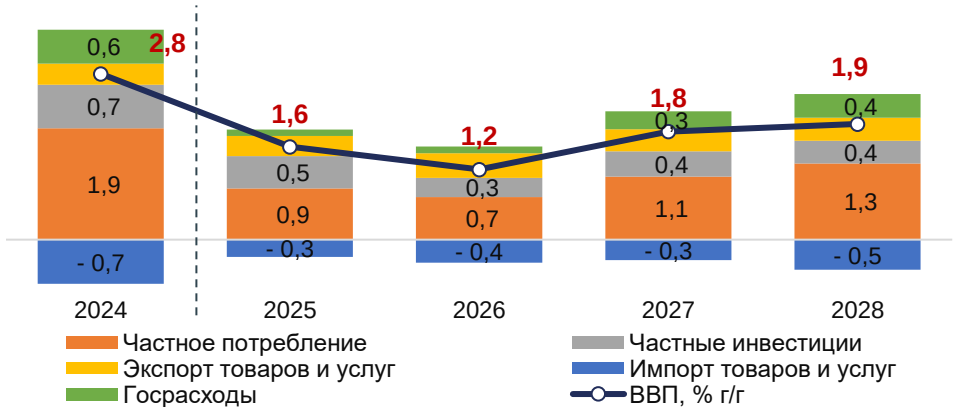
Источник: данные Trade Map, расчеты Института ВЭБ

# Рост экономики США резко замедлится в 2025-2026 гг.

- Согласно прогнозу Института ВЭБ, рост ВВП США в 2026 году составит 1,2% г/г после резкого замедления до 1,6% в 2025 году
- Действие дополнительных пошлин, по оценке Института ВЭБ, приведет к сокращению торгового дефицита США в 2025-2026 годах всего лишь на $28 и $20 млрд при общем объеме -$1,2 трлн
- Доходы бюджета вырастут более чем на $545 млрд в 2025 году и на $170 млрд в 2026 году, а дефицит бюджета снизится до 5,2-5,3% с 6,3% ВВП
- Основными рычагами негативного воздействия являются:
  - (1) растущие импортные цены – усилят давление на инфляцию во втором полугодии 2025 года, а следовательно, на реальные доходы населения
  - (2) неопределенность в денежно-кредитной политике центральных банков (с вероятным продлением периода более жесткой ДКП)
  - (3) увеличение торговых барьеров, что уже приводит к усложнению и изменению цепочек поставок
  - (4) неопределенность введения пошлин и ожидание ответных мер может привести к сдвигу сроков реализации инвестиционных проектов «вправо»

Промышленность США достаточно сильно зависит от импорта (доля импорта в промышленном производстве США составила около 20% в среднем в 2021 году). В совокупности примерно 70% редкоземельных и стратегически важных материалов поступают из-за рубежа. Поэтому помимо торговых пошлин необходимо будет и внутреннее стимулирование промышленности и инвестиционной активности

Влияние основных компонент на формирование темпа роста ВВП в 2025-2028 годах, п.п.




Прогноз основных макропоказателей США на 2025-2028 годы

| Показатель | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|
| Реальный ВВП по расходам, % г/г | | | | | |
| **ВВП** | **2,8** | **1,6** | **1,2** | **1,8** | **1,9** |
| Частное потребление | 2,8 | 1,3 | 1,1 | 1,6 | 1,9 |
| Частные инвестиции | 4,0 | 0,8 | 1,2 | 2,4 | 2,2 |
| Экспорт товаров и услуг | 3,2 | 3,1 | 3,8 | 3,4 | 3,4 |
| Импорт товаров и услуг | 5,4 | 2,1 | 2,8 | 2,5 | 3,7 |
| Госрасходы | 3,4 | 0,6 | 0,7 | 1,8 | 2,3 |
| Инфляция, % в среднем за год | 3,0 | 2,7 | 2,5 | 2,1 | 2,0 |
| Торговый дефицит, $ млрд | -1 213 | -1 185 | -1 164 | -1 163 | -1 206 |
| Дефицит бюджета, % ВВП | 6,3 | 5,2 | 5,3 | 5,6 | 5,9 |
| Доходы бюджета, $ млрд | 4 918 | 5 466 | 5 638 | 5 801 | 6 049 |
| Уровень безработицы, % | 4,1 | 4,4 | 4,8 | 4,6 | 4,4 |
| Середина диапазона процентной ставки, % на конец периода | 4,4 | 3,9 | 3,4 | 3,1 | 3,0 |

Источник: расчеты Института ВЭБ

# Мировые цены на основные товары в 2025-2026 годах понизятся под влиянием торможения роста спроса

- Нефтяные котировки резко снизились в апреле-мае 2025 года после повышения импортных пошлин США, создающего риски рецессии и сжатия глобальной торговли. В июне военный конфликт между Израилем и Ираном временно поднял цены на нефть. В среднесрочном периоде активизация роста мировой экономики, а также вероятное сохранение геополитической напряженности поддержат рост нефтяных цен
- Цены на газ выросли в начале 2025 года из-за холодов в Европе и истощения запасов. Очередной скачок цен в июне был вызван обострением конфликта на Ближнем Востоке. В дальнейшем по мере роста производства СПГ в мире цены на газ продолжат снижаться
- Прогнозируется стабилизация цен на уголь. Ослабление спроса в Китае, Европе и США в условиях растущей доли выработки электроэнергии из возобновляемых источников и природного газа будет компенсироваться растущим спросом на уголь в Индии
- Цены на черные металлы в 2025-2026 годах снизятся из-за торможения роста ВВП в Китае в условиях обострения торговой войны с США и сохраняющихся проблем в строительном секторе КНР. Хотя дополнительные меры поддержки экономики Китая будут способствовать восстановлению спроса, уровень цен для большей части металлов не превысит показатели 2024 года. Цены на железную руду будут оставаться низкими из-за расширения производства и введения в эксплуатацию новых рудников. Цены на цветные металлы после спада в 2025-2026 годах начнут расти за счет их использования в растущем производстве солнечных панелей и электромобилей, а также возросших потребностей в инфраструктуре электросетей
- Цены на золото достигли рекордных уровней на фоне роста экономических рисков из-за торговых войн и политической нестабильности в ряде регионов мира. Вырос спрос на золото со стороны центральных банков и крупных фондов. Сохраняющиеся риски поддержат цены на высоком уровне и в 2026 году, но затем вероятна их коррекция вниз

**Снижение цен на отдельные товары в 2025 году**

Оценка ИнВЭБ: -11% нефть; -2% медь; -4,8% алюминий; -8% никель

| Мировые цены | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | отчет | | прогноз | | | |
| Brent, $ / барр. | 83 | 81 | 72 | 68 | 70 | 73 |
| TTF, $ / тыс. м$^3$ | 470 | 393 | 470 | 383 | 324 | 319 |
| Уголь, $ / т | 121 | 109 | 98 | 99 | 97 | 97 |
| Медь, $ / т | 8 490 | 9 142 | 8 952 | 8 387 | 9 495 | 9 770 |
| Алюминий, $ / т | 2 256 | 2 419 | 2 304 | 1 992 | 2 179 | 2 228 |
| Никель, $ / т | 21 521 | 16 814 | 15 496 | 15 315 | 15 528 | 15 747 |
| Жел. руда, $ / т | 121 | 109 | 98 | 99 | 97 | 97 |
| Прокат, $ / т | 579 | 525 | 450 | 452 | 485 | 486 |
| Пшеница, $ / т | 340 | 269 | 265 | 268 | 272 | 277 |
| Золото, $ / унц. | 1 943 | 2 387 | 3 280 | 3 500 | 2 790 | 2 750 |
| Дефлятор экспорта, % | 81 | 99 | 95 | 101 | 99 | 102 |

Источники: Всемирный банк, 2025-2028 годы - оценка и прогноз Института ВЭБ

# В начале года США, ЕС и Китай активно наращивали внешнюю торговлю, создавая запасы. Во втором полугодии ожидается замедление роста мировой торговли из-за охлаждения спроса

Происходит перестройка глобальных цепочек поставок, но последствия для экономик как развитых так и развивающихся стран будут негативными – в виде охлаждения потребительского спроса и инвестиций, а также замедления темпов роста ВВП

