

КИТАЙ: РЕЗУЛЬТАТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И ПЕРСПЕКТИВЫ

октябрь 2023



Содержание



Итоги
развития

3



Макротренды
и проблемы

8



Принимаемые
меры поддержки

19



Сотрудничество
с другими
странами

20



Перспективы
роста

23

Основные итоги развития

ВВП

ВВП по ППС в 2022 году **\$30,2 трлн**
1 место, США – \$25,5 трлн

ВВП по рыночному курсу **\$18,1 трлн**
2 место после США

Доля в мировом ВВП по ППС в 2022 году **18,5%** (в США 15,6%)

Средний темп прироста ВВП в 2013-2022 годах **6,2%** (в США 2,1%)

ВВП на душу по ППС в 2022 году **\$21,4 тыс.** (в США \$76,3 тыс.)

ВВП на душу по рыночному курсу **\$12,8 тыс.**

Структура экономики в 2022 году
Промышленность (33%), услуги (52%), с/х (8%), строительство (7%)

Внешняя торговля

Структура экспорта в 2022 году
Машины и оборудование (49%), химия (12%), текстиль и обувь (11%), металлы (8%)

Структура импорта в 2022 года
Машины и оборудование (38%), минеральные продукты (29%), химия (11%), продукты (8%)

Население

Численность населения в 2023 году **1,41 млрд чел.**
2 место в мире после Индии

Доля городского населения в 2022 году **65%**

Продолжительность жизни в 2021 году **78 лет**
71 год – среднемировая

Человеческий капитал

Расходы государства на образование в 2020 году **3,6% ВВП**
4,3% – среднемировые

Расходы государства на здравоохранение в 2020 году **3,1% ВВП**
6,9% – среднемировые

Расходы на НИОКР в 2020 году **2,4% ВВП**
2,6% – среднемировые

Бюджет

Дефицит бюджета расширенного правительства в 2022 году **-7,5% ВВП (-6,0% в 2021)**

Долг расширенного правительства в 2022 году **77% ВВП**

Риски и вызовы развитию Китая



Медленное восстановление внутреннего спроса

- Темпы восстановления внутреннего спроса ниже ожиданий
- Слабость базы внутреннего потребления (доля индивидуального потребления в ВВП Китая – чуть больше 40%. В Индии и Бразилии 50-60%, в США – 70%)
- Кризис на рынке жилья



Замедление мировой экономики

- Тенденция к деглобализации и фрагментации мировой экономики в сочетании с замедлением темпов роста мировой торговли. Замедление экономик стран – ключевых покупателей китайской продукции и начавшаяся стагнация китайского экспорта
- Усиление экономического и технологического соперничества с США. Действия США и ЕС по ограничению китайских инвестиций и передачи в Китай технологий. Стимулирование вывода из Китая американского, японского и европейского бизнеса



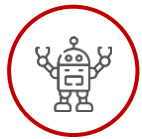
Старение населения и неравенство

- Низкая рождаемость и быстрое старение населения
- Незрелость систем социальной защиты: медицина, пенсионная система, здравоохранение
- Высокое социальное неравенство: коэффициент Джини в 2019 году 0,42 (0,36 – Россия)
- Диспропорции регионального развития по линии Юг-Север



Плохая экология и ограниченность ресурсов

- Неудовлетворительное состояние окружающей среды
- Потребность в масштабных инвестициях для улучшения экологии: закрытие ряда предприятий, развитие зеленых технологий, альтернативной энергетики, снижение выбросов
- Ограниченность природных ресурсов: пахотная земля, вода, нефть, природный газ, ряд металлов



Вопросы технологического развития

- Слабая способность к первичным инновациям, отставание в области фундаментальных научных исследований
- Чрезмерная зависимость от импорта важнейших технологий



Уязвимость финансовой сферы

- Риски в финансовой сфере, особенно среди средних и мелких банков, страховых и трастовых институтов
- Долговые проблемы и в корпоративном, и в госсекторе



Если структурные проблемы в экономике не будут устранены, то «эпоха быстрого роста» может закончиться уже в среднесрочной перспективе. Однако Китай обладает большими ресурсами и организационным потенциалом для ответа на нарастающие проблемы

Взгляд властей Китая на текущую ситуацию и приоритеты развития



- Постепенное восстановление внутреннего спроса
- Рост предложения со стороны производства
- Стабильные уровни занятости и цен

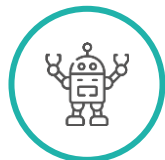
- Нестабильная внешняя среда
- Замедление мировой торговли и инвестиций
- Антикитайские ограничения в США и ЕС

Актуальные вопросы и приоритеты экономического развития



Расширение внутреннего спроса

- инвестиции в инфраструктуру, транспорт, энергетику, с/х, IT, НИОКР
- расширение расходов бюджета на улучшение жилищных условий, приобретение автомобилей на новых источниках энергии, уход за пожилыми, образование, медицину и культуру



Ускорение модернизации промышленности и стимулирование технологического развития



Оптимизация реальной экономики, предотвращение и смягчение экономических и финансовых рисков



Повышение стимулов для иностранного капитала

- акцент на защите прав и интересов инвесторов, разработка новых правил деятельности частных инвестфондов, борьба с мошенничеством на финансовом рынке
- барьеры на пути вывода иностранного бизнеса из Китая



Стабилизация зернового производства и возрождение деревни



Зеленое развитие, достижение углеродной нейтральности к 2060 году



Реализация социальных программ

Достижения и вызовы в сфере образования и науки



Образование

- Доля неграмотного населения¹ в возрасте 15 лет и старше сократилась с 10,9% в 2003 году до 3,2% в 2021 году
- Доля лиц в возрасте 6 и более лет, окончивших третью ступень образования², выросла с 5,5% до 18,9%
- Постепенно снижается доля населения с образованием ниже уровня средней школы³ – с 81% до 64%. Но значение еще достаточно высокое
- Высшее образование характеризуется высоким качеством:
 - согласно рейтингу ТНЕ, в 2011 году 6 китайских ВУЗов входили в рейтинг, Университет Пекина занимал 37 место
 - в рейтинг 2024 года включены 86 ВУЗов, 7 из которых вошли в топ-100, Университеты Цинхуа и Пекина заняли 12 и 14 места



Наука и инновации

- За 20 лет Китай вошел в десятку стран-лидеров по ключевым показателям развития науки
- Высокая численность исследователей (Китай находится на 1 месте в мире в эквиваленте полной занятости) и затраты на НИОКР
- По количеству публикаций и патентов входит в топ-10 в мире
- В 2019 году Китай обогнал прежнего лидера США по количеству публикаций в Web of Science и Scopus
- Китай занял 12 место в рейтинге Глобального инновационного индекса в 2023 году, улучшив свои позиции на 23 места за 10 лет за счет резкого повышения результативности инновационной деятельности и роста ресурсной базы. Демонстрирует наилучшие результаты в области знаний и технологий, самые слабые показатели – в сфере институтов

Страны	Численность исследователей в эквиваленте полной занятости, тыс. чел.-лет	Внутренние затраты на НИОКР, % ВВП	Внутренние затраты на НИОКР, на 1 исследователя ⁵ , тыс. долл. ППС	Число исследователей ⁵ на 10000 чел. населения	Число публикаций Web of Science и Scopus на 1000 исследователей ⁵ , ед.
Китай – 2020+	2 281	2,5	284	16,0	599
США ⁴	1 493	3,5	489	45,0	823
Китай – 2010	1 211	1,7	175	9,0	446
Япония ⁴	705	3,3	252	56,1	356
Китай – 2000	695	0,9	47	5,5	-
Южная Корея ⁴	471	4,9	254	91,0	398
Германия ⁴	461	3,1	332	55,4	749
Россия ⁴	397	1,0	121	27,1	524
Индия ⁴	342	0,7	174	2,4	1 016
Франция ⁴	340	2,2	226	50,2	678
Великобритания ⁴	318	2,9	284	47,4	1 231

Примечания:

