

Издание: Эксперт Online

Дата публикации: 03 марта 2015

Оригинал материала: <http://expert.ru/2015/03/3/iz-kitaya-po-yaponskoj-doroge/>

Китай может пойти по пути Японии

Китай не превзойдет США по экономической мощи. Он может повторить путь Японии, которая была очень сильна, пока кризис на рынке недвижимости не привел ее к многолетней стагнации.

Рой Смит, бывший партнер Goldman Sachs Group Inc., а ныне профессор финансов в Stern School Нью-Йоркского университета бизнеса, в свое время предсказал проблемы экономики Японии. За год до кризиса на рынке недвижимости страны он написал колонку, в которой прогнозировал проблемы, ожидающие эту, на тот момент, одну из самых перспективных мировых экономик. Сейчас экономист заявляет, что в подобной же ситуации находится один из новых мировых лидеров – Китай.

Рой Смит считает, что здесь видна прямая параллель с Японией, которая находилась на пике в 1990 году: рост фондовых рынков, прекрасные прогнозы. Однако разрыв пузыря на рынке недвижимости все похоронил. Тогда эксперт в колонке в New York Times написал, что японские производители будут переносить производство за границу, и что банки страны могут понести убытки по ссудам на покупку недвижимости. «Необыкновенный экономический и финансовый успех Японии посеял семена своей собственной гибели, некоторые из которых укоренились и в настоящее время начинают цвести», – писал Адам Смит в то время.

«Уязвимости в китайской экономике сегодня очень похожи на уязвимости в Японии, – передает Bloomberg слова Смита. – Никто не согласится со мной. Но они не согласились со мной в 1990 году, так что у меня есть по крайней мере один довод в пользу данного предположения». Среди сегодняшних рисков для КНР экономист выделяет огромное количество «токсичных» кредитов, завышенные цены акций и проблемы рынка недвижимости. Все это представляет собой опасность для экономики Китая и оказывают давление на хрупкую финансовую систему - по аналогии с условиями, которые вызвали падение экономики Японии в свое время. Еще одна параллель – старение населения.

И хотя Китай, вероятно, сможет избежать длительного застоя экономики в стиле Японии, серьезный кризис может вывести на первый план слабые стороны страны, которые не являются очевидными сейчас. «Большинство людей сегодня говорит о Китае, который потеснил Соединенные Штаты в качестве великой державы 21-го века, – заявил он в интервью. – На мой взгляд, гораздо более вероятно, в конечном итоге, что он повторит пусть Японии - то есть скатится до состояния горе-сверхдержавы».

Китай обогнал Японию в качестве второй мировой экономики по валовому внутреннему продукту в 2010 году после трех десятилетий бурного роста, основанного на крупнейшей урбанизации в истории мира. В результате многие прогнозировали, что КНР в конечном итоге способна обогнать США по этому показателю. Сейчас это уже произошло, но также многие аналитики указывают, что

это случилось лишь номинально: по ряду других показателей, например, как ВВП на душу населения, Китай намного отстает от США. В пересчете на душу населения, ВВП Китая в 2013 году составлял лишь половину от того, что был в Японии в 1960 году, по данным Всемирного банка. Это оставляет простор для роста и возможность догнать богатые страны, считают более оптимистичные наблюдатели.

Экономика Китая выросла в прошлом году на 7,4%, обогнав тем самым другие крупные экономики. Но, подчеркивает главный специалист отдела ценных бумаг банка «Интеркоммерц» Иван Кибардин, так или иначе такие данные являются самыми слабыми за почти четверть века. Более того, ожидается, что Поднебесная понизит прогноз роста до 7% в этом году на фоне вялого спроса на внутреннем рынке и восстановления мировой экономики. Впрочем, если посмотреть на динамику роста финансовых показателей Китая, то выглядят они весьма обнадеживающе.

Так, в прошлом году Китай обошел США по ВВП, пересчитанному в доллары по паритету покупательной способности. Еще в 2005 году экономика Китая составляла менее половины от американской (по ППС), но в 2011 году достигла 87% от экономики США, а доля Китая в общемировом ВВП достигла 14,9%. Согласно данным МВФ, Китай нарастил долю в мировом выпуске до 16,48% – против 16,28% у экономики США. Этот тренд необратим: по прогнозам МВФ уже в этом году разрыв по ППС может составить более 900 млрд долларов в пользу Китая, а к 2019 году китайский ВВП по ППС будет опережать американский почти на 5 трлн долларов.

Но если сравнивать Китай и США по более традиционной шкале ВВП – в долларах по текущему обменному курсу, то Поднебесная пока далека до мирового господства. Китайская экономика замедлилась после глобального финансового кризиса, но все равно растет гораздо быстрее американской. Исходя из прогноза МВФ, в 2014 году ее показатель увеличится на 7,4%, а в 2015 – на 7,1%. США же должны вырасти на 2,2% и на 3,1% соответственно.

Стать крупнейшей экономикой мира Китаю удастся не ранее 2024 году (оценка аналитической компании IHS) – к тому времени номинальный ВВП Китая в долларах США должен вырасти до 28,85 трлн долларов, тогда как ВВП США – до 27,31 трлн долларов. Доля китайской экономики в глобальном выпуске, по прогнозу IHS, вырастет с 12% в 2013 году до 20% к 2025 году. Такие ожидания основаны на том, что в течение следующих десяти лет китайская экономика переориентируется на более быстрый рост потребления, что улучшит ее структуру, а также будет способствовать росту Азиатско-Тихоокеанского региона в целом

Но несмотря на сильные экономические вводные, высокие темпы роста и значительное население, Китай пока не может конкурировать со странами Запада и, в первую очередь, с США по темпам развития технологий, говорит начальник отдела доверительного управления Абсолют Банка Иван Фоменко. США, впрочем, как и ЕС, достаточно успешно умеют перекупать таланты и, наверное, это их главное преимущество, здесь пока у них конкурентов нет вообще. Это позволит США оставаться лидером, заниматься экспортом высокотехнологической продукции, а всех остальных представлять, как потребителей своей продукции, в том числе и Китай.

И все же проблемы Китая отличны от проблем, с которыми столкнулась Япония, считает аналитик ИФК «Солид» Азрет Гулиев. Проблемы китайской экономики носят структурный характер, это так называемая «ловушка средних доходов». То есть Китай перестает быть «дешевой фабрикой», другие страны, такие как Индия и Индонезия, уже готовы предложить более дешевую рабочую силу. В таких условиях Китаю необходимы реформы направленные на развитие современных инновационных производств, на кардинальное увеличение производительности труда. В

противном случае Китай ждет дальнейшее замедление экономического роста переходящее в стагнацию.

«Ключевым отличием между Китаем сейчас и Японией в 1990 году я считаю то, что Китай находится на гораздо более низкой ступени развития», – полагает Луи Куйджис, главный экономист по Китаю Royal Bank of Scotland в Гонконге. К тому же сейчас темпы роста ВВП КНР сильно замедлились, и произошло это по ряду причин, как внешних, так и внутренних. Большой проблемой является огромный долг органов местного самоуправления, или LGFVs, которые финансировали бум в строительстве. Сомнения в кредитоспособности LGFV долга углубились в прошлом году, когда премьер Ли Кэцян начал урезать неявные гарантии для региональных властей. Вторая проблема – задолженность домашних хозяйств, банков, правительств и компаний, которая раздулась до 282% национального ВВП в середине 2014 по сравнению с 121% в 2000 году, согласно оценке McKinsey Global Institute.

Так что «китайские финансовые структуры очень хрупки, и уже в недалеком будущем все эти проблемы обострятся, – отмечает Рой Смит. – Я не знаю, когда именно этой произойдет, но когда это случится, то это будет иметь сильные последствия и лишит доверия мировых инвесторов к китайской системе». Некоторые признаки стресса уже появляются: KaisaGroup Holdings проблемный девелопера, базирующийся в городе Шэньчжэнь, сейчас должен выплатить миллиарды долларов заимствований в этом году, после того как ряд инвесторов просрочил сроки оплаты по кредитам, а органы местного самоуправления заблокировали несколько своих проектов в конце прошлого года.

Ослабления Китая ждут уже давно, отмечает Иван Фоменко. Но, возможно, именно фактор населенности страны позволяет растянуть «посадку», то есть снижение темпов роста. Однако это неизбежно, и, рано или поздно, Китаю придется столкнуться с проблемами, которые наблюдались в Японии в начале 90-х годов прошлого века и, отчасти, наблюдаются сейчас в ЕС. Наступление этого периода может гораздо сильнее ударить по китайской экономике и иметь более серьезные последствия, чем для японской или европейской экономик. Это связано существенным расслоением экономического благосостояния населения. Наверное, китайскому руководству необходимо в первую очередь решать эту задачу. Возможно, что это смягчит удар от снижения темпов роста, но все же не позволит обогнать США экономически.

Действительно, китайские власти понимают проблему и стараются предотвратить трудности. Они пытаются переориентировать экономику с внешнего на внутренний спрос, сделает ее более управляемой и менее зависимой, проводят валютные реформы. Это, в конечном счете, при удачном стечении обстоятельств, может вновь через время мечту Китая достичь позиций мировой сверхдержавы, считает Рой Смит.

Все почему-то уверены, возражает **портфельный управляющий General Invest Валентин Журба**, что коммунистическое руководство Китая всесильно и обладает сверхъестественными способностями планировать и контролировать огромную экономику, но на самом деле это совершенно не так: китайское «чудо» построено за счёт долговой пирамиды, которая усугубляется откровенными перекосами в демографической политике в результате принципа «одна семья – один ребёнок», огромными расходами на оборону, коррупцией, теневой экономикой, социальными, политическими, региональными и национальными противоречиями, - и всё это скрывается за красивой «витриной». В нашей истории это явление было названо «потёмкинские деревни».

Тем не менее, «я в течение некоторого времени придерживаюсь примерно такого же взгляда, как у Роя Смита», говорит Валентин Журба. Конечно, не стоит ожидать полного повторения японской истории, считает он, тем более что уровень развития и доходов на душу населения в Китае до сих пор действительно значительно ниже японского перед кризисом.

Именно это оставляет возможность для реализации потенциала даже после кризиса. Но в то же время огромные пузыри на китайском рынке недвижимости, кредитов, акций рано или поздно лопнут, и чем дольше продлится текущая ситуация с искусственным поддержанием плохих долгов, тем болезненнее будет итоговая развязка.