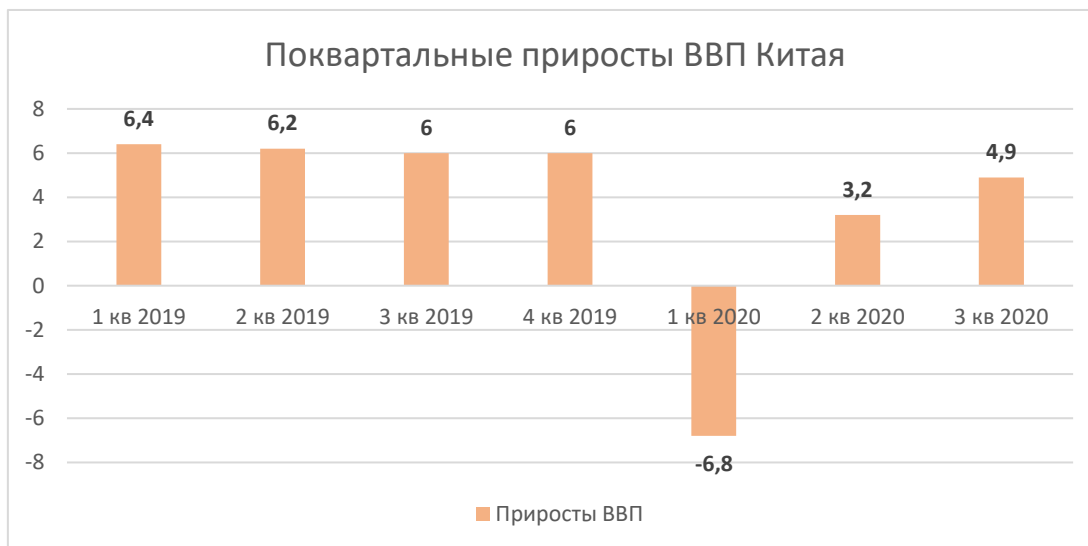


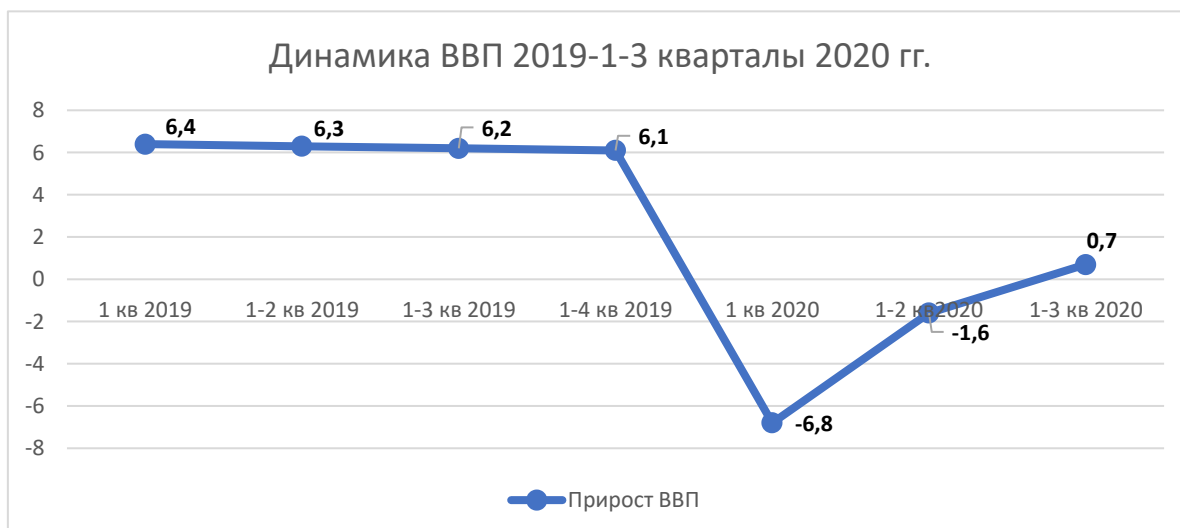
Обзор событий в Китае (19-25 октября 2020)

Китайская экономика первой в мире превысила предкризисный уровень

Экономика Китая по итогам трех кварталов 2020 г вышла на положительную территорию. Темпы прироста ВВП Китая в 3 квартале возросли до 4,9 %, за январь-сентябрь ВВП увеличился на 0,7%.



Хотя рост в 3 квартале оказался несколько ниже ожиданий, (ожидалось на уровне 5,2-5,3%), тем не менее китайская экономика первой среди крупных мировых экономик перешла в стадию положительного роста.



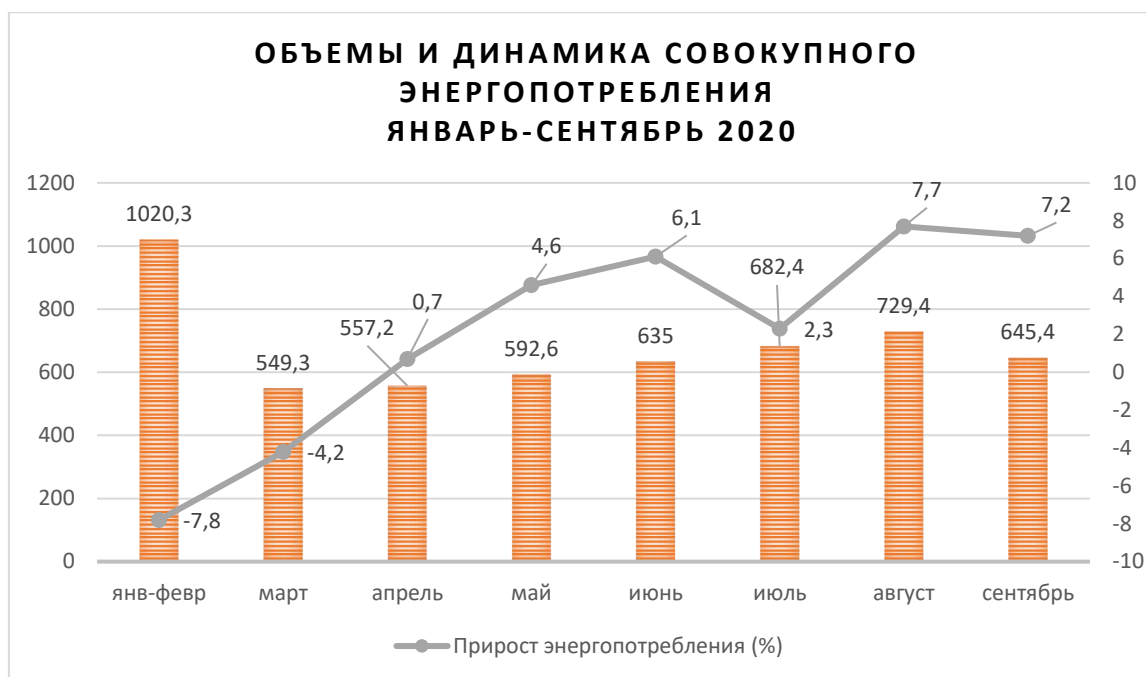
Обозначившиеся во втором квартале тенденции к нормализации условий функционирования экономики, в третьем квартале еще более усилились. Большинство основных показателей преодолело последствия падения,

наблюдавшегося в 1 квартале, и превысило уровни того же периода прошлого года.

| Динамика некоторых экономических показателей в 1-3 кварталах 2020 г (в годовом исчислении в процентах) | | | | | |
|---|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | 1 квартал | 2 квартал | 1-2 квартал | 3 квартал | 1-3 квартал |
| I сфера производства | -3,2 | 3,3 | 0,9 | 3,9 | 2,3 |
| II сфера производства | -9,6 | 4,7 | -1,9 | 6,0 | 0,9 |
| III сфера производства | -5,2 | 1,9 | -1,6 | 4,3 | 0,4 |
| Промышленность | -8,5 | 4,1 | -1,8 | 5,6 | 0,7 |
| в том числе обрабатывающие отрасли | -10,2 | 4,4 | -2,5 | 6,1 | 0,5 |
| Строительство | -17,5 | 7,8 | -1,9 | 8,1 | 2,0 |
| Оптовая и розничная торговля | -17,8 | 1,2 | -8,1 | 3,1 | -4,2 |
| Транспорт, складское хозяйство, почтовые услуги | -14,0 | 1,7 | -5,6 | 3,9 | -2,2 |
| Гостиницы и рестораны | -35,3 | -18,0 | -26,9 | -5,1 | -19,1 |
| Финансовый сектор | 6,0 | 7,2 | 6,6 | 7,9 | 7,0 |
| Сектор недвижимости | -6,1 | 4,1 | -0,9 | 6,3 | 1,6 |
| Информационные услуги и услуги софта | 13,2 | 15,7 | 14,5 | 18,8 | 15,9 |

Исключение составили «контактные отрасли» как-то оптовая и розничная торговля, ресторанный и гостиничный бизнес, транспорт, которые в наибольшей степени были затронуты карантинными ограничениями, вводившимися на наиболее острой фазе пандемии, а также в периоды локальных вспышек инфекции летом и осенью текущего года.

Об общей нормализации и улучшении экономической ситуации свидетельствуют показатели роста энергопотребления. За 9 месяцев года

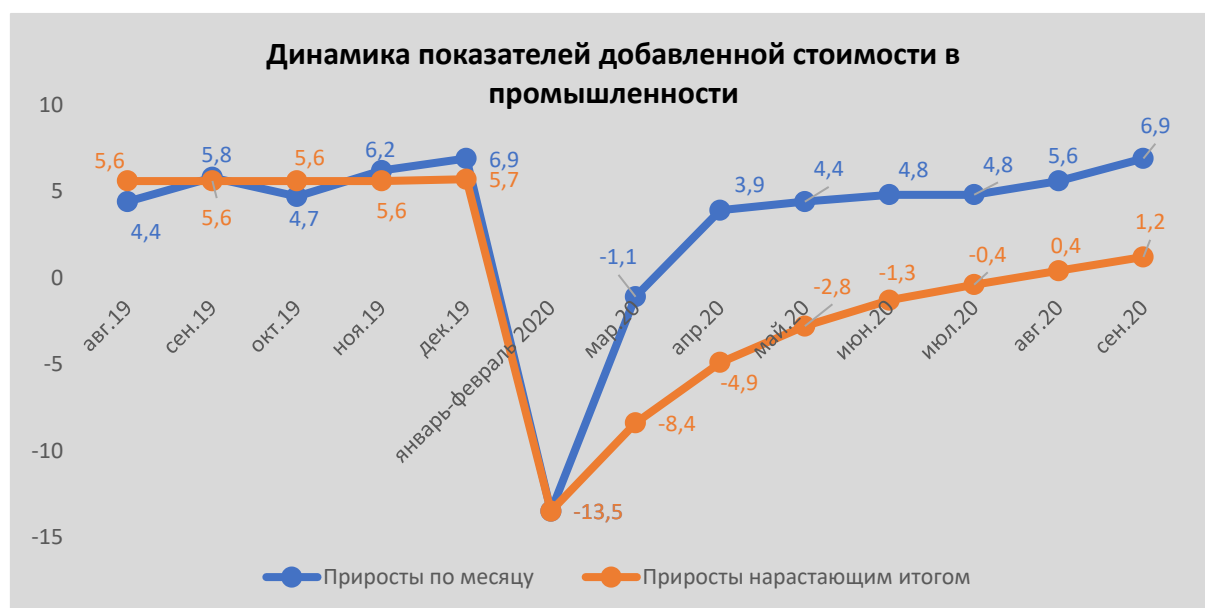


объем суммарного энергопотребления увеличился в годовом исчислении на 1,3%, последние два месяца показатели находятся в положительной зоне. Высокую динамику показывает электропотребление во второй сфере производства, на которую приходится 66,5% от общего потребления электроэнергии. По итогам 9 месяцев года потребление электроэнергии в ней увеличилось на 0,5%. В месячной разбивке в 3 квартале после некоторого падения в июле на 0,7%, в августе и сентябре наблюдался рост соответственно на 9,9% и 8,6%. В третьей сфере производства (16,6% от общего энергопотребления) в течение 3 кварталов в июле, августе и сентябре наблюдался рост соответственно на 5,3%, 7,5% и 5,1%. Однако за 9 месяцев в сравнении с тем же периодом прошлого года потребление электроэнергии сократилось на 0,5% (по итогам полугодия сокращение составляло 4%). Потребление электроэнергии в первой сфере производства (1,8% от общего потребления) и индивидуальное потребление (15,1%) за три квартала выросли на 9,6% и 6%.

