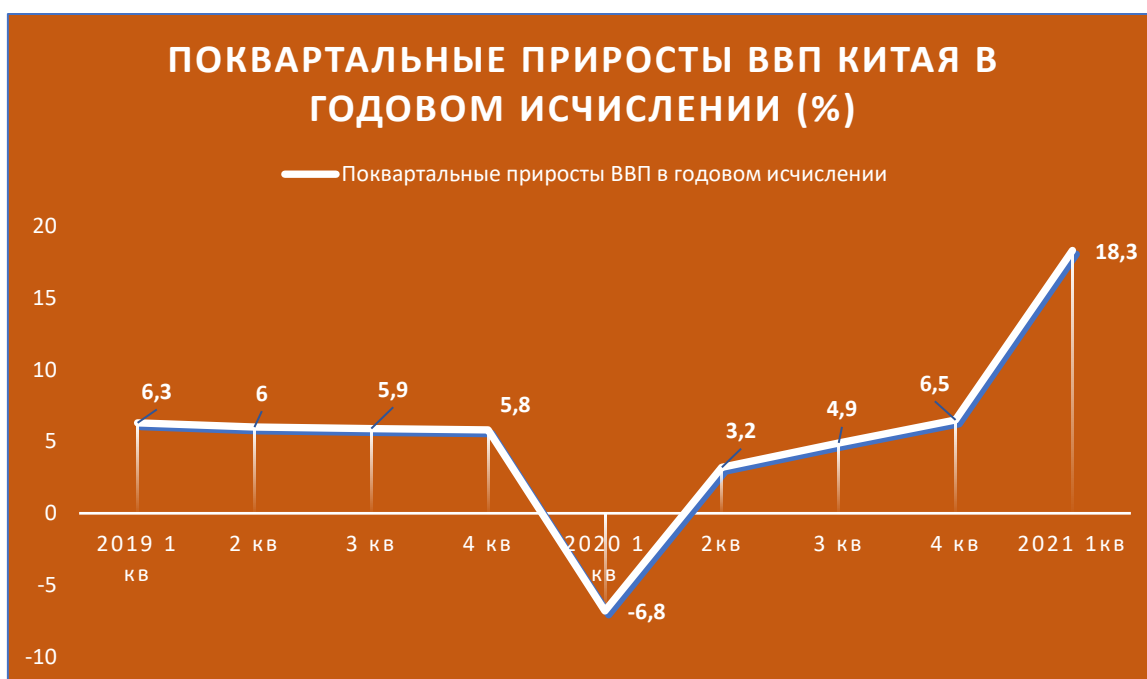


Обзор событий в Китае 12-18 апреля 2021



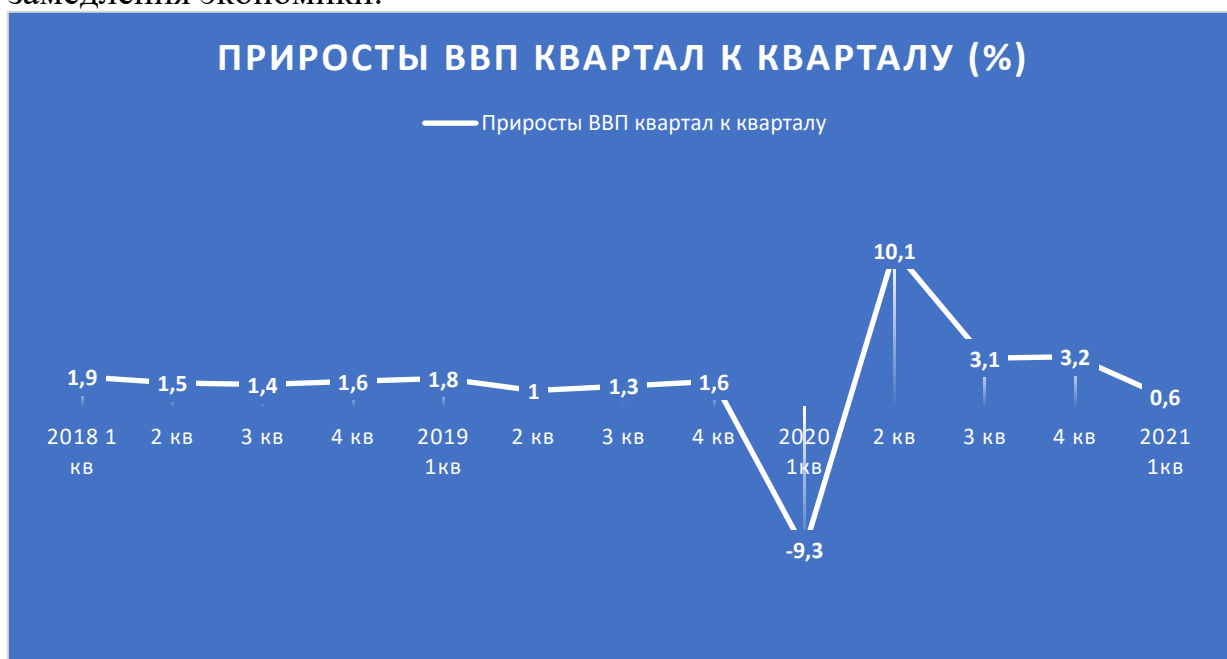
Этап восстановления китайской экономики после эпидемии Covid-19 близится к своему завершению.

