

Декабрь 2024 г.

---

Обзор трендов и прогнозов по ключевым  
макроэкономическим показателям Китая

г. Алматы, 2024 г.

---

---

## Оглавление

Резюме .....	3
Краткое резюме .....	3
1. Китайская экономическая модель .....	6
2. Рост ВВП.....	14
3. ВВП по отраслям экономики.....	23
3.1. Промышленность.....	25
3.1. «Новая тройка» промышленного развития: электромобили, литий-ионные аккумуляторы и солнечные батареи.....	27
3.2. Сельское хозяйство .....	30
3.3. Биофармацевтика .....	30
3.4. Цифровая экономика.....	31
3.5. Оптовая и розничная торговля .....	34
3.6. Транспорт и логистика.....	36
4. Производительность труда .....	40
5. Внешние и внутренние инвестиции .....	43
6. Бюджет.....	45
7. Внешняя торговля и платежный баланс .....	51
8. Денежно-кредитная политика, инфляция .....	65
9. Процентные ставки .....	66
10. Курс национальной валюты .....	68
11. Ключевые показатели финансовой системы .....	70
12. Занятость и безработица .....	76
13. Статистика уровня жизни и доходов населения .....	79
14. Региональное развитие.....	83
15. Демографическая ситуация.....	89
16. Жилищный сектор: роль в экономике, урбанизация .....	94

## Краткое резюме

1) По итогам 2023 года ВВП Китая достиг \$17.9 трлн, что более чем в 9 раз превосходит показатель 2004 года. КНР является второй по величине экономикой в мире, а его доля в общемировом ВВП составляет 16.9%. При этом экономика Китая по показателю размера ВВП по паритету покупательной способности обогнала США 10 лет назад.

2) ВВП на душу населения в Китае вырос с \$1.5 тыс. в 2004 году до \$12.7 тыс. в 2023 году. За эти годы Китай переместился из категории стран с низким доходом в категорию со средневысоким доходом по классификации Всемирного банка.

3) Китай продемонстрировал значительный прогресс в борьбе с бедностью. По данным Всемирного банка, доля населения, живущего за чертой бедности (\$2.15 в день) сократилась с 72% в 1990 году до 22.1% в 2005 году и далее до 0.1% в 2020 году. В 2021 году Правительство Китая объявило о полной победе над абсолютной бедностью. Из бедности за 40 лет было выведено более 800 миллионов человек.

4) Китай по-прежнему является догоняющей экономикой по показателю производительности труда. По данным МОТ, производительность труда на одного работника в час (по ППС) в Китае в 4.4 раза меньше, чем в США: \$16.1/час против \$71.1/час. Согласно прогнозам EIU, инновации и инвестиции позволят Китаю увеличивать производительность труда более чем на 3% в год в течение следующих 20 лет, что, правда, в 2 раза ниже темпов роста производительности в последние годы.

5) За последние 20 лет средний ежегодный темп роста ВВП Китая составил 8.1%. Пик роста пришелся на 2007 год (14.2%). После глобального финансового кризиса наблюдается поэтапное замедление темпов роста ВВП. Если в период с 2004–2013 годы среднегодовые темпы роста составляли 10.3%, то в период 2014–2023 годы – 5.9%. МВФ прогнозирует рост экономики Китая на уровне 4.8% в 2024 году и 4.5% в 2025 году.

6) Замедление темпов экономического роста связывается с внутренними структурными проблемами.

- i. Ухудшение инвестиционного климата и падение иностранных инвестиций. В 2023 году чистый приток иностранных инвестиций в Китай сократился до \$42.7 млрд, что на 76% ниже уровня 2022 года и является самым низким значением с 1993 года.
- ii. Продолжающийся кризис в секторе недвижимости. Банкротство Evergrande подорвало доверие к рынку недвижимости в Китае. В 2023 году инвестиции в жилую недвижимость упали на 13% до 8.4 трлн юаней (\$1.1 трлн). Относительно пика инвестиций в 2021 году падение составило 22%. За 2020–2023 годы площадь введенных жилых зданий сократилась в 2.4 раза.
- iii. Сокращение и старение населения. По прогнозам ООН, численность населения Китая может упасть до 766 млн человек к 2100 году. Показатель рождаемости в 2023 году побил антирекорд: средний уровень рождаемости в стране составил 6.39 родившихся на 1 000 человек. Доля населения старше 60 лет составляла 20% от общей численности населения страны. Ожидается, что к 2050 году эта доля вырастет до 36.5%. Демографические проблемы ведут к сокращению трудоспособного населения, влекут сокращение и без того сдержанного внутреннего спроса.
- iv. Молодежная безработица. Официальный уровень молодежной безработицы в возрасте 16–24 лет в декабре 2023 года составил 14.9%. Однако экономисты Пекинского университета оценивают реальную безработицу среди молодежи на уровне 46.5%. Порядка 70% безработных молодых людей имеют высшее образование, что свидетельствует о глубоком кризисе для молодых специалистов в стране. Кроме того, миллионы молодых людей выбывают с рынка труда, не ища работу и не получая образование, полагаясь на поддержку своих родителей (феномен «танпин» – «лежащие плашмя»).

- v. Ловушка среднего дохода при высоком неравенстве. Изначально низкая заработная плата позволяла Китаю обеспечивать конкурентоспособность производства и экспорта. С 2004 года средний размер заработной платы в Китае вырос в 8.1 раз до \$1400. При этом в Китае существует серьезный разрыв в доходах между городскими и сельскими жителями. В 2023 году разница в доходах между ними составила 2.4 раза.
- vi. Дисбалансы в региональном развитии. Разница в показателе ВРП между самым высоким и низким значением составляет 4.2 раза. Существуют заметные диспропорции между восточными и западными регионами Китая. Более богатые провинции сосредоточены вдоль побережья, рядом с крупными экономическими центрами.
- vii. Растущий госдолг. В 2024 году ожидается увеличение дефицита бюджета, который уже превышает 7% ВВП. В этом году Китай запустил дополнительную продажу гособлигаций на сумму \$138 млрд для стимулирования экономики. По оценкам МВФ, размер госдолга Китая составляет 84.4% ВВП, и в 2024 году вырастет до 90.1% ВВП. При этом госдолг Китая может превысить размер ВВП уже к 2027 году.
- viii. Многие западные эксперты склоняются к пессимистическим прогнозам развития Китая, отмечая структурные проблемы, связанные с неэффективностью госкапитализма, растущим государственным и частным долгом, регуляторными барьерами для частного бизнеса, слабым внутренним спросом, высоким неравенством доходов и последствиями кризиса недвижимости.

7) Китай ищет новые источники роста, стремясь отказаться от модели, основанной на строительстве инфраструктуры и жилья. Усилия правительства Китая сосредоточены на высокотехнологичном производстве и инновационных факторах, таких как информационные технологии, большие данные и искусственный интеллект. По оценкам, доля высокотехнологичных секторов в 2023 году составляла около 14.3% ВВП. Ожидается, что к 2026 году сектор высоких технологий займет 19% ВВП, что сопоставимо с долей сектора недвижимости.

8) В структуре экономики Китая на смену «старой тройки» (бытовая техника, мебель и одежда) пришла «новая тройка» электромобилей, литий-ионных аккумуляторов и солнечных батарей. Доля «новой тройки» в экспорте выросла до 4.5%. Экспорт электромобилей в 2023 году превысил 1.2 млн единиц. Доля Китая в мировом экспорте электромобилей достигла 35%, литий-ионных батарей – 69%, солнечных батарей – 67%. Однако ожидается, что темпы роста «новой тройки» будут замедляться из-за торговых барьеров. В частности, в этом году США повысили тарифы на электромобили с 25% до 100%, на элементы для солнечных батарей с 25% до 50%, на литий-ионные аккумуляторы с 7.5% до 25%.

9) Экономика Китая уязвима к снижению глобального спроса и усилению геополитической напряженности. Ослабление внешнего спроса может оказать давление на экспорт и негативное воздействие на внутреннюю активность, особенно на инвестиции и занятость в экспортноориентированных секторах.

Китайская экономика опирается на экспорт. Доля Китая в общемировом объеме экспорта составляла 14.2%. При этом Китай в основном экспортирует продукцию высоких переделов – 84.6% от общего объема экспорта. Основными направлениями экспорта являются США, Гонконг, Япония, Республика Корея, Вьетнам, Индия, Российская Федерация, Германия, Нидерланды и Малайзия. В связи с этим, развитие во многом зависит от уровня потребления развитых стран и торговых барьеров. США продолжают торговую войну с Китаем. Средние тарифы США на китайский экспорт остаются на высоком уровне 19.3%.



## 1. Китайская экономическая модель

Экономический прогресс Китая с 1978 года связан с реализацией уникальной экономической модели, к которой применим термин «Пекинский консенсус» в противопоставление «Вашингтонскому консенсусу», основанному на неолиберальных принципах.

«Пекинский консенсус» предполагает экономическое развитие на базе государственного капитализма. Частный сектор играет лишь вспомогательную роль и находится под сильным влиянием правящей политической элиты.

В целом, китайская экономическая модель характеризуется следующим:

1. Высокая доля государственного участия в экономике. Государство играет центральную роль в экономике Китая, контролируя значительную часть крупного бизнеса через государственные предприятия. Эти предприятия доминируют в стратегически важных отраслях экономики, включая банковскую сферу, добычу ресурсов, энергетику, транспорт, телекоммуникации, коммунальные услуги. По оценкам Всемирного банка, доля государственного сектора в ВВП Китая составляет около 23.1%.<sup>1</sup>
2. Технологии в обмен на рынок. Китай использует свою привлекательность как огромный рынок сбыта для привлечения иностранных инвестиций, часто ставя условием передачу технологий. Это позволило стране быстро модернизироваться и получить доступ к передовым технологиям.
3. Специальные экономические зоны (СЭЗ). Для стимулирования экономического роста и привлечения иностранных инвестиций Китай создал СЭЗ. В этих зонах предлагаются льготы для иностранных инвесторов, включая упрощенные процедуры для открытия и ведения бизнеса. В рамках СЭЗ Китай предложил инвесторам низкие налоговые ставки. К примеру, налог на прибыль составлял 15% по сравнению с обычной ставкой в 25%. А в случае реализации на территории СЭЗ произведенной в ней продукции, производителю возмещался «входящий НДС». Помимо СЭЗ в Китае созданы технологические зоны. В них расположены ключевые государственные лаборатории и национальные центры технологических инноваций.<sup>2</sup>
4. Дешевая рабочая сила. Один из ключевых факторов, сделавших Китай «мировой фабрикой», – это относительно низкая стоимость рабочей силы при огромном рынке труда. Это привлекало множество иностранных компаний, которые хотели снизить производственные издержки.
5. Инфраструктурное развитие. Китай инвестировал значительные средства в развитие недвижимости и инфраструктуры, включая дороги, железные дороги, порты и аэропорты. Китай находится на пересечении важных международных торговых маршрутов, что делает его ключевым игроком в глобальной торговле. С инициативой «Один пояс, один путь» Китай активно развивает торговые связи с более чем 60 странами.
6. Роль государства в инновациях. Государство играет ключевую роль в развитии инноваций в Китае, активно поддерживая высокотехнологичные отрасли через финансирование исследований и разработок, протекционистские меры и стратегическое планирование. Китайское правительство предоставляет значительные финансовые ресурсы для поддержки НИОКР в ключевых технологических секторах, таких как искусственный интеллект, биотехнологии и нанотехнологии. Это включает как прямое финансирование научных институтов и университетов, так и предоставление грантов частным компаниям. Государство внедряет меры по защите отечественных компаний, включая тарифные и нетарифные барьеры для иностранных конкурентов, программы поддержки экспорта, налоговые льготы и субсидии.

---

<sup>1</sup> <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/449701565248091726/how-much-do-state-owned-enterprises-contribute-to-china-s-gdp-and-employment>

<sup>2</sup> <https://en.planning.org.cn/planning/view?id=1017>

Кроме того, правительство активно инвестирует в образовательную систему, ориентированную на подготовку специалистов в области STEM (наука, технологии, инженерия, математика), поддерживая сотрудничество с ведущими мировыми университетами и научными центрами, а также разрабатывая программы международного обмена студентами и учеными. Китай создает и развивает научные парки и технополисы, предоставляющие инновационным компаниям необходимые ресурсы. Стратегическое положение страны, развитая инфраструктура и масштабная бизнес-экосистема, включающая сеть производителей, поставщиков и развитую логистику, способствуют быстрому внедрению и распространению новых технологий, укрепляя технологический прогресс.

Таким образом, Правительство обеспечивает конкурентоспособность экономики Китая, поддерживая конкурентную стоимость рабочей силы, стабильный курс валюты, большие государственные субсидии и доступ к недорогому финансированию, а также защиту внутреннего рынка. При этом иностранные инвестиции тщательно контролируются через зоны свободной торговли.

Вместе с тем, Китай параллельно проводил поэтапную экономическую либерализацию. В начале 1980-х годов были созданы первые специальные экономические зоны в таких городах, как Шэньчжэнь, Чжухай и Сямэнь. СЭЗ стали пилотными площадками для апробирования рыночных реформ и привлечения иностранных инвестиций.

В тот же период была проведена реформа в сельском хозяйстве, которая предусматривала переход к системе долгосрочной аренды земли, позволяя крестьянам самостоятельно управлять своими земельными наделами.

В 1992 году Дэн Сяопин совершил известное «южное турне», в ходе которого обозначил дальнейшие рыночные реформы и концепцию «социалистической рыночной экономики». К либерализации присоединились новые регионы, а список городов с особым экономическим статусом расширился.

Началась масштабная приватизация государственных предприятий. С 1997 по 2002 год в рамках реструктуризации государственных предприятий множество неприбыльных госкомпаний было приватизировано. В ряде сфер государство также приняло решение об уменьшении доли государства, сохраняя при этом за собой контрольный пакет акций. В 2003 году для управления сохранившимися после приватизации 189 корпораций был создан Комитет по контролю и управлению государственным имуществом Китая (SASAC).

В 2001 году Китай вступил в ВТО. Этот шаг ускорил интеграцию Китая в мировую экономику, открыв доступ к его рынкам для иностранных компаний и обеспечив большую защиту прав инвесторов.

Экономическая модель Китая часто подвергается критике. Прежде всего, отмечается неприменимость этой модели для других стран, поскольку они не имеют такой дешевой рабочей силы и огромного внутреннего рынка, привлекательного для иностранных инвестиций.<sup>3</sup> Высокая доля участия государства в экономике сопровождается значительной неэффективностью и зачастую государство создает свои собственные проблемы. К примеру, чтобы стимулировать экономику, в 2009 году Правительство дало указание банкам нарастить кредитование. В результате в первом квартале 2009 года был выполнен годовой план кредитования. В последующем властям пришлось тормозить кредитование, чтобы не увеличивать долю проблемных кредитов. При этом Шанхайский фондовый рынок вырос на 35%, свидетельствуя о том, что большая часть денег была направлена в акции, а не в реальное производство.

Несмотря на критику, экономическая модель Китая позволила добиться впечатляющих экономических результатов.

Во-первых, за 40 лет экономика Китая выросла почти в 60 раз и занимает второе место в мире. Экономические показатели Китая за четыре десятилетия характеризуются стабильными и высокими темпами роста, которые помогли вывести его из категории стран с низкими доходами в категорию с доходами выше средних.

---

<sup>3</sup> <https://www.economist.com/business/2009/05/26/beware-the-beijing-model>

Во-вторых, Китаю удалось вывести сотни миллионов людей из бедности. В 1978 году более 88% китайцев жили меньше чем на 2 доллара в день, на сегодня Китай полностью «победил» абсолютную бедность. То есть за 40 лет из бедности выведено более 800 млн человек.<sup>4</sup>

В-третьих, изменилась структура экономики. Создан высокопродуктивный аграрный сектор, который позволил высвободить рабочую силу и направить ее в развитие промышленности с помощью иностранных инвестиций. В результате, в короткие сроки Китай стал «мировой фабрикой», производя товары широкого потребления по низким ценам. В последние десятилетия появилась огромная сфера услуг (60% ВВП), а также высокотехнологичные производства. Таким образом, экономика страны по структуре стала приближаться к наиболее развитым странам мира.

По мнению Всемирного банка, существуют значительные риски ухудшения ситуации на внутреннем рынке. Спад в секторе недвижимости может продлиться дольше, чем ожидалось, при этом значительное и продолжительное падение цен и деловой активности приведет к снижению благосостояния домохозяйств и окажет давление на застройщиков, их кредиторов и поставщиков. Это приведет к дальнейшему сокращению доходов местных органов власти и снижению инвестиций. Постоянные кризисы в секторе недвижимости могут спровоцировать длительное ослабление потребительских настроений, что может привести к устойчиво высоким уровням страховых сбережений и замедлить рост потребления. Постоянная неопределенность может подорвать доверие, усугубив проблемы в сфере инвестиций и на рынке труда. Однако более сильная, чем ожидалось, политическая поддержка и дальнейший прогресс в структурных реформах могут улучшить настроения, тем самым подняв темпы роста выше, чем ожидалось.

