

# Каковы перспективы роста мировой торговли?

## Краткий обзор

### Перспективы роста мировой экономики ухудшились

В октябре в Вашингтоне пройдет ежегодное совещание МВФ и Всемирного банка, где будут обсуждаться перспективы роста мировой экономики. Однако в настоящее время прогнозы выглядят менее оптимистичными, чем в январе (см. рис. 1). Это связано главным образом с некоторыми событиями, произошедшими в США, а также с неутешительными результатами в Японии и странах еврозоны.

### Наращивание объемов торговли – один из факторов успеха в многосторонних отношениях

Несмотря на эти кратковременные затруднения, в одном направлении удастся сохранять более долгосрочную положительную динамику, а именно в международной торговле. В ходе анализа мы уделяли внимание торговле товарами, а не товарами и услугами.

Результаты анализа (см. стр. 3) показывают, что по сравнению с 1980 годом объемы международной торговли увеличились в пять раз, в то время как общемировой показатель ВВП за тот же период вырос «всего» в три раза.

Эта тенденция приносит большие выгоды как коммерческим предприятиям, так и потребителям. Так, сразу после финансового кризиса более высокий рыночный спрос в странах с формирующейся экономикой послужил столь необходимым спасательным кругом для «тонущих» компаний в развитых странах.

### С 10 триллионов долларов США в 2013 году до 18 триллионов долларов США в 2030 году

Мы считаем, что связи в мировой экономике будущего будут переплетаться еще сильнее. Наш анализ показывает, что

стоимость товарооборота на рынке мировой торговли в реальном выражении вырастет предположительно с 10 триллионов долларов США в 2013 году до 18 триллионов долларов США в 2030 году. Такое предполагаемое увеличение реальных объемов торговли на 3,3% в год будет играть важную роль в развитии мировой экономики в этот период.

В то же время наши прогнозы говорят о перестановке среди крупнейших игроков на рынке мировой торговли в будущем и о дальнейшем усилении роли Азии. В частности, по результатам проведенного нами анализа, ожидается, что к 2030 году:

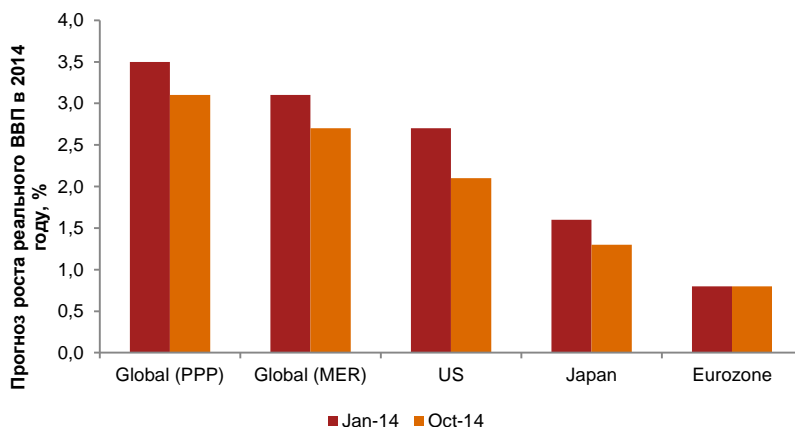
- Китай может стать участником 12 из 20 крупнейших двусторонних торговых потоков;
- США и Германия, возможно, будут участвовать лишь в 5 из 20 самых интенсивных двусторонних торговых потоков.

### Для стран с формирующейся экономикой лучшее еще впереди

По данным нашего анализа, объем торговли между странами с формирующейся экономикой в период до 2030 года будет ежегодно увеличиваться на 6% в реальном выражении, что почти в два раза превышает средние показатели по миру.

К 2030 году торговые связи между Китаем и Индией, а также другими странами Юго-Восточной Азии, например Малайзией, Индонезией и Сингапуром, будут играть еще более важную роль в международной торговле. Это говорит об увеличении значения Азии в мировой экономике и о стремительно растущих запросах потребителей в этом регионе. Наш анализ также показал, что с 2012 года расходы потребителей в семи крупнейших странах с развивающейся экономикой (страны Е7) росли в четыре раза быстрее, чем в странах «Большой семерки» (см. стр. 2).