В Китае на прошедшей неделе были опубликованы данные о развитии экономики и внешней торговли за 1 квартал 2021 г, а также финансовой статистики за первые три месяца года. В экономической и внешнеторговой сферах наблюдается восстановительный рост, который подкрепляется ускорившимся в последние месяцы процессом экономического оживления и увеличением спроса на зарубежных рынках.

Согласно данным ГСУ КНР, прирост ВВП в Китае в 1 квартале 2021 г в годовом исчислении составил 18,3%. Высокого показателя ВВП ожидали, поскольку он рассчитывался от низкой базы 1 квартала прошлого года, когда ВВП сократился на 6,8%. Хотя показанные темпы роста в 1 квартале оказались чуть ниже ожиданий (многие полагали, что прирост будет на уровне 18,5-19%), тем не менее достигнутый результат также можно рассматривать в качестве свидетельства уверенного восстановления китайской экономики. Вместе с тем нельзя не отметить, что данные экономической статистики комментируется китайскими экономистами с известной долей осторожности. Эта осторожность, как видится, обуславливается в основном тремя следующими моментами. Во-первых, если рассматривать подсчитанный ГСУ средний темп экономического роста за последние два года, то он составил 5%,

что ниже показателя 4 квартала 2019 г, то есть последнего доковидного квартала. Тогда прирост ВВП даже после проведенной в прошлом году корректировки в нижнюю сторону составлял 5,8%, что существенно выше среднего темпа.

Во-вторых, если сравнивать темпы экономического роста квартал к кварталу, то по официальным данным, прирост в 1 квартале 2021 г к 4 кварталу 2020 г был определен на уровне в 0,6%, что опять-таки ниже показателей 1 кв. 2018 и 2019 гг. но также значительно ниже темпов прироста в 3-4 кварталах 2020 года. Последнее воспринимается как признак начала довольно быстрого замедления экономики.



В-третьих, экономический рост происходит неравномерно и несбалансированно. По сферам производства в 1 квартале ВВП в первой сфере вырос на 8,1%, средний темп за два года – 2,3%; во второй сфере - на 24,4%, в том числе в обрабатывающих отраслях промышленности на 26,8%, средний темп во второй сфере – 6,0%. В третьей сфере прирост оказался на уровне только в 15,6%, средний темп – 4,7%, в то время как в самой структуре ВВП 1 квартала на долю третьей сферы приходится 58,3%. Таким образом получается, что рост преимущественно ограничен промышленными отраслями и строительством, а отмечавшееся ранее противоречие между предложением и спросом продолжает сохраняться.

Ситуация в сфере потребления в 1 квартале в целом имела тенденцию к улучшению, которая особенно отчетливо проявилась в марте. Отдельно в марте прирост потребления (по номиналу) в годовом исчислении составил 34,2% +0,2 п. п. к данным января-февраля), в сравнении с мартом 2019 г потребление выросло на 12,9%, средний темп его роста составил 6,3%, с учетом изменения цен средний темп был на уровне 4,4%. В сравнении с предшествующим

месяцем прирост потребительской розницы составил 1,75%, что стало самым высоким показателем 1 квартала (январь – минус 0,92%, февраль - +1,45%).