¹ Illiterate Population

² College and Higher Level

³ Below Upper Secondary Education

⁴ Данные за последний доступный год

⁵ В эквиваленте полной занятости

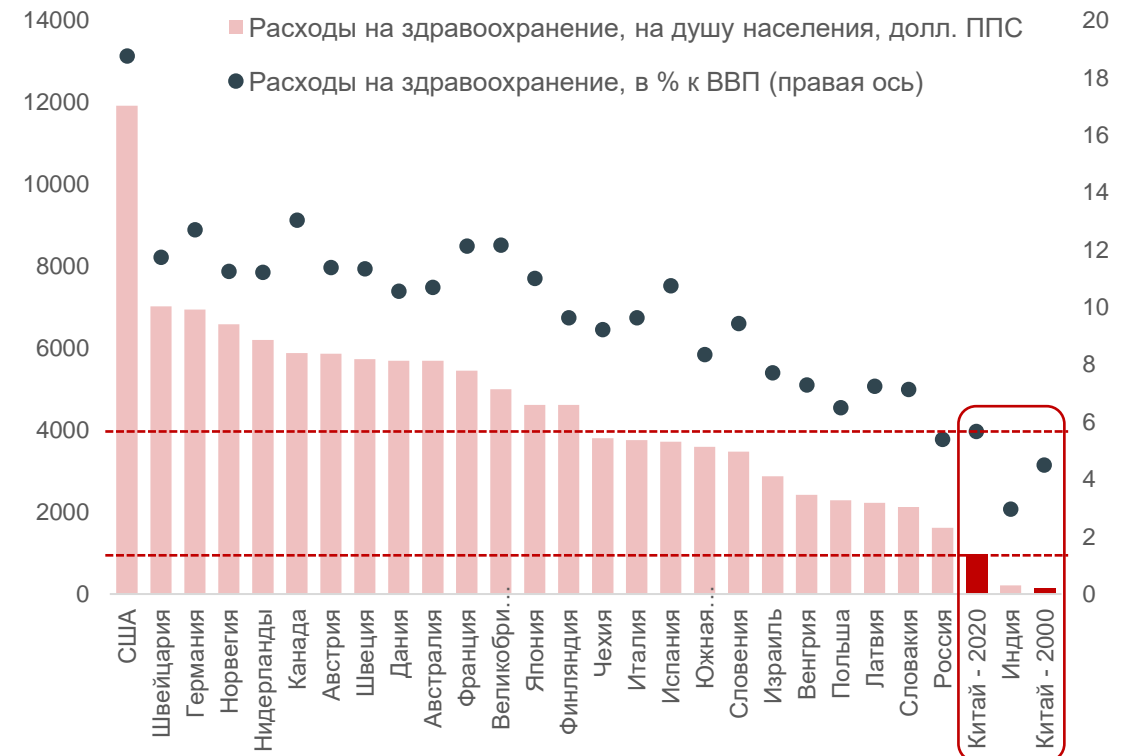
Проблемы и вызовы в сфере развития человеческого капитала

Демография

- **С 2022 года началась тенденция ежегодного абсолютного сокращения населения.** Отказ от политики «один ребенок в семье» (2015 год) и «два ребенка в семье» (2021 год) и меры по поддержке молодых семей оказались недостаточными, чтобы переломить негативные демографические тренды
- **Доля населения в трудоспособном возрасте** 15-64 года сохраняется на достаточно высоком уровне (69%), но при этом она **постепенно снижается**: -3,6 п.п. за последние 10 лет. К 2050 году эта доля может снизиться до 58,5%
- **Наблюдается тенденция старения населения:** доля лиц 65 лет и старше повысилась до 13,7% при одновременном снижении доли молодежи 15-24 лет и еще более резком сокращении доли детей. Процесс старения населения особенно затронул сельские районы. В масштабах всего Китая в деревне доля лиц старше 60 лет составляет почти 24%, старше 65 лет – около 18%. В городах эти показатели составляют соответственно 16% и 11%
- **Суммарный коэффициент рождаемости в 2021 году достиг своего минимума** за всю историю наблюдений с 1960 года: 1,16 при норме, обеспечивающей простое воспроизводство населения, > 2,0

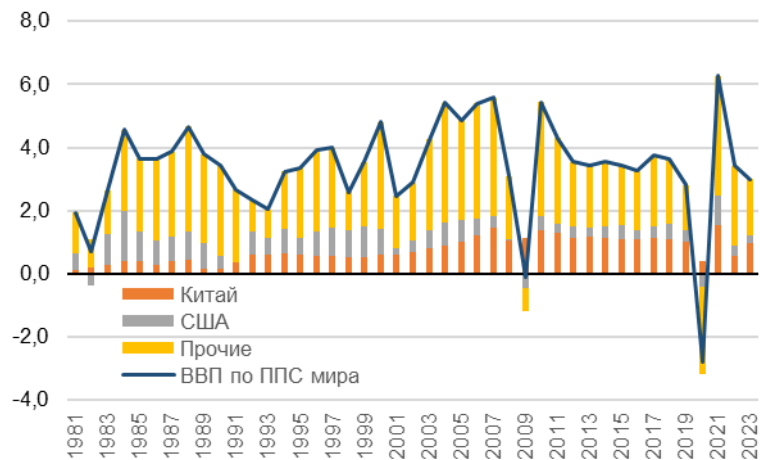
Здоровье и медицина

- Ожидаемая продолжительность жизни (ОПЖ) превышает уровень стран Восточной Европы и демонстрирует рост, несмотря на пандемию ковида (78,2 года в 2022 году)
- За десятилетие младенческая смертность сократилась более, чем в 2 раза с 11,5 случая на 1 тыс. рожденных живыми в 2011 до 5,1 в 2021 году. Это уровень Словакии и Румынии
- **Низкая ресурсная обеспеченность** сектора может привести к ухудшению здоровья населения и ограничить дальнейший рост ОПЖ:
 - расходы на здравоохранение в 2020 году составили всего 5,7% ВВП, госрасходы 3,1% ВВП (в Германии 12,7% и 10,8%, в Японии 11,0% и 9,3%)
 - расходы на здравоохранение в пересчете на душу населения в долларах ППС существенно ниже, чем в большинстве стран ОЭСР
 - низкая обеспеченность врачами: 25 врачей на 10 тысяч человек против 45 в Германии и 54 в Австрии
 - низкая численность среднего медперсонала: соотношение медсестер и врачей равно 1,4, тогда как в Германии 2,7, а в Японии 4,7



Рост экономики замедляется

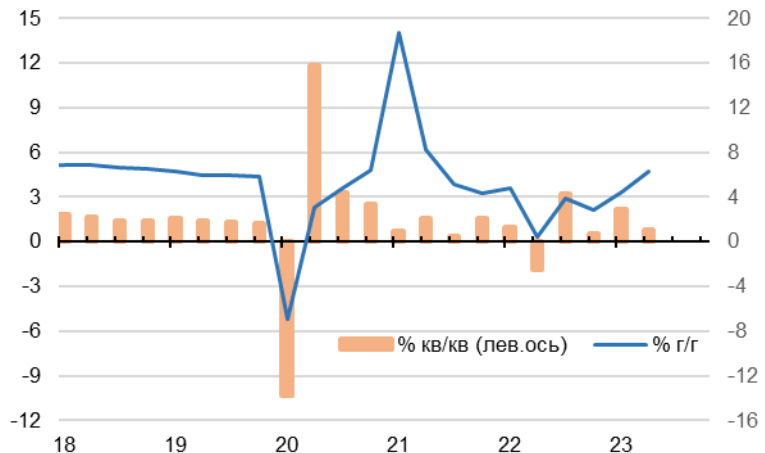
Вклад Китая в рост мировой экономики, %



Китай вносит основной вклад в мировой экономический рост

- Вклад Китая в рост мировой экономики сохраняется на относительно стабильном уровне около 1 п.п. в среднем за последние 10 лет. В 2023 года треть прироста мировой экономики будет обеспечена Китаем. Вклад ближайшего конкурента – США – составит всего 0,2 п.п.
- Устойчивый вклад в мировой рост обеспечивался ростом доли китайской экономики в мире при постепенном снижении темпов роста. Доля китайской экономики выросла с 13,6% от мирового ВВП по ППС в 2010 году до 18,5% в 2022 году. При этом среднегодовой рост китайской экономики снизился с 10% в начале периода до 6% в 2019 году. В период пандемии 2020-2022 годов рост ВВП составлял в среднем 4,5% в год
- Экономика Китая по рыночному курсу в 2021 году составила 76,2% от экономики США против 53,5% в 2012 году. Снижение темпов экономического роста в 2022 году и ослабление курса юаня привело к тому, что разрыв в объемах между экономиками США и Китая вновь начал увеличиваться и составил 71,1%

Динамика реального ВВП, %



Рост экономики в текущем году сдерживается слабым внешним спросом

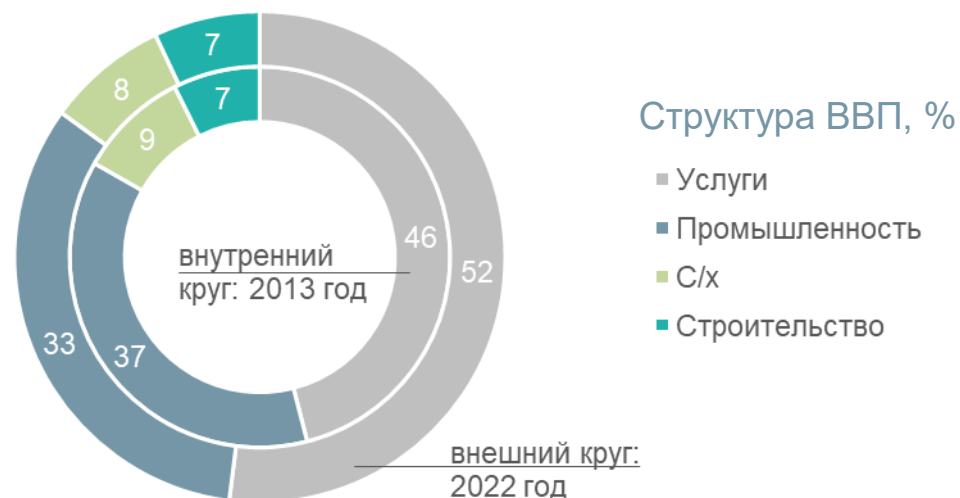
- На фоне сворачивания политики нулевой терпимости к ковиду (начальной датой можно считать 7 декабря 2022 года) ожидалось быстрое восстановление китайской экономики
- Рост экономики не заставил себя ждать и за I квартал она выросла на 2,2% кв/кв. Однако импульс оказался кратковременным и уже во II квартале рост составил всего 0,8%
- Потеря темпа и неравномерный рост (в отличие от до ковидного периода) вызваны продолжающимся спадом на рынке недвижимости, рекордно высоким уровнем безработицы среди молодежи и сокращением экспорта
- В годовом выражении рост ВВП ускорился до 6,3% во II квартале с 4,5% кварталом ранее из-за низкой базы II квартала 2022 года. Чтобы выйти на целевой уровень Правительства (5%), рост в последующие два квартала в среднем должен быть не менее 0,7% кв/кв

От роста чистого экспорта к внутреннему спросу

Темпы роста ВВП и вклады

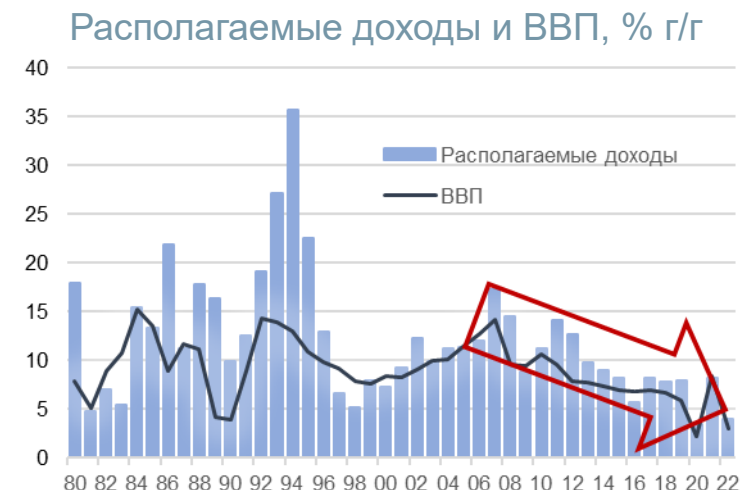
Показатель	2021	2022	I-2023	II-2023
Реальный ВВП по расходам				
ВВП, % г/г	8,5	3,0	4,5	6,3
Потребление, п.п.	5,0	1,0	3,0	5,3
Накопление, п.п.	1,7	1,5	1,6	2,1
Чистый экспорт, п.п.	1,9	0,5	-0,1	-1,1
Вклад по расходам, %				
ВВП	100	100	100	100
Потребление	58	33	66	84
Накопление	20	50	35	33
Чистый экспорт	22	17	-1	-17
Вклад по производству, %				
ВВП	100	100	100	100
С/х и добыча	6	10	3	4
Обрабатывающие отрасли и строительство	39	48	27	32
Услуги	55	42	70	64

- Конечное потребление внесло основной вклад в экономический рост во II квартале 2023 года, увеличив реальный ВВП на 5,3 п.п. в годовом выражении по сравнению с 3,0 п.п. в I квартале
- Валовое накопление капитала увеличило реальный ВВП на 2,1 п.п. во II квартале, что несколько выше вклада в I квартале (1,6 п.п.)
- Чистый экспорт, напротив, внес отрицательный вклад в рост во II квартале, снизив реальный ВВП на 1,1 п.п., что еще ниже по сравнению с падением на 0,1 п.п. в I квартале
- Наибольшие годовые темпы роста отмечены в услугах (+7,4% после 5,4% в I квартале), которые продолжили восстанавливаться во II квартале в основном за счет сектора гостеприимства, бизнес-услуг и телекоммуникаций, показавших двухзначные годовые темпы роста
- Промышленный и строительный сектора выросли в совокупности на 5,2% с 3,3% кварталом ранее



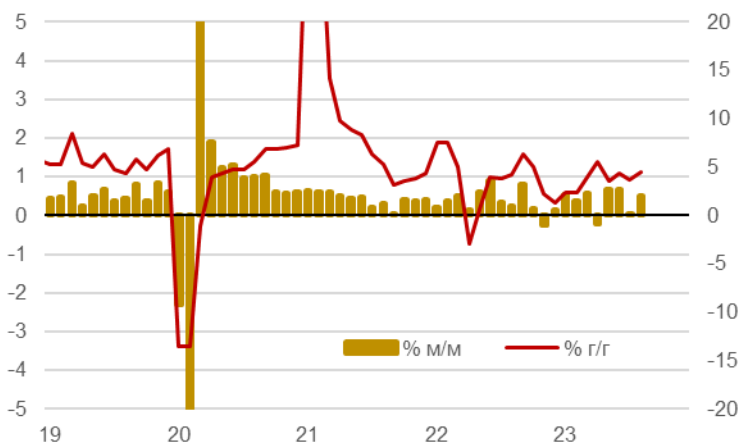
В третьем квартале рост потребительского спроса резко замедлился

- Розничные продажи в последние месяцы растут медленнее, чем до ковида и после снятия ковидных ограничений (март-июнь текущего года), в то время как продажи автомобилей превышают показатели предыдущего года
- Основная причина замедления роста потребительского спроса – низкие доходы. Темп прироста располагаемых доходов населения снизился с 17% в 2007 году до 3,9% в 2022 году (среднегодовой прирост за последние 10 лет 7,2%, т. е. примерно на уровне средних темпов прироста ВВП – 6,2%)
- В 2021 году было объявлено о ликвидации экстремальной абсолютной бедности. Однако относительная бедность достаточно распространена: 600 млн человек живут на доход ниже 1 тысячи юаней в месяц или \$155
- Пандемия и нулевая терпимость к вирусу привели к снижению темпов роста доходов населения (в среднем 5,2% за период 2020-2022 годы)
- Кроме того, спрос ограничивает недостаточная развитость систем социальных услуг (медицинская и пенсионная системы). Резкая дифференциация в доходах между городом и деревней, а также между различными социальными группами обуславливают склонность населения к сбережениям
- Для повышения потребительской активности требуются реформы по укреплению системы социальной защиты, а также расширение охвата пенсионным обеспечением и страхованием по безработице