## Китай

*январь-май* 2025, % г/г

| | Экспорт | Импорт |
|---|---|---|
| Всего | 6,0 | -4,9 |
| ЕС | 6,4 | -7,3 |
| США | -9,7 | -7,4 |
| Вьетнам | 18,8 | -3,3 |
| Таиланд | 20,9 | 5,9 |
| Индонезия | 16,8 | 5,1 |
| Тайвань | 9,6 | 14,7 |
| Россия | -6,6 | -9,5 |
| Индия | 15,1 | -15,5 |
| Африка | 18,9 | 0,4 |

- В январе-мае экспорт товаров из Китая вырос на 6% г/г, в т.ч. были высокими темпы роста экспорта в ЕС, Таиланд, Индонезию, Вьетнам, Индию и Африку (что может говорить о перевалке товаров для США), снизились поставки в США и Россию (за счет резкого снижения поставок автомобилей). Во втором полугодии ожидается сокращения объемов за счет дальнейшего снижения сырьевых цен и замедления роста внешнего спроса. По итогам 2025 года ожидается, что экспорт товаров вырастет лишь на 1,7%* (после 7,2% в 2024 году) с дальнейшим ускорением в среднесрочном периоде за счет налаживания поставок через страны Азии
- Импорт Китая за пять месяцев снизился на 5% за счет снижения поставок из США, ЕС, Индии и России. По итогам 2025 года импорт снизится на 2,5% за счет сокращения минеральных товаров, химии и промежуточных товаров для машиностроения после роста на 2,2% в 2024 году. В целом торговые потоки будут перестраиваться через страны с меньшими торговыми пошлинами
- В результате торговый профицит Китая в 2025 году вырастет на $124 млрд

## США

*январь-апр.* 2025, % г/г

| | Экспорт | Импорт |
|---|---|---|
| Всего | 4,7 | 18,9 |
| Мексика | 2,1 | 6,2 |
| Канада | -2,2 | 1,9 |
| Великобритания | 23,2 | 7,3 |
| ЕС | 6,5 | 25,3 |
| Швейцария | 64,6 | в 4 раза |
| Китай | -17,3 | -0,4 |
| Тайвань | 23,7 | 51,5 |
| Вьетнам | 27,8 | 39,2 |
| Таиланд | 12,9 | 25,1 |
| Ирландия | 0,3 | в 2 раза |

- В январе-апреле экспорт товаров из США вырос почти на 5% г/г за счет активных поставок в Великобританию, Швейцарию, Китай, Гонконг и Тайвань. По итогам 2025 года ожидается рост экспорта на 2,9% после 1,9% в 2024 году
- Импорт товаров в США за четыре месяца вырос на 19% г/г, увеличились поставки из Вьетнама, Тайваня, Ирландии, Индии, Таиланда, при этом импорт из Китая снизился лишь на 0,4%. По итогам 2025 года импорт вырастет на 1,0% после 6,0% в 2024 году
- Торговый дефицит США сократится на $28 млрд в 2025 году и продолжит снижение в следующем году на $20 млрд