В целом за 1 квартал в годовом исчислении прирост потребления был равен 33,9%, средний темп роста за два года определялся в 4,2%, в сравнении с 4 кварталом 2020 г прирост был равен 1,86%. Потребление в городах росло быстрее, чем в сельской местности. За квартал городское потребление увеличилось на 34,6%, сельское – на 29,4%. Только в марте темпы прироста сельского потребления немного превысили показатели городов соответственно 34,9%, 34,0%.

Продолжилось восстановление «контактных» форм потребления. В частности, за 1 квартал доходы ресторанного бизнеса выросли на 75,8%, в том числе в марте темп их прироста достиг 91,6%. В марте средний темп роста за два года доходов ресторанного бизнеса вышел в плюс, составив 0,9%, тогда как в январе-феврале он был минус 0,2%. Ускорился процесс восстановления в гостиничном бизнесе. В марте его доходы в годовом исчислении выросли на 138,1%. Тем не менее спад в гостиничном бизнесе до конца пока не преодолен. Средний темп его роста оставался отрицательным в размере 4,9%, но по сравнению с периодом января-февраля глубина падения уменьшилась на почти на 10 п. п.

Серьезным фактором, сдерживающим увеличение потребления, остаются низкие темпы роста расходов населения на нужды потребления. В 1 квартале 2021 г средний размер расходов на потребление составил 5978 юаней, в том числе в городах 7495 юаней, в сельской местности – 4039 юаней. Рост реальных расходов на потребление выглядел следующим образом: в среднем по стране 17,6%, в городах – 15,8%, в сельской местности – 21,1%. Однако

необходимо учитывать, что в 1 квартале 2020 г расходы населения на потребление резко сократились (средний по стране – на 12,5%), в расчете за два года рост средних реальных расходов населения на потребление составил только 1,4% против 5,4% в 1 квартале 2019 года.

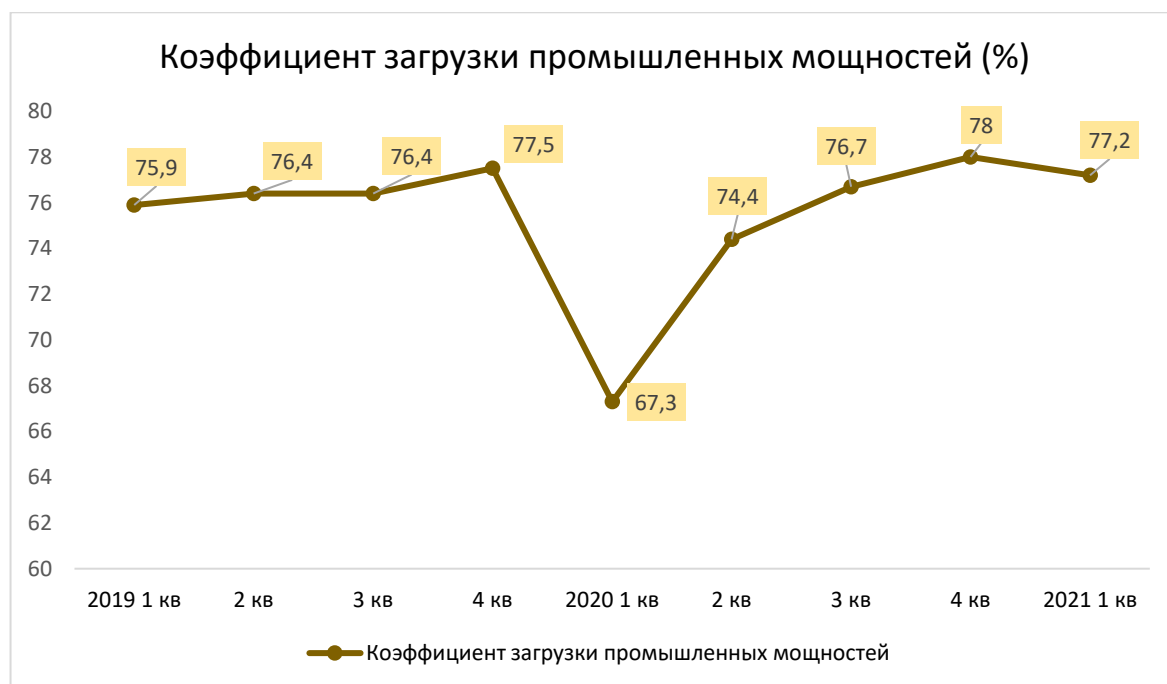
Промышленность продолжала оставаться наиболее благополучным сектором китайской экономики. В 1 квартале добавленная стоимость в промышленности выросла на 24,4% (в 1 квартале 2020 г – сокращение на 8,4%), к 4 кварталу рост составил 2,01%, что чуть выше показателя 4 квартала. Средний темп за два года определен на уровне 6,8%, что близко к показателям 2019 года.