Более сложной оставалась ситуация на транспорте. Согласно данным обнародованным Госкомитетом по развитию и реформе, положительный рост объемов перевозок, всеми видами транспорта наблюдается уже пять месяцев. В сентябре прирост грузоперевозок составил 5,6% (в июле и августе соответственно было 2,9% и 4,8%). На железнодорожном транспорте объем грузоперевозок в сентябре увеличился на 3,6%, показатель грузооборота на 3,5%. За 9 месяцев показатели грузоперевозок и грузооборота увеличились соответственно на 3,1% и 0,3% и вошли в положительную зону. Однако объемы пассажирских перевозок и пассажирооборота далеко еще не

восстановились. По данным Государственного управления железных дорог, отдельно в сентябре количество перевезенных пассажиров уменьшилось на 21,2%, объем пассажирооборота сократился на 22,7%. По 9 месяцам глубина сокращения по указанным показателям соответственно составляла 46,2% и 49,6%. Похожая картина наблюдается на автомобильном и водном транспорте. Грузооборот и пассажирооборот на автомобильном транспорте за 9 месяцев уменьшились соответственно на 2,5% и 50,4%, на водном транспорте глубина падения этих показателей составляла 4,9% и 61,2%.

Наиболее быстро продолжало восстанавливаться промышленное производство. В августе показатель добавленной стоимости в



промышленности нарастающим итогом за 8 месяцев превысил уровень прошлого года, выйдя на показатель 0,4%, за 9 месяцев рост составил 1,2%. Отдельно в 3 квартале добавленная стоимость в промышленности увеличилась на 5,8%, что на 1,4 п. п. выше, чем показатель 2 квартала. В августе и сентябре темпы роста были соответственно на уровнях 5,6% и 6,9%, что выше, чем в те же месяцы 2019 года.

Вместе с тем не во всех промышленных секторах показатель добавленной стоимости вышел на положительную территорию. За 9 месяцев года в добывающих отраслях он показал отрицательный рост на 0,6%, который уменьшился по сравнению с концом первого полугодия, когда он составлял 1,1%. В обрабатывающих отраслях рост составил 1,7% (показатель первого полугодия минус 1,4%, в том числе в высокотехнологичных отраслях – 5,9% (показатель первого полугодия +4,5%). В отраслях топливно-энергетического комплекса и производстве воды прирост добавленной стоимости был на уровне 0,8% (показатель первого полугодия минус 0,9%). Сохранялась неустойчивость динамики показателя добавленной стоимости продукции на экспорт. По итогам 9 месяцев в годовом исчислении он уменьшился на 3,1%,

глубина сокращения по сравнению с уровнем первого полугодия (4,9%) уменьшилась, однако в помесячной разбивке в 3 квартале показатели «прыгали»: в июле и августе - рост соответственно на 1,6% и 1,2%, в сентябре - сокращение на 1,8%.

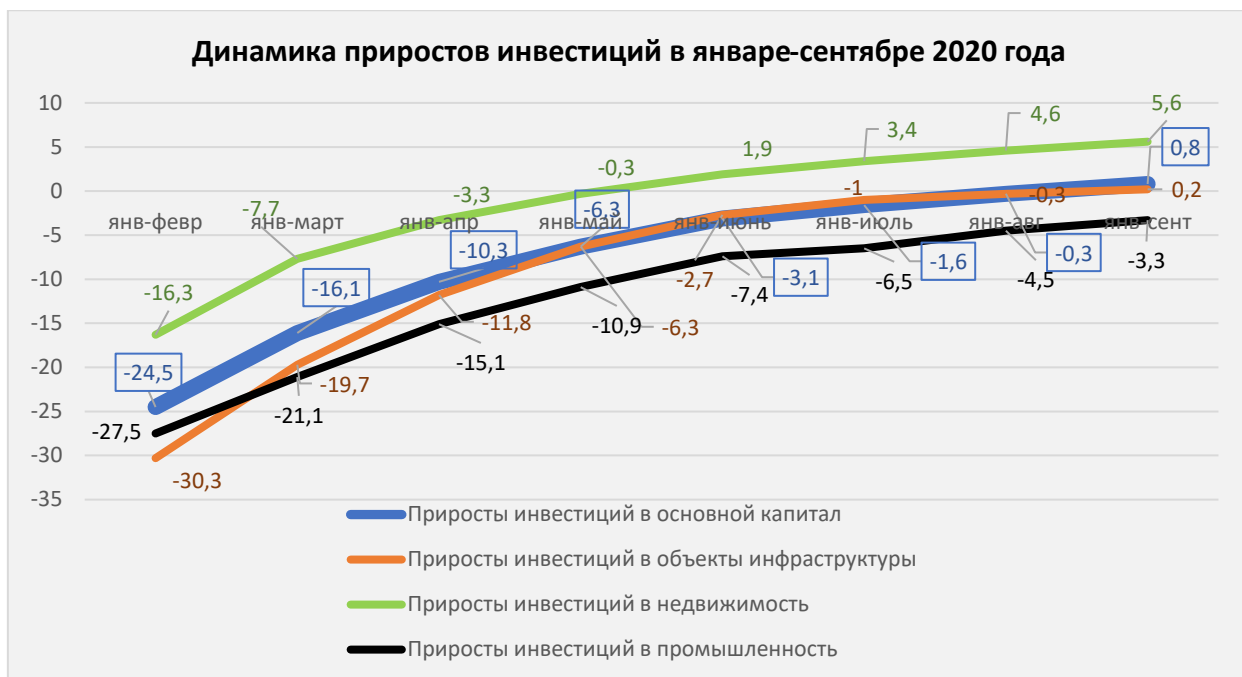
В целом за январь-сентябрь положительный рост был зафиксирован 20 отраслях (показатель первого полугодия 9 отраслей). Текущий положительный рост в сентябре происходил в 35 отраслях, что на 6 отраслей превышало показатель августа и на 9 отраслей показатель июня. Коэффициент загрузки производственных мощностей в промышленности в 3 квартале составил 76,7% (показатель 2 квартала 74,4%), что выше уровня 3 квартала 2019 г (76,4%). За 9 месяцев года коэффициент загрузки мощностей снизился на 3,1% до уровня 73,1% (по итогам первого полугодия – 71,1% с падением на 5,1%).

Показатель индекса производства услуг в 3 квартале в помесячной разбивке показывал ускоряющийся положительный рост: июль – 3,5%, август – 4%, сентябрь – 5,4%. Однако по итогам 9 месяцев его значение осталось отрицательным в размере 2,6%, хотя за квартал глубина сокращения по сравнению с 1 полугодием уменьшилась на 3,5 п. п. По данным Госстата Китая, добавленная стоимость в отраслях услуг увеличилась в 3 квартале на 4,3%, что на 2,4 п. п. выше, показателя 2 квартала.



В результате за январь-сентябрь она вышла в область положительных значений на уровне 0,4% (сокращение по полугодю составляло 1,6%). Наиболее высокие темпы прироста наблюдались в отраслях информационно-коммуникационных услуг (15,9%) и финансовых услуг (7%).

Объемы инвестиций превысили уровень прошлого года. По итогам 9 месяцев года объемы инвестиций в основной капитал впервые в текущем году вышли в область положительных значений, их прирост в годовом исчислении составил 0,8% (показатель первого полугодия – минус 3,1%).



Наиболее высокими темпами прирастали инвестиции в сектор недвижимости. В январе-сентябре их прирост составил 5,6%, в том числе в жилую недвижимость 6,1%. На самом рынке недвижимости объемы продаж по площади (1,17 млрд кв. м) за 9 месяцев уменьшились на 1,8% (показатель первого полугодия – минус 8,4%). Продажи сократились во всех сегментах: продажи жилой недвижимости на 1%, офисной недвижимости на 16,5%, недвижимости торгового использования на 15,3%. В стоимостном выражении продажи коммерческой недвижимости (11,56 трлн юаней) увеличились на 3,7% (в первом полугодии объем продаж сокращался на 8,4%). Стоимостные объемы продаж жилой недвижимости увеличились на 6,2%, продажи офисной недвижимости уменьшились на 15,7%, торговой недвижимости на 17,1%.

Объемы инвестиций в инфраструктуру вышли в плюс, их прирост за январь-сентябрь составил 0,2% (в первом полугодии сокращение на 2,7%). Инвестиции в железнодорожное строительство увеличились на 4,5%, в автодороги на 3%, природоохранные объекты на 4,7%, в объекты информационной инфраструктуры на 19,2%.

Динамика инвестиций в промышленность продолжала оставаться отрицательной. За 9 месяцев промышленные инвестиции сократились на 3,3%, в том числе в добывающие отрасли – на 9,5%, в обрабатывающие отрасли – на 6,5%. Исключением стали только отрасли топливно-энергетического комплекса и производства воды, инвестиции в которые возросли на 17,5%. Вместе с тем глубина падения постепенно сокращается. В по итогам полугодия сокращение инвестиций в промышленность составляло 7,4%, в январе-августе 4,5%. В обрабатывающих отраслях за сентябрь глубина

сокращения снизилась на 1,6 п. п. Отрицательными были также показатели частных инвестиций, за январь-сентябрь они уменьшились на 1,5%, однако уровень их падения достаточно быстро уменьшается (показатель первого полугодия – минус 7,3%, показатель января-августа – минус 2,8%).

Положение в сфере потребления улучшается, но восстановление остается медленным.



В сентябре прирост потребительской розницы по году в номинале составил 3,3%. Впервые в этом году розница дала рост с учетом изменения цен в размере 2,4% (в августе с учетом изменения цен сокращение составляло 1,1%). Товарная розница на протяжении всего 3 квартала показывала положительный рост: в июле – 0,2%, в августе – 1,5%, в сентябре – 4,1%. Тем не менее за 9 месяцев года потребительская розница уменьшилась на 7,2%, товарная розница – на 5,1%. В минусовой зоне находятся доходы от ресторанного бизнеса. Отдельно в сентябре они уменьшились на 2,9%, за 9 месяцев падение составило 23,9%. В то же время ассортимент товаров, по которому объемы продаж растут, постепенно увеличивается. Наблюдается рост по продажам автомобилей (в сентябре - +11,2%), парфюмерии (+13,7%), одежды, трикотажа, обуви (+8,3%), ювелирных изделий (+13,1%). В Китае полагают, что в 4 квартале можно будет рассчитывать, на некоторое ускорение темпов роста потребления. Эти расчеты исходят из результатов «золотой недели» в начале октября, во время которой значительно увеличились как товарные продажи, так и объемы реализации услуг. Однако, принимая во внимание все еще существенный объем снижения потребления, в лучшем случае к концу года, его размеры только смогут достигнуть предкризисного уровня.

Вялость роста потребления связана с уменьшением расходов населения на эти цели. По данным Госстата Китая среднедушевые расходы населения на потребление за 9 месяцев года в номинальном выражении уменьшились на 3,5%, с учетом изменения цен реальный уровень падения составил 6,6%. При этом уровень снижения расходов на потребление в городах (86,6% от общего потребления), составил 5,6%, по номиналу и 8,4% в реальном выражении. В сельской местности в номинальном выражении наблюдался рост на 0,8%, в реальном выражении уменьшение на 3,2%. В масштабах страны потребительские расходы населения в той или иной мере сократились по всем статьям за исключением расходов на питание (+5,5%) и жилье (+3,6%). На эти две статьи пришлось 50,5% средних душевых расходов.

Снижение расходов на потребление в свою очередь было обусловлено отсутствием или низким ростом доходов населения. За 9 месяцев года размер среднего располагаемого дохода по стране в номинальном выражении увеличился на 3,9% (23781 юань), а в реальном выражении вырос на 0,6%. Однако в городах среднедушевой располагаемый доход (32821 юань) по номиналу вырос на 2,8%, но в реальном выражении снизился на 0,3%. По сравнению с первым полугодием уровень снижения уменьшился на 1,7 п. п. В сельской местности номинальный рост составил 5,8% (12297 юаней), в реальном выражении рост на уровне 1,6% (в первом полугодии снижение на 1%).

Положение на рынке труда продолжает оставаться достаточно сложным. Уровень безработицы в городах в сентябре составлял 5,4%. Показатель безработицы в течении третьего квартала снижался, в месячной разбивке он составлял в июле 5,7%, в августе 5,6%. С учетом того, что в июне его значение было на уровне 5,7%, можно предположить, что уровень безработицы в городах в какой-то степени удалось стабилизировать. По официальным данным за 9 месяцев года создано 8,98 млн новых рабочих мест, то есть фактически выполнено установленное правительством на год задание в размере 9 млн. В отношении сезонных рабочих из деревни ситуация выглядит хуже, общее число сезонных рабочих (179,5 млн чел.) по сравнению с тем же периодом прошлого года уменьшилось на 3,84 млн чел. или 2,1%.

Как в Китае оценивают текущую экономическую ситуацию и основные тенденции экономического развития

На состоявшемся 22 октября заседании постоянного комитета Госсовета премьер Ли Кэцян назвал некоторые цифры финансовой поддержки

экономики, которые были оказаны в текущем году. Премьер подчеркнул важность обеспечения работы механизма прямой передачи финансовых средств на места. В частности было отмечено, что из запланированной суммы в 2 трлн юаней (государственные заимствования на уровне центрального правительства), на места должно быть передано 1,7 трлн юаней, из которых 1,5 трлн юаней к концу сентября уже были переданы на уровень уездов, что существенно дополнило доходную часть местных бюджетов, помогло поддержать занятость населения, сохранить субъекты рынка, поддержать базовый уровень жизни значительных групп населения. В особенности премьер подчеркнул то, что удалось выполнить задачу по созданию 9 млн новых рабочих мест, что, с его точки зрения сыграло ключевую роль в процессе восстановления экономики. Важную роль на этапе восстановления имела также последовательная политика снижения налогов и обязательных платежей, благодаря которой объем уменьшения налогов и сборов за три квартала превысил 2 трлн юаней. Основной задачей на 4 квартал остается выполнение основных задач на текущий год, поддержание последовательности и эффективности макроэкономической политики, повышение эффективности расходования выделяемых средств. В то же время необходимо тщательно обобщить опыт применения стимулирующих мер в текущем году, изучить возможности работы механизма прямой передачи средств на места на постоянной основе, включая расширения рамок такой практики. Вместе с тем Ли Кэцян подчеркнул необходимость налаживания работы механизмов соответствующего контроля, создания системы обмена информацией между различными ведомствами, с тем чтобы поставить надежный барьер перед любителями «половить рыбку в мутной воде».

Куратор финансового блока китайского правительства вице-премьер Лю Хэ 21 октября выступил на «Форуме финансовой улицы 2020» (2020 金融街论坛) в Пекине. В своем выступлении Лю Хэ высказал мнение, что достижение положительного роста по году в Китае «дело почти решенное» (大概率事件). С его точки зрения в настоящее время в китайской экономике наблюдается несколько основных тенденций. Во-первых, усиливается роль инноваций как движущей силы экономики. Во-вторых, все большее внимание уделяется новым отраслям конечного спроса, среди которых он выделил медицину и образование, в которые устремляется все больший поток инвестиций. В-третьих, усиливается внимание к зеленому развитию. Эпидемия наглядно показала важность гармоничного сосуществования человечества и природы. Следует продвигать зеленое развитие, создавать циркулирующую низкоуглеродную экономику, всеми силами развивать чистую энергетику, отрасли,

основанные на воспроизводимых источниках энергии, добиваться устойчивости развития.

Коснувшись вопросов развития финансового рынка Китая, Лю Хэ отметил, что финансовая система Китая сыграла исключительно важную роль в преодолении последствий эпидемии и восстановлении производства. Приоритетами дальнейшей ее работы будут, во-первых, поддержание умеренной денежной политики в сочетании с разумной ее гибкостью. Во-вторых, развитие многоуровневого рынка капитала. В этом плане предстоит уделить особое внимание развитию институциональных основ рынка, повысить требования к качеству выходящих на фондовый рынок компаний, увеличить открытость информации и степень защиты прав инвесторов. В-третьих, предстоит создать многоуровневую систему банковских институтов. Эта задача включает в себя оптимизацию форм развития и деятельности крупных госбанков с прицелом на повышение способности обслуживать интересы реального сектора экономики, углубление реформы средних и малых банков с акцентом на систему управления, и решительное смягчение разного рода рисков. В-четвертых, постоянное внимание и стимулирование развития финансовых технологий (большие данные, облачные исчисления, блокчейн, искусственный интеллект), которые глубоко меняют финансовую среду. В-пятых, продолжение всесторонней внешней открытости, привлечение на банковский, страховой, фондовый рынки, сферу управления активами еще большего числа конкурентов международного уровня, создание рыночного климата равноправной конкуренции, всестороннее сопряжение с лучшими мировыми практиками.

*Сергей Цыплаков руководитель направления развития Китая и ЕАЭС
Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ*