

Чем объясняется все беспокойство?

На китайскую экономику в 13 триллионов долларов, уступающую по размерам только после США, ежегодно приходится почти треть мирового роста, что делает ее жизненно важным фактором создания рабочих мест и повышения уровня жизни. Слишком долгий рост США - более чем девять лет и опасения о росте в Европе, вопрос о темпах роста Китая стоит наиболее остро. Если нынешнее замедление в Китае ускорится, волновые эффекты могут подавить восстановление мировой экономики. Замедление носит структурный характер - то, что ожидается со временем. Но падение не закладывалось в ожидания и поэтому является очень важным вопросом. В декабре появились некоторые предварительные признаки того, что замедление начинает усиливаться.

Что не так с 6 процентами?

С одной стороны ничего, поскольку это более чем в два раза превышает мирово показатель. Но китайская экономика перегружена долгами, и ее способность обслуживать выплаты зависит от темпов роста, чтобы генерировать необходимые прибыли и налоговые поступления. Замедление роста ставит под сомнение способность Китая сдерживать наращивание государственного, корпоративного и потребительского долга, который, согласно расчетам Bloomberg Economics, в 2022 году может составить более 300 процентов ВВП. Чем больше эта долговая нагрузка, тем больше влияние на глобальную экономику может оказать Китай в случае его краха.

Согласно докладу Bloomberg Economics, резкое замедление темпов роста в Китае может привести к сокращению ВВП на 1,5 процента за два года. Среди экспортеров сырьевых товаров больше всего пострадает Россия. Зависимые от торговли Сингапур и Гонконг также сильно пострадают. Тайвань, Таиланд и другие страны, которые поставляют компоненты для огромного производственного комплекса Китая, также находятся под угрозой. Анализ оценок Deutsche Bank AG - хотя Китай условно экспортирует в США, например, мобильные телефоны стоимостью около 45 млрд. долл. США, более 80 процентов стоимости приходится на комплектующие, импортируемые из других азиатских стран, а также на интеллектуальную собственность, принадлежащую США.

Почему замедляется рост Китая?

Проще говоря, потому что такой бешеный темп роста не может продолжаться вечно. Поскольку страна стареет, становится все меньше взрослых людей трудоспособного возраста для стимулирования производства. Есть меньше легких инвестиционных возможностей, таких как строительство недостающей инфраструктуры. И долговая нагрузка означает, что больше активности должно пойти на погашение расходов прошлого. Ситуация усугубляется торговым противостоянием с США, а также «критическими битвами» президента Си Цзиньпина за сокращение огромной задолженности Китая и устранение токсического загрязнения воздуха. Розничные продажи, которые являются опорой экономики, также не растут бешеными темпами прошлых лет. В автомобильной промышленности в 2018 году было зафиксировано первое падение годового объема продаж почти за три десятилетия.

Пытается пройти тонкую грань. Стимул "пожарного рукава", последовавший за мировым финансовым кризисом, удерживал Китай от Великой рецессии, подобно тому, как пострадали США, но раздул гору долгов. Теперь он пытается сделать все возможное, чтобы предотвратить жесткую посадку - там, где экономика останавливается или заигрывает с рецессией, - при этом избегая очередного увеличения долга. Он развивает меры по стимулированию продаж автомобилей и бытовой техники, и рассчитывает на увеличение бюджетного дефицита в этом году. Китай смягчил свою долгую кампанию по очистке банковской системы, снижению налогов, добавлению инфраструктурных проектов, немного ослабила денежно-кредитную политику и увеличила финансирование облигаций. В январе было объявлено о первом сокращении норм резервирования для всех банков с марта 2016 года, что побудило банки кредитовать. Высокопоставленные официальные лица также стали способствовать тому, чтобы убедить кредиторов выдавать больше кредитов частным компаниям, в которых занято большинство работников.