Приросты добавленной стоимости в промышленности в годовом исчислении 2020-2021 (%)



Однако в марте темпы промышленного роста начали замедляться. Отдельно в марте добавленная стоимость в промышленности выросла на 14,1%. К предыдущему месяцу рост составил 0,6%, что является самым низким показателем за квартал (январь – 0,66%, февраль – 0,69%). По видимому, здесь сказались два фактора: во-первых, уменьшение роли низкой расчетной базы, во-вторых, высокая база февраля, обусловленная тем, что ограничения на поездки в новогодние праздники привели к тому, что многие предприятия досрочно возобновили производственную деятельность. В то же время признаком намечающейся тенденции к некоторому замедлению в промышленности стало снижение показателя загрузки производственных мощностей. В 1 квартале 2021 г этот показатель был на уровне 77,2% против 78% в 4 квартале 2020 года, хотя и превышал уровень 1 квартала 2019 года. В

отраслевом разрезе отраслях черной и цветной металлургии, нефтедобычи он был выше уровня в 80%. В целом по 40 крупным группам промышленных



отраслей коэффициент загрузки 27 промышленных отраслей был выше, чем в 1 квартале 2019 года. Сложнее складывалась ситуация в отраслях, производящих потребительские товары. Средний двухгодичный темп их роста составил 4,2%, то есть был на 2,6 п. п. ниже, чем в целом по промышленности. Из 13 крупных отраслей потребительских товаров 11 отраслей достигли уровня 1 квартала 2019 г, однако такие крупные отрасли как производство одежды и обуви его достичь не смогли.

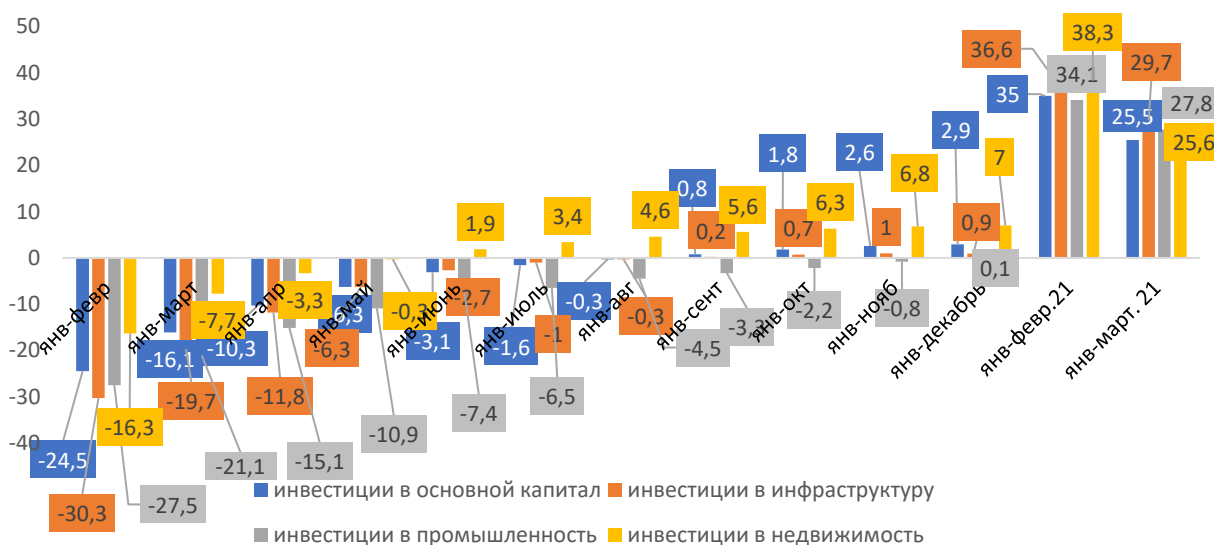
В сложившейся обстановке все большее значение для поддержания промышленного сектора приобретали поставки продукции на экспорт. За квартал в годовом исчислении добавленная стоимость поставляемой на экспорт промышленной продукции выросла на 30,4%. Средний двухгодичный показатель составил 8,2%, на 1,4 п. п. превышало средний темп по промышленности в целом.