Рис. 1. Мы изменили свои прогнозы на 2014 год в отношении роста мировой экономики и экономического роста в США и Японии с начала года в сторону уменьшения



Источник: анализ PwC

Периодически обновляемые данные можно найти в нашем блоге по адресу:

[pwc.blogs.com/economics\\_in\\_business](http://pwc.blogs.com/economics_in_business)

# Новости экономики: период действия программы монетарного стимулирования в США близится к завершению

В конце октября программа монетарного стимулирования, по всей вероятности, будет свернута

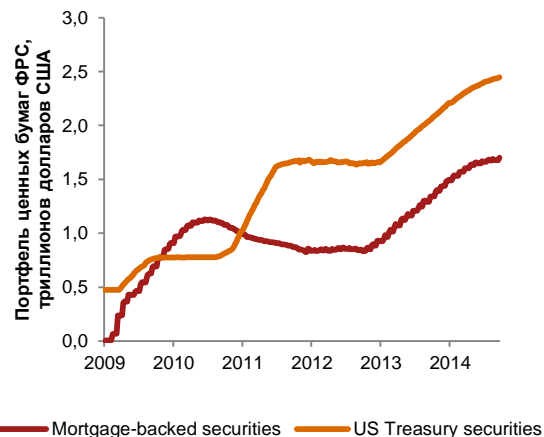
С 2009 года баланс ФРС увеличился в связи с приобретением казначейских долговых обязательств США и ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости, на сумму около 3,7 триллиона долларов США (см. рис. 2). Однако на следующем заседании Комитета ФРС по операциям на открытом рынке, которое пройдет в конце октября, действие этой политики монетарного стимулирования, скорее всего, будет прекращено. В то же время Комитет сохраняет возможность покупок и в будущем в случае неожиданного развития событий на рынке труда или в связи с инфляцией.

## Шаг навстречу обычной кредитно-денежной политике

Предполагаемое прекращение действия политики монетарного стимулирования станет первым шагом на пути возвращения ФРС к обычной кредитно-денежной политике, что в конечном счете приведет к повышению процентных ставок и сокращению суммы активов ФРС. По нашему мнению, последние рекомендации ФРС в отношении этого перехода содержат два важных момента:

- Комитет по операциям на открытом рынке, как ожидается, продолжит продлевать сроки ценных бумаг, по которым наступает срок погашения, до тех пор, пока процентные ставки не начнут повышаться. По нашим предположениям, это будет происходить постепенно, начиная с середины 2015 года, если не поступит никаких неожиданных новых сведений.
- Ожидается, что Комитет по операциям на открытом рынке не будет продавать ценные бумаги, обеспеченные залогом недвижимости, то есть ФРС сохранит эту задолженность до наступления срока ее погашения. Такой «постепенный и прогнозируемый» подход призван сократить риск серьезного отрицательного влияния этих ценных бумаг на рыночную цену в переходный период.

Рис. 2. Портфель ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости, и казначейских ценных бумаг в ФРС существенно увеличился с 2009 года



Источник: Федеральная резервная система США

## Если нужно получить прогноз динамики потребительских расходов, наиболее эффективным инструментом будет рассчитываемый нами Мировой потребительский индекс (МПИ).

### Что такое МПИ?

Потребительские расходы представляют собой крупнейший компонент мировой экономики и являются основным фактором роста экономики в будущем. Ежемесячно обновляемый нами мировой потребительский индекс (МПИ) – это прогнозный индикатор потребительских расходов и перспектив роста в 20 крупнейших экономически развитых странах мира.

Рис. 3. МПИ – эффективный показатель динамики изменения потребительских расходов



Источники: анализ PwC, Datastream

### Насколько эффективен МПИ?

В целом МПИ – эффективный инструмент отслеживания динамики потребительских расходов на мировом рынке (см. рис. 3). Наш анализ числовых данных показывает, что наш индекс сильно коррелирует

(коэффициент корреляции составляет +0,8) с фактическими данными о потребителях, полученными из национальных счетов (эти данные становятся доступными на мировом уровне через несколько месяцев после данных, используемых в нашем индексе). Это также подтверждается тем, что данные Индекса оказались ниже фактических потребительских расходов в среднем всего на 0,1%, что составляет очень маленькую погрешность.

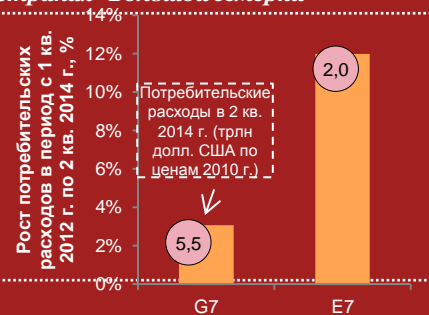
### О каких тенденциях говорят последние данные?

В сентябре мы ожидаем рост потребления на 2,9% (по сравнению с прошлым годом), что превышает долгосрочный показатель, равный 2,7%.

Это хороший рост, но ему предшествовало достаточно резкое замедление темпов мирового потребления во втором квартале 2014 года. Отчасти это было связано с увеличением налога на потребление в Японии – впервые за последние 17 лет.

В то же время в еврозоне по-прежнему наблюдается очень слабый рост, что тянет вниз показатели потребления в мире. Но если в США и Великобритании сохранится положительная динамика роста, то это поможет скомпенсировать некоторые более отрицательные факторы.

Рис. 4. Рост реальных потребительских расходов в странах E7 превысил темпы роста в странах «Большой семерки»



Источники: анализ PwC, Datastream

### Потребительские расходы в странах E7 растут

В нашем анализе особое внимание уделено семи крупнейшим странам с развивающейся рыночной экономикой (странам E7). Результаты анализа показывают, что с 2012 года потребление на этом рынке росло в четыре раза быстрее, чем в странах «Большой семерки» (см. рис. 4).

В абсолютном выражении потребительские расходы в странах E7 по-прежнему существенно ниже, чем в странах «Большой семерки». Однако по мере смещения экономической деятельности с Запада на Восток мы ожидаем, что этот фактор окажет положительное влияние на качество жизни в странах E7, что приведет к резкому увеличению спроса на широкий ассортимент товаров и услуг.

\*Бразилия, Россия, Индия, Китай, Мексика, Турция, Индонезия

# Какие будут основные торговые потоки в 2030 году?

## Акцент на положительных моментах: мировая торговля

Одним из долгосрочных положительных эффектов многосторонних отношений является усиление торговых потоков в глобальной экономике. По результатам проведенного нами анализа показателей МПИ выяснилось, что с 1980 года объем международной торговли увеличился в пять раз, в то время как общемировой показатель ВВП за тот же период вырос «всего» в три раза (с учетом паритета покупательной способности). Это положительная тенденция для коммерческих предприятий, особенно для международных компаний, которые могут смягчить последствия спада на внутренних рынках, переключившись на зарубежные рынки для осуществления своих продаж.

В прошлом рост объемов торговли ограничивался «закрытым клубом» западных стран. Однако успешные переговоры по либерализации торговли в рамках Генерального соглашения по тарифам и торговле и последующее создание ВТО в 1995 году способствовали развитию торговли на международном уровне. Продолжится ли эта тенденция? Если да, то в каком направлении будет идти самая активная торговля товарами в 2030 году?

## Объем торговли между странами с развитой и развивающейся экономикой к 2030 году увеличится примерно на 4 триллиона долларов США

По нашим оценкам, общий объем мировой торговли вырастет с почти 10,3 триллиона долларов США в 2013 году до примерно 18 триллионов долларов США в 2030 году (в постоянных ценах 2013 года, выраженных в долларах США). При этом почти половина этого прироста (3,9 триллиона долларов США) будет достигнута за счет торговли между странами с развитой и развивающейся экономикой (см. рис. 5).

Как ожидается, к 2030 году Китай, безоговорочно крупнейший развивающийся рынок в мире, будет доминировать в основных торговых потоках по следующим причинам:

- По прогнозам, по мере роста благосостояния китайские потребители будут покупать больше импортных товаров, что приведет к увеличению объемов ввоза товара из зарубежных стран.
- Китай по-прежнему будет играть ключевую роль в производственной отрасли, хотя, по всей вероятности, акцент будет смещаться в сторону более дорогих товаров для экспорта (например, автомобили, а не текстильные изделия), так как относительные затраты на заработную плату будут расти по мере увеличения инвестиций в основные средства и повышения производительности.

## Бразилия, Индия, Саудовская Аравия и ОАЭ – в первой двадцатке

Наш анализ показал, что в ближайшие 20 лет международная торговля выйдет на новый этап, когда темпы роста объемов торговли между странами с развивающейся экономикой будут составлять около 6% в год (см. рис. 5). По результатам проведенного нами анализа, ожидается, что к 2030 году:

- торговые связи между Китаем и Индией будут укрепляться, этот торговый поток станет седьмым по величине направлением, обогнав направление Германия – США по объему торговли;

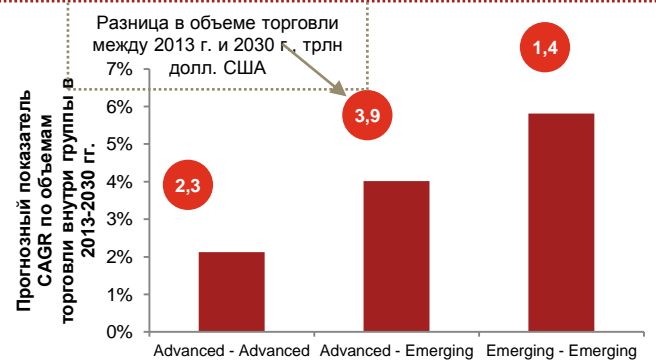
- страны, богатые природными ресурсами, например Бразилия и Саудовская Аравия, как ожидается, смогут воспользоваться существующим в Китае спросом на природные ресурсы и усилят свои и без того крепкие связи с Китаем;
- торговые связи между Китаем и другими более дешевыми рынками Юго-Восточной Азии будут усиливаться, так как китайские компании будут стремиться воспользоваться относительно низким уровнем заработной платы в этих странах.

## Что это означает для коммерческих предприятий?

По нашему мнению, в своих планах на будущее компаниям следует учитывать два важных момента:

- Ожидается, что Китай укрепит свое положение в качестве крупнейшего центра мировой торговли товарами. Превосходство Китая над США в борьбе за титул страны, наиболее часто представленной в первой двадцатке, как ожидается, будет расти: если в 2013 году на долю Китая приходилось два места, то в 2030 году этот показатель составит семь мест, что еще раз подтверждает смещение экономических сил с Запада на Восток.
- Превращение Юго-Восточной Азии в центр международной торговли должно будет сопровождаться большими инвестициями в инфраструктуру, в частности в транспорт, для упрощения перемещения товаров на рынок.

Рис. 5. По нашим ожиданиям, торговля товарами между странами с формирующейся экономикой будет расти наиболее быстрыми темпами



Источник: анализ PwC (страны сгруппированы в соответствии с классификацией МВФ)

Таблица 1. 20 крупнейших двусторонних торговых потоков в 2013 году

Рейтинг	Партнеры по двусторонней торговле	Объем торговли (2013 г., млрд долл. США)
1	Китай - США	491
2	Китай - Япония	279
3	Китай - Южная Корея	237
4	Германия - Франция	225
5	Япония - США	200
6	Германия - США	165
7	Китай - Германия	157
8	Германия - Великобритания	143
9	Германия - Италия	134
10	Китай - Австралия	125
11	Великобритания - США	110
12	Южная Корея - США	104
13	Франция - Италия	96
14	Китай - Сингапур	94
15	Гонконг - США	92
16	Япония - Южная Корея	91
17	Китай - Бразилия	82
18	Сингапур - Малайзия	82
19	ОАЭ - Индия	80
20	Китай - Малайзия	77

Источник: анализ PwC

Таблица 2. 20 крупнейших двусторонних торговых потоков в 2030 году

Рейтинг	Партнеры по двусторонней торговле	Прогнозируемый объем торговли (2013 г., млрд долл. США)
1	Китай - США	716
2	Китай - Япония	390
3	Китай - Южная Корея	366
4	Германия - Франция	277
5	Япония - США	244
6	Китай - Германия	240
7	Китай - Индия	214
8	Германия - США	209
9	Китай - Сингапур	208
10	Китай - Австралия	205
11	Китай - Малайзия	189
12	Китай - Индонезия	179
13	Германия - Великобритания	178
14	Китай - Бразилия	165
15	Китай - Саудовская Аравия	164
16	Германия - Италия	163
17	Гонконг - США	146
18	Китай - ОАЭ	144
19	Южная Корея - США	142
20	ОАЭ - Индия	141

Источник: анализ PwC

◆ – рейтинг не изменился; ▲ – рейтинг повысился; ▼ – рейтинг понизился; \* – новый участник

Примечание. Для цели подготовки этих таблиц мы исключили торговые потоки внутри Европы (за исключением четырех крупнейших европейских стран), а также торговые потоки США – Канада и Китай – Гонконг.