С внешней стороны экономика Китая уязвима к снижению глобального спроса, более жестким, чем ожидалось финансовым условиям и усилению геополитической напряженности. Ослабление внешнего спроса может оказать давление на экспорт и негативное воздействие на внутреннюю активность, особенно на инвестиции и занятость в экспортоориентированных секторах. Геополитические риски заметно возросли после конфликта на Ближнем Востоке, что может иметь серьезные последствия для сырьевых рынков в случае эскалации конфликта. История показывает, что существенная эскалация конфликта может привести к значительным перебоям в поставках нефти и резкому росту цен на энергоносители. Более высокие цены на энергоносители повысят затраты на производство других товаров, особенно энергоемких товаров, включая некоторые металлы и продукты питания. Рост торгового протекционизма представляет собой дополнительные риски, особенно если он ограничивает импорт критически важных технологий в Китай, замедляет передачу инноваций, повышающих производительность, и приводит к разрыву цепочек поставок высоких технологий. Изменение климата и связанные с ним экстремальные погодные явления, частота которых увеличилась в последние десятилетия, создают риск ухудшения перспектив, о чем свидетельствуют разрушительные волны тепла и наводнения в Китае до 2023 года.

Структурные реформы остаются ключевыми для укрепления восстановления и достижения долгосрочных целей Китая. Эти цели включают в себя экологически сбалансированный, устойчивый и инклюзивный рост. В отчетах Всемирного банка подчеркивается важность продолжения структурных реформ, чтобы обеспечить устойчивость восстановления и достичь долгосрочных целей страны. Это включает в себя усиление социальной защиты, снижение финансовых рисков и реализацию реформ, способствующих частным инвестициям и более эффективному пути декарбонизации экономики.

ОЭСР также отмечает важность проведения структурных реформ для Китая и выделяет следующие системные риски и барьеры для устойчивого развития китайской экономики.<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/04/01/lifting-800-million-people-out-of-poverty-new-report-looks-at-lessons-from-china-s-experience>

<sup>5</sup> [https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-china-2022\\_b0e499cf-en](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-china-2022_b0e499cf-en)



---

**Макроэкономическая стабильность:**

- экономическое восстановление может сопровождаться сокращением государственной поддержки. При этом малый бизнес еще не восстановился от Covid-19;
- сохраняются вопросы в устойчивости и инклюзивности доходов населения.
- стресс-тесты показывают, что в условиях серьезного кризиса многие банки не имеют достаточного капитала;
- щедрые налоговые льготы продолжают сдерживать государственные доходы.

**Деловая активность:**

- административные процедуры упрощаются, но единого окна до сих пор нет, более того, применяются различные требования по всей стране;
- государственные предприятия и другие государственные учреждения пользуются неявными гарантиями и другими преференциальными режимами. При этом имеют большие долги;
- стихийные бедствия и чрезвычайные ситуации вынуждают госпредприятия оказывать поддержку без экономического смысла;
- монополии препятствуют справедливой конкуренции между секторами и регионами.
- коррупция, которая проявляется в форме растраты государственных средств;
- доступ иностранных компаний на рынок улучшился, хотя в некоторых секторах все еще действуют требования к созданию совместных предприятий;
- слабая защита прав интеллектуальной собственности;
- приоритеты промышленной политики заставляют местные органы власти инвестировать государственные средства в приоритетные отрасли, что часто приводит к неэффективным инвестициям, избыточным мощностям или провалу проектов.

**Неравенство и неинклюзивность:**

- высокое неравенство доходов. Лишь немногие люди облагаются подоходным налогом;
- высокое неравенство в богатстве. Отсутствует периодический налог на владение недвижимостью и налог на наследство;
- неустойчивость пенсионной системы ввиду высокой продолжительности жизни и низкого пенсионного возраста;
- сложность и дифференциация ставок пенсионных взносов. Взносы являются высоким бременем для людей с низкими доходами;
- абсолютная бедность по официальному определению была искоренена, благодаря финансовой поддержке государства, которая является неустойчивой.

**Зеленая экономика:**

- по мере восстановления экономики растет объем выбросов. Временная остановка «грязных» производств не является устойчивым решением;
- загрязнение наносит тяжелый урон жизни и здоровью населения;
- пилотная реформа рынка электроэнергии по продаже энергии производителями напрямую потребителям включает производителей возобновляемых источников энергии, что снижает стимулы для развития ВИЭ.

МВФ также акцентирует внимание на структурных реформах. По их мнению, для поддержания краткосрочной активности, снижения рисков и обеспечения перехода к более качественному и сбалансированному росту в среднесрочной перспективе, власти Китая должны провести всеобъемлющие структурные реформы.

В частности, для повышения производительности, включая реформы по развитию рыночных отношений, которые устраняют регуляторные барьеры для бизнеса, реализацию реформ государственных предприятий для обеспечения конкурентной нейтральности и использование политик в области рынка труда и образования для улучшения распределения трудовых ресурсов и смягчения несоответствия навыков. Повысить пенсионный возраст, чтобы замедлить сокращение рабочей силы.

Правительство Китая определило базовые подходы к экономической политике на 2024 год. Прошлый год характеризуется как «восстановление развития после трех лет борьбы с эпидемией коронавируса», в течение которого было выдержано внешнее давление, преодолевались внутренние трудности, прилагались усилия по расширению внутреннего спроса, оптимизации отраслевой структуры, восстановлению уверенности, предотвращению рисков. Экономика Китая показала тенденцию к восстановлению роста и улучшению общего состояния дел. Отмечается, что китайская экономика имеет прочные основы для дальнейшего развития. Выделяются следующие драйверы роста<sup>6</sup>:

### **1. Производственный потенциал**

Китай является единственной страной, где промышленность охватывает всю отраслевую классификацию видов деятельности ООН. Обрабатывающая промышленность Китая занимает свыше 30% общемирового объема, удерживает лидирующие позиции в мире уже 14 лет подряд. В Китае расположено более 200 промышленных кластеров, демонстрирующих свой огромный промышленный потенциал в сочетании с растущей производительностью.

Китай имеет крупнейший в мире кадровый резерв, особенно в области науки и техники, и лидирует по общему числу исследователей.

Около 30% ежегодного накопления капитала в мире приходится на Китай. Обширный объем данных делают ее вторым по величине хранилищем данных в мире. Инновации в Китае также находятся на подъеме. Инвестиции в НИОКР и сектор высоких технологий в течение нескольких лет росли двузначными темпами. Этот всплеск привел к появлению новых продуктов и бизнес-моделей, включая интеллектуальные терминалы, роботов и услуги телемедицины. В Китае около 400 тыс. высокотехнологичных предприятий, он занимает второе место в мире по числу компаний-единорогов.

### **2. Огромный внутренний рынок**

В настоящее время в Китае проживает более 400 миллионов человек со средним уровнем дохода, и, по прогнозам, в ближайшее десятилетие это число удвоится. В условиях такого экономического сдвига ожидается мощный рост потребления.

Уровень урбанизации в Китае по-прежнему отстает от среднего показателя по развитым странам более чем на 10 п.п., что указывает на значительный потенциал для улучшения инфраструктуры в области обновления городов, транспорта и телекоммуникаций.

Кроме того, около 300 миллионов сельских мигрантов получают постоянное место жительства в городах. Ожидается, что это создаст значительный спрос на жилье, образование, здравоохранение и услуги по уходу за пожилыми людьми.

### **3. Потенциал «зеленой» энергетики**

Китай привержен устойчивому развитию и ускорению перехода к «зеленому» и низкоуглеродному росту. Здесь находится почти половина установленной в мире фотоэлектрической мощности. Более половины транспортных средств новой энергетики (NEV) в мире эксплуатируются на дорогах Китая, при этом количество NEV в стране превышает 20 миллионов единиц. На долю Китая также приходится четверть мирового прироста лесных площадей.

---

<sup>6</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202401/18/content\\_WS65a87d8ac6d0868f4e8e33d2.html](https://english.www.gov.cn/news/202401/18/content_WS65a87d8ac6d0868f4e8e33d2.html)

Страна активно способствует созданию новых крупномасштабных драйверов роста в таких секторах, как «зеленая» энергетика, «зеленый» транспорт и «зеленый» образ жизни. Это создаст рынки инвестиций и потребления, размер которых оценивается в 10 трлн юаней (\$1.4 трлн) в год.

#### **4. Глобальная роль**

Экономический подъем Китая приносит пользу не только ему самому, но и его глобальным партнерам. Взаимодействие с китайским рынком все чаще рассматривается как возможность, а не как риск.

Китай является ключевым торговым партнером для более чем 140 стран и регионов. Общий уровень таможенных тарифов был снижен до 7.3%, что соответствует уровню развитых стран-членов ВТО.

Транснациональные корпорации уже давно используют китайский рынок и расширили свое глобальное производство, используя производственную мощь Китая, добившись быстрого роста и значительной прибыли.

Китай приветствует инвестиции компаний со всего мира и стремится создать ориентированную на рынок, основанную на законе бизнес-среду мирового уровня. Независимо от глобальных изменений, Китай еще шире откроет свои двери миру.

В 2024 году формула экономической работы Правительства Китая остается неизменной – «сохранять стабильность, двигаясь вперед». Основной акцент сделан на «продвижении вперед», поскольку поставлен ориентир экономического роста на уровне 5%.

В качестве приоритетных установок экономической политики были названы усиление «контрциклического макрорегулирования», продолжение осуществления активной финансовой политики и умеренной денежной политики.

Ожидается, что макроэкономическое регулирование будет ориентировано не только на преодоление краткосрочной турбулентности в экономике (контрциклическое регулирование), но и в большей степени будет учитывать потребности обеспечения долгосрочного и стабильного экономического роста с учетом необходимости разрешения таких долгосрочных проблем, как урегулирование отраслевой структуры, старение населения, системные финансовые риски и т.д.

Продолжение активной финансовой политики предполагает дальнейшее смягчение курса на удержание планки бюджетного дефицита в пределах 3%.

Отмечается «необходимость сосредоточить усилия на расширении внутреннего спроса, формировании нормального цикла, в рамках которого потребление и инвестиции взаимно стимулируют друг друга». То есть речь идет о достижении сбалансированности в динамике роста различных секторов потребления и инвестиций. К примеру, в 2023 году потребление в сфере услуг росло быстрее, чем товарное потребление. Инвестиции в высокотехнологичные отрасли увеличивались высокими темпами, а динамика инвестиций в объекты инфраструктуры и особенно в сектор недвижимости была низкой или отрицательной. Наблюдался дисбаланс между относительно высокой инвестиционной активностью государственных предприятий и низкой активностью частных и иностранных инвесторов.

Также продолжится политика по предотвращению финансовых рисков в важнейших областях. Под важнейшими областями в данном контексте понимались риски долгов местных правительств, риски в секторе недвижимости и риски малых и средних финансовых институтов.

В целом, правительство Китая определило 9 основных направлений экономической работы на 2024 год<sup>7</sup>.

1. Развитие модернизированной отраслевой структуры через направляющую роль научно-технических инноваций. Среди приоритетов названы продвижение индустриализации нового типа, развитие цифровой экономики, ускорение продвижения и развития искусственного интеллекта, развитие биопроизводств, коммерческой космонавтики, раскрытие квантовых технологий, широкое использование цифровых технологий, зеленых технологий, ускорение апгрейда традиционных отраслей.
2. Сосредоточение усилий на расширении внутреннего спроса. Стимулирование внутреннего потребления, расширение эффективных инвестиций, формирование нормального цикла, в рамках которого потребление и инвестиции взаимно стимулируют друг друга. Продвижение потребления от послековидного восстановления к устойчивому расширению. Всемирное развитие цифрового потребления, зеленого потребления, потребления «здоровья», активное развитие умных жилищ, путешествий, спортивных соревнований. Стабильность и расширение традиционного потребления, рост потребления автомобилей на новых источниках энергии, электронной продукции. Увеличение доходов жителей городов и сельской местности, расширение группы лиц со средним доходом. Проведение на основе низкоуглеродных, высокотехнологичных, энергосберегающих стандартов, крупномасштабного обновления оборудования и замены старых потребительских товаров на новые. Использование стимулирующего эффекта расширения правительственных инвестиций с упором на прорывы в ключевых технологиях, объектах инфраструктуры нового типа, экономии энергии, уменьшении углеродных выбросов. Совершенствование механизма финансирования, реализация новых механизмов сотрудничества между правительством и общественным капиталом, поддержка участия общественного капитала в строительстве объектов инфраструктуры нового типа.
3. Углубление реформы в ключевых областях. Основной целью на данном направлении названо «полномерное стимулирование внутренних сил развития и инновационных способностей» участников рынка различных типов и различных форм собственности. Содержатся указания на стимулирование развития и расширения предприятий негосударственных форм собственности, принятие мер по совершенствованию для них условий доступа на рынок, доступа к факторам производства, обеспечению равноправной правоприменительной практики, защите законных прав и интересов. Выдвигаются требования ускорить развитие «Всекитайского единого большого рынка», в том числе путем устранения различных форм регионального протекционизма и регионального раздела рынка. Ставятся задачи приступить к разработке нового этапа налоговой реформы и осуществлять реформу финансовой системы.
4. Расширение внешней открытости высокого уровня. Среди приоритетов названы укрепление положения во внешней торговле и в привлечении иностранных инвестиций, в том числе путем расширения торговли промежуточными продуктами, развития торговли услугами, цифровой торговли, трансграничной электронной торговли. Либерализация доступа в сектора услуг связи и медицинских услуг. Надлежащее разрешение вопроса о трансграничной передаче данных, обеспечение равноправных условий участия в правительственных закупках. Устранение препятствий для приезда иностранцев в Китай с целями ведения бизнеса, учебы, туризма. Продолжение усилий по высококачественной реализации плана осуществления инициативы «Один пояс, один путь», продвижению реализации «малых, но прекрасных проектов» социальной направленности.

---

<sup>7</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202403/13/content\\_WS65f196f2c6d0868f4e8e50dc.html](https://english.www.gov.cn/news/202403/13/content_WS65f196f2c6d0868f4e8e50dc.html)

5. Продолжение работы по эффективному противодействию рискам в ключевых областях. Основными задачами остаются смягчение долговых проблем в секторе недвижимости, долгов местных правительств, а также рисков средних и малых финансовых институтов, продолжение борьбы с незаконной финансовой деятельностью. В отношении сектора недвижимости предполагается осуществлять удовлетворение разумных потребностей в финансировании предприятий различных форм собственности, ускорить продвижение строительства социального жилья, активизировать создание новой модели развития сектора недвижимости.
6. Продолжение неустанной работы в области сельского хозяйства, развития деревни, работы по улучшению положения крестьян. Ставятся задачи целенаправленно бороться за превращение Китая в «сильную сельскохозяйственную державу», всеми силами бороться за продвижение возрождения деревни, обеспечение продовольственной безопасности. Подчеркивается важность недопущения масштабных явлений «возвращения к нищете», увеличения доходов крестьян.
7. Интегрированное развитие города и деревни, скоординированное региональное развитие. Ставятся задачи дальнейшего продвижения в органическом сочетании урбанизации нового типа и всестороннего возрождения деревни с упором на развитие городов уездного уровня как основы урбанизации нового типа.
8. Углубленное продвижение развития экологической цивилизации и низкоуглеродного зеленого развития. Выделяются задачи ускорения развития энергетической системы нового типа, усиления мер по ресурсосбережению, эффективному циклическому использованию ресурсов, повышению способности обеспечения энергетической безопасности и ресурсной безопасности.
9. Обеспечение и совершенствование социальной сферы. В социальной сфере ставятся задачи «приложить все силы, но действовать, соизмеряя силы» с целью одновременно и охвата, и адресного удержания критериев народного благоденствия. Приоритетной точкой приложения сил остаётся вопрос обеспечения стабильной занятости для важнейших групп населения. Необходимо также ускорить совершенствование политики по поддержке рождаемости, развитию «серебряной экономики», продвигать процесс повышения качества жизни населения.

По мнению The Economist, сейчас Китай переживает самое серьезное экономическое испытание с тех пор, как в 1990-х годах начались самые далеко идущие реформы Дэн Сяопина.<sup>8</sup> В прошлом году страна добилась экономического роста в 5%, но основы этого подъема расшатаны. Дешевая рабочая сила сокращается, бум на рынке недвижимости обернулся крахом, а глобальная система свободной торговли, которая использовалась Китаем для обогащения, распадается.