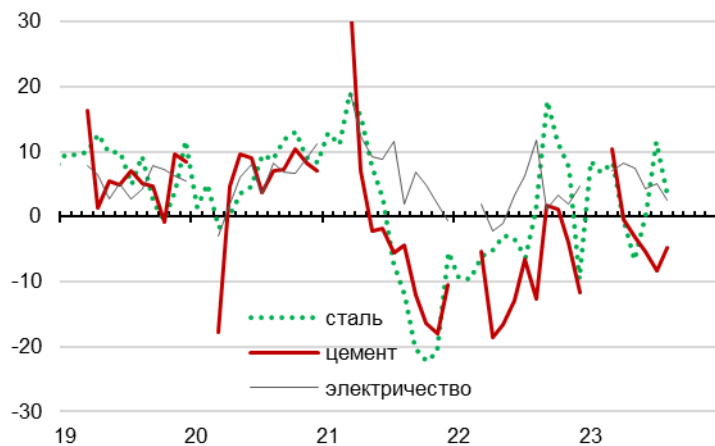
Промышленное производство оживает

Динамика промышленного производства



- В августе 2023 года рост промышленного производства составил 0,5% м/м против стагнации в предыдущем месяце. С начала 2021 года среднемесячный рост не превышал 0,4%. Меры господдержки, возможно, начинают медленно стабилизировать спотыкающееся производство
- В годовом выражении рост выпуска в августе ускорился до 4,5% (превзойдя ожидания) по сравнению с 3,7% месяцем ранее. Ускорился рост добычи и обрабатывающих отраслей, но резко замедлился рост распределения электричества, тепла, газа и воды
- В отдельных областях, таких как энергетические транспортные средства, литиевые батареи и солнечные элементы, сохраняется повышенный спрос
- В целях дальнейшего повышения производства необходимо ослабить регулирование в технологической отрасли
- В то же время слабый внешний спрос ограничивает рост выпуска. По всей видимости, потребуются дополнительные стимулы и нужно время, прежде чем доходы начнут последовательно восстанавливаться
- Рост промышленного производства и продаж способствовали постепенному увеличению доходов промышленных компаний. В августе прибыль выросла более чем на 17% г/г. Это стало первым ежемесячным ростом со второй половины прошлого года. Но накопленным итогом с начала года прибыль пока еще ниже прошлогодней на 11%

Динамика отдельных производств, % г/г



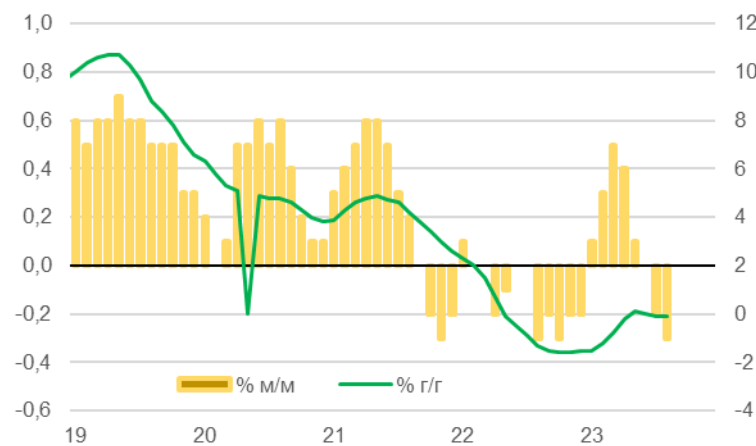
Рост инвестиций замедляется

Инвестиции в основной капитал, % г/г



- Снижение инвестиционной активности наблюдается по нескольким ключевым направлениям: в недвижимость и в обработку
- Чистые (сальдо) ПИИ перешли от притока к оттоку
- Одна из причин негативных тенденций в инвестсфере – рост геополитических рисков
- Для повышения вклада инвестиций в экономический рост необходим рост госинвестиций в инфраструктурные проекты, которые будут стимулировать приток частных инвестиций и выравнивать условия для них

Цены на жилье



- На рынке недвижимости продолжается кризис
- В последние месяцы возобновился спад продаж на рынке жилья, цены вновь стали снижаться (лишь немногие города в Китае сообщают о росте цен на недвижимость)
- В целях улучшения ситуации в секторе недвижимости в июле власти развернули дополнительные меры поддержки (в частности, продлили существующие кредиты для застройщиков)
- Кроме этого необходимо также смягчение пруденциальных правил, связанных с жильем

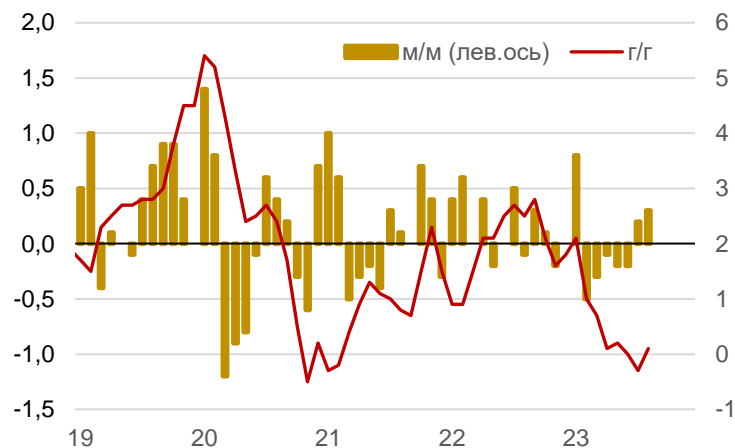
Прямые иностранные инвестиции, \$100 млн



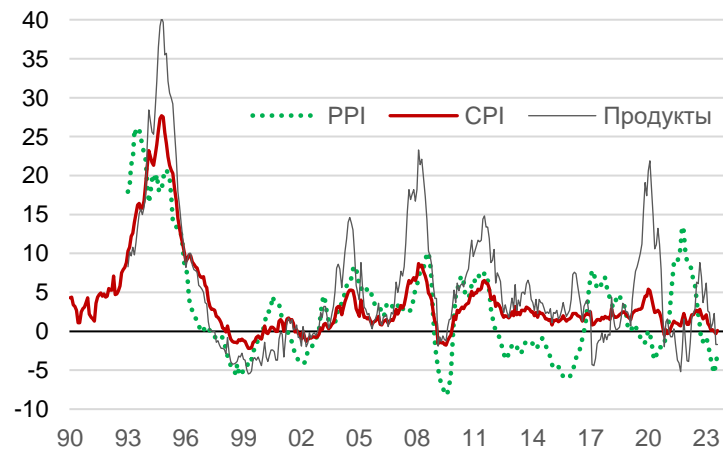
- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) стали снижаться
- В 2022 году баланс ПИИ практически обнулится после рекордного роста в предыдущий год
- Приток в страну ПИИ резко упал, в то время как вложения в зарубежные активы снизились незначительно

Власти борются с низкой инфляцией: дефляции удалось избежать, базовые цены растут, в т.ч. за счет поддержки внутреннего спроса

Инфляция, %



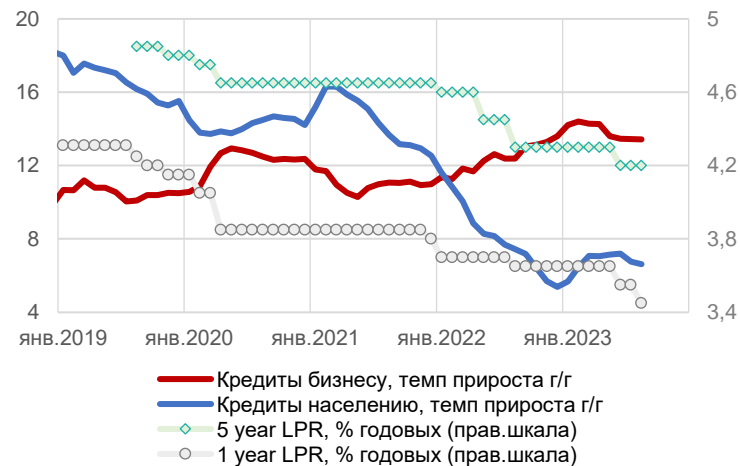
Динамика инфляции, цен производителей и продовольствия, % г/г



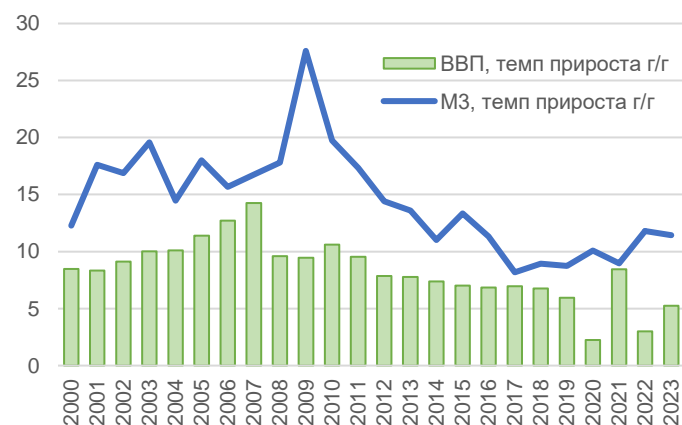
- Впервые за 15 лет (если не считать периода острой фазы пандемии) в Китае наблюдалась дефляция. В июле цены снизились на 0,3% г/г после длительного торможения роста с локального пика 2,8% в сентябре 2022 года
- Сжатие инфляции происходило в условиях ослабления роста внутреннего спроса и недостаточных мер стимулирования потребительской активности, падения цен производителей и продовольственных товаров
- Тем не менее, риск скатывания экономики в дефляционную спираль невелик
- Во-первых, цены на базовые потребительские товары и услуги (без учета волатильных цен на продукты и энергию) в годовом выражении устойчиво растут в последние месяцы на 0,8% г/г
- Во-вторых, исторически периоды дефляции были непродолжительными, а в текущем году она длилась всего один месяц. В августе возобновился годовой рост цен, а рост цен по отношению к предыдущему месяцу наблюдается уже на протяжении нескольких месяцев к ряду
- Кроме того, власти предпринимают меры, направленные на повышение потребительских расходов: поддержка доходов населения со стороны бюджета, снижение процентной ставки НБК и смягчение резервных требований
- Однако в этом году маловероятно, что будет достигнут целевой уровень инфляции 3%. Для этого необходимо, чтобы до конца года цены непрерывно росли в среднем на 0,75% м/м. Но вполне реально выйти на целевой уровень уже в 2024 году

Народный банк Китая продолжает мягкую ДКП на фоне углубления экономических проблем

Процентные ставки НБК и динамика банковского кредитования



Динамика спроса на деньги и экономический рост



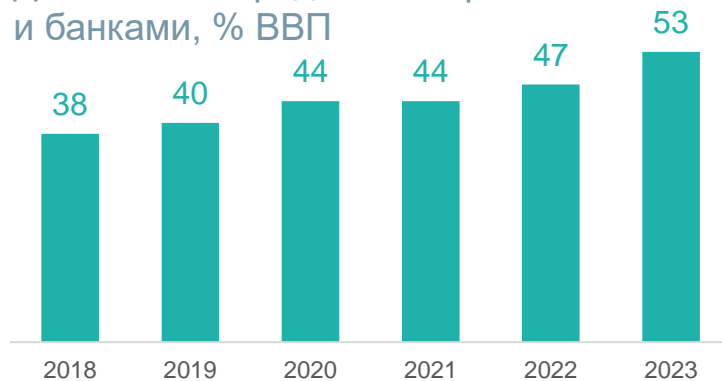
Источники: Trading Economics, органы национальной статистики

Смягчение ДКП улучшило динамику кредитования бизнеса и населения

- Динамика корпоративного кредитования ускорилась с 10% в 2019 году до 13-14% в 2023 году
- Остановилось резкое снижение темпов кредитования населения, которое продолжалось 2 года подряд (с 16% до 5% г/г)
- С начала текущего года темпы роста кредитования ускорились до 6-7% г/г. Однако эта корректировка произошла за счет более активного роста краткосрочных кредитов (темпы увеличились в 2 раза до 12-13% г/г). Тогда как динамика длинных кредитов стабилизировалась на минимальных темпах около 5% г/г
- Доля краткосрочных кредитов в общей задолженности населения перед банками остается стабильной в течении последних 3 лет и составляет 25%
- Уровень монетизации (M2 к ВВП) на конец 2022 года составил более 260% ВВП. По этому показателю Китай опережает большинство крупнейших экономик мира (Великобритания – 165%, США – 117%, Россия – 54%)
- Спрос на деньги в последние годы растет медленнее, чем в начале 2000-х. Средний ежегодный темп прироста денежной массы в 2017-2022 годах составил 10% по сравнению с 16% в 2000-2007 годах
- Эффект от дальнейшего смягчения денежно-кредитных условий на увеличение спроса на деньги ограничен

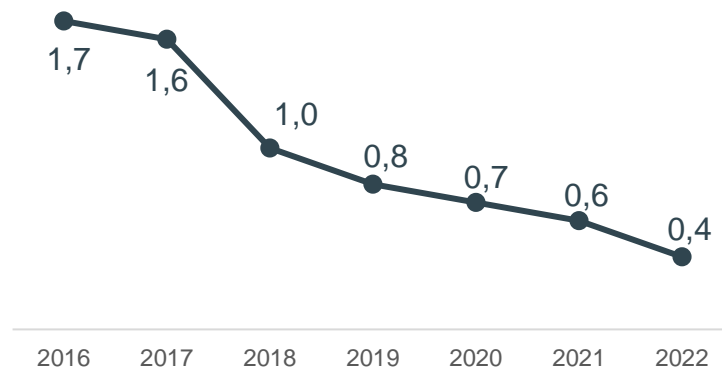
Проблемы с долгами местных органов власти создают риски финансовой нестабильности и в дальнейшем окажут давление на экономический рост и региональное развитие

Долг LGFV перед инвесторами и банками, % ВВП



Источник: МВФ

Отношение денежных потоков LGHV к размеру краткосрочного долга, медиана



Источник: Goldman Sachs Group Inc

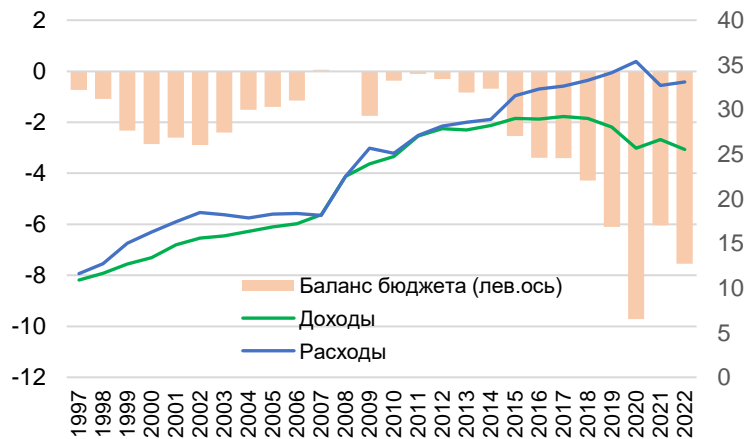
- Для финансирования инфраструктурных проектов (высокоскоростные ж/д и автомагистрали, аэропорты, энергетические объекты и прочее) были созданы специальные компании (local government financing vehicles, LGFV). Они занимают деньги на открытом рынке через выпуск облигаций и привлечение банковских кредитов для местных правительств. На конец 2022 года размер обязательств LGFV перед инвесторами и банками составил около \$8,5 трлн
- В период активного экономического роста субсидии от местных правительств и денежные потоки LGFV покрывали расходы на обслуживание долга и позволяли привлекать новое финансирование. Однако ковидные ограничения, кризис на рынке недвижимости и замедление экономического роста привели к сокращению денежных потоков и ограничению возможностей для рефинансирования
- В настоящее время 11 из 31 провинций определены как районы высокого риска. Это в основном бедные районы с многочисленным населением

Меры поддержки:

- Крупнейшие госбанки уже предлагают кредиты на срок до 25 лет (вместо распространенных 10-летних займов)
- Предоставление экстренной ликвидности банкам со стороны центрального банка с длинным сроком погашения и по низкой ставке (мера обсуждается)
- Выпуск специальных муниципальных облигаций рефинансирования на сумму 1-1,5 трлн юаней (мера обсуждается)

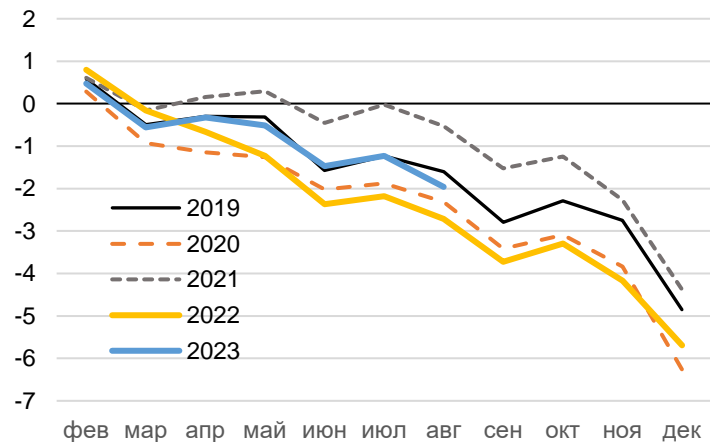
Бюджет пока «не почувствовал» в полной мере новый пакет мер поддержки экономики

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

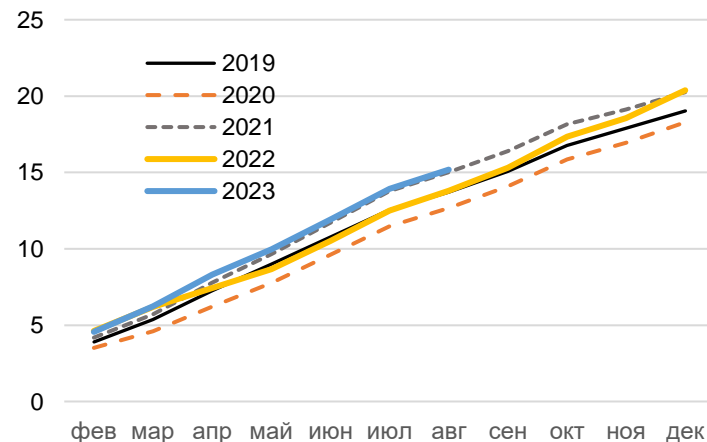


- **Доходы** общего консолидированного бюджета за январь-август 2023 года выросли на 10% г/г. В основном это связано с низкой базой. В 2022 году доходы местных бюджетов из собственных источников уменьшились на 2,1% из-за сокращения на 22% поступлений из правительственных фондов (кризис в секторе недвижимости привел к уменьшению объемов продаж прав пользования землей). По сравнению с 2021 годом доходы в реальном выражении даже снизились
- **Расходы** за 8 месяцев выросли на 3,8% г/г (за тот же период прошлого рост был 6,3%). При этом расходы на социальное обеспечение и занятость увеличились на 8,1%. В результате **дефицит** консолидированного бюджета оказался меньше не только 2021-го, но и 2019 года
- Сокращение дефицита бюджета стало тормозом для экономики в текущем году. Слабая фискальная поддержка экономики за первые семь месяцев, по оценкам Блумберг, более чем на 1 п.п. уменьшила прирост ВВП
- Правительство во II полугодии представило новый пакет мер по стимулированию экономического роста, ориентированный прежде всего на частный сектор. Это может повысить дефицит центрального бюджета с 3,0% ВВП до 4,2-4,6% ВВП в 2023 году. Но бюджетный импульс пока слабо виден

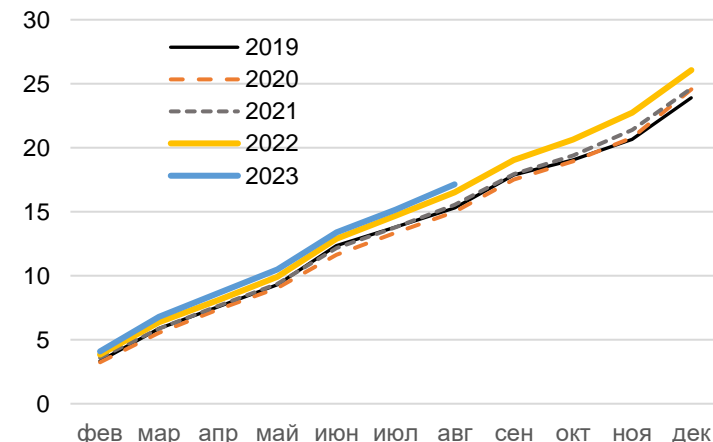
Профицит (+) / дефицит (-), трлн юаней



Доходы, трлн юаней



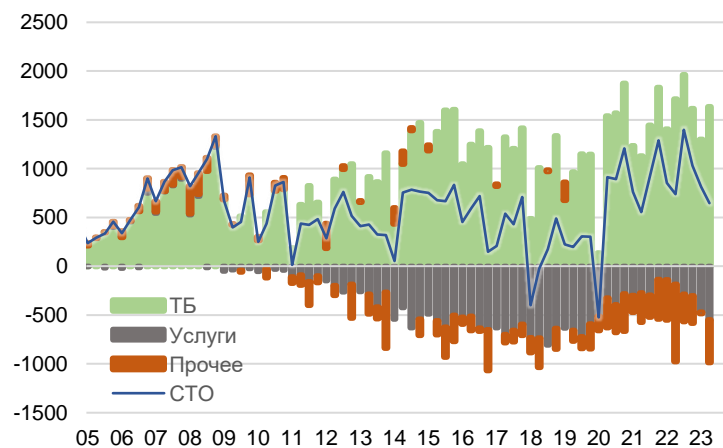
Расходы, трлн юаней



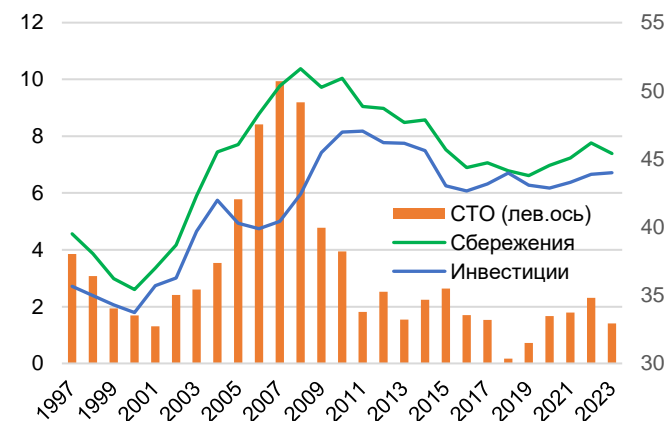
Профицит счета текущих операций снижается

- **Профицит счета текущих операций (СТО)** в первом полугодии 2023 года снизился до \$146 млрд (1,7% ВВП) с \$159 млрд годом ранее. Более сильный спад экспорта товаров (на фоне слабого внешнего спроса) по сравнению с импортом (в августе Китай вернулся к достаточно агрессивным закупкам нефти на мировом рынке) приводит к снижению профицита торгового баланса. В августе торговый баланс уменьшился до \$68 млрд по сравнению с \$81 млрд месяцем ранее и \$79 млрд год назад. Кроме того, с открытием экономики и роста поездок растет дефицит услуг
- По итогам 2023 года ожидается снижение профицита СТО более чем на треть по сравнению с прошлым годом (до \$280 млрд с \$418 млрд или до 1,4% ВВП с 2,3% в 2022 году)
- Стимулирование внутреннего потребления и инвестиций, а также снижение роли экспорта на фоне замедления мировой экономики приведут к дальнейшему сокращению профицита СТО в среднесрочной перспективе
- Таким образом, исторически высокий профицит СТО, наблюдаемый в нулевые годы (8-10% ВВП), снизился до менее 2% ВВП с 2011 года
- Положительный баланс **сбережений и инвестиций** существенно снизился после мирового кризиса 2008 года. Более быстро снижаются сбережения на фоне прекращения накопления официальных **валютных резервов**
- В то же время **уровень инвестиций пока остается одним из самых высоких в мире - 44% ВВП** (во Вьетнаме – 33%, Индии - 32%, Японии - 27%, Германии - 25%, США – 22%, Великобритании – 19%). Необходимо повышать отдачу от этих инвестиций

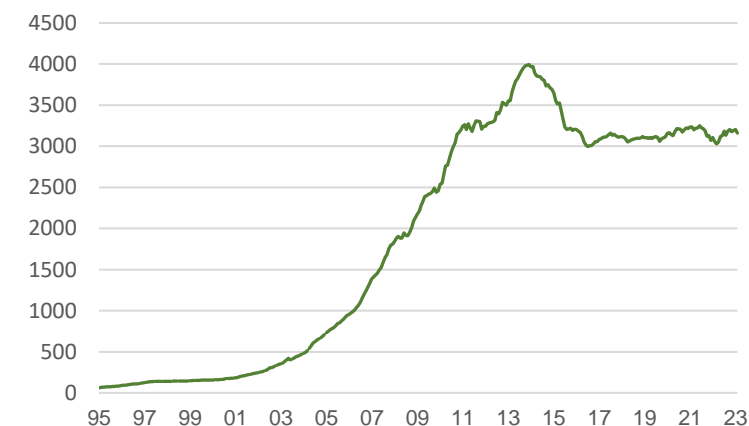
Сальдо счета текущих операций, млрд \$



Сбережения и инвестиции, % ВВП



Валютные резервы, \$ млрд



Ускорение процесса интернационализации юаня

Цель

Превращение юаня в основную мировую резервную валюту

Текущая ситуация

- В международных расчетах Китая в марте 2023 года доля юаня (48%) впервые превысила долю доллара (47%, в 2010 доля доллара была 83%)
- Среди мировых резервных валют юань на 5 месте на конец 2022 года с долей 2,7% (доллар 58%, евро 20%, иена 5,5%, фунт 4,9%)
- В качестве средства платежа юань также на 5 месте в мире с долей 2,2% (доллар 41%, евро 36%, фунт 6,6%, иена 3%)

Что делается сейчас

- Расширяется география использования юаня в торговле Китая с другими странами
- Создается финансовая инфраструктура для международных расчетов в юанях (31 клиринговый банк в 29 странах)
- Развивается китайская трансграничная система платежных сообщений CIPS, но пока она существенно уступает SWIFT по охвату

Что еще нужно сделать

- Улучшить систему валютного контроля
- Повысить гибкость механизма определения валютного курса
- Диверсифицировать структуру валютных резервов, сократив долю доллара
- Создать условия для расширения использования юаня третьими сторонами, а не только китайскими компаниями

Использование юаня в трансграничных расчетах расширяется*



* На графиках показаны значения за первое полугодие каждого года

Принимаемые меры поддержки экономического роста

20 июня

Народный банк Китая (НБК) впервые с августа 2022 снизил ставку LPR до 3,55% по годовым и 4,2% по пятилетним кредитам (снижение на 10 б.п.)

21 июня

Минфин, Минпром и Государственное налоговое управление уточнили сроки и налоговые льготы по покупке автомобилей на новых источниках энергии на предстоящие 4 года

10 июля

Продление льгот по кредитам застройщикам, чтобы обеспечить сдачу строящихся домов. НБК призвал снизить ставки по существующим ипотечным кредитам

14 июля

Постановления ЦК КПК и Госсовета КНР «О стимулировании развития негосударственной экономики»

18 июля

План по увеличению расходов домохозяйств, в т.ч. помощь местных властей жителям с ремонтом домов, рост доступности кредитов на товары для дома

август

Правительство планирует ускорить реконструкцию городских поселков

28 июля

Уведомления Госкомитета по реформе и развитию «О мерах по восстановлению и расширению потребления»: план по увеличению производства и продаж потребительских товаров, в т.ч. для «зеленого» и «умного» дома

21 июля

NDRC (орган планирования) опубликовал план по увеличению продаж автомобилей, особенно на новых источниках энергии (снижение затрат на зарядку электромобилей, продление налоговых льгот)

19 июля

Совместный документ ЦК КПК и Госсовета «Мнения о стимулировании развития и роста негосударственной экономики»

август

НБК усилил защиту юаня, установив более сильные ежедневные фиксинги и увеличив стоимость финансирования на оффшорном рынке

август

Китайские власти попросили инвестфонды страны не выступать чистыми продавцами акций на бирже, чтобы избежать падения местных рынков

15 авг.

НБК неожиданно снизил основную процентную ставку на 15 б.п.

25 авг.

Местные власти получают возможность отменять правило, которое лишает людей, ранее бравших ипотеку (даже если она погашена), права считаться впервые покупающими жилье в крупных городах

28 авг.

Китай вдвое снизил гербовый сбор на биржевые торги для поддержки рынка акций. Это первое снижение с 2008 года



Но будет ли достаточно этих мер для активизации экономического роста?

План развития сотрудничества с Россией до 2030 года



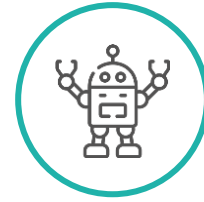
Увеличение масштабов и оптимизация структуры торговли и продвижение инвестиционного сотрудничества



Развитие цепочек снабжения базовыми товарами и минеральными ресурсами



Развитие взаимосвязанной логистической системы



Расширение сотрудничества в сферах технологий и инноваций



Повышение уровня финансового сотрудничества, в т.ч. за счет расширения использования национальных валют



Повышение промышленной кооперации, включая гармонизацию отраслевых стандартов и технических требований



Укрепление партнерства в сфере энергетики



Повышение уровня сотрудничества в сельском хозяйстве для обеспечения продовольственной безопасности двух стран

Китай компенсировал 36% сокращения внешнеторгового оборота России со странами Европы

Большая часть **экспорта** в недружественные страны (\$190 млрд в 2022-2023 годы) была перенаправлена в Китай (\$52 млрд) и Индию (\$62 млрд). В основном это был экспорт топлива, нетопливный экспорт в дружественные страны изменился значительно меньше

Большая часть **импорта** из недружественных стран (\$92 млрд в 2022-2023 годы) была переориентирована на Китай (\$50 млрд). Примерно в равной степени это было связано с импортом машин и прочих нетопливных товаров

Экспорт, млрд \$*	2019	2020	2021	2022	2023	Страны	Импорт, млрд \$*	2019	2020	2021	2022	2023
Всего	189	137	210	221	55	 ЕС	Всего	89	82	98	54	38
топливо	113	67	100	126	24		топливо	1	1	1	2	0
машины	3	3	4	3	1		машины	39	37	43	14	7
прочее	73	68	106	92	30		прочее	49	45	55	38	31
Всего	57	49	68	98	120	 Китай	Всего	54	55	73	82	122
топливо	40	29	45	72	88		топливо	0	0	0	0	0
машины	3	2	2	3	3		машины	31	32	44	46	66
прочее	14	18	21	24	29		прочее	23	23	29	36	56
Всего	13	11	18	9	3	 США	Всего	13	13	17	5	1
топливо	7	5	9	3	0		топливо	0	0	0	0	0
машины	1	0	1	0	0		машины	5	5	7	1	0
прочее	6	5	8	6	3		прочее	8	8	10	3	1
Всего	21	16	27	54	41	 Турция	Всего	5	5	7	11	13
топливо	9	4	7	53	34		топливо	0	0	0	0	0
машины	1	0	0	0	0		машины	1	1	2	3	4
прочее	12	11	19	0	7		прочее	3	4	4	7	9
Всего	16	12	17	14	10	 Респ. Корея	Всего	8	7	13	8	8
топливо	13	9	12	10	6		топливо	0	0	0	0	0
машины	0	0	0	0	0		машины	5	5	10	7	6
прочее	3	3	5	4	5		прочее	3	2	3	0	2
Всего	11	9	11	12	6	 Япония	Всего	9	7	9	5	4
топливо	8	6	6	8	4		топливо	0	0	0	0	0
машины	0	0	0	0	0		машины	7	5	7	2	1
прочее	3	3	4	4	2		прочее	2	2	2	3	4

План развития сотрудничества со странами Центральной Азией



Укреплять институциональное строительство



Транспортная интеграция



Продвигать зеленые инновации



Укреплять культурный диалог



Расширять и развивать торгово-экономические отношения



Расширять энергетическое сотрудничество



Повышать способность к развитию



Защищать мир в регионе

Объемы торговли Китая со странами Центральной Азии в 2022 году выросли

Страна	Оборот		Экспорт		Импорт	
	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г
 Казахстан	31,2	23,6	16,4	17,4	14,8	31,3
 Кыргызстан	15,5	105,6	15,4	106,7	0,1	2,4
 Туркменистан	11,2	52,0	0,9	69,2	10,3	50,7
 Узбекистан	9,8	21,8	7,5	22,7	2,3	5,6
 Таджикистан	2,6	40,4	2,2	32,4	0,4	117,6

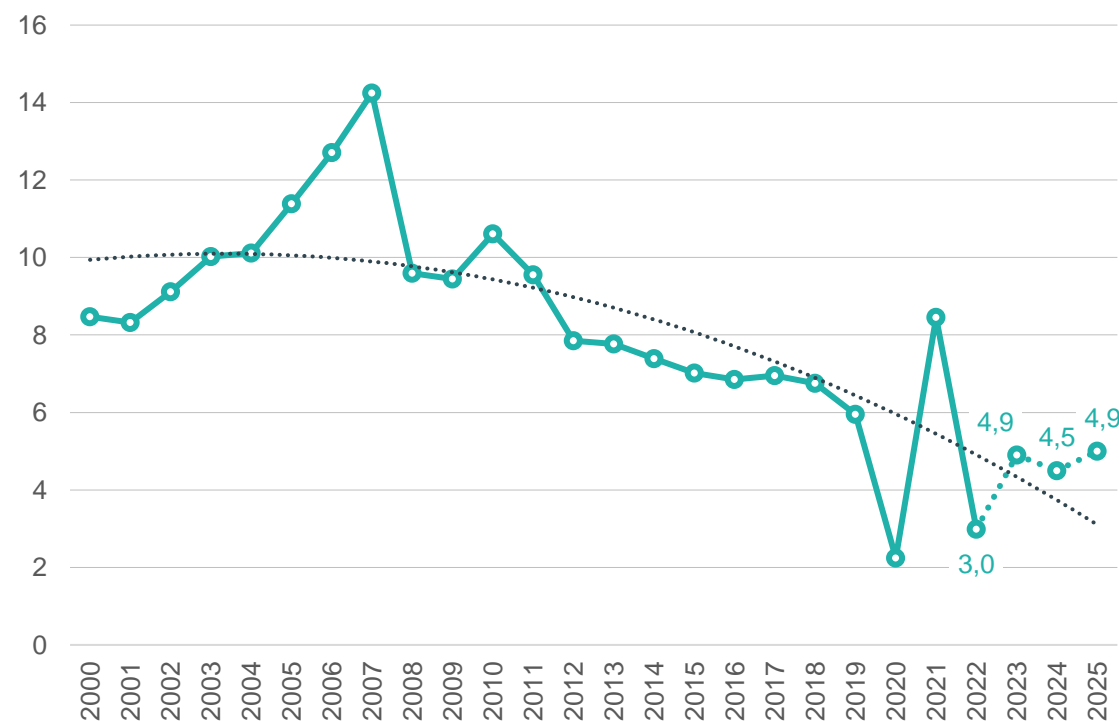
Цель по росту ВВП в 2023 году может быть достигнута, но если не устранить структурные проблемы в экономике, «эпоха быстрого роста» может закончиться уже в среднесрочной перспективе

- **Правительство Китая установило цель по росту ВВП на уровне 5,0% в 2023 году.** За I полугодие 2023 года экономика выросла на 5,5% г/г. Во II полугодии ожидается снижение динамики ВВП из-за исчерпания эффекта низкой базы прошлого года, обусловленного антиковидными ограничениями. Однако предпринимаемые меры поддержки экономики позволяют надеяться на ускорение роста ВВП в 2024 году
- **Ряд международных организаций ухудшил оценки роста экономики Китая** в осеннем прогнозном раунде из-за медленного восстановления внутреннего спроса, кризиса на рынке недвижимости, долговых проблем и замедления мировой экономики

Консенсус-прогноз ВВП Китая, %

Источник	Релиз	2023	2024	2025
Правительство Китая	фев.23	5,0		
Народный Банк Китая	июл.23	5,4		
IMF	июл.23	5,2	4,5	
The World Bank	окт.23	5,1	4,4	
Asian Development Bank	сен.23	4,9	4,5	
OECD	сен.23	5,1	4,6	
Reuters poll	сен.23	5,0	4,5	
Fitch	сен.23	4,8	4,6	
BBVA Research	сен.23	4,8	4,4	5,0
JPMorgan	авг.23	4,8	4,2	
Barclays Plc	авг.23	4,5	4,0	
Институт ВЭБ	окт.23	4,9	5,0	4,8
Консенсус-прогноз		4,9	4,5	4,9






ВВП Китая в 2000-2025 годах, %



Долгосрочные сценарии развития Китая и перспективы энергетического перехода

- Власти Китая выбрали курс на декарбонизацию национальной экономики – снижение зависимости от углеводородного сырья
- Стратегические цели: достижение пика выбросов CO₂ к 2030 году и углеродной нейтральности к 2060 году
- Энергетический переход Китая реализуется с учетом технологической модернизации, а также соблюдения требований природоохранного законодательства, от которых зависят показатели энергоёмкости и углеродоемкости ВВП

Сценарии развития Китая и параметры энергоперехода до 2060 года*

Показатель	Пессимистичный	Базовый	Оптимистичный
 Среднегодовой темп прироста ВВП	3,3%	3,7%	4,2%
 Рост энергоэффективности к 2060 году	5%	15%	25%
 Площадь лесных насаждений	Не меняется	Растет	Интенсивно растет
 Развитие технологий улавливания и захоронения углерода	Слабое до 25% CO ₂ к 2060 году	Умеренное до 50% CO ₂ к 2060 году	Интенсивное >75% CO ₂ к 2060 году
 Развитие систем дополнительной регенерации электроэнергии	Нет	Нет	Да Системы регенерируют 10% электроэнергии к 2060 году

* Подробные параметры сценариев представлены в докладе Института ВЭБ «Перспективы климатической политики и энергоперехода КНР к 2060 году»
<http://inveb-docs.ru/attachments/article/849/климатической%20полит~.pdf>

Приоритеты долгосрочной стратегии развития Китая до 2050 года

✓ К 2035 году осуществить в основном модернизацию

✓ К 2035 году сделать Китай не только большим, но и сильным

- По размеру душевых доходов достичь среднего уровня развитых стран, расширить численность группы со средними доходами, сократить разрыв в доходах между городом и деревней
- Осуществить прорыв в области ключевых технологий, выйти в первые ряды инновационных стран мира. В общих чертах осуществить индустриализацию нового типа, информатизацию, урбанизацию, модернизацию сельского хозяйства, построить модернизированную экономическую систему
- Осуществить модернизацию системы государственного управления
- Провести модернизацию обороны и вооруженных сил
- Сформировать «зеленые» способ производства и образ жизни, стабилизировать и снизить объем углеродных выбросов, добиться коренного перелома к лучшему в экологической обстановке
- Построить государство с мощной культурой, образованием, физической культурой, высоким уровнем здоровья населения, государство, обладающее мощной культурной мягкой силой

✓ К середине XXI века построить «богатую, сильную, демократическую, цивилизованную, гармоничную социалистическую державу»