# Прогнозы: октябрь 2014 г.

Доля в мировом ВВП, 2012 год	Доля в мировом ВВП, 2012 год		Реальный рост ВВП				Инфляция			
	ППС*	РОК*	2013	2014 (п)	2015 (п)	2016-2020 (п)	2013	2014 (п)	2015 (п)	2016-2020 (п)
Общемировой показатель (по рыночному обменному курсу [РОК])		100%	2,5	2,7	3,1	3,2	2,3	2,7	2,8	2,6
Общемировой показатель (по паритету покупательной способности [ППС])	100%		3,0	3,1	3,6	3,6				
США	19,5%	22,5%	2,2	2,1	3,1	2,4	1,5	1,9	2,2	1,9
Китай	14,7%	11,4%	7,7	7,4	7,3	7,0	2,6	2,3	3,0	3,4
Япония	5,5%	8,3%	1,5	1,3	1,2	1,2	0,4	2,5	1,7	1,5
Великобритания	2,8%	3,4%	1,7	3,0	2,6	2,4	2,6	1,7	1,9	2,0
Еврозоны	13,5%	16,9%	-0,5	0,8	1,3	1,5	1,4	0,5	1,2	1,5
Франция	2,7%	3,6%	0,1	0,4	0,9	1,7	1,0	0,7	1,0	1,5
Германия	3,8%	4,7%	0,2	1,5	1,6	1,3	1,6	0,8	1,6	1,7
Греция	0,3%	0,3%	-3,9	0,2	1,8	3,0	-0,9	-1,2	-0,3	1,3
Ирландия	0,2%	0,3%	0,2	3,4	2,5	2,5	0,5	0,5	1,5	1,5
Италия	2,2%	2,8%	-1,8	-0,2	0,6	1,0	1,3	0,2	0,9	1,4
Нидерланды	0,8%	1,1%	-0,7	0,8	1,5	2,0	2,6	0,9	1,2	1,4
Португалия	0,3%	0,3%	-1,0	0,9	1,6	1,8	0,4	0,0	0,6	1,5
Испания	1,7%	1,8%	-1,2	1,2	1,7	1,5	1,5	-0,1	0,8	1,0
Польша	1,0%	0,7%	1,6	3,2	3,3	3,5	1,2	0,4	1,8	2,5
Россия	3,0%	2,8%	1,3	0,1	0,5	2,5	6,8	7,1	6,3	5,0
Турция	1,3%	1,1%	4,1	2,8	3,8	4,5	7,5	8,8	7,0	4,8
Австралия	1,2%	2,1%	2,4	3,2	2,8	3,1	2,2	2,6	2,6	2,7
Индия	5,7%	2,6%	4,7	5,2	6,5	6,5	6,3	5,6	5,9	6,0
Индонезия	1,4%	1,2%	5,8	5,2	5,8	6,3	6,4	6,2	5,9	5,1
Южная Корея	1,9%	1,6%	3,0	3,5	3,6	3,8	1,3	1,7	2,2	2,9
Аргентина	0,9%	0,7%	2,9	-1,6	0,6	3,3	-	25,0	25,0	-
Бразилия	2,8%	3,1%	2,3	0,5	1,5	4,0	6,2	6,2	5,4	4,8
Канада	1,8%	2,5%	2,0	2,2	2,5	2,2	1,0	2,0	1,8	2,1
Мексика	2,2%	1,6%	1,3	2,6	3,7	3,6	3,8	3,9	3,7	3,6
ЮАР	0,7%	0,5%	1,9	1,6	2,5	3,8	5,8	6,2	5,6	4,8
Нигерия	0,5%	0,4%	5,5	6,3	6,2	5,7	8,5	8,5	8,6	7,3
Саудовская Аравия	1,1%	1,0%	4,0	4,3	4,4	4,3	3,5	3,1	3,5	4,0

**Источники:** анализ PwC, национальные статистические службы, Thomson Datastream и МВФ. Все показатели инфляции представлены индексом потребительских цен (ИПЦ), за исключением индийского показателя, который представлен индексом оптовых цен (ИОЦ). Для прогноза инфляции в Аргентине использован Национальный и городской индекс потребительских цен (НГИПЦ) Национального института статистики и переписи (INDEC), основанный на данных за четвертый квартал 2013 года (поэтому прогноз за 2013 год мы не приводим). Мы представим прогноз инфляции на 2016–2020 гг. после получения более долгосрочных данных. Прогноз ВВП Аргентины основан на данных национальной отчетности за 2004 базовый год (ранее использовались данные за 1993 базовый год). Наши прогнозы ВВП Нигерии связаны с новыми пересчитанными показателями ВВП, однако допустимая погрешность велика. Обращаем ваше внимание на то, что приведенные выше таблицы отражают прогнозы по нашему основному сценарию и, следовательно, подвержены существенному влиянию факторов неопределенности. Мы рекомендуем нашим клиентам рассмотреть несколько альтернативных сценариев.