Инвестиционная активность в 1 квартале росла, но темпы ее роста были умеренными. Инвестиции в основной капитал в январе-марте в годовом исчислении увеличились на 25,5%. По сравнению с 1 кварталом 2019 г рост составил 6%, а средний рост за два года достиг 2,9%. Данные показатели существенно выше, чем показатели января-февраля, когда они соответственно были на уровнях 3,5% и 1,7%. В сравнении с 4 кварталом 2020 г прирост составил 2,06%. В разбивке по месяцам: январь – 1,15%, февраль – 1,50%, март – 1,51%. В разбивке по сферам производства в 1 квартале: прирост инвестиций в первую сферу составил в годовом исчислении 45,9%, средний темп за два

года – 14,8%; во вторую сферу в годовом исчислении - 27,8%, средний темп – (-0,3%); в третью сферу в годовом исчислении – 24,1%, средний темп – 4%.

Наиболее стабильно по-прежнему увеличивались инвестиции в сектор недвижимости. Хотя в годовом исчислении темп их прироста снизился с 38,3% в январе-феврале до 25,6%, тем не менее в сравнении с 1 кварталом 2019 г он составил 15,9% (в январе-феврале – 15,7%), средний темп роста за два года был на уровне 7,6% (не изменился по сравнению с показателем января-февраля).

Динамика инвестиционной активности в 2020-2021 (%)



Инвестиции в инфраструктуру за 1 квартал увеличились на 29,7%, средний темп их роста за два года составил 2,3% (по итогам января-февраля наблюдалось сокращение на 1,6%).

Инвестиции в промышленность выросли на 27,8%, в том числе в обрабатывающие отрасли на 29,8%. Однако средний темп инвестиций в обрабатывающую промышленность за два года остался отрицательной территории – (-2%).

Внешняя торговля Китая в 1 квартале 2021 г

По данным ГТУ КНР, за первые три месяца года внешнеторговый оборот, экспорт и импорт Китая увеличились соответственно на 38,6%, 49% и 28%.



Сверхвысокие значения внешнеторговых показателей во многом были обусловлены низкой расчетной базой первых трех месяцев 2020 г, однако следует отметить, что рост по сравнению с 1 кварталом 2019 г также выглядит достаточно заметно. Оборот вырос на 26,9%, экспорт – на 28,7%, импорт – на 24,8%. Отдельно в марте прирост оборота в годовом исчислении составил 34,2%, экспорта – 30,6%, импорта – 38,1%. Темпы прироста по сравнению с январем-февралем по обороту и экспорту снизились соответственно на 7 п. п. и 30 п. п. В то же время по импорту они повысились на 16 п. п.

Восстановление спроса на зарубежных рынках стимулировало высокую динамику китайского экспорта практически по всем товарным позициям. Поставки электротехнических изделий выросли на 53,5%, текстильных изделий – на 40,3%, одежды – на 47,7%, изделий из пластмассы – на 61,2%, медицинских приборов на – 60,8%, бытовой электротехники – на 75,5%. Продолжилось восстановление экспорта автомобилей. За 1 квартал их вывоз на внешние рынки составил 430 тыс. штук (1 кв. 2020 г – 229 тыс. шт.) при росте стоимостных объемов на 113,4%. Поставки автозапчастей увеличились на 39,1%. Довольно быстро увеличивались также экспортные поставки мобильных телефонов, которые возросли на 48,8%.

На динамику показателей импорта Китая воздействовали два основных фактора: производственный и потребительский спрос внутри самого Китая и тенденция к росту цен на биржевые товары на мировом рынке. Импорт машинно-технической продукции (256,6 млрд долл.) вырос на 30,9%. Высокими темпами увеличивался ввоз полупроводников (+44,1%), микросхем (+29,9%), автокомпонентов (+30,2%). Обозначилась тенденция к восстановлению импорта автомобильной техники (+30,2% по стоимости) и деталей к ним (+ 41,7%).

По-прежнему сохранялась высокая динамика закупок сельскохозяйственных товаров (49,69 млрд долл.), что на 33,8% превышает уровни 1 квартала 2020 года. В физических объемах закупки соевых бобов (21,18 млн т) увеличились на 19%, кукурузы (6,73 млн т) – на 437,8%, пшеницы (2,93 млн т) – на 131,2%. Ввоз мяса (2,62 млн т) возрос на 20,8%, растительного масла (2,82 млн т) – на 50,7%.

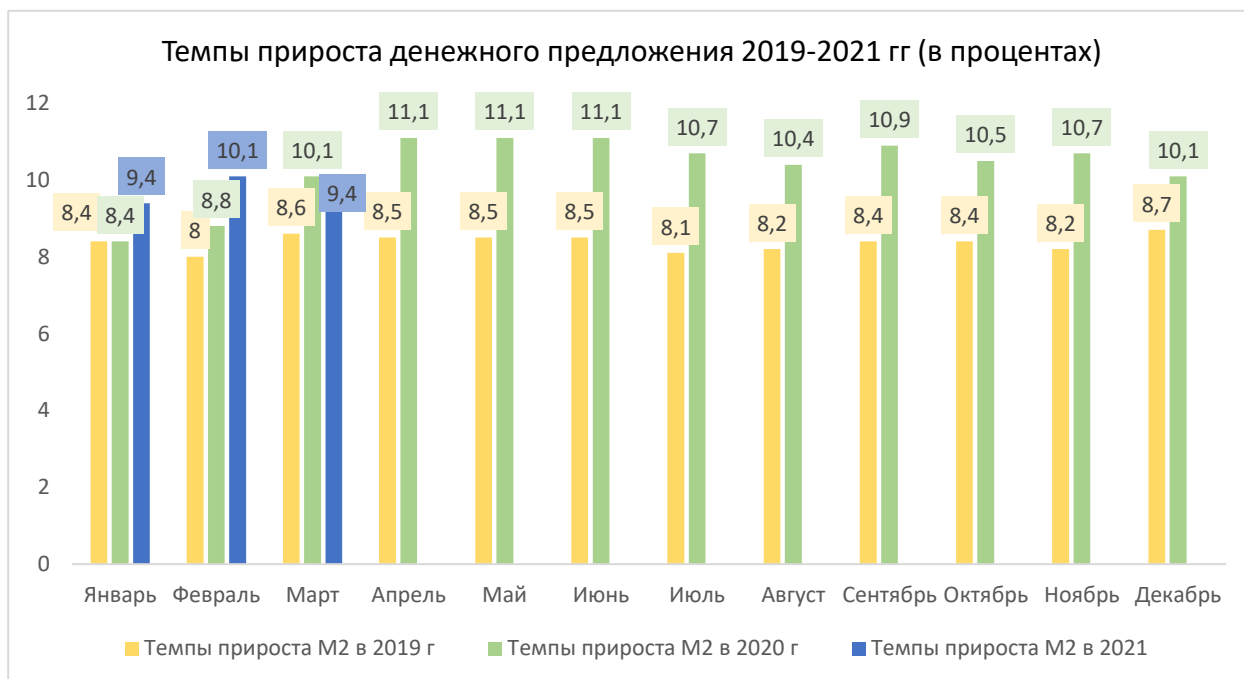
Тенденция к росту мировых цен на биржевые товары проявилась в импорте железной руды и концентрата – рост физических объемов на 8% в стоимостном выражении на 77,7%; медной руды и концентрата – рост физических объемов на 7,7%, стоимостных – на 47,8%; деловой древесины – рост физических объемов на 9,2%, стоимостных – на 17,2%. Импорт энергетических товаров был затронут указанной тенденцией в меньшей степени. Ввоз нефти за три месяца года составил 139,2 млн т (+9,5%) и в стоимостном выражении уменьшился на 3,3%. Аналогичная картина наблюдалась и по природному газу, импорт которого увеличился в физических объемах на 19,6% (24,58 млн т) при росте стоимостных показателей на 7,3%.