Источник: данные Trade Map, расчеты Института ВЭБ

* Здесь и далее на 2025 год – оценки Института ВЭБ, если не указано иное

# Глобальный экономический рост и мировая торговля будут замедляться на фоне увеличения торговых барьеров

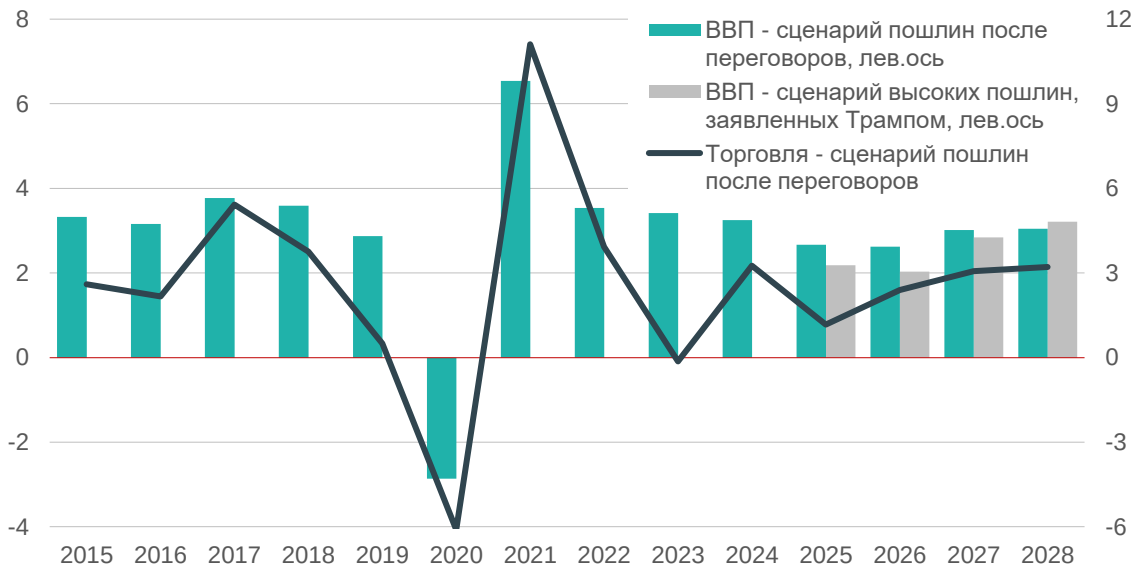
Эскалация торговых войн приведет к торможению роста ВВП как в развитых, так и развивающихся странах.
По оценкам Института ВЭБ, в отдельных странах возможна кратковременная рецессия в конце 2025 – начале 2026 годов

При установлении дополнительных пошлин США на китайские товары – 30%, а для остальных стран – 10% рост мировой экономики, по прогнозу Института ВЭБ, резко замедлится: с 3,2% в 2024 году до 2,7% или даже ниже в 2025 году. При этом сохранятся риски дальнейшей эскалации торговых войн

Наиболее резкое торможение ВВП за 2025-2026 годы ожидается в Мексике (-2,2 п.п.), США (-1,6 п.п), Бразилии (-1,4 п.п.), Китае (-0,9 п.п.) и Канаде (-0,8 п.п.) – главным образом, из-за усиления торговых барьеров.
Стимулирующие меры в Китае помогут избежать резкого замедления экономики.
Ожидается рецессия в Германии и Мексике

Сохраняется высокая неопределенность во внешнеторговых отношениях.
По прогнозу МВФ, темпы роста мировой торговли товарами замедлятся в 2025 году до 1,2% г/г с 3,3% годом ранее

ВВП по рыночным ценам и мировая торговля товарами, % г/г




| ВВП, % г/г | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | отчет | | прогноз | | | |
| Мир | 3,4 | 3,2 | 2,7 | 2,6 | 3,1 | 3,1 |
| Китай | 5,4 | 5,0 | 4,5 | 4,1 | 4,4 | 4,3 |
| США | 2,9 | 2,8 | 1,6 | 1,2 | 1,8 | 2,1 |
| ЕС | 0,5 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 1,2 | 1,2 |
| Германия | -0,3 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | 0,9 | 1,0 |
| Франция | 1,1 | 1,1 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Италия | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,9 | 1,0 | 0,8 |
| Канада | 1,5 | 1,5 | 0,7 | 0,7 | 1,8 | 1,8 |
| Мексика | 3,3 | 1,5 | -1,3 | -0,7 | 2,0 | 2,0 |
| Бразилия | 3,2 | 3,4 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 2,1 |
| Индонезия | 5,0 | 5,0 | 4,9 | 4,8 | 4,9 | 4,9 |
| Великобритания | 0,4 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 1,4 | 1,2 |
| Южная Корея | 1,4 | 2,0 | 1,5 | 2,2 | 2,1 | 2,1 |
| Индия | 9,2 | 6,5 | 5,9 | 6,1 | 6,4 | 6,4 |
| Япония | 1,5 | 0,1 | 1,0 | 0,2 | 0,8 | 0,8 |