## Прогнозные процентные ставки по ведущим странам

	Текущая ставка (последнее изменение)	Ожидаемое событие	Следующее заседание
Федеральная резервная система	0-0,25% (декабрь 2008 г.)	Повышение ставки начнется во второй половине 2015 года	28-29 октября
Европейский центральный банк	0,05% (сентябрь 2014 г.)	Удержание ставок на текущем уровне после понижения в сентябре	6 ноября
Банк Англии	0,5% (март 2009 г.)	Постепенное повышение ставки с конца 2014 года или начала 2015 года	9 октября

## Допущения, лежащие в основе прогнозов

В основе нашего анализа лежат обновленные результаты нашего предыдущего исследования «Будущее международной торговли: 25 основных маршрутов морских и воздушных грузоперевозок» (Future of world trade: Top 25 sea and air freight routes in 2030). Наши оценки основаны на следующих ключевых допущениях:

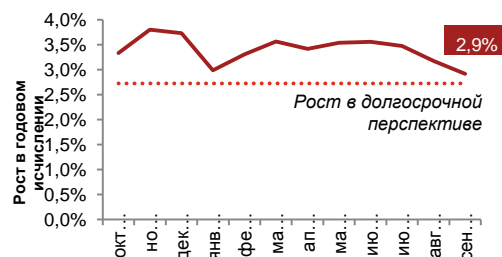
- темпы роста национальных показателей ВВП соответствуют прогнозам МВФ, представленным в докладе «Перспективы мировой экономики», а также нашим прогнозам, содержащимся в обзоре «Мир в 2050 году» (World in 2050);
- торговые потоки определены с учетом соотношений показателей экспорта товара к ВВП, установленных по долгосрочным показателям;
- мы составляем прогнозы в отношении изменения направлений экспорта из каждой страны в течение определенного периода, используя средневзвешенный показатель текущего и будущего спроса, определяемый ростом ВВП.

В наше исследование вошли 29 крупнейших стран, отобранных в соответствии с их текущим уровнем ВВП и ожидаемыми темпами роста торговых потоков.

## Мировой потребительский индекс PwC

Темп роста мирового потребительского индекса в этом месяце замедлился до 2,9%, что стало минимальным значением с июля 2013 года.

В этом месяце денежная масса сократилась, а уверенность потребителей снова снизилась. Цены на энергоносители также упали, что привело к снижению индекса. С другой стороны, объемы промышленного производства уверенно росли.



Мировой потребительский индекс – это ежемесячно уточняемый прогнозный индикатор потребительских расходов и перспектив роста в 20 крупнейших экономически развитых странах мира. С более подробной информацией можно ознакомиться на сайте [www.pwc.co.uk/globalconsumerindex](http://www.pwc.co.uk/globalconsumerindex)

Мы помогаем вам понять, каким образом крупные экономические, демографические, социальные и экологические изменения влияют на вашу организацию, разрабатывая сценарии, позволяющие выявить возможности роста и риски на глобальном, региональном, национальном и местном уровнях. Мы помогаем принимать стратегические и тактические решения в области операционной деятельности, ценообразования и инвестиций в интересах повышения стоимости вашего бизнеса. Мы работаем вместе с вами над достижением устойчивого роста вашего бизнеса.

Настоящая публикация подготовлена исключительно для создания общего представления об обсуждаемых в ней вопросах и не является профессиональной консультацией. Информация, содержащаяся в данной публикации, не может служить основанием для каких-либо действий в отсутствие профессиональных консультаций специалистов. PricewaterhouseCoopers LLP не дает никаких подтверждений и гарантий (явных или подразумеваемых) относительно точности и полноты информации, содержащейся в данной публикации. Если иное не предусмотрено законодательством, PricewaterhouseCoopers LLP, ее члены, сотрудники и представители не несут никакой ответственности за любые последствия, возникшие в связи с чьими-либо действиями (бездействием), основанными на информации, содержащейся в настоящей публикации, и за любые решения, принятые на основании данной информации.

© 2014 PricewaterhouseCoopers LLP. Все права защищены. В настоящем документе под PwC понимается британская фирма, входящая в глобальную сеть PwC, или, в зависимости от контекста, вся глобальная сеть PwC. Каждая фирма сети является самостоятельным юридическим лицом. Более подробная информация представлена на нашем сайте [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure).