

ЭКОНОМИКА КИТАЯ:

перспективы роста на фоне конфликта
на Ближнем Востоке, ценового давления
и слабого потребительского спроса

май 2026



Основные итоги развития

ВВП

ВВП по ППС в 2025 году **\$41,2 трлн**
I место (в США – \$30,8 трлн)

ВВП по рыночному курсу **\$19,6 трлн**
II место после США

Доля в мировом ВВП по ППС в 2025 году **19,6%** (в США – 14,6%)

Средний темп прироста ВВП в 2016-2025 годах **5,6%** (в США – 2,4%)

ВВП на душу по ППС в 2025 году **\$29,4 тыс.** (в США – \$90 тыс.)

ВВП на душу по рыночному курсу **\$14,0 тыс.**

Структура экономики в 2025 году
Промышленность (30%), услуги (56%), с/х (7%), строительство (7%)

Внешняя торговля

Структура экспорта в 2025 году
Машины и оборудование (43%), химия (10%), текстиль и обувь (11%), металлы (11%)

Структура импорта в 2025 года
Машины и оборудование (25%), минеральные продукты (26%), химия (11%), продукты (9%)

Население

Численность населения в 2025 году **1,4 млрд чел.**
II место в мире после Индии

Доля городского населения в 2023 году **66%**

Продолжительность жизни в 2023 году **78 лет**
73 год – среднемировая

Человеческий капитал

Расходы государства на образование в 2023 году **3,9% ВВП**
3,6% – среднемировые

Расходы государства на здравоохранение в 2023 году **5,2% ВВП**
10,0% – среднемировые

Расходы на НИОКР в 2024 году **2,7% ВВП**
2,6% – среднемировые

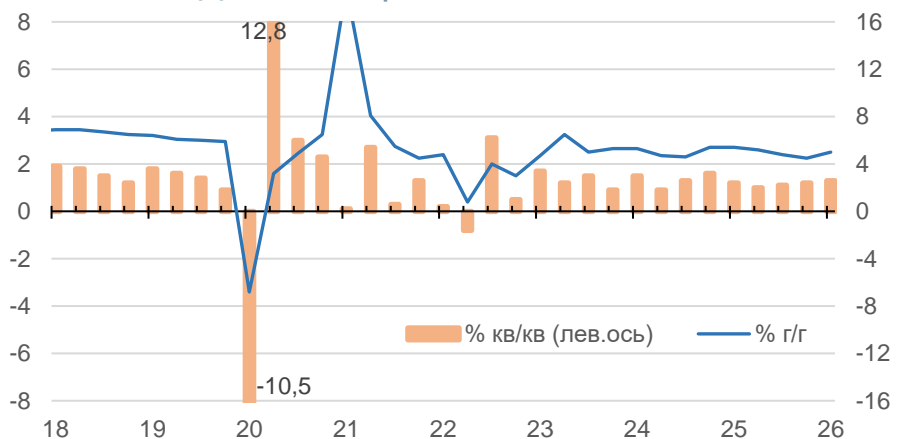
Бюджет

Дефицит (-) бюджета расширенного правительства в 2025 году **-7,9% ВВП (-7,1% в 2024)**

Долг расширенного правительства в 2025 году **99% ВВП**

Рост экономики остался устойчивым в I квартале, однако слабый потребительский спрос будет сдерживать экономическую активность

Динамика реального ВВП, %



Динамика ВВП и его структура

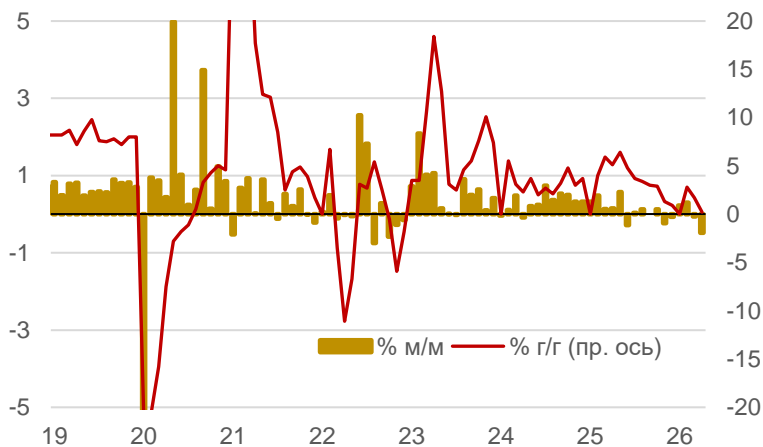
Показатель, вклад, п.п.	Доля в ВВП, %*	2023	2024	2025
Со стороны спроса				
ВВП, % г/г		5,4	5,0	5,0
Потребление	57%	4,6	2,3	2,6
Накопление	40%	1,4	1,1	0,8
Чистый экспорт	3%	-0,6	1,5	1,6
Со стороны предложения				
Сельское хозяйство	7%	0,3	0,3	0,3
Пром. производство и строительство	36%	1,7	1,9	1,6
Услуги	57%	3,4	2,8	2,9