Список крупнейших торговых партнеров Китая продолжали возглавлять страны АСЕАН. Объем торговли Китай-АСЕАН в 1 кв. составил 191,4 млрд долл. (+35,3%), из которых 28,2% (53,93 млрд долл.) приходилось на торговлю с Вьетнамом. Экспорт Китая в АСЕАН (105,14 млрд долл.) увеличился на 37,1%, импорт (86,29 млрд долл.) – 33,2%. Вслед за АСЕАН шли страны ЕС. Торговля Китай-ЕС (183,65 млрд долл.) выросла на 46,3%, в том числе экспорт в страны ЕС (110,23 млрд долл.) возрос на 56,7%, импорт (73,42 млрд долл.) увеличился 33%. На третьем месте находились США. Объем китайско-американской торговли (165,73 млрд долл.) увеличился на 73,1%, в том числе китайский экспорт (119,18 млрд долл.) – на 74,7%, импорт (46,55 млрд долл.) – на 69,2%. Таким образом, США оставались главным экспортным рынком Китая, ЕС занимал второе место, АСЕАН – третье.

Торговля Китай-Россия в 1 квартале выросла на 15,4% и составила 29,26 млрд долл. Этот рост был целиком достигнут за счет увеличения китайских поставок в Россию (13,06 млрд долл.), которые выросли на 42,7%. В то же время китайские закупки в России (16,20 млрд долл.) практически остались на уровне того же периода прошлого года, сократившись на 0,1%. Вместе с тем отдельно в марте в годовом исчислении китайско-российская торговля увеличилась на 27,9%, китайский экспорт вырос на 32,8%, закупки в России возросли на 24,8%. Последнее позволило компенсировать потери первых двух месяцев года, когда китайский ввоз из России снижался на 12,8%.

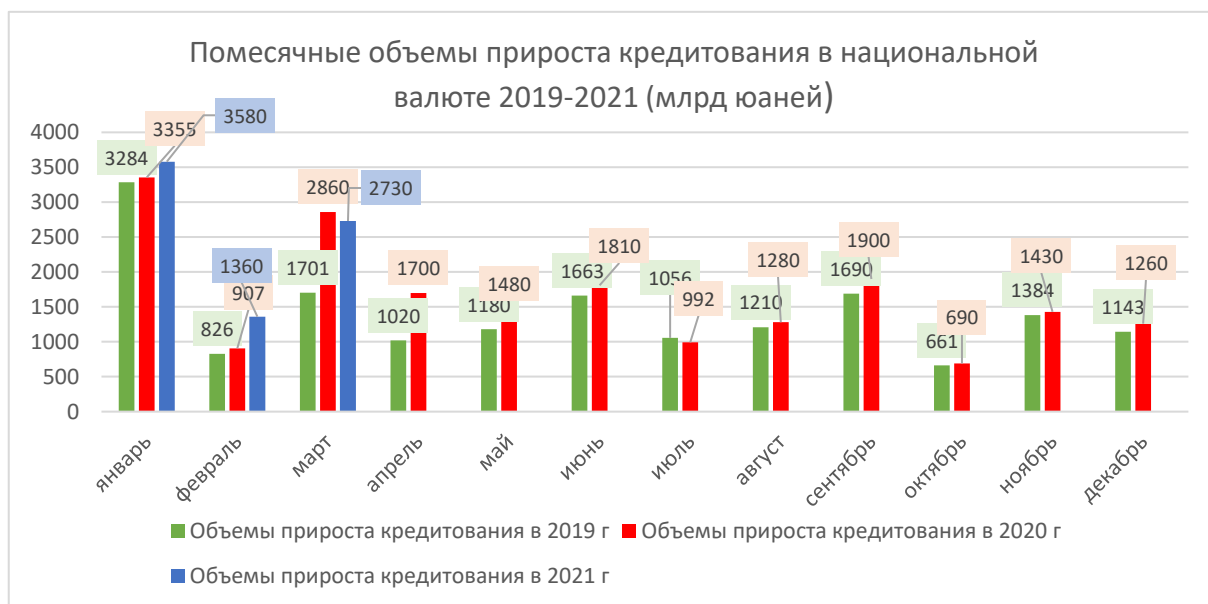
Финансовый регулятор обозначил вектор на нормализацию денежно-кредитной политики

Народный Банк Китая опубликовал данные финансовой статистики за 1 квартал 2021 г.



Прирост показателя M2 по сравнению с февралем текущего года и мартом 2020 г снизился на 0,7 п. п. до уровня 9,4%, то есть совпал с показателем января. Значение показателя M1 продолжило снижаться второй месяц подряд и составило 7,1%, что на 0,3 п. п. ниже уровня февраля.

Хотя объемы прироста нового кредитования отдельно в марте оказались



несколько ниже, чем в марте 2020 г, тем не менее общие размеры кредитования в национальной валюте в 1 квартале 2021 г на 574,1 млрд юаней превысили показатели 1 квартала прошлого года и составили 7,67 трлн юаней.

Общий объем кредитной массы на конец марта достиг 180,41 трлн юаней с годовым приростом 12,6%, что на 0,3 п. п. ниже приростов февраля текущего года и на 0,1 п. п. ниже марта 2020 года.

Прирост кредитования в 1 квартале происходил преимущественно за счет увеличения кредитования предприятий. Последним было выдано кредитов на общую сумму 5,35 трлн юаней, из которых 4,47 трлн юаней кредитов относились к категории долгосрочных. Объем кредитования домохозяйств составил 2,56 трлн юаней, в том числе долгосрочных на сумму 1,98 трлн юаней.

Агрегированный показатель общественного финансирования (АПОФ) в марте составил 3,34 трлн юаней, что на 1,84 трлн юаней меньше, чем в марте 2020 года. В целом за первый квартал объем АПОФ был определен в размере 10,24 трлн юаней, что на 873 млрд юаней меньше, чем в 1 квартале 2020 года. Объемы АПОФ поддерживались главным образом за счет кредитования реального сектора. Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 7,91 трлн юаней, что на 658,9 млрд юаней больше, чем в тот же период 2020 года. В то же финансирование за счет правительственных заимствований составило 658,4 млрд юаней, сократившись на 658,4 млрд юаней, поступление средств вырученных от размещения долговых обязательств предприятий 861,4 млрд юаней, уменьшившись на 917,8 млрд юаней. По итогам квартала доля кредитов в национальной валюте в структуре АПОФ выросла на 12 п. п. и достигла 77,3%, доля долговых обязательств предприятий снизилась на 7,6 п. п. и составила 8,4%, удельный вес правительственных заимствований также снизился на 7,8 п. п. до уровня 6,4%.

Суммарный накопленный объем АПОФ на конец марта 2021 г достиг 294,55 трлн юаней с годовым приростом 12,3%, что на 1 п. п. ниже показателя февраля.

Валютные резервы Китая в марте снижались третий месяц подряд

На конец марта 2021 г валютные резервы Китая составили 3170 млрд долл. В марте их объем уменьшился на 35 млрд долл. Снижение валютных резервов Китая наблюдалось также в январе и феврале текущего года, но тогда они уменьшались незначительно соответственно на 5,9 млрд долл. и 5,68 млрд долларов.

В 1 квартале наблюдался значительный приток иностранных инвестиций в Китай

По данным Министерства коммерции КНР, за первый квартал 2021 г на территории Китая было учреждено 10263 предприятия с иностранными инвестициями, что на 6,7% больше, чем в 1 квартал 2019 года. Объем практически использованных иностранных инвестиций за январь-март 2021 г

(без инвестиций в банковское и страховое дело и ценные бумаги) увеличился в годовом исчислении на 43,8% и составил 44,86 млрд долларов. В пересчете в юани объем привлеченных инвестиций вырос на 39,9% и составил 302,47 млрд юаней, что на 24,8% больше, чем в первом квартале 2019 года. Из привлеченного объема 237,79 млрд юаней (78,6%) представляли инвестиции в отрасли сферы услуг с приростом 51,5%.

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