Источник: МВФ

Источник: МВФ, 2025-2028 годы – прогноз Института ВЭБ

# Снижение мировых цен и рост конкуренции ограничат объемы российского экспорта в 2025 году, но есть потенциал роста в последующие годы

Прогноз российского экспорта товаров по странам и группам стран, $ млрд

| | 2021 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2030 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Всего | 494 | 433 | 413 | 416 | 423 | 475 |
| Основные покупатели | 145 | 283 | 278 | 280 | 298 | 353 |
| Китай | 69 | 117 | 118 | 117 | 123 | 140 |
| Индия | 9 | 57 | 54 | 54 | 57 | 70 |
| Турция | 26 | 45 | 44 | 42 | 43 | 47 |
| Бразилия | 5 | 14 | 13 | 13 | 14 | 17 |
| Африка | 15 | 24 | 26 | 28 | 33 | 44 |
| Казахстан | 18 | 19 | 20 | 22 | 25 | 32 |
| Армения | 2 | 8 | 3 | 3 | 4 | 5 |
| Другие страны | 349 | 150 | 135 | 136 | 125 | 122 |

2021 год – данные ФТС России; 2024 год – оценка Института ВЭБ на основе темпов роста по зеркальной статистике Trade Map и официальных статистических ведомств других стран; 2025-2030 годы – прогноз Института ВЭБ

- Торможение мировой экономики оказывает понижательное давление на российский экспорт. В результате повышения конкуренции через демпинг цен на зарубежных рынках снизятся как экспортные цены, так и физические объемы экспорта
- Механизм «блокады» российских поставок вряд ли будет ослаблен в ближайшие годы. Структура торговли с ориентацией на страны Глобального Юга сохранится
- В 2025 году ожидается незначительный рост экспорта в Китай за счет увеличения экспорта цветных металлов, продовольственных товаров, древесины и химической продукции
- Объемы поставок продукции ТЭК в Индию также сократятся, однако продолжится наращивание экспорта удобрений и продовольствия
- Продолжится рост поставок зерновой и масличной продукции и минеральных продуктов в Африку
- Экспорт в Армению к концу года значительно сократится на фоне прекращения реэкспорта драгметаллов

Экспорт товаров сократится в 2025 году по сравнению с предыдущим годом

| | |
|---|---|
| - $ 20 млрд | оценка ИнВЭБ |
| $11 млрд | снижение мировых цен |
| $9,5 млрд | другие факторы |

# Переориентация глобальных товарных потоков не приведет к значительному изменению структуры российского импорта

В 2025 году рост импорта будет ограниченным в большей степени из-за слабого потребительского спроса. Усиление торговых барьеров в мире скажется на российском импорте в меньшей степени

+ $ 8,0 млрд по оценке ИнВЭБ

- Основной прирост импорта в 2025 году придется на химическую продукцию и машиностроение. Основным торговым партнером останется Китай – его доля в импорте составляет 40% (в т.ч. в машиностроении - 56%). При этом импорт автомобилей из Китая в силу перенасыщения рынка в текущем году может снизиться на 35%
- В 2026 году ожидается увеличение импортных поставок примерно на $20 млрд (до $328 млрд) – в основном за счет китайской продукции машиностроительного комплекса (в т.ч. иномарок и запчастей), а также химической, текстильной и металлургической промышленности
- Прогноз Института ВЭБ предполагает увеличение торгового дефицита России с Китаем в 2026-2027 годах из-за активизации импорта

## Прогноз торгового баланса РФ с отдельными странами, $ млрд

| | 2021 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Китай | -2,0 | -1,5 | -4,0 | -4,5 | -14,0 | -13,7 |
| Индия | 4,7 | 54,4 | 50,1 | 48,0 | 47,0 | 49,9 |
| Турция | 20,1 | 34,7 | 35,8 | 35,6 | 34,1 | 34,3 |
| Казахстан | 11,6 | 5,8 | 8,5 | 7,3 | 9,4 | 10,5 |

## Импорт машиностроения из Китая

Источники: 2021 год – данные ФТС России; 2023-2024 год – оценка Института ВЭБ на основе темпов роста по зеркальной статистике Trade Map и официальных статистических ведомств других стран; 2025-2030 годы – прогноз Института ВЭБ