- Рост ВВП в I квартале 2026 года ускорился до 5,0% г/г с 4,5% г/г кварталом ранее, превысив ожидания. Значительные инвестиции в развитие железнодорожных путей и сопутствующей инфраструктуры, а также рост в обрабатывающей промышленности компенсировали слабые потребительские расходы
- Однако рост цен на энергоносители и слабый внешний спрос могут стать рисками недостижения целевого показателя роста экономики КНР на 2026 год (4,5-5,0%)
- В ближайшие месяцы вероятно снижение темпов экономической активности на фоне сохраняющейся геополитической напряженности и роста цен на нефть и газ, а также нерешенных внутренних структурных проблем
- Так в апреле экономическая активность ухудшилась, поскольку рост потребления, промышленного производства и инвестиций не оправдал ожиданий, в том числе из-за последствий войны с Ираном
- Правительство Китая планирует укрепить энергетическую безопасность страны, ускорить технологическую самодостаточность и добиться большего контроля над цепочками поставок в ответ на внешние потрясения
- Ожидается также «проактивная» фискальная политика Китая и «соответственно мягкая» денежно-кредитная политика, что в целом соответствует заявлениям на предыдущих встречах и указывает на отсутствие каких-либо планов по дополнительному стимулированию в ближайшее время.

Ситуация в потребительском секторе экономики ухудшается

- В апреле рост розничных продаж замедлился до 0,2% г/г – минимального роста с декабре 2022 года, а в реальном выражении они снизились впервые с 2023 года. Потребители концентрируют расходы на отдельных товарах первой необходимости и товарах более высокого качества, а не широкого потребления
- Сильнее всего снизились продажи ювелирных изделий (-21%), мебели (-10%), стройматериалов (-14%) и автомобилей (-15%)
- **Хрупкость потребительского спроса домохозяйств была подчеркнута слабыми апрельскими продажами автомобилей на внутреннем рынке.** В апреле внутренние продажи автомобилей в Китае снизились седьмой месяц подряд на фоне жесткой конкуренции на крупнейшем в мире автомобильном рынке, однако экспорт остался высоким, поскольку автопроизводители всё чаще ориентируются на зарубежные рынки. *При этом экспорт электромобилей и подключаемых гибридных автомобилей вырос более чем в два раза по сравнению с предыдущим годом, опередив рост общего экспорта автомобилей на 80,2%, поскольку рост мировых цен на топливо, вызванный войной США и Израиля против Ирана, подстегнул спрос на электромобили на зарубежных рынках*

Розничные продажи



Продажи жилья и автомобилей, % г/г

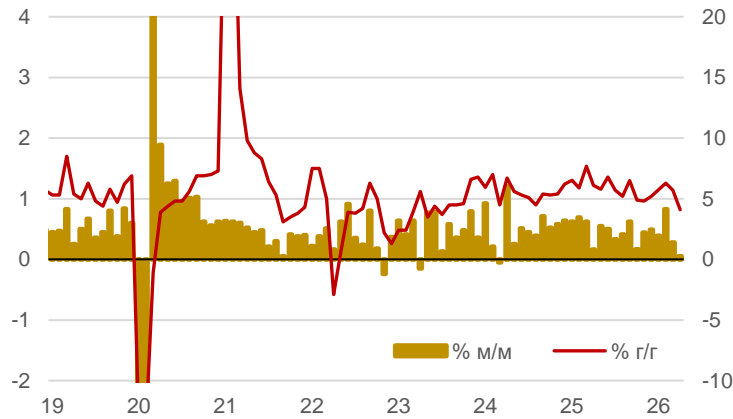


Располагаемые доходы и ВВП, % г/г

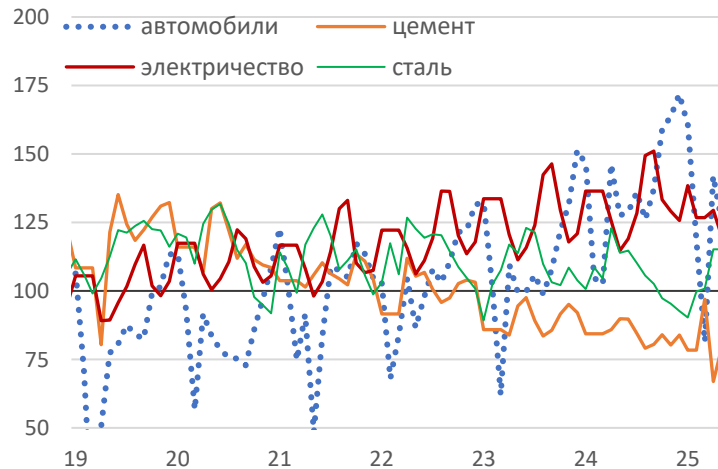


Промышленность замедляется второй месяц подряд из-за возросших издержек производства

Динамика промышленного производства



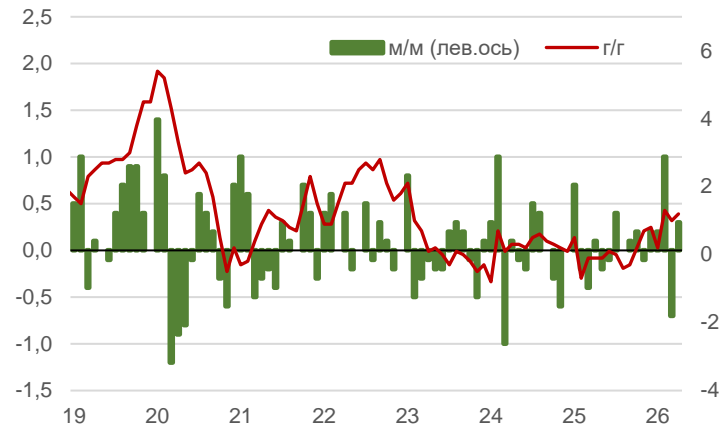
Динамика отдельных производств, дек.18 = 100



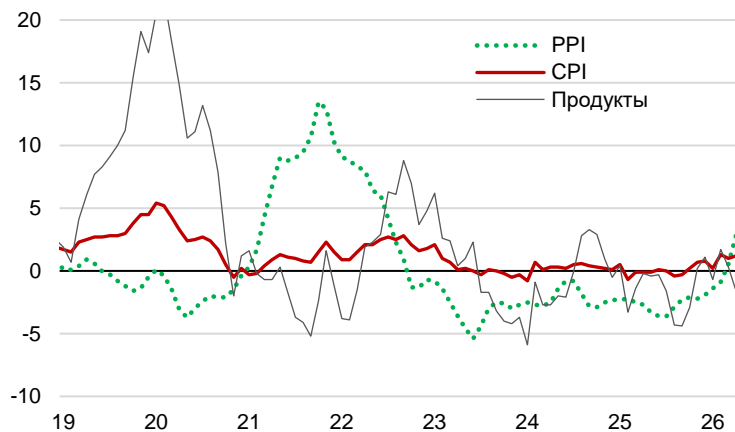
- Последние несколько месяцев рост промышленного производства Китая замедляется на фоне снижения потребительского спроса и резкого увеличения издержек из-за затяжного военного конфликта на Ближнем Востоке
- В апреле темпы **промышленного производства** оказались самыми низкими с июля 2023 года – 4,1% г/г после 5,7% в марте, в т.ч. добыча полезных ископаемых выросла лишь на 3,8% г/г после 5,7% месяцем ранее, обрабатывающая промышленность – на 4,0% г/г после 6,0% г/г. По итогам января-апреля рост промышленного производства составил 5,6% г/г
- Тем не менее за последние несколько лет **структурная модернизация промышленности привела к выраженному дисбалансу**: высокотехнологичные отрасли стали расти двузначными темпами, в то время как традиционные сектора стагнируют или сокращаются
- В марте 2026 года был опубликован пятнадцатый пятилетний план (2026–2030 гг.), в рамках которого Китай официально провозгласил концепцию **«AI Plus»** и **сделал физический искусственный интеллект (Embodied AI) и робототехнику** основой своей новой индустриальной системы
- В январе-апреле высокотехнологичное производство выросло на 12,6% г/г, а производство устройств для 3D-печати, литий-ионных батарей и промышленных роботов выросло на 51, 36 и 26% г/г соответственно. При этом производство цемента снизилось более чем на 6% из-за продолжающейся стагнации на внутреннем рынке недвижимости
- Китай официально стал главным мировым экспортером готовых технологических решений

Китайские потребители и производители столкнулись с инфляцией издержек

Инфляция, %



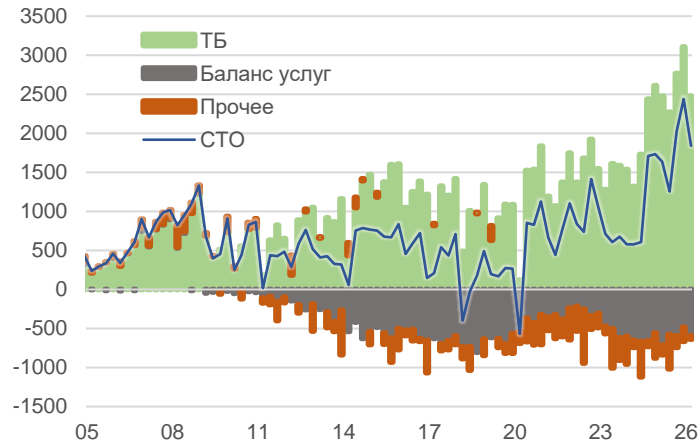
Динамика инфляции, цен производителей и продовольствия, % г/г



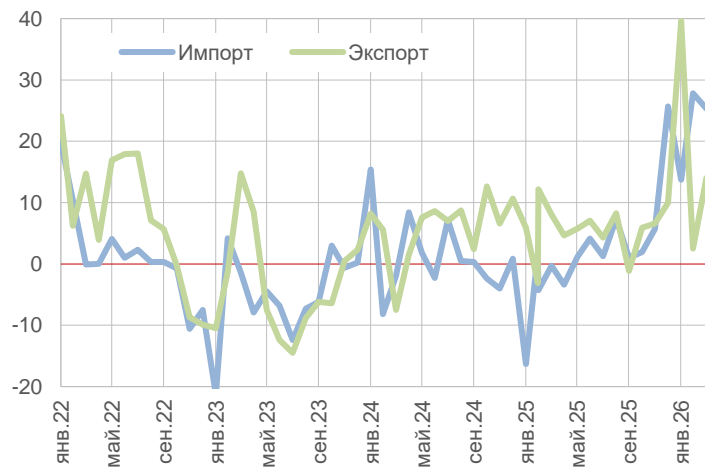
- Китай вышел из многолетней дефляционной спирали, столкнувшись с «инфляцией издержек». В апреле **потребительские цены (по индексу CPI) выросли** на 0,3% м/м после снижения на 0,7% в марте. В годовом выражении **рост потребительских цен** достиг 1,2% по сравнению с 1,0% месяцем ранее
- **Основной вклад в инфляцию внесли резко подорожавшее автомобильное топливо** (из-за ситуации на Ближнем Востоке) и золото, защитный спрос на которое в Китае бьет рекорды
- Цены на непродовольственные товары выросли на 1,8% г/г, на транспорт – на 4,6% г/г на фоне роста цен на энергоносители и сбоев в цепочках поставок, связанных с затянувшимся конфликтом на Ближнем Востоке
- Цены на продукты питания продолжают «тянуть» инфляцию вниз – первое сокращение с начала года на 1,6% г/г, вызванное динамикой цен на свинину, свежие овощи и фрукты
- **Базовая инфляция** в апреле ускорилась до 1,2% г/г после 1,1% месяцем ранее
- **Индекс цен производителей завершил беспрецедентную 41-месячную серию дефляции** (ИЦП падал непрерывно с октября 2022 года). В марте 2026 г. ИЦП вернулся к росту (+0,5% г/г), а в апреле взлетел до 2,8% г/г — максимума за последние четыре года. Издержки производство резко стали расти на фоне сильной зависимости от сырьевых товаров. Также Китай ограничил ценовые войны внутри страны через прекращение демпинга, что искусственно подняло отпускные цены производителей в металлургии и химической промышленности

Внешнеторговый оборот продолжает расти, а профицит счета текущих операций достиг рекордного уровня

Сальдо счета текущих операций, млрд \$



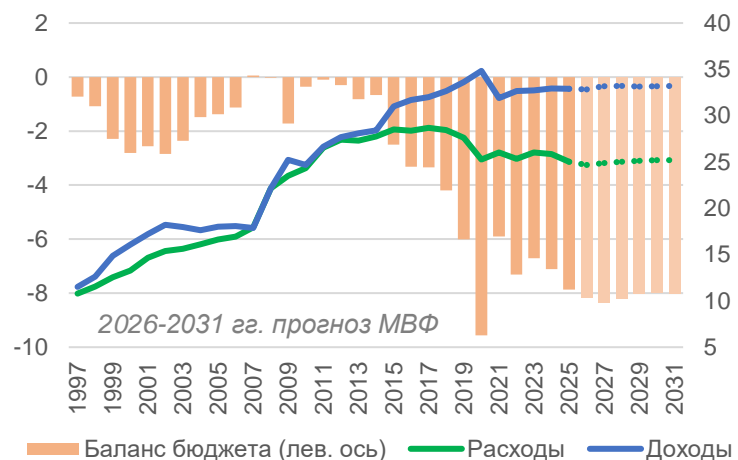
Внешняя торговля товарами, % г/г



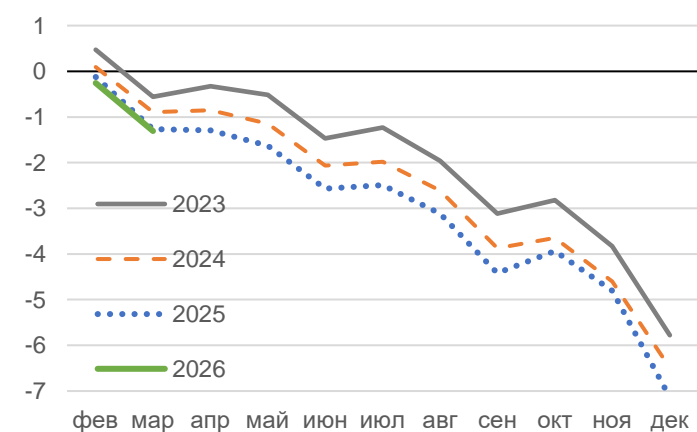
- Профицит счета текущих операций (СТО) достиг исторического рекорда в 2025 году – **\$735 млрд** (около 3,8% ВВП) за счет высокого объема экспорта (более \$1,2 трлн по итогам 2025 года), сжатия импорта, а также сокращения дефицита услуг и первичных доходов
- В I квартале 2026 года профицит СТО вырос до \$184 млрд (3,8% ВВП) с \$164 млрд годом ранее. Рост совокупного профицита обеспечен удержанием стабильного торгового баланса и одновременным сокращением хронических дефицитов в сфере услуг и первичных доходов
- Внешнеторговый оборот в январе-апреле 2026 года вырос на 18% г/г – до **\$2,32 трлн**. Экспорт увеличился на 15%, а импорт – на 23%
- Объем торговли с **США** продолжил снижаться, Китай всё больше ориентируется на **рынки стран АСЕАН** и **ЕС**. Отмечался сильный рост поставок в Гонконг, Австралию, Тайвань, Индию, Южную Корею и другие страны
- Рост **экспорта товаров в апреле** резко ускорился до 14,1% с 2,5% г/г месяцем ранее (аналитики ожидали значительно меньшего роста), его стоимость достигла рекордного уровня \$359 млрд. Ускорение произошло за счет экспорта товаров промежуточного назначения из-за растущих опасений покупателей относительно роста стоимости этой продукции
- **Импорт товаров** в апреле составил \$275 млрд, сохраняя второй месяц подряд рост выше 25% г/г (выше ожиданий). Опережающими темпами (на 42% г/г) росла стоимость Hi-tech продукции, доля которой превышает треть всего импорта: почти в два раза выросла стоимость оборудования и компонентов для автоматической обработки данных, в полтора раза вырос импорт интегральных схем

Дефицит бюджета в I квартале 2026 года достиг максимума

Показатели бюджета расширенного правительства, % ВВП (по данным МВФ)



Профицит (+) / дефицит (-), трлн юаней



Источники: МВФ, органы национальной статистики

- **Доходы** общего консолидированного бюджета Китая за I квартал 2026 года увеличились на 2,4% г/г и составили 6,2 трлн юаней. Налоговые поступления выросли на 2,2% г/г (составляют 78% от всего объема доходов) за счет НДС (+4,9%), восстанавливающегося благодаря выходу промышленности из дефляции. В то же время поступления от продажи государственных земель упали более чем на 24% из-за продолжающегося кризиса на рынке недвижимости
- **Расходы** в I квартале выросли на 2,6% г/г до 7,5 трлн юаней. За этот период правительство Китая исполнило четверть годового плана расходов – это рекордная скорость освоения государственных средств с 2021 года. Опережающими темпами увеличивались расходы на науку и высокие технологии (+10% г/г), здравоохранение (+12%) и национальную оборону (+7%)
- В результате **дефицит** консолидированного бюджета оказался на историческом максимуме – на уровне 1,3 трлн юаней
- После пиковых расходов в 2025 году правительство Китая пойдет на незначительную фискальную консолидацию в 2026–2027 годах, однако общий объем расходов к ВВП останется на высоком уровне
- Дефицит бюджета вырастет с -7,9 до -8,15% ВВП в 2026 году

Снижение вложений в облигации США, рост спроса на золото, рост долговой зависимости и нагрузки на бюджет

- **Китай продает американские гособлигации**, и у него осталось \$0,7 трлн по сравнению с \$1,3 трлн на пике 2013 года. Это самый низкий уровень со времен мирового финансового кризиса 2008 года
- **Доля мирового рынка облигаций, базирующихся в Китае, резко возросла за последние 10 лет – с 7 до 17%**. Этот взрывной рост задолженности в Китае является одной из проблем, преследующих китайскую экономику: заимствования использовались для стимулирования экономического роста в течение последнего десятилетия, но ряд строительных и девелоперских проектов, финансируемых за счет заимствований, не увенчались успехом, и теперь наступает срок погашения долга по ним
- **Народный банк Китая продолжил свою серию покупок золота 17-й месяц подряд**. К концу марта 2026 года официальные золотые запасы Китая достигли исторического рекорда в 74 млн тройских унций (около 2,3 тыс. тонн). Золото теперь составляет около 9% от всех ЗВР Китая



Повышение уровня экономической и энергетической безопасности Китая в рамках «системного реагирования на внешние вызовы и удары» усиливает значимость взаимного сотрудничества

Устойчивое повышение экономической безопасности Китая необходимо для функционирования модели развития, опирающейся на внутренние силы*

Значение обеспечения устойчивости экономики к внешним стрессам повышается в условиях обострения геополитической нестабильности, ослабления глобальных экономических связей и международных норм, усиления протекционизма и ужесточения конкуренции в области энергетики и производства минеральных ресурсов

В числе ключевых направлений решения этой задачи:

- укрепление обеспечения первичными продовольственными и энергетическими продуктами как за счет *внутренних возможностей* по их производству, так и *внешних источников*;
- обеспечение опоры на собственные силы и самоусиление в ключевых технологиях в научно-технической сфере, включая программное обеспечение и передовые материалы
- ускорение создания системы госрезервов и запасов (включая запасы меди и других цветных металлов)
- создание зоны свободной торговли во Внутренней Монголии
- необходимость устойчивого *расширения и развития китайско-российского сотрудничества* в нефтегазовой сфере для обеспечения безопасности важных производственных цепочек, цепочек поставок, основной инфраструктуры и важных стратегических каналов

Результаты визита Д. Трампа в Китай – заявлены конструктивные стратегически стабильные отношения двух стран при неизбежном сохранении конкуренции**

Заявленные отношения, по мнению КНР, предполагают:

- их построение на основе сотрудничества для укрепления их устойчивости (учитывая взаимозависимость двух крупнейших экономик мира);
- сохранение определенного градуса конкуренции, которая должна быть здоровой и основанной на правилах;
- управляемость разногласий сторон, включая преемственность и стабильность политики (особенно взятых на себя обязательств);
- нацеленность на то, чтобы избежать конфронтации и сохранить мирное сосуществование двух стран на основе соблюдения совместных договоренностей, взаимного уважении общественного строя и права каждой из сторон на развитие

Стороны достигли договоренностей о *дальнейшем продвижении обменов* в областях дипломатии, взаимодействия вооруженных сил, экономики и торговли, здравоохранения, сельского хозяйства, туризма, правоприменительной практики

Результаты переговоров *по торгово-экономическим отношениям* наименее конкретизированы. Согласовано создание Совета по торговле и Совета по инвестициям для обсуждения вопросов в этих сферах, в т.ч. пошлин. Стороны договорились содействовать расширению торговли с/х продукцией путем заключения соглашений, предусматривающих взаимное снижение тарифов на определенный ассортимент товаров. Достигнуты (но не финализованы) договоренности относительно закупок Китаем американских самолетов и встречных гарантий США на поставку авиационных двигателей и запасных частей в Китай

* Приоритет указан на апрельском заседании Политбюро ЦК КПК и раскрыт в статье председателя Гос. Комитета по развитию и реформе КНР Чжэн Шаньцзе в газете «Женьминь жибао»

** Приведены оценки визита с китайской стороны – по заявлению министра иностранных дел КНР Ван И и материалу Министерства коммерции Китая

Цель по росту ВВП Китая в 2026 году может быть достигнута, но если не устранить структурные проблемы в экономике, «эпоха быстрого роста» может закончиться уже в среднесрочной перспективе

- **Правительство Китая установило цель по росту ВВП на уровне 4,5-5,0% на ближайшие несколько лет.** За I квартал 2026 года экономика выросла на 5,0% г/г. Во втором полугодии ожидается замедление динамики ВВП из-за фоне сохраняющейся геополитической напряжённости и роста цен на нефть и газ, а также нерешенных внутренних структурных проблем
- **Ряд международных организаций ухудшили оценки роста экономики Китая** в весеннем прогнозном раунде из-за слабости внутреннего спроса, кризиса на рынке недвижимости, долговых проблем и военного конфликта на Ближнем Востоке наряду с сохраняющейся неопределенностью вокруг торговых пошлин на импорт США. У ряда МФО годовой прогноз роста ВВП на 2027-2028 гг. составляет 4,0% поскольку, они ожидают, что правительству не удастся в полной мере решить проблемы, связанные с рынком недвижимости, ухудшением демографии и снижением эффективности капитала
- **Прогноз Института ВЭБ предполагает замедление темпов роста ВВП Китая до 4,6 и 4,4% в 2026-2027 годах.** В условиях высоких энергетических запасов и перенаправления нефти из России экономика Китая пострадает в меньше степени по сравнению с другими странами. Однако нерешенные структурные проблемы, слабый потребительский спрос и кризис на рынке недвижимости продолжат оказывать давление на экономическую активность. В среднесрочной перспективе поддержку росту будут оказывать расходы на национальную безопасность в разных сферах, в т.ч. активное внедрение ИИ

Консенсус-прогноз роста ВВП Китая, %

Источник	Релиз	2026	2027	2028
Правительство Китая	мар.26	4,5-5,0	4,5-5,0	4,5-5,0
МВФ	апр.26	4,4	4,0	4,0
Всемирный банк	мар.26	4,2	4,3	н/д
ОЭСР	мар.26	4,4	4,3	н/д
JPMorgan	мар.26	4,5	4,3	4,0
Goldman Sachs	май.26	4,8	4,7	4,5
Barclays	мар.26	4,4	4,1	3,8
ООН	январ.26	4,6	4,5	н/д
Институт ВЭБ	май.26	4,6	4,4	4,3
Консенсус-прогноз		4,5	4,4	4,2

Рост ВВП Китая в 2000-2028 годах, %