Хотя промышленное производство в марте 2024 года оживилось, потребители подавлены, надвигается дефляция, а многие предприниматели разочарованы. За этой тревогой скрываются более глубокие опасения по поводу уязвимости Китая. По прогнозам, к 2050 году страна потеряет 20% своей рабочей силы. На устранение кризиса в сфере недвижимости, на долю которого приходится пятая часть ВВП, потребуются годы. Это нанесет ущерб страдающим от нехватки денежных средств местным правительствам, которые полагались на продажу земли как на источник доходов и недвижимость для роста.

---

<sup>8</sup> [https://www.economist.com/leaders/2024/04/04/xi-jinpings-misguided-plan-to-escape-economic-stagnation?utm\\_campaign=r.the-economist-this-week&utm\\_medium=email.internal-newsletter.np&utm\\_source=salesforce-marketing-cloud&utm\\_term=2024045&utm\\_content=ed-picks-image-link-1&etear=nl\\_weekly\\_1&utm\\_campaign=r.the-economist-this-week&utm\\_medium=email.internal-newsletter.np&utm\\_source=salesforce-marketing-cloud&utm\\_term=4/5/2024&utm\\_id=1871960](https://www.economist.com/leaders/2024/04/04/xi-jinpings-misguided-plan-to-escape-economic-stagnation?utm_campaign=r.the-economist-this-week&utm_medium=email.internal-newsletter.np&utm_source=salesforce-marketing-cloud&utm_term=2024045&utm_content=ed-picks-image-link-1&etear=nl_weekly_1&utm_campaign=r.the-economist-this-week&utm_medium=email.internal-newsletter.np&utm_source=salesforce-marketing-cloud&utm_term=4/5/2024&utm_id=1871960)

Отношения с США стали более стабильными, но они остаются хрупкими. Китайские чиновники убеждены, что США будет ограничивать китайский импорт и ограничивать больше китайских компаний, независимо от того, кто выиграет на выборах в ноябре.

Ответом Китая является стратегия, построенная вокруг «новых производительных сил». Китай хочет ускорить развитие передовых обрабатывающих отраслей, что, в свою очередь, создаст высокопроизводительные рабочие места, сделает Китай самодостаточным и защитит его. Китай хочет перейти от недвижимости к массовому производству электромобилей, аккумуляторов, биопроизводству и «экономике малых высот», основанной на дронах.

По оценкам, ежегодные инвестиции в «новые производительные силы» достигли \$1.6 трлн – пятая часть всех инвестиций и вдвое больше, чем пять лет назад. Это эквивалентно 43% всех бизнес-инвестиций в США в 2023 году.

Производственные мощности в некоторых отраслях могут вырасти более чем на 75% к 2030 году. Китай не только избавится от зависимости от западных технологий, но и будет контролировать большую часть ключевой интеллектуальной собственности в новых отраслях и соответственно получать прибыль. Транснациональные корпорации придут в Китай, чтобы учиться, а не учить.

Однако, по мнению The Economist, план Си Цзиньпина в корне ошибочен. Одним из недостатков является то, что он пренебрегает потребителями. Потребительские расходы составляют всего 37% ВВП, что намного ниже мировых уровней. Чтобы восстановить доверие потребителей в условиях спада на рынке недвижимости и тем самым увеличить потребительские расходы, необходимы стимулы, а также улучшение социального обеспечения и здравоохранения для всех городских мигрантов.

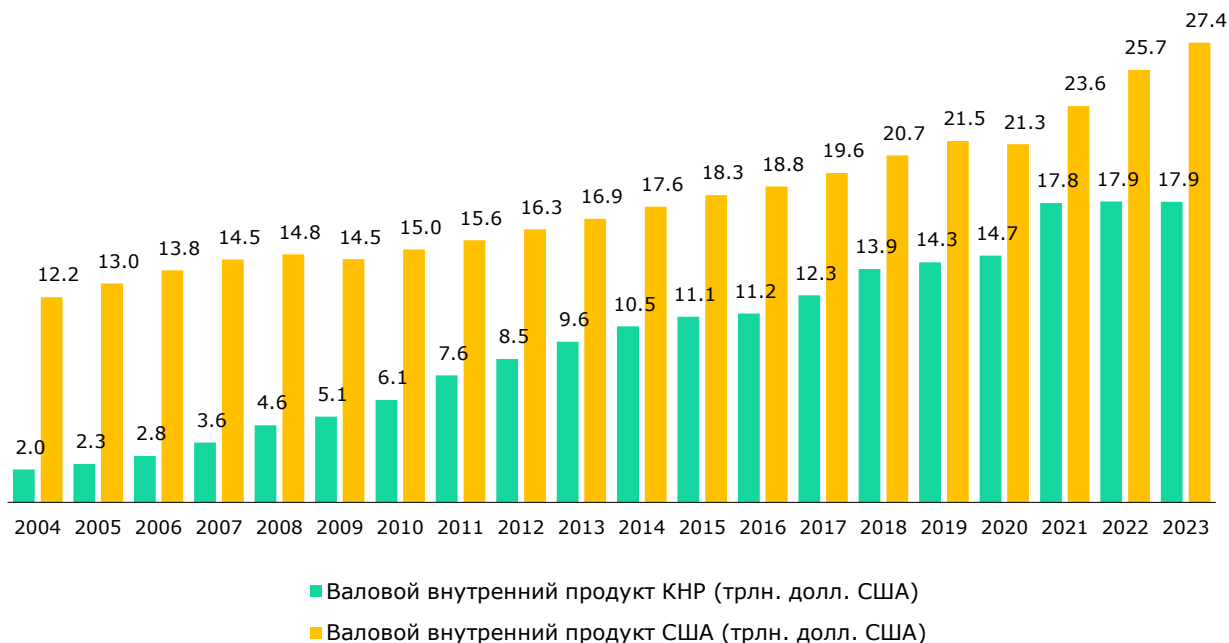
Кроме того, мир отошел от периода свободной торговли 2000-х годов – отчасти из-за собственного меркантилизма Китая. США наверняка заблокирует импорт передовых товаров из Китая или импорт, производимый китайскими фирмами в других местах. Европа также насторожена из-за импорта китайских автомобилей. Китайские чиновники заявляют, что могут перенаправить экспорт на юг. Но если промышленное развитие развивающихся стран будет подорвано новым «китайским шоком», они тоже станут настороженными.

Другой недостаток – ухудшение предпринимательского климата. Инвестиции в политически благоприятствуемые отрасли стремительно растут, но основной механизм принятия капиталистических рисков не работает. Многие руководители жалуются на непредсказуемость правил и опасаются чисток или даже ареста. Оценки фондового рынка находятся на 25-летнем минимуме – иностранные фирмы проявляют осторожность. Есть признаки бегства капитала и эмиграции предпринимателей. Если предприниматели не будут освобождены от репрессий, инновации пострадают, а ресурсы будут потрачены впустую. Китай может стать похожим на Японию 1990-х годов, оказавшуюся в ловушке дефляции и краха недвижимости.

## **2. Рост ВВП**

По итогам 2023 года ВВП Китая достиг \$17.9 трлн, что более чем в 9 раз превосходит показатель 2004 года. Если в 2004 году объем ВВП США превышал ВВП Китая в 6.2 раза, то по итогам 2023 года отставание сократилось до 1.5 раза.

Рисунок 1. Объем ВВП КНР и США



Источник: <https://data.worldbank.org/>, <https://data.stats.gov.cn/english/>

КНР является второй по величине экономикой в мире, крупнейшей промышленной и торговой державой. Последние полтора десятилетия Китай является основным двигателем мирового экономического подъема; на него приходится 35% мирового роста номинального ВВП. При этом доля Китая в общемировом ВВП составляет 16.9%.

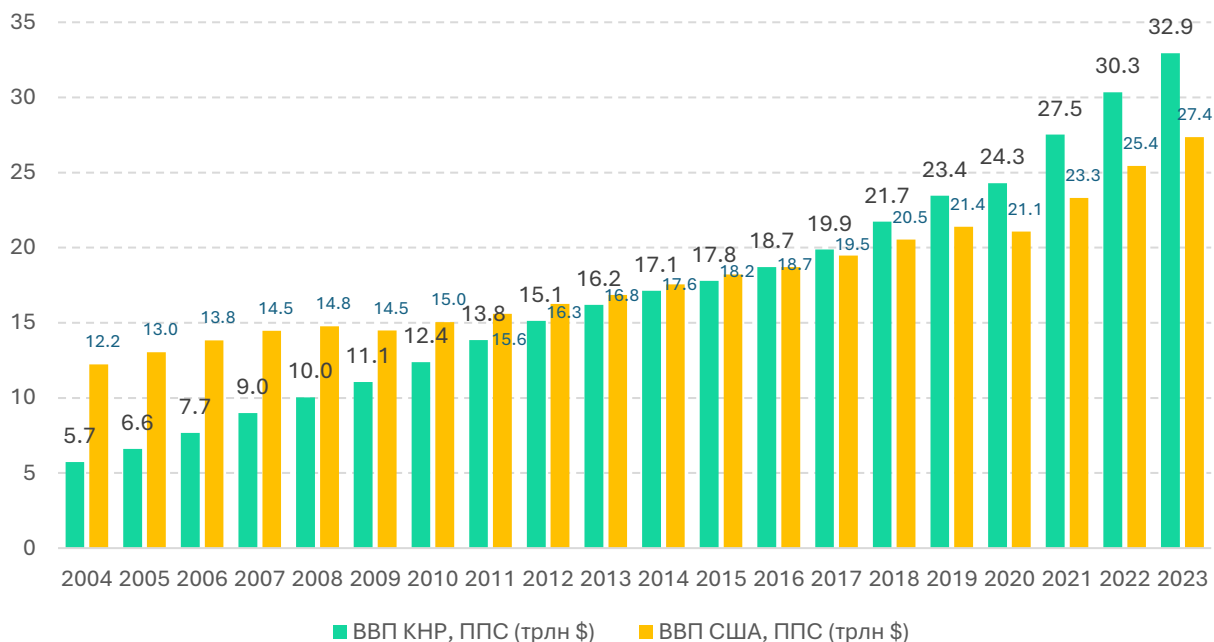
Таблица 1. Доля ВВП Китая в общемировом ВВП

Год	Доля Китая в ВВП мира	Рейтинг
<b>1990</b>	1.8%	11
<b>2004</b>	4.4%	6
<b>2005</b>	4.8%	5
<b>2006</b>	5.3%	4
<b>2007</b>	6.1%	3
<b>2008</b>	7.1%	3
<b>2009</b>	8.4%	3
<b>2010</b>	9.1%	2
<b>2015</b>	14.8%	2
<b>2020</b>	17.4%	2
<b>2021</b>	18.3%	2
<b>2022</b>	17.7%	2
<b>2023</b>	16.9%	2

Источник: [https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/WEO\\_WORLD](https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/WEO_WORLD)

Если пересчитать ВВП по паритету покупательной способности, то экономика Китая уже давно обогнала США<sup>9</sup>.

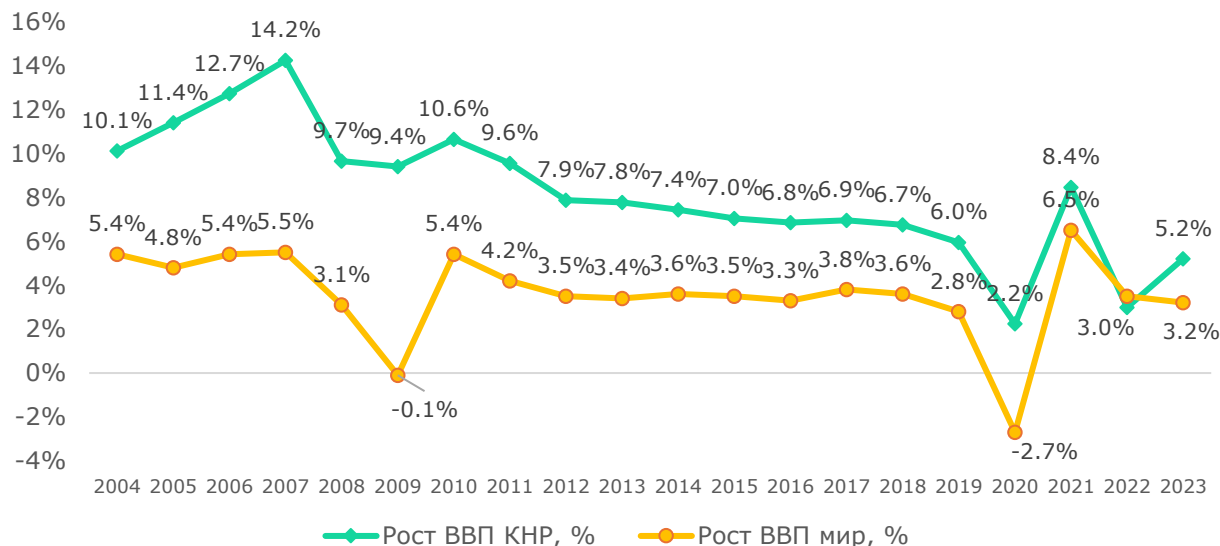
Рисунок 2. Объем ВВП КНР и США



Источник: <https://data.worldbank.org/>, <https://data.stats.gov.cn/english/>

За последние 20 лет средний ежегодный темп роста ВВП Китая составил 8.1%. Пик роста пришелся на 2007 год (14.2%). После этого наблюдается поэтапное замедление темпов роста ВВП. Если в период с 2004–2013 годы среднегодовые темпы роста составляли 10.3%, то в период 2014–2023 годы – 5.9%.

Рисунок 3. Прирост ВВП



Источник: <https://www.imf.org/external/datamapper>, <https://data.stats.gov.cn/english/>

<sup>9</sup> Несмотря на быструю публикацию данных о ВВП Китае, существует мнение о завышении этих данных. Если представить, что официальные данные о росте ВВП и его размере завышены, это могло бы объяснить некоторые нестыковки в экономической картине, делая данные о потреблении, инвестициях и корпоративных прибылях более согласованными.



Замедление темпов роста ВВП Китая связано со следующим:

- 1) замедление темпов роста мировой экономики и внешние риски.<sup>10</sup> Поскольку экономика Китая сильно интегрирована в мировую экономику и зависит от экспорта, снижение спроса в развитых странах сдерживает экономический рост страны. По данным Всемирного банка, в 80% развитых стран и 75% стран с формирующимся рынком среднегодовой рост был ниже в 2011–2021 годах, чем в 2000–2010 годах<sup>11</sup>;
- 2) исчерпание факторов роста, которые были эффективны в прошлые годы. Замедление роста связывается с внутренними структурными проблемами.<sup>12</sup> К ним относятся падение инвестиций, неблагоприятная демография, высокий уровень долга, неэффективная финансовая система, проблемы в сфере недвижимости и др.<sup>13</sup>;
- 3) последствия политики «нулевой терпимости» и локдаунов из-за пандемии коронавируса.<sup>14</sup> В 2020 году рост ВВП в Китае остался положительным, но составил всего 2.2%. Это худший результат с 1976 года. В 2022 году в Китае вновь была реализована жесткая политика властей по борьбе с коронавирусом, из-за которой рост ВВП составил всего 3.0%.

ВВП на душу населения в Китае вырос с \$1.5 тыс. в 2004 году до \$12.7 тыс. в 2023 году, превысив среднемировой уровень, в результате чего значительно сократился разрыв Китая со странами с высоким уровнем дохода. За эти годы Китай переместился из категории стран с низким доходом в категорию со средневысоким доходом по классификации Всемирного банка.<sup>15</sup>

Таблица 2. Классификация доходов на душу населения (Всемирный банк)

<b>ANALYTICAL CLASSIFICATIONS</b>	<b>2004</b>	<b>2009</b>	<b>2014</b>	<b>2019</b>	<b>2023</b>
<b>LOW INCOME (L)</b>	<= 825	<= 995	<= 1 045	<= 1 035	<= 1 135
<b>LOWER MIDDLE INCOME (LM)</b>	826–3 255	996–3 945	1 046–4 125	1 036–4 045	1 136–4 465
<b>UPPER MIDDLE INCOME (UM)</b>	3 256–10 065	3 946–12 195	4 126–12 735	4 046–12 535	4 466–13 845
<b>HIGH INCOME (H)</b>	> 10 065	> 12 195	> 12 735	> 12 535	> 13 845

Источник: <https://datahelpdesk.worldbank.org>

Согласно отчетам Всемирного банка<sup>16</sup>, в 2023 году китайская экономика продемонстрировала восстановление после снятия ограничений на передвижение, вызванных пандемией. Это восстановление было обусловлено высвобождением накопившегося потребительского спроса, особенно на услуги, а также некоторым улучшением в сфере жилья и мерами государственной поддержки.

<sup>10</sup> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2023/03/27/global-economy-s-speed-limit-set-to-fall-to-three-decade-low>

<sup>11</sup> <https://openknowledge.worldbank.org/bitstreams/fe0880d1-ffbf-430f-bab4-d3dbdda7470e/download>

<sup>12</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2023/12/China-bumpy-path-Eswar-Prasad>

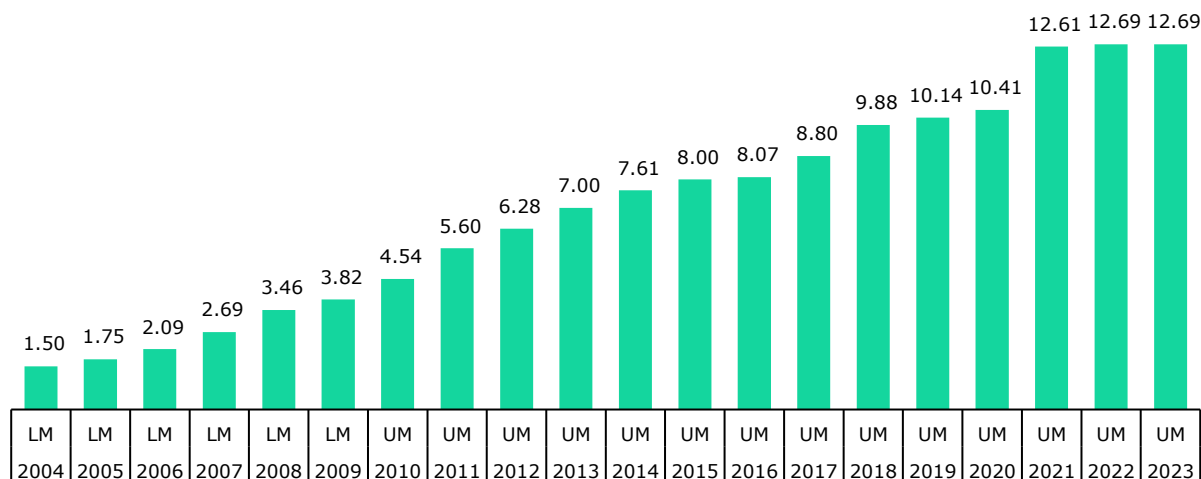
<sup>13</sup> <https://carnegieendowment.org/chinafinancialmarkets/91161>

<sup>14</sup> <https://www.wsj.com/world/china/chinas-growth-slows-to-three-decade-low-excluding-pandemic-93d61487>

<sup>15</sup> <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519>

<sup>16</sup> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2023/12/14/sustained-policy-support-and-deeper-structural-reforms-to-revive-china-s-growth-momentum-world-bank-report>

Рисунок 4. ВВП на душу населения КНР и классификация по уровню дохода, тыс. \$



Источник: <https://www.stats.gov.cn/english/>; <https://datahelpdesk.worldbank.org>

Прогноз роста ВВП Китая на 2023 год составлял 5.6%. По факту, экономика Китая выросла на 5.2%. Рост обусловлен восстановлением спроса на потребительские услуги, а также устойчивостью капитальных вложений в инфраструктуру и производство. Однако внешний спрос оставался умеренным из-за сдержанного мирового роста, оказывающего влияние на экспорт.

Экономика Китая, несмотря на замедление, продолжает восстановление, превосходя ожидания. Восстановлению экономики помог дополнительный выпуск государственных облигаций на ¥1 трлн (\$141.9 млрд) для поддержки местных бюджетов.

Заметно выросло потребление услуг, включая гостиницы, общественное питание и туризм. Розничные продажи выросли на 6.8%, что отражает восстановление потребительского спроса и деловой уверенности.

Несмотря на сокращение экспорта в долларовом выражении, произошло значительное улучшение в структуре экспорта, особенно в экспорте автомобилей и аккумуляторных батарей.

ОЭСР<sup>17</sup> также отмечает, что Китай продемонстрировал впечатляющее восстановление после кризиса пандемии, хотя в 2022 году рост замедлился до 3%. По мнению ОЭСР, главными факторами, оказывающими давление на экономику, являются пандемия, глубокий спад в секторе недвижимости и структурные вызовы. Снижение продуктивности и геоэкономические факторы также оказывают влияние на перспективы.

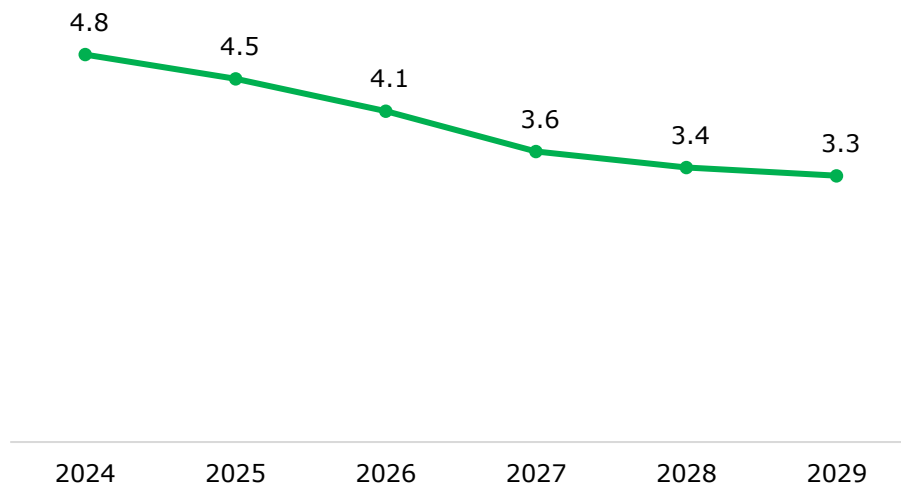
Экономический рост Китая в последние десятилетия позволил существенно улучшить уровень жизни и в значительной степени искоренил крайнюю бедность. Однако этот рост сопровождался нарастанием дисбалансов и уязвимостей, связанных с чрезмерными инвестициями в инфраструктуру и жилье, которые привели к увеличению уровня долга застройщиков и местных властей. Корректировка на рынке недвижимости продолжает оказывать давление на экономическую активность. На фоне структурных вызовов власти Китая объявили о своей цели перейти к росту высокого качества, одновременно решая риски, связанные с сектором недвижимости и долгами местных властей.

<sup>17</sup> [https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-china-2022\\_b0e499cf-en](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-china-2022_b0e499cf-en)

В среднесрочной перспективе ожидается снижение роста на фоне факторов, связанных со слабой производительностью и старением населения. Предполагается, что инфляция будет постепенно увеличиваться. Внутренние риски включают более глубокое, чем ожидалось, сокращение в секторе недвижимости, которое повлияет на частный спрос, дополнительно усилит фискальные проблемы местных органов и приведет к дефляционному давлению. Внешние риски включают большее, чем ожидалось, ослабление внешнего спроса, дальнейшее ужесточение глобальных финансовых условий и рост геополитического напряжения.

МВФ прогнозирует рост в Китае на уровне 4.8% в 2024 году и 4.5% в 2025 году. Замедление экономического роста в Китае связывается с отсутствием комплексного пакета мер по реструктуризации проблемных долгов в секторе недвижимости, проблемами внутреннего роста и сокращением спроса на экспортные товары. Ужесточение налогово-бюджетной политики может привести к ограничениям финансирования местных органов власти, а также сокращению расходов домохозяйств и потребления.

Рисунок 5. Прогноз МВФ по реальному росту ВВП Китая, %



Источник: <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/CHN>

Всемирный банк ожидает, что экономический рост в Китае замедлится до 4.8% в 2024 году и до 4.1% в 2025 году. В Китае может произойти более серьезный, чем ожидалось, спад в секторе недвижимости с крупным и продолжительным падением цен и активности.

Такой сценарий не только приведет к снижению благосостояния домохозяйств, но и усилит финансовую нагрузку на застройщиков, их кредиторов и поставщиков. Кроме того, это может подорвать более широкий спрос и сократить доходы местных органов власти.

Азиатский банк развития прогнозирует рост ВВП Китая на уровне 4.8% в 2024 году.

Goldman Sachs ожидает, что рост ВВП Китая замедлится до 4.9% в 2024 году, поскольку импульс от восстановления экономики после пандемии ослабнет, но частично компенсируется несколько меньшим спадом на рынке недвижимости, умеренным восстановлением мировой торговли и дополнительным смягчением политики.

Morgan Stanley также снизил свои прогнозы экономического роста Китая на 2024 год, сославшись на снижение инвестиций из-за спада на рынке недвижимости и финансового кризиса местных органов власти. Прогнозируется, что в 2024 году экономика Китая вырастет до 4.8%.

Bloomberg Economics прогнозирует, что ВВП Китая превысит ВВП США только к середине 2040-х годов, поскольку Китай переходит на более медленный путь роста.<sup>18</sup> Ожидается, что рост экономики Китая замедлится до 3.5% в 2030 году и почти до 1% к 2050 году. По их мнению, Китай сталкивается с глубокими и долгосрочными проблемами. В 2022 году в Китае произошло первое сокращение численности населения с 1960-х годов, а регулятивные меры также подорвали доверие, равно как и геополитическая напряженность в отношениях с США и правительствами других западных стран.

Oxford Economics понизили параметры прогноза экономического роста Китая. Несмотря на замедление, ожидается, что к середине 2030-х годов экономика Китая сравняется с США по размеру ВВП.<sup>19</sup> Однако более серьезной проблемой для политиков в ближайшие годы станет устойчивость роста.

Таблица 3. Динамика прироста ВВП Китая

Период	2010–2019	2020–2025	2026–2030	2031–2040
Прирост ВВП	7.3%	4.7%	3.8%	3.0%

Источник: <https://www.oxfordeconomics.com/resource/why-we-lowered-our-china-medium-term-growth-forecasts/>

Поскольку экономика медленно перебалансируется в сторону модели роста, основанной на потреблении (т.е. умеренного вклада капитала), и на фоне сокращения численности населения трудоспособного возраста, перспективы трендового роста Китая в значительной степени зависят от повышения совокупной факторной производительности. Базовый сценарий предполагает, что продолжающиеся реформы и тенденция роста расходов на НИОКР будут способствовать восстановлению факторной производительности в ближайшие десятилетия. При этом Китай начал кампанию по углублению реформы государственных предприятий и повышению их конкурентоспособности, чтобы они стали источниками технологических инноваций. Также создано бюро развития частного сектора, которое будет координировать меры по развитию частного бизнеса.

На 2024 год Правительством Китая поставлена цель достижения 5%-го роста ВВП.<sup>20</sup>

Обосновывая данный показатель, премьер отметил, что при его определении в расчет брались задачи обеспечения занятости, трудоустройства, роста доходов населения, а также предотвращения рисков. Он также связал данный показатель с выполнением задач 14-й пятилетки и осуществлением «в общих чертах» программы модернизации.

Речь идет прежде всего, о задаче двукратного увеличения к 2035 г. общего объема ВВП и среднедушевого объема ВВП. Для этого средний темп экономического роста в Китае должен составлять порядка 4.8%.

Из-за трехлетней эпидемии (2020–2022 гг.) средний годовой темп экономического роста составил только 3.9%, а в 2022–2023 гг. из-за низких показателей 2022 г. средний темп экономического роста за два года был на уровне 4.1%. С этой точки зрения, 2024 год приобретает ключевое значение.

<sup>18</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-09-05/china-slowdown-means-it-may-never-overtake-us-economy-be-says>

<sup>19</sup> <https://www.oxfordeconomics.com/resource/why-we-lowered-our-china-medium-term-growth-forecasts/>

<sup>20</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202403/06/content\\_WS65e7d31fc6d0868f4e8e4bdd.html](https://english.www.gov.cn/news/202403/06/content_WS65e7d31fc6d0868f4e8e4bdd.html)

Таблица 4. Прогноз ВВП Китая на 2024 год

Индикатор	2023		2024
	прогноз	факт	прогноз
Прирост ВВП	5%	5.2%	5%
Инфляция	Не более 3%	0.2%	Не более 3%
Новые рабочие места	12 млн	12.4 млн	12 млн
Квоты по облигациям местных правительств	3 800 млрд ¥	3 800 млрд ¥	3 900 млрд ¥
Дефицит бюджета	-3%	-3.8%	-3%
Снижение потребления энергии на ед. ВВП	2%	2%	2.5%

 Источник: <https://english.www.gov.cn>

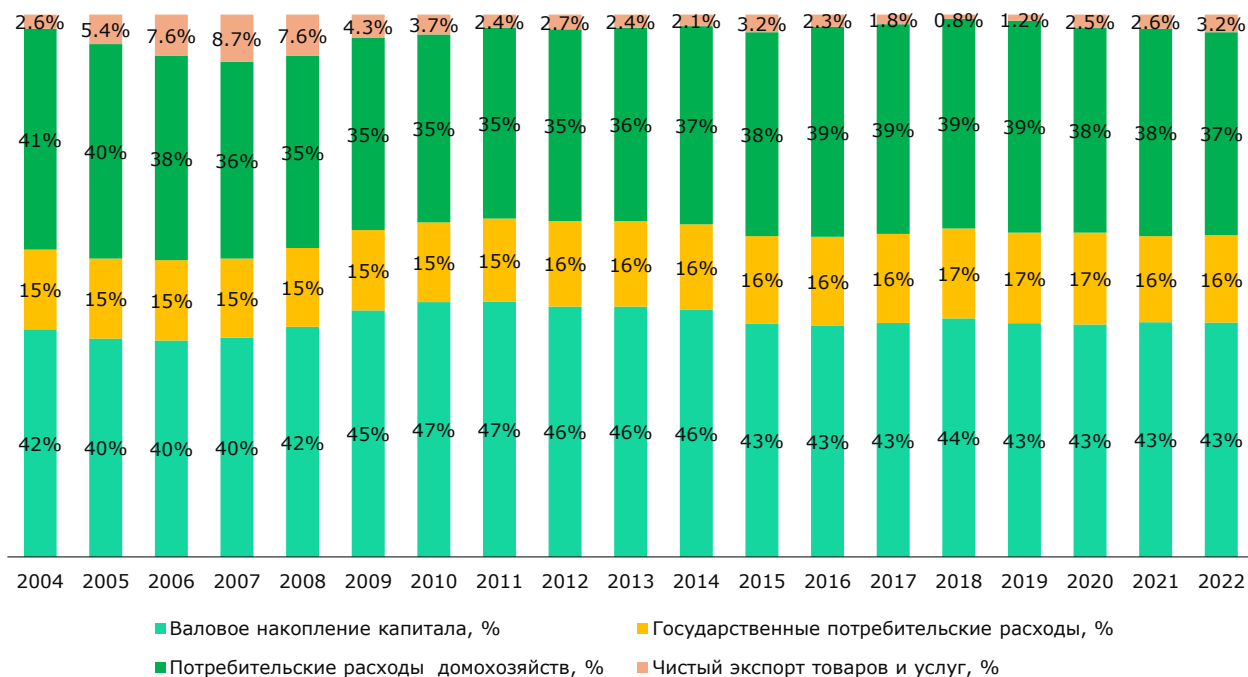


### 3. ВВП по отраслям экономики

В структуре ВВП по компонентам конечного использования за 2023 год доля расходов на конечное потребление составила 53.5% (госрасходы – 16.1%, домохозяйства – 37.5%), валового накопления – 43.2%, чистого экспорта – 3.2%. При этом за последние 20 лет существенных изменений в структуре ВВП по расходам не наблюдается.

Примечательно, что в структуре ВВП Китая отмечается высокая доля инвестиций. По мнению МВФ, все эти годы рост инвестиций осуществлялся за счет государства и неэффективной банковской системы.<sup>21</sup> И сейчас перед Китаем стоит задача снизить зависимость экономического роста от инвестиций в сторону потребления домохозяйств.

Рисунок 6. Динамика структуры ВВП Китая по компонентам конечного использования



Источник: <https://www.stats.gov.cn/english/>

Согласно статистическим классификаторам, отраслевая структура ВВП Китая включает три компонента.<sup>22</sup>

Первичное производство, включая сельское хозяйство, лесное хозяйство, животноводство и рыболовство.

Вторичное производство, включая горнодобывающую промышленность, обрабатывающую промышленность, производство и поставку электроэнергии, воды и газа и строительство.

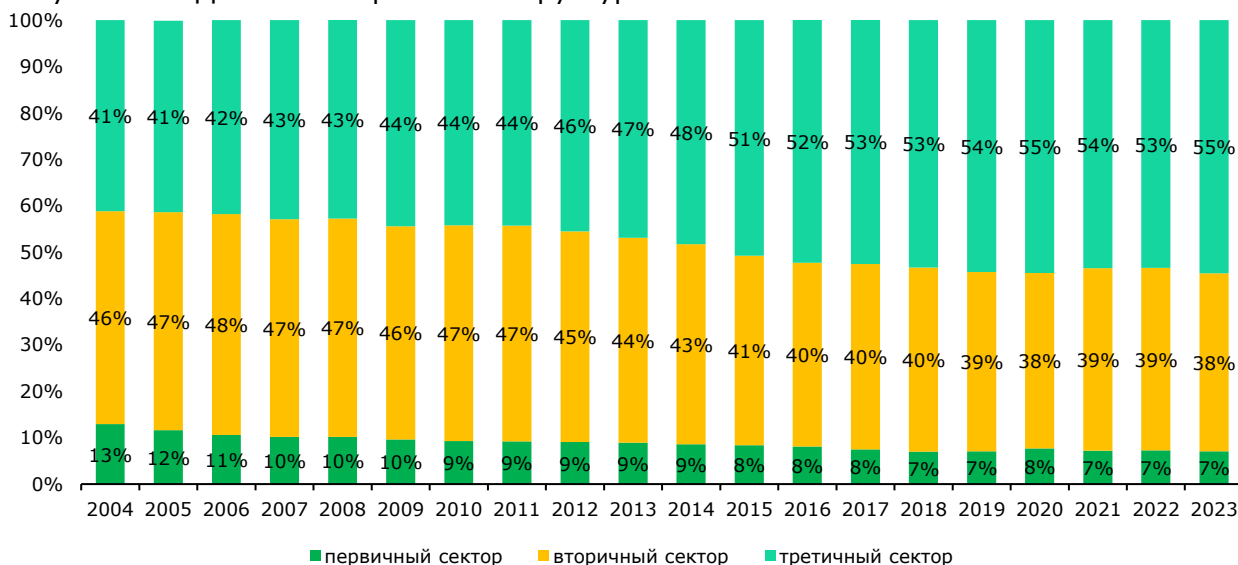
Третичное производство – все остальные отрасли, не включенные в первичное или вторичное производство.

В последние 20 лет наблюдается устойчивая тенденция роста третичного производства, напрямую связанного с сектором услуг. Его доля выросла с 41.2% в 2004 году до 54.6% в 2023 году. Доля вторичного производства сократилась с 45.9% до 38.3%, первичного производства – с 12.9% до 7.1%.

<sup>21</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2023/12/China-bumpy-path-Eswar-Prasad>

<sup>22</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/ClassificationsMethods/Definitions/200204/t20020419\\_72392.html](https://www.stats.gov.cn/english/ClassificationsMethods/Definitions/200204/t20020419_72392.html)

Рисунок 7. Динамика отраслевой структуры ВВП Китая



Источник: <https://www.stats.gov.cn/english/>

Экономическому росту Китая во многом способствовал растущий промышленный сектор. В 2023 году доля промышленности в структуре ВВП составляла 31.7%. Однако эта тенденция меняется. В 2004 году сектор промышленности составлял 40.6%, что значительно выше, чем в 2023 году.

Стоит учитывать, что Китай стремится развивать высокотехнологичные сектора, которые связаны с отраслями промышленности и услуг, но классифицируются в категорию «Прочие». Доля прочих отраслей в ВВП выросла с 16.5% ВВП в 2004 году до 24.2% ВВП в 2023 году.

Таблица 5. Структура ВВП КНР по отраслям

Отрасль	2004	2013	2023
Промышленность	40.6%	37.5%	31.7%
Прочие	16.5%	17.9%	24.2%
Оптовая и розничная торговля	7.7%	9.5%	9.8%
Финансовое посредничество	4.1%	7.0%	8.0%
Сельское хозяйство	13.2%	9.2%	7.5%
Строительство	5.4%	6.9%	6.8%
Недвижимость	4.4%	6.0%	5.8%
Транспорт, хранение и почта	5.8%	4.4%	4.6%
Гостиницы и услуги общественного питания	2.3%	1.7%	1.7%

Источник: <https://www.stats.gov.cn/english/>

Более подробная статистика по отраслям экономики Китая за 2004–2023 года представлена по ссылке:

<https://app.powerbi.com/view?r=eyJrIjoiZWJjMDUxNjAtYzA1Mi00Y2IyLTk5OTgtZjk5YmJjNzBkMmMyIiwidCI6IjAzNTZjOTM2LTI0ZmYtNDkzNS04MTQxLTAwODYyNTEzMDQ2YyIsImMiOiI9>

Долгие годы драйвером экономического роста ВВП Китая являлся сектор недвижимости. По оценкам, прямое и косвенное влияние недвижимости на экономику Китая с учетом импортного компонента составляло до 25% ВВП.



Если учитывать инфраструктуру (дороги, общественный транспорт и водопроводы, услуги по обслуживанию недвижимости), то доля вырастет до 31% ВВП.<sup>23</sup> По статистике, в 2023 году доля недвижимости составила 5.8% ВВП, а доля строительства 6.8% ВВП.

Доля финансового сектора выросла до 8% ВВП. В 2004 году она составляла лишь 4.1% ВВП.

Растет также доля оптовой и розничной торговли, что связано с ростом доходов населения и внутреннего потребления. В 2023 году на торговлю приходилось 9.8% ВВП (2004 г. 7.7% ВВП).

Доля транспорта, хранения и почты составила 5.8% ВВП. На гостиницы и услуги общественного питания приходилось 1.7% ВВП.

### 3.1. Промышленность

В 2023 году общий объем промышленного производства Китая составил ¥40 трлн (около \$5.6 трлн США), или 31.7% ВВП. По данным Правительства Китая, по объему обрабатывающая промышленность страны занимает первое место в мире уже 14 лет подряд.

В 2023 году общий объем промышленного производства крупных предприятий вырос на 4.6%. На конец 2023 года в Китае насчитывалось 483 тысячи крупных промышленных предприятий, что на 32 тысячи больше, чем в конце 2022 года.<sup>24</sup> В электротехнике и оборудовании, автомобильной промышленности в прошлом году был двузначный рост, в то время как в отраслях черной металлургии, добычи руд цветных металлов и нефтехимии наблюдалось ускоренное восстановление.

В 2023 году производство угля составило 4.66 млрд тонн, увеличившись на 2.9% по сравнению с 2022 годом, в то время как импорт угля достиг 470 млн тонн. Производство нефти выросло до 208.9 млн тонн, увеличившись на 2.0%, а импорт нефти составил 563.9 млн тонн. Переработка нефти в 2023 году достигла 734.8 млн тонн, что на 9.3% больше, чем в 2022 году. Производство природного газа составило 229.7 млрд кубометров, увеличившись на 5.8%, а его импорт достиг 119.9 млн тонн. Электрогенерация выросла до 8.9 трлн киловатт-часов, увеличившись на 5.2%.<sup>25</sup>

Более подробная статистика по производству ключевых видов продукции приведена в таблице ниже.

Таблица 6. Производство промышленной продукции

Продукция	2004	2013	2022	Топ 3 провинции по производству
Выработка природного газа (100000000 куб.м)	417.6	1 170.4	2 201.1	Sichuan, Xinjiang, Inner Mongolia
Выработка электроэнергии (100 млн кВт*ч)	22 033.1	53 975.8	88 487.1	Inner Mongolia, Guangdong, Shandong
Объем производства каустической соды (100%) (10000 тонн)	1 041.1	2 859.0	3 980.5	Shandong, Inner Mongolia, Jiangsu
Производство автомобилей (10000 единиц)	509.2	2 211.8	2 713.6	Guangdong, Shanghai, Jilin
Производство бумаги и картона машинного производства (10000 тонн)	5 413.3	11 368.2	13 691.4	Shandong, Guangdong, Zhejiang

<sup>23</sup> <https://eastasiaforum.org/2023/12/07/diminishing-returns-on-real-estate-threaten-chinese-economic-growth/#:~:text=In%202021%2C%20the%20direct%20and,rises%20to%2031%20per%20cent.>

<sup>24</sup> <https://english.news.cn/20240119/8039faa95fb242a492576a0320d87a6f/c.html>

<sup>25</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202402/t20240201\\_1947122.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202402/t20240201_1947122.html)

Производство бытовой техники и электроприборов (10000 ед.)	19 433.2	42 298.5	59 596.3	Guangdong, Anhui, Shandong
Производство интегральных схем (10000 штук)	2 355 317.1	8 665 459.7	32 418 500.0	Jiangsu, Gansu, Guangdong
Производство кальцинированной соды (10000 тонн)	1 337.0	2 435.0	2 920.2	Henan, Qinghai, Shandong
Производство кокса (10000 тонн)	20 618.6	47 932.1	47 343.6	Shanxi, Shaanxi, Inner Mongolia
Производство металлорежущих станков (10000 комплектов)	49.0	72.4	57.4	Zhejiang, Guangdong, Jiangsu
Производство микрокомпьютерного оборудования (10000 комплектов)	5 974.9	33 661.0	43 418.2	Sichuan, Chongqing, Guangdong
Производство мобильных телефонов (10000 ед.)	23 919.5	145 561.0	156 080.0	Guangdong, Henan, Sichuan
Производство обычного стекла (10000 упаковок)	37 026.2	77 898.4	101 668.6	Hebei, Hubei, Guangdong
Производство первичного пластика (10000 тонн)	2 366.5	5 836.7	11 488.1	Zhejiang, Jiangsu, Shandong
Производство пива (10000 кл-10000 тонн)	2 948.6	5 061.5	3 568.7	Shandong, Guangdong, Zhejiang
Производство пряжи (10000 тонн)	1 291.3	3 611.0	2 720.3	Anhui, Shanghai, Ningxia
Производство сахара-рафинада (10000 тонн)	1 065.5	1 589.7	1 486.7	Guangxi, Yunnan, Guangdong
Производство серной кислоты (100%) (10000 тонн)	3 928.9	8 122.6	9 504.6	Yunnan, Hubei, Anhui
Производство сигарет	18 736.4	25 604.0	24 321.5	Yunnan, Hunan, Henan
Производство соли (10000 тонн)	4 043.4	6 460.3	5 359.9	Shandong, Jiangsu, Hubei
Производство стали (10000 тонн)	28 302.6	77 904.1	101 795.9	Hebei, Jiangsu, Shandong
Производство стального проката (10000 тонн)	31 975.7	106 762.2	134 033.5	Hebei, Jiangsu, Shandong
Производство сырой нефти (10000 тонн)	17 587.3	20 946.8	20 472.2	Tianjin, Xinjiang, Heilongjiang
Производство ткани (100 миллионов метров)	482.1	882.7	467.7	Zhejiang, Fujian, Jiangsu
Производство тракторов большой и средней мощности (10000 комплектов)	12.1	58.7	39.9	Shandong, Henan, Jiangsu
Производство химических пестицидов (10000 тонн)	87.6	319.0	249.7	Jiangsu, Shandong, Sichuan
Производство химических удобрений (10000 тонн)	4 804.8	7 037.0	5 573.4	Hubei, Qinghai, Shandong
Производство химического волокна (10000 тонн)	1 699.8	4 121.9	6 697.9	Zhejiang, Jiangsu, Fujian
Производство цемента (10000 тонн)	96 682.0	241 613.6	212 927.2	Guangdong, Jiangsu, Anhui

Производство чугуна (10000 тонн)	26 831.0	70 897.0	86 382.8	Hebei, Jiangsu, Shandong
Производство этилена (10000 тонн)	629.9	1 622.6	2 897.5	Liaoning, Guangdong, Jiangsu

Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=E0103>

Китай также является крупнейшим производителем химической продукции в мире. На долю Китая приходится порядка 45% мирового производства.<sup>26</sup> С 2011 года, когда Китай стал крупнейшим в мире рынком химических продуктов по выручке, отрасль столкнулась с избыточными мощностями и жесткой конкуренцией. Сегодня китайская химическая индустрия движется в сторону производства специализированных химикатов, что обусловлено растущим спросом со стороны потребителей и развитием промышленных технологий. Ключевые центры нефтехимического производства включают Шанхай, провинции Шаньдун и Гуандун.

В 2023 году выпуск автомобилей на новых источниках энергии достиг 9.4 млн штук, что на 30.3% больше, чем в 2022 году; солнечных батарей – 0.54 млрд киловатт, с ростом на 54%; количество роботов достигло 7.8 млн (+23.3%); количество устройств 3D-печати составило 2.8 миллиона, увеличившись на 36.2%.

С 2015 по 2020 год размер рынка коммерческой аэрокосмической отрасли Китая увеличился с 376.4 млрд юаней до ¥1.02 трлн, что соответствует среднегодовому темпу роста в 22.09%. Ожидается, что к 2025 году китайский рынок достигнет ¥2.8 трлн.<sup>27</sup>

Прогнозы показывают, что в течение следующих 20 лет китайские авиакомпании приобретут 8 600 новых самолетов на сумму \$1.4 трлн, а также потребуется услуг гражданской авиации на \$1.7 трлн. Основные производители, такие как Boeing и Airbus, продолжают доминировать на рынке, однако, китайский самолет C919 может значительно изменить распределение рынка в пользу Китая.<sup>28</sup>

Китай является мировым лидером в судостроении. В 2023 году на долю Китая пришлось 50.2% мирового объема производства судов, что составляет 42.32 миллиона дедвейт-тонн.<sup>29</sup> Основные судостроительные компании расположены в прибрежных провинциях, таких как Цзянсу, Чжэцзян и Шанхай.

### **3.1.«Новая тройка» промышленного развития: электромобили, литий-ионные аккумуляторы и солнечные батареи**

Технологические инновации ведут к модернизации всей промышленности. Китайский реактивный лайнер C919 запущен в коммерческую эксплуатацию. Китай построил крупнейшую в мире оптоволоконную сеть. Высокоскоростные железные дороги, ядерная энергетика и спутники стали новыми визитными карточками бренда «Сделано в Китае». Комплексный рейтинг инновационного потенциала Китая поднялся на десятое место в мире. Плановмерно продвигаются меры по достижению пика выбросов углерода и углеродной нейтральности, а эффективность использования энергии продолжает улучшаться. В 2023 году общая установленная мощность возобновляемых источников энергии в Китае превысила установленную мощность угольной энергетике, а ключевые компоненты экологически чистого энергетического оборудования, такие как фотоэлектрические модули и ветряные турбины составили 70% мирового рынка.

Автомобильная промышленность становится ведущей отраслью экономики страны, которая бьет все исторические рекорды по производству и экспорту. Объем продаж автомобилей увеличился на 12% и достиг 30.09 миллионов единиц, а объем производства превысил 30.16 миллиона единиц, что на 11.6% больше по сравнению с уровнем 2022 года.

<sup>26</sup> <https://focus.cbbc.org/ultimate-guide-to-chinas-chemical-industry/>

<sup>27</sup> <https://news.cgtn.com/news/2024-03-10/China-Space-Station-empowers-aerospace-industry-of-over-100-billion-1rR6okPcgXC/p.html>

<sup>28</sup> <https://www.aerotime.aero/articles/26413-how-does-the-chinese-new-aircraft-market-look-like-in-20-years>

<sup>29</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202401/15/content\\_WS65a49dcec6d0868f4e8e3178.html](https://english.www.gov.cn/news/202401/15/content_WS65a49dcec6d0868f4e8e3178.html)

Экспорт автомобилей Китая вырос на 57.9% до рекордного уровня в 4.91 млн автомобилей в 2023 году, и ожидается, что Китай станет экспортером автомобилей №1 в мире.

Этот рост был вызван резким ростом экспорта транспортных средств на новых источниках энергии (NEV), который в прошлом году вырос на 77.6% и превысил 1.2 млн единиц. В 2023 году производство и продажи NEV превысили 9.58 млн и 9.49 миллиона единиц, увеличившись на 35.8% и 37.9%. Рыночная доля продаж NEV в этом году составила 31.6%.

В структуре экономики и экспорте Китая произошел заметный сдвиг: «старая тройка» бытовой техники, мебели и одежды уступила место высокотехнологичной «новой тройке» электромобилей, литий-ионных аккумуляторов и солнечных батарей.<sup>30</sup>

За 2023 год «новая тройка» выросла на 30% до \$150.4 млрд. Доля «новой тройки» в общем объеме экспорта увеличилась до 4.5% (1.5% в 2020 году).

Европейский Союз стал крупнейшим рынком для этой продукции. На долю ЕС в 2022 году приходилось 44.4% экспорта «новой тройки». За 10 мес. 2023 года экспорт в ЕС вырос на 17.2%, что составляет 25.4% от общего роста «Новой тройки».

### Электромобили

Китай занимает лидирующие позиции в индустрии электромобилей. В 2022 году Китай экспортировал 1.1 миллиона электромобилей, что составляет около трети от общего объема экспорта автомобилей. За 2023 год экспортировано 1.54 млн единиц. Доля Китая в мировом экспорте электромобилей достигла 35% в прошлом году по сравнению с 4.2% в 2018 году. На долю китайского автопроизводителя BYD в 2023 году пришлось 22% мировых продаж электромобилей, опередив Tesla и VW.

Китай в настоящее время является крупнейшим в мире экспортером автомобилей, обогнав Германию и Японию. Большая доля экспорта приходится на ЕС – 47% стоимостного экспорта электромобилей Китая. Далее идут азиатские страны, такие как Таиланд, Филиппины и Индия.

При этом экспорт электромобилей китайского производства в США за 2023 год упал на 28%, чему препятствовали высокие налоги и ограничения США. Китайские автопроизводители платили импортную пошлину в размере 27% при отправке автомобилей в США (в 2024 году увеличена до 100%) по сравнению с 10% при отправке автомобилей в ЕС (в 2024 году введена дополнительная импортная пошлина в размере от 17% до 36% в зависимости от производителя).

Китай все больше встраивается в глобальные цепочки поставок электромобилей, при этом набирает обороты сотрудничество между глобальными игроками и местными стартапами. К примеру, VW купил 4.99% акций китайского стартапа по производству электромобилей Xpeng, а Stellantis инвестировал в китайскую компанию Leapmotor с целью создания международного совместного предприятия.

В то же время китайские автопроизводители стремятся расширить производство за пределами страны, чтобы получить доступ к новым рынкам. Производя продукцию на местах, китайские автопроизводители могут воспользоваться правительственными стимулами, избежать тарифов и высоких транспортных расходов, а также смягчить политические препятствия. Большая часть этих новых инвестиций планируется в Восточной Европе, АСЕАН и Южной Америке.

По данным Rho Motion, всего за январь-сентябрь текущего года в мире было продано 11.5 млн электромобилей, что на 22% больше, чем за аналогичный период 2023 года. В КНР продажи выросли на 35%, составив 7.2 млн штук, тогда как в США и Канаде рост продаж составил 10%, достигнув 1.3 млн.

---

<sup>30</sup> <https://www.citigroup.com/global/insights/global-insights/china-economics-out-with-the-old-three-and-in-with-the-new-three>

## Литий-ионные аккумуляторы

Китай стал большим игроком в производстве литий-ионных аккумуляторов, которые в основном используются в электромобилях. Объем поставок этих батарей в Китае в 2023 году превысил 940 гигаватт-часов, что 42% больше чем в 2022 году и на 234%, чем в 2021 году, а на его долю в мировом объеме поставок приходится около 70%. Поскольку на батареи приходится до 60% стандартной цены электромобиля, конкурентное преимущество Китая в производстве литий-ионных аккумуляторных элементов также дает его автопроизводителям преимущество с точки зрения себестоимости электромобилей. Крупнейшим рынком сбыта также является ЕС, на его долю приходится 38.4% общего экспорта литий-ионных аккумуляторов Китая в 2022 году.

Вместе с тем торговая политика в отношении Китая является главной угрозой и неопределенностью для китайских литий-ионных аккумуляторов. Поэтому Китаю необходимо тщательно управлять рисками внешней торговой политики, особенно в отношениях с ЕС.

## Солнечные батареи

Китай является крупнейшим в мире производителем и экспортером солнечных элементов. Мощности по производству солнечных элементов в Китае в 2023 году выросли до 920 ГВт, что составляет 83.4% от общемирового объема. Экспорт китайских фотоэлектрических модулей в 2023 году составил около \$40 млрд, что на 6.5% меньше по сравнению с 2022 годом. Сократился он только в денежном выражении из-за снижения цен на продукцию. В натуральном выражении объем экспорта увеличился почти на 40% в годовом исчислении.

Однако развитию и экспорту солнечных элементов также угрожают политические и торговые барьеры. К примеру, США запретили импорт товаров, произведенных в Синьцзяне. В результате экспорт солнечных батарей из Китая в США упал до 0.23% от общего объема в январе – октябре 2023 года по сравнению с 2.2% в 2020 году.

В целом, смена драйверов экспорта демонстрирует прогресс в промышленной модернизации Китая, хотя Китай остается ключевой производственной базой для «старой тройки», а также бытовой электроники и машиностроения.

В отчете Citi Research отмечается, что глобальный спрос будет продолжать смещаться в сторону устойчивых решений, и Китай может сохранить свое лидерство и преимущество в «новой тройке». Но темпы роста будут сокращаться. В 2024 году рост экспорта «новой тройки» прогнозируется всего на уровне 15%.

По мнению Bloomberg Economics, технологический сектор Китая может конкурировать с недвижимостью в качестве драйвера роста.<sup>31</sup>

Китай ищет новые источники роста, стремясь отказаться от модели, основанной на инфраструктуре и жилье. Чиновники стремятся к «высококачественному развитию», которое будет сосредоточено на высокотехнологичном производстве и инновационных факторах, таких как информационные технологии, большие данные и искусственный интеллект.

Анализ Bloomberg Economics рассматривал такие сектора, как медицина, передовое оборудование, информационные технологии, коммуникационное оборудование и услуги, а также исследования и разработки. По оценкам, в 2023 году они составляли ¥18 трлн (\$2.5 трлн), или около 14.3% ВВП. Ожидается, что к 2026 году сектор высоких технологий займет 19% ВВП и будет конкурировать с недвижимостью.

---

<sup>31</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-03-25/china-s-tech-sector-may-rival-property-as-growth-driver-be-says>

### 3.2. Сельское хозяйство

Доля сельского хозяйства в ВВП за последние 20 лет сократилась почти в 2 раза, но несмотря на умеренную долю в ВВП (7.5% в 2023 году), сельское хозяйство остается важной отраслью экономики, обеспечивая занятость сельского населения и продовольственную безопасность. Общий объем производства зерна достиг 695 млн тонн. Устойчиво растет урожайность зерна, масличных и других основных культур с единицы площади, средняя урожайность зерна достигла 58.5 центнера с гектара. Заметный прогресс был достигнут в увеличении выращивания сои и других масличных культур. Общий объем производства свинины, говядины, баранины и птицы в 2023 году составил 96.41 млн тонн.

Китай, используя всего 9% пахотных земель мира, производит почти четверть мирового объема зерна и половину овощей, а также значительные объемы аквакультуры и свинины. Высокая производительность и эффективное использование земель позволяет обеспечивать питанием 20% населения мира.<sup>32</sup>

Китай имеет статус пятого по величине сельскохозяйственного экспортера. В 2022 году объем экспорта вырос на 16.5%. Стабильность цен на внутреннем рынке на фоне волатильности мирового рынка усиливает конкурентное преимущество Китая.

Скорее всего, Китай продолжит доминировать в ключевых секторах сельского хозяйства. В частности, в областях аквакультуры, овощеводства и свиноводства уровни производства Китая поражают, составляя 57%, 52% и 48% от мирового производства соответственно. Производство овощей на душу населения в Китае составляет 413 кг на человека, значительно превосходя Индию с 98 кг на человека, которая занимает второе место по общему производству овощей.

В 2021 году Китай обогнал США и Перу по производству черники, достигнув 477 000 тонн, что обеспечивает 27% мирового производства. Китай также доминирует в производстве киви, которое составляет 53% от мирового объема. Эти примеры показывают потенциал Китая в диверсификации сельскохозяйственного экспорта.

Также Китай занимает доминирующее положение на рынке консервированных продуктов. На Китай приходится 27% мирового экспорта консервированных продуктов. Технологические тренды, такие как разработка автоматического оборудования для очистки цитрусовых, сигнализируют об усилении глобального присутствия Китая в экспорте продовольствия.

Отмечается быстрый прогресс в секторе животноводства Китая, включая разведение и переработку свиней, бройлерных кур и молочного скота. Китай стал вторым по величине поставщиком куриной продукции для Японии. После восстановления от африканской чумы Китай возобновил экспорт свинины в страны Юго-Восточной Азии, включая Лаос.

Главным выводом является то, что сектор сельского хозяйства Китая ориентирован не только на внутренний рынок, но и на региональный и глобальный рынки. Китай становится важным игроком в глобальной продовольственной безопасности.

### 3.3. Биофармацевтика

Китай достиг серьезного прогресса в развитии инноваций биофармацевтики.<sup>32</sup> Наблюдается стабильный прогресс по всей цепочке создания научно обоснованных инноваций. Китай демонстрирует 16%-й ежегодный рост количества наиболее цитируемых биомедицинских публикаций, что составляет 8% от мирового объема. Китайские биотехнологические компании сократили сроки, необходимые для перехода препарата к доклиническим испытаниям, которые на 30-50% меньше по сравнению с среднемировым показателем. К примеру, разработан новый метод лечения рака путем доставки лекарств непосредственно в раковые клетки через антитела, минимизируя побочные эффекты и повышая эффективность.

---

<sup>32</sup> <https://www.mckinsey.com/cn/our-insights/our-insights/what-can-we-expect-in-china-in-the-year-of-the-dragon>

Китай имеет большой научный потенциал в области химии, биологии и биоинженерии, которые могут быть быстро интегрированы в передовые технологии других отраслей.

Свидетельством прогресса Китая в области биотехнологий является растущее число партнерств с глобальными компаниями. Для Китая формирование партнерств привлекательно с точки зрения коммерциализации разработок за пределами Китая.

### **3.4. Цифровая экономика**

Согласно отчету Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ, цифровая экономика становится главным драйвером экономического развития Китая. С 2012 по 2021 гг. средние темпы ее прироста составили 15.9%, а доля в ВВП страны увеличилась с 21.6 (2012 г.) до 41.5% (2022 г.). Как показал анализ больших данных актуальной повестки китайских СМИ, Китай делает ставку на радикальные изменения во всех сферах жизни за счет интенсивного внедрения цифровых, коммуникационных и новейших производственных технологий:

1. новые материалы;
2. промышленный интернет вещей (ИИ);
3. сети пятого поколения (5G);
4. блокчейн;
5. большие данные (Big Data);
6. технологии автоматизации и удаленного управления ЦОД;
7. технологии дополненной и виртуальной реальности (AR/VR);
8. 3D-печать;
9. ИИ-чипы;
10. телемедицина;
11. облачные технологии;
12. новейшие средства коммуникаций;
13. чат-боты;
14. цифровая валюта;
15. ЖК-дисплеи нового поколения.

Опережающими темпами развивается группа передовых технологий, поддерживающих цифровую трансформацию промышленности, и, в частности, производство новых материалов. Ожидается, что к 2025 г. объем данного рынка достигнет ¥10 трлн (\$1.4 трлн).

«Черным золотом» в этой области считается углеродное волокно (использование конструкционных деталей, произведенных из композитных материалов на его основе, может уменьшить структурный вес изделия на 30–40%). Самая крупная на данный момент база по выпуску углеродного волокна в мире (с производственной мощностью до 25 тыс. тонн/год) эксплуатируется в городе Синин – административном центре провинции Цинхай на северо-западе КНР.

Отдельное направление представляет собой сопряжение промышленного Интернета вещей и сетей связи нового поколения 5G. Количество проектов, запущенных в рамках концепции «5G + промышленный интернет», по данным Министерства промышленности и информационных технологий Китая, в 2022 г. превысило 4000 (в 2021 г. – более 1800). Так, в июне 2022 г. в городе Хуэйчжоу (провинция Гуандун) введен в эксплуатацию первый в Китае интеллектуальный нефтеперерабатывающий завод, где уровень автоматизированного сбора производственных данных доведен до 98%, что, по предварительным оценкам, почти на треть снизило затраты на мониторинг процессов нефтепереработки, а количество производственных аварий – на 80%.

В той же провинции начал работу и первый в Китае интеллектуальный порт Мавань, пример которого примечателен тем, что связка промышленного интернета и 5G позволила его владельцам отказаться от услуг 93 операторов и сократить выбросы углерода, более чем на 90%. В провинции Сычуань успешно функционирует гидроэлектростанция Тинцзыкоу, где уровень воды мониторят подводные роботы.

Ту работу, которую ранее выполняли водолазы от трех до шести месяцев и которая обходилась в ¥5 млн (\$690.6 тыс.), роботы делают за 20 дней, дополнительно удаляя ил, тем самым снижая расходы еще на 700 тыс. юаней (\$96 685).

В некоторых проектах в рамках концепции «5G + промышленный интернет» визуализация процессов в режиме реального времени также предусматривает применение технологий дополненной и виртуальной реальности и периферийных облачных платформ. В первом квартале 2022 г. инвестиции в создание облачной инфраструктуры в Китае выросли на 21% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, причем порядка 80% вложений поступают от национальных IT-гигантов: 36.7% инвестиций обеспечила компания Alibaba Cloud, 18% – Huawei Cloud, 15.7% – Tencent Cloud, 8.4% – Baidu AI Cloud.

На фоне обострения конкуренции с Тайванем и США Китай наращивает производство ИИ-чипов, в т.ч. увеличивается их доля в ИИ-индустрии. Согласно Плану развития искусственного интеллекта следующего поколения, в КНР к 2025 г. совокупный объем рынка ИИ достигнет ¥400 млрд (\$55.2 млрд), из которых объем рынка чипов и сопутствующих технологий составит порядка ¥174 млрд (\$24 млрд).

Важное направление связано с развитием коммуникационных и управленческих технологий на базе обработки больших данных. Данный рынок в 2021 г. в Китае вырос почти на 30% по сравнению с предыдущим годом, достигнув ¥639 млрд (\$88.3 млрд). По прогнозу IDC, к 2025 г. Китай по объему больших данных выйдет на первое место в мире (с долей 27.8% от общемирового). Его инвестиции в центры обработки данных и сопутствующие технологии автоматизации и удаленного управления будут расти более чем на 20% ежегодно в период реализации 14-го пятилетнего плана (2021–2025 гг.), а совокупные инвестиции в смежные области могут превысить ¥3 трлн (\$414.4 млрд).

Большие данные определяют не только темпы цифровой трансформации промышленности, но и динамику развития регионов, в которых базируются крупные производства. Это наглядно иллюстрирует пример комплексной экспериментальной зоны национальных больших данных, расположенной в г. Гуйян (провинция Гуйчжоу). Благодаря объему анализируемых данных эта провинция шесть лет подряд (с 2016 по 2021 гг.) занимала первое место в Китае по темпам роста цифровой экономики.

Широко известен такой феномен, как «деревни Таобао» – расположенные преимущественно в сельских регионах страны коммерческие хабы, которые обеспечивают реализацию продукции посредством торговых платформ компании Alibaba. На фоне гигантских масштабов так организованной в этих деревнях интернет-торговли, особое значение приобретают технологии блокчейн, которые в том числе гарантируют безопасность электронных транзакций.

Китайские власти ведут активную кампанию по продвижению в качестве средства платежа цифрового юаня (e-CNY). В 2021 г. такая возможность была доступна в 23 городах, включая мегаполисы Шанхай, Пекин и Шэньчжэнь, в 2022 г. – уже в 26 городах, расположенных в 17 провинциях КНР. По состоянию на август 2022 г. с помощью цифрового юаня в стране было совершено более 360 млн транзакций на общую сумму ¥100 млрд (\$13.8 млрд). Чтобы оплачивать с его помощью товары и услуги, необходимо зарегистрироваться через один из семи традиционных или два онлайн-банка. Распространению e-CNY способствуют и новейшие средства коммуникации: например, пользователи WeChat (приложение от Tencent) с помощью цифрового юаня могут оплачивать различные товары и услуги. В 2022 г. в китайских магазинах приложений была официально запущена бета-версия приложения цифрового юаня для iOS и Android.



Во время пандемии COVID-19 существенно вырос спрос на услуги телемедицины, включая запись к врачу через интернет и дистанционный осмотр через смартфон. К 2025 г., как ожидается, объем данной отрасли в Китае составит \$54.2 млрд. Весьма популярным, особенно среди молодежи, стало использование для целей самодиагностики чат-ботов.

Один из крупнейших в мире и динамично растущий рынок видеоигр Китая – значимый потребитель цифровых инноваций и их драйвер. Лидеры в секторе гейминга и онлайн-развлечений (к примеру, корпорация Tencent) трансформируют пользовательский опыт игроков, применяя новейшие цифровые технологии. Благодаря сетям связи 5G, пользователи получают доступ к игровым платформам, позволяющим использовать жидкокристаллические дисплеи нового поколения, превосходящие все существующие ныне технологии отображения.

McKinsey также определили мегатренды цифровых инноваций в Китае:<sup>33</sup>

1. интеграция розничной торговли – объединение различных секторов розничной торговли, включая онлайн-коммерцию, оффлайн-коммерцию, услуги для создания единой цифровой торговой экосистемы;
2. виртуализация услуг – перевод услуг в онлайн-формат, особенно в сферах образования и здравоохранения;
3. революция мобильности – развитие сети общественного и частного транспорта, усиленное появлением электромобилей и умных автомобилей;
4. цифровизация социальной жизни – перемещение социальных взаимодействий в виртуальные пространства, формирование сообществ в интернете;
5. промышленный интернет вещей и цифровизация цепочек поставок – использование технологий для улучшения производственных процессов и управления запасами;
6. цифровая урбанизация – создание «умных городов» с использованием цифровых технологий для улучшения городских услуг и инфраструктуры.

### **Генеративный искусственный интеллект**

По оценкам McKinsey, генеративный ИИ потенциально может увеличить ВВП Китая до \$ 2 трлн. Генеративный ИИ окажет серьезное влияние на сектора передового производства, бытовой электроники, полупроводников и потребительских товаров. Ожидается, что GenAI создаст дополнительную стоимость в сотни миллиардов долларов в этих отраслях в Китае.<sup>34</sup>

Используя потенциал внутреннего рынка, в Китае, вероятно, появится ряд приложений GenAI, включая создание коротких видеороликов, электронную коммерцию, образование и Интернет вещей (IoT).

Появится больше локально разработанных моделей больших языков (LLM), которые смогут встроить GenAI в корпоративное программное обеспечение для дальнейшего расширения их функциональности.

Важным направлением может быть вывод ИИ на периферийные устройства, когда операции ИИ будут осуществляться непосредственно на смартфоне, а не путем доступа через приложение в облаке. Китай способен интегрировать искусственный интеллект в смартфоны, устройства IoT и электромобили (EV).

Одним из серьезных препятствий для развития ИИ в Китае является ограниченный доступ к передовым наборам микросхем искусственного интеллекта, необходимым для обучения сложных моделей GenAI. Однако продолжающиеся инвестиции Китая в аппаратное обеспечение искусственного интеллекта и усилия по сокращению разрыва в чипах вывода демонстрируют его приверженность решению этой проблемы.

---

<sup>33</sup> <https://www.mckinsey.com/featured-insights/china/the-future-of-digital-innovation-in-china-megatrends-shaping-one-of-the-worlds-fastest-evolving-digital-ecosystems>

<sup>34</sup> <https://www.mckinsey.com/cn/our-insights/our-insights/what-can-we-expect-in-china-in-the-year-of-the-dragon>

Другой проблемой остается нехватка специалистов в области ИИ. Хотя в Китае имеется значительный пул разработчиков ИИ, существует потребность в более специализированных знаниях для стимулирования инноваций и исследований в области GenAI.

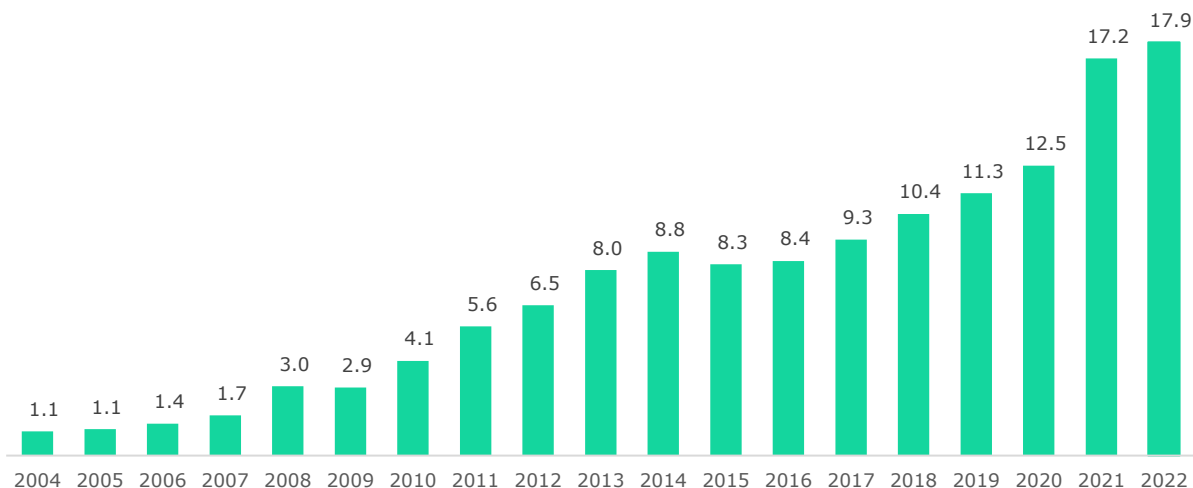
По оценкам McKinsey, к 2030 году спрос на специалистов, обладающих навыками создания продуктов искусственного интеллекта в Китае, превысит предложение в три раза.

Слабым местом Китая остается производство микрочипов. Производство чипов особенно важно, поскольку передовые чипы необходимы для искусственного интеллекта, автопилотов и других технологий, способствующих повышению национальной конкурентоспособности. Чипы вышли на второе место как самый торгуемый в мире товар после нефти с долей в 15% от общего объема мировой торговли. В 2022 году США запретили продавать Китаю передовые чипы и оборудование для производства высокопроизводительных микросхем, используемых в суперкомпьютерах и современных вооружениях. Например, ChatGPT от OpenAI был создан путем объединения десятков тысяч чипов A100 от Nvidia, которые запрещены к экспорту в Китай. По оценкам Citigroup, почти 90% самых современных и быстрых чипов выпускается в Тайване. Корейские компании отстают от глобального технологического лидера на полгода, американские – на два, японские – на 2-3, китайские – на 5.<sup>35</sup> Ожидается, что за ближайшие 3 года мощности по производству чипов в Китае могут вырасти на 60%, а за 5 лет удвоятся. Китай начинает выпуск 5-нанометровых чипов, но они отстают от лидерских чипов в 3 нм Тайваня и Кореи.

### 3.5. Оптовая и розничная торговля

Сектор торговли Китая является одним из самых быстрорастущих в мире, благодаря устойчивому росту располагаемого дохода населения. За последние 10 лет объем торговли показывает значительный рост с \$8 трлн в 2013 году до \$17.9 трлн в 2022 году.

Рисунок 8. Общий объем оптовой и розничной торговли трлн \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

В 2023 году объем розничной торговли составил порядка \$6.7 трлн увеличившись за последние 10 лет на 76%. Один из ключевых драйверов роста – это бурное развитие электронной коммерции в Китае. Компании, такие как Alibaba и JD.com, значительно расширили свои платформы и внедрили инновационные технологии, такие как искусственный интеллект и Big Data, для улучшения пользовательского опыта и увеличения объема продаж. Электронная коммерция стимулировала внутренний спрос и упростила доступ китайских товаров на международные рынки.

<sup>35</sup> <https://www.citigroup.com/global/insights/global-insights/the-u-s-china-chip-war-who-dares-to-win>

Кроме того, на развитие электронной коммерции большое влияние оказала пандемия COVID-19. В 2023 году онлайн-продажи товаров составили \$1.8 трлн, что составляет около 27% от общего объема розничных продаж. При этом более 50% мирового розничного дохода от электронной коммерции приходится на Китай. Это выше, чем общий объем продаж Европы и США вместе взятых.

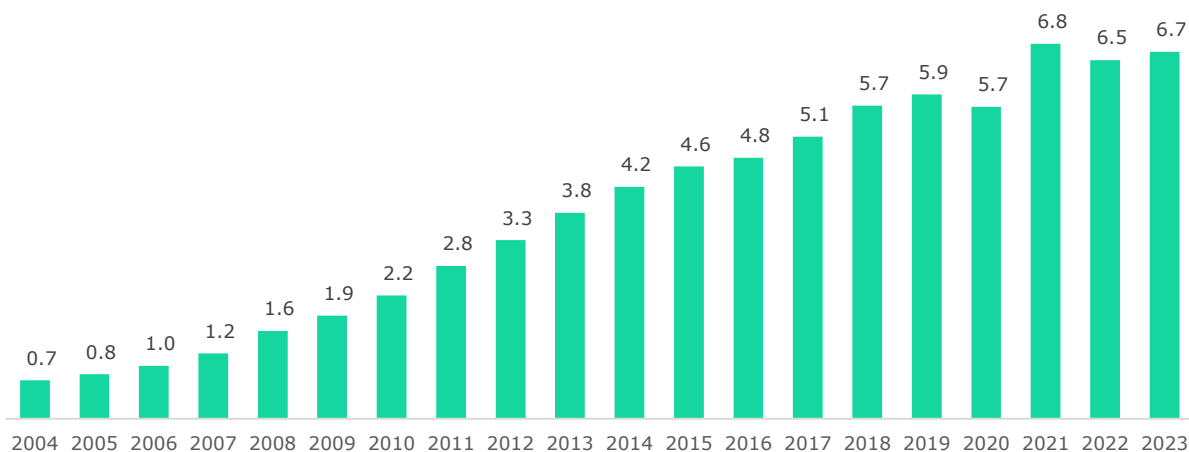
Заглядывая в будущее, аналитики предполагают следующий сценарий развития рынка E-commerce в Китае:

- большие данные и искусственный интеллект будут играть всё большую роль в формировании рынка. Анализируя психологию потребителей с помощью этих передовых технологий, компании могут лучше предвидеть потребительский спрос.

- экспансия на сельские рынки и города нижнего уровня. Китайский рынок электронной коммерции быстро расширяется, и существуют огромные возможности роста в сельских районах и городах нижнего уровня. Поскольку почти 50% мирового дохода от электронной коммерции приходится на Китай, нацеливание прямых трансляций на эти неиспользованные рынки за пределами крупных китайских городов является разумным способом привлечь новых потребителей.

- рост трансграничной электронной коммерции. Трансграничная электронная коммерция играет значительную роль, принося миллиарды долларов ежегодно. Этот рост можно объяснить различными факторами, такими как улучшение логистики и транспортной инфраструктуры, изменением потребительских предпочтений и благоприятной государственной политикой.

Рисунок 9. Общий объем розничных продаж потребительских товаров \$ трлн



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

#### Появление глобальных брендов из Китая

По данным McKinsey & Company, ключевым трендом экономического развития Китая в 2024 году станет выход потребительских брендов на мировой рынок.<sup>36</sup> Исторически немногим китайским брендам удавалось обеспечить широкое глобальное присутствие или признание. Они традиционно рассматривались как производители небрендовой продукции или контрактные производители западных брендов. Этот имидж постепенно меняется и многие китайские компании демонстрируют глобальные амбиции.

Крупные производители бытовой техники, включая Midea и Haier, были в авангарде этого развития. К примеру, Haier придерживалась стратегии локализации. Вместо того, чтобы просто экспортировать продукцию, предназначенную для китайских потребителей, она адаптировала свою продукцию к конкретным потребностям местных рынков.

<sup>36</sup> <https://www.mckinsey.com/cn/our-insights/our-insights/what-can-we-expect-in-china-in-the-year-of-the-dragon>

Это включало создание местных производственных и исследовательских центров на ключевых рынках. Например, в США Haier производила компактные холодильники и холодильники для вина. Их подход сделал сегодня компанию одним из ведущих мировых брендов бытовой техники.

В секторе электромобилей (EV) BYD является примером китайских инноваций и глобальных амбиций. Перейдя от производства аккумуляторов к производству электромобилей, автобусов и грузовиков, BYD стала одним из крупнейших в мире производителей электромобилей. Ее приверженность исследованиям и разработкам, а также усилия по международному расширению позволили ей проникнуть на рынки Европы, Латинской Америки и за ее пределами, бросив вызов признанным автомобильным брендам.

NIO, ведущий китайский производитель электромобилей (EV), впервые применил в Китае модель «Батарея как услуга» (BaaS), предоставляя электромобилям сменные батареи, которые клиенты могут арендовать, а не покупать напрямую. Отделив стоимость аккумулятора от автомобиля, NIO может предлагать свои электромобили по более низкой первоначальной цене, привлекая больше клиентов к своему бренду.

NIO работает над тиражированием этой модели в Европе, где строит комплексную сеть станций замены аккумуляторов по всему континенту. Благодаря модели BaaS, европейские клиенты могут получить более низкие первоначальные затраты на электромобили и легко заменяемую батарею.

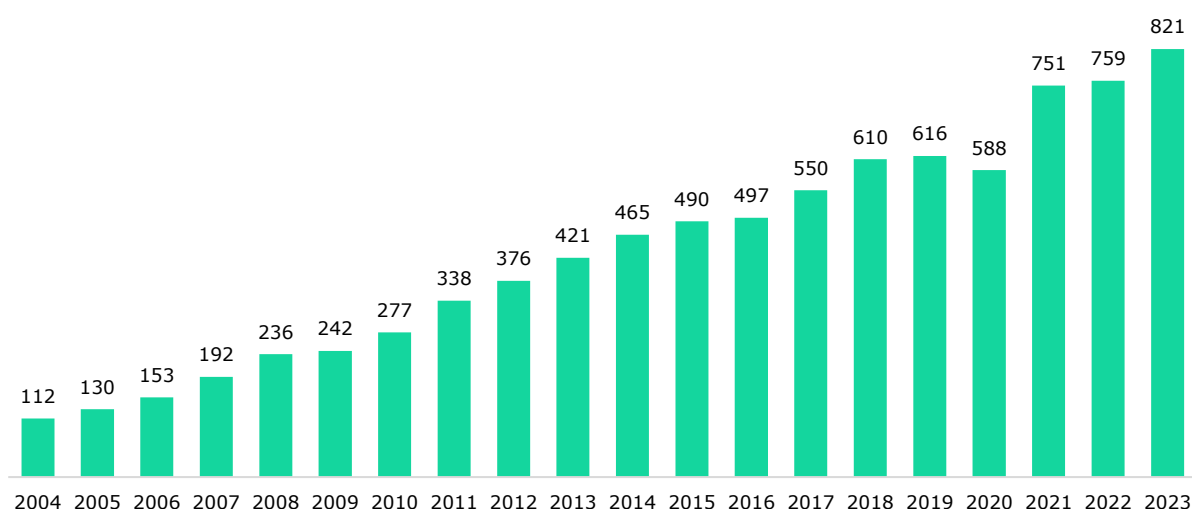
Совсем недавно технологические платформы электронной коммерции, такие как SHEIN и Temu, использовали анализ данных и эффективность цепочки поставок, чтобы предложить широкий спектр доступных модных товаров. Их успех подкреплен гибкими бизнес-моделями, которые позволяют им быстро реагировать на постоянно меняющиеся тенденции моды и запросы потребителей, что делает их серьезными конкурентами авторитетным западным брендам.

Эта тенденция превращения китайских брендов в глобальных игроков, вероятно, усилится в 2024 году и в последующие годы, что обусловлено ориентацией китайских компаний на инновации и глобальную экспансию.

### 3.6. Транспорт и логистика

В структуре ВВП транспорт и логистика занимают 4.6% или свыше \$800 млрд. Это важный сектор, который обеспечивает экономическую и региональную связность.

Рисунок 10. ВВП отрасли: Транспорт, хранение и почта, \$ млрд

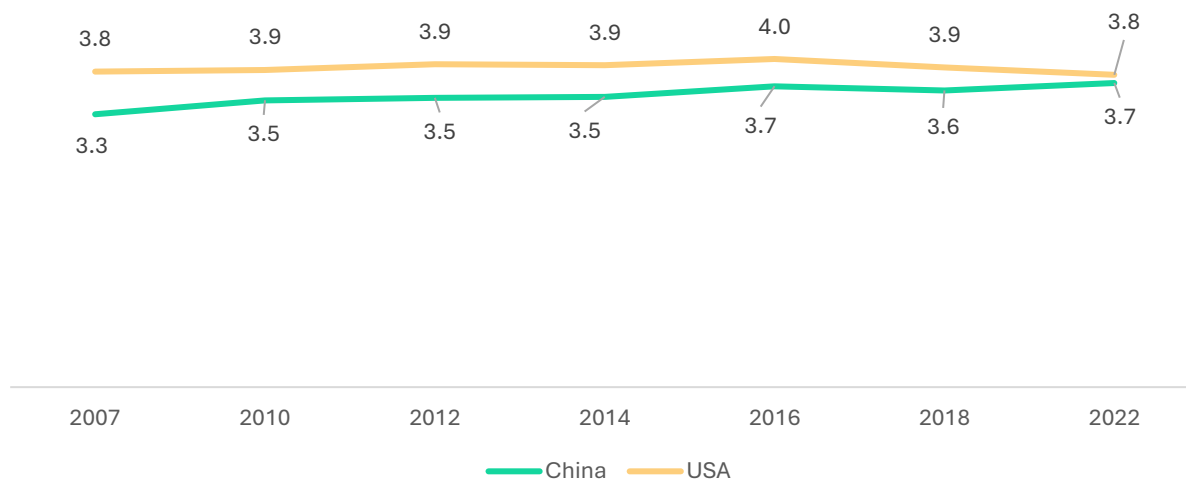


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

С 2007 года World Bank составляет *Logistics Performance Index* (Индекс эффективности логистики) для сравнительного анализа эффективности логистических систем стран мира. Общий балл Индекса эффективности логистики отражает эффективность логистики страны на основе процесса таможенного оформления, качества торговой и транспортной инфраструктуры, простоты организации поставок по конкурентоспособным ценам, качества логистических услуг, способности отслеживать грузы и частоту, с которой грузы достигают грузополучателя в течение запланированного времени.

В 2007 году по данному рейтингу Китай занимал 30 место в мире с показателем 3.32, а в 2023 году уже 19 место с показателем 3.7, вплотную приблизившись к США. Кроме того, по показателю развития инфраструктуры Китай занимает 14 место в мире.

Рисунок 11. Logistics performance index: (1=low to 5=high)



Источник: <https://data.worldbank.org/indicator/LP.LPI.OVRL.XQ>

Сеть железных дорог Китая является одной из самых развитых и протяженных в мире, охватывая все провинции и крупные города. По данным China State Railway, на конец 2023 года эксплуатационная протяженность железнодорожной сети Китая достигла 159 тыс. км., из которых 45 тыс. км – это высокоскоростные железные дороги. Высокоскоростные поезда Китая,двигающиеся по специальным путям, сегодня способны развивать скорость свыше 300 км/ч. Благодаря дешевизне пассажирских билетов, это позволило большому проценту населения отказаться от дорогостоящих авиаперелетов внутри страны в пользу ЖД. В 2013 году протяженность рельсовых путей составляла 103 тыс. км. За 10 лет рост составил более 54%. Объем перевозок в 2004 году составлял 2.5 млрд тонн. К 2023 году этот показатель вырос до 5.0 млрд тонн. За этот период объем грузоперевозок по железным дорогам увеличился почти в два раза.

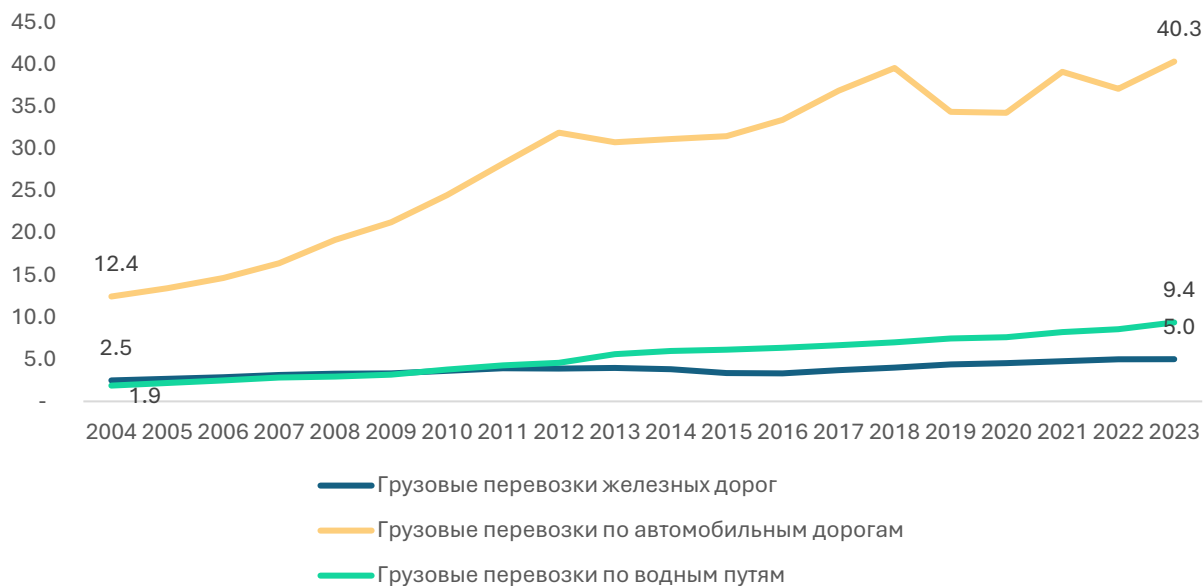
В области портовой инфраструктуры Китай также является мировым лидером учитывая, что страна с 2009 г. занимает первую строчку по объему экспорта товаров. Китайские порты обеспечивают перевалку огромных объемов грузов. В 2022 году общий объем контейнерных перевозок через порты Китая превысил 260 млн TEU (двадцатифутовых эквивалентов контейнеров), что делает Китай крупнейшим в мире по этому показателю. Например, порт Шанхай крупнейший порт в мире, обработал более 49 млн TEU за год.

Основные порты Китая (2023 г.):

- порт Шанхай крупнейший контейнерный порт мира, перевалка 49.0 млн TEU;
- порт Нинбо-Чжоушань второй крупнейший порт Китая, перевалка 35.3 млн TEU, 3-й в мире;
- порт Шэньчжэнь третий крупнейший порт Китая, перевалка 26.9 млн TEU, 4-й в мире;
- порт Циндао четвертый по величине порт в Китае, перевалка 26.4 млн TEU, 5-й в мире;
- порт Тяньцзинь пятый по величине порт в Китае, перевалка 21.8 млн TEU, 7-й в мире;
- порт Гуанчжоу шестое место среди китайских портов, перевалка 20.8 млн, TEU 8-й в мире;
- порт Гонконг седьмое место в Китае, перевалка 14.3 млн TEU, 9-й в мире.

В 2004 году объем перевозок по водным путям составлял 1.9 млрд тонн. К 2023 году этот показатель вырос до 9.4 млрд тонн, то есть почти в пять раз, демонстрируя постоянный рост на протяжении всего периода.

Рисунок 12. Объем грузовых перевозок, млрд тонн



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Правительство КНР уделяет большое внимание развитию совместных проектов со странами Центральной Азии в рамках инициативы «Один пояс, один путь» (Belt and Road Initiative, BRI). Эта инициатива, запущенная в 2013 году, направлена на создание глобальной инфраструктурной и торговой сети, связывающей Азию, Европу и Африку. Одним из ключевых компонентов BRI является Средний торгово-транспортный коридор (Middle Corridor), который проходит через Китай, Казахстан, Каспийское море, Азербайджан, Грузию и Турцию. Этот мультимодальный маршрут включает железнодорожные и морские перевозки, что позволяет значительно сократить время и затраты на транспортировку грузов между Китаем и Европой.

Средний торгово-транспортный коридор представляет собой важный мультимодальный транспортный маршрут, который включает следующие компоненты:

- железнодорожные перевозки: проходят через Китай и Казахстан до порта Актау на Каспийском море;
- морские перевозки: через Каспийское море до порта Алят в Азербайджане;
- железнодорожные и автомобильные перевозки: через Азербайджан, Грузию и Турцию с выходом на европейские рынки.

Преимущества Среднего коридора включают сокращение времени в пути и транспортных затрат по сравнению с традиционными маршрутами через Суэцкий канал. Это делает его привлекательным для перевозки как коммерческих грузов, так и стратегически важных товаров.



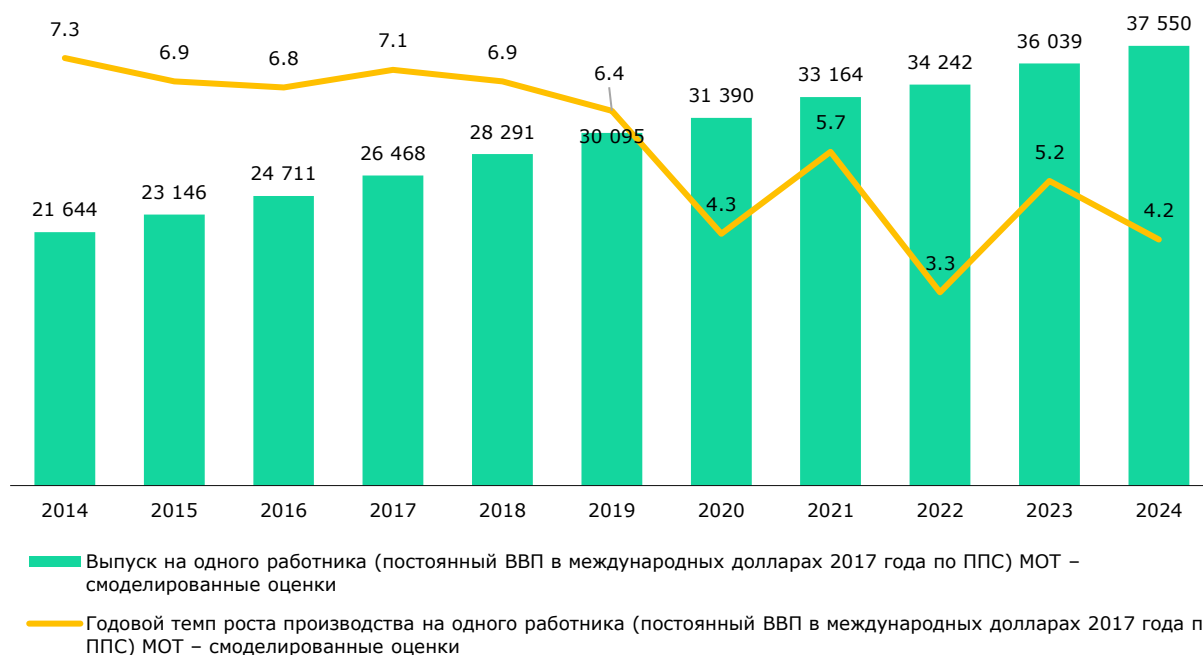
#### 4. Производительность труда

Миграция рабочей силы в города, переход от низкопроизводительных рабочих мест к более продуктивным, позволили Китаю добиться последовательного роста общей производительности труда. Национальное бюро статистики Китая не публикует данные о производительности труда.

По информации Всемирного банка, в период с 1990 по 2007 год производительность труда в Китае росла в среднем на 4.5% ежегодно.<sup>37</sup> А с 2007 года темпы роста производительности труда в Китае снизились примерно до 1% ежегодно.<sup>38</sup>

По данным Международной организации труда, темп роста производительности труда в Китае в 2023 году составил 5.2%. А средний годовой темп роста за 2014–2023 годы составил 6%.

Рисунок 13. Динамика производительности труда



Источник: <https://rshiny.ilo.org/dataexplorer22/>

Повышению производительности труда способствует продолжительный рабочий график. В Китае применяется рабочий график «9–9–6», то есть работа с 9.00 до 21.00 шесть дней в неделю. Этот график, несмотря на формальную незаконность, активно используется, особенно в высокодоходных отраслях, и позволяет значительно увеличить трудовые вложения, но ставит под вопрос возможность решения проблемы безработицы за счет сокращения рабочего дня. Такое сокращение может привести к снижению доходов рабочих, что, в свою очередь, может серьезно затронуть социальную стабильность в стране.

По мнению The Economist, долгосрочное экономическое развитие Китая будет определяться изменениями в трех направлениях: численности населения, производительности и ценах.<sup>39</sup> Увеличение численности населения трудоспособного возраста в Китае внесло значительный вклад в экономический рост в прошлом, но предложение рабочей силы, вероятно уже достигло своего пика.

<sup>37</sup> <http://www.xiaodongzhu.net/uploads/1/3/8/6/138670048/zhu-productivity-revised.pdf>

<sup>38</sup> <https://openknowledge.worldbank.org/bitstreams/374fc5a4-8f31-5c37-b0f9-f729b7474c93/download>

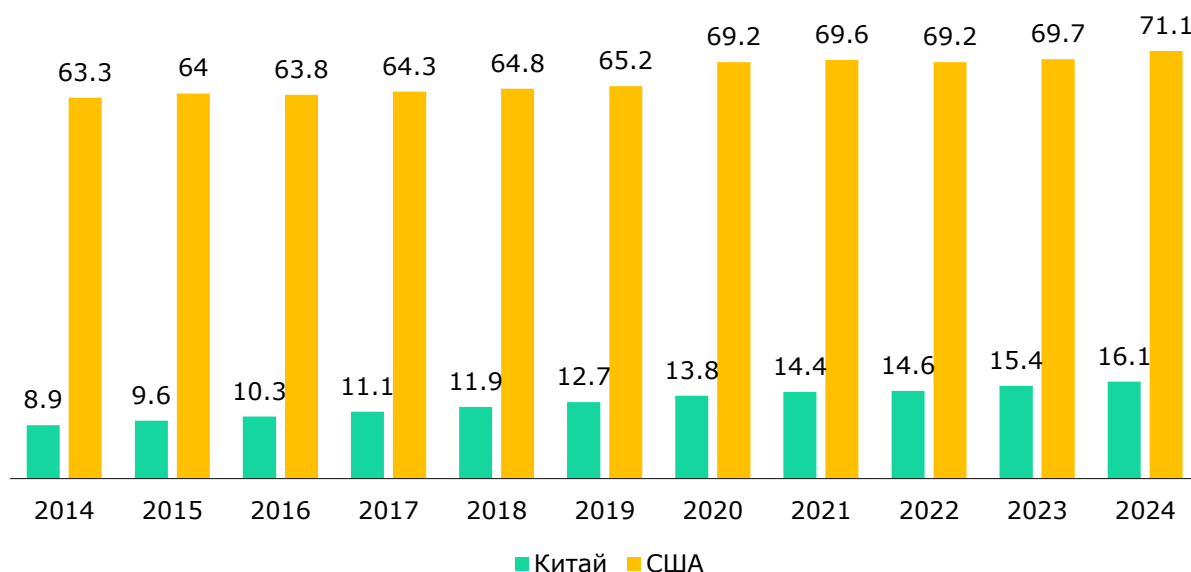
<sup>39</sup> <https://www.economist.com/graphic-detail/2023/08/03/china-will-become-less-populous-more-productive-and-more-pricey>



Производительность труда имеет потенциал для увеличения. Несмотря на все технологические достижения, Китай по-прежнему является догоняющей экономикой.

По данным Международной организации труда, производительность труда на одного работника в час (по ППС) в Китае в 4.4 раза меньше, чем в США: \$16.1/час, против \$71.1 в час. Несмотря на серьезные инвестиции в жилье и инфраструктуру, у Китая есть много возможностей для обновления машин, оборудования и других средств производства, доступных ее работникам, прежде чем ее основной капитал на одного работника достигнет уровня развитых стран. Согласно прогнозам EIU, инновации и инвестиции позволят Китаю увеличивать производительность труда более чем на 3% в год в течение следующих 20 лет.

Рисунок 14. Производительность труда на одного работника в час (\$ по ППС)



Источник: <https://rshiny.ilo.org/dataexplorer22/>

Программа обновления оборудования в различных секторах экономики

13 марта 2024 года была опубликована Программа крупномасштабного продвижения по обновлению оборудования и обмену старых потребительских товаров на новые.<sup>40</sup>

Программы обновления оборудования принимаются в Китае не первый раз и имеют долгосрочный характер. До этого массовое обновление оборудования проводилось в 1982–1991 гг., в 1991–2002 гг., в 2002–2009 гг. и 2009–2016 гг.

Реализация новой программы будет осуществляться до 2027 года и охватывать широкий перечень отраслей промышленности, сельского хозяйства, строительства, транспорта, образования, туризма, медицины. Инвестиции в новое оборудование по сравнению с 2023 г. должны увеличиться более чем на 25%. Уровень цифровизации инструментов опытно-конструкторских работ предполагается довести до 90%, уровень цифровизации производственных процессов до 75%. Объемы выкупа устаревших автомобилей по сравнению с уровнем 2023 г. должны увеличиться в два раза, объемы вторичного рынка автомобилей возрасти на 45%, объемы выкупа старой бытовой техники – на 30%.

Основными приоритетами при проведении замены оборудования предполагается сделать повышение энергоэффективности, высокий уровень экологичности, низкий уровень объема углеродных выбросов, безопасность эксплуатации, дальнейший апгрейд умных производств и повышение уровня цифровизации.

<sup>40</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-03-13/china-pledges-central-government-funds-for-equipment-upgrades>

Основные усилия будут сконцентрированы на отраслях черной и цветной металлургии, нефтехимии и химии, производстве строительных материалов, электроэнергетике, машиностроении, авиастроении, судостроении, текстильной и электронной промышленности.

Одновременно планируется ускорить обновление в строительстве и коммунальной сфере. На данном направлении предлагается сочетать развитие урбанизации нового типа с продвижением обновления городов, реконструкцией старых районов, обеспечением потребностей в снабжении водой, газом, теплом решением вопросов очистки воды, реконструкции инженерных коммуникаций и т.д.

В области транспорта основной упор предполагается сделать на дальнейшую электрификацию городского общественного транспорта, введение в эксплуатацию новых образцов транспорта на электрической тяге. Параллельно ставится задача развивать техническое оснащение отраслей зеленой авиации, в том числе на водороде, способствовать продвижению развития судостроения на новых источниках энергии.

Продолжится политика по обновлению сельскохозяйственной техники, а также предоставления субсидий на ее обновление.

В области образования и медицины предусматривается установка нового образовательного и научно-исследовательского оборудования в отвечающих критериям ВУЗах, отраслевых институтах, техникумах.

В медицинской сфере приоритетными направлениями обновления оборудования будут повышение уровня информатизации, развитие удаленной медицины, лучевых методов лечения, роботизация проведения операций.

Замена старых потребительских товаров на новые затронет такие виды товаров, как автомобили, бытовая электротехника, домашнее оборудование. Для стимулирования данного процесса намечается ряд мер, в том числе организация кампаний рыночного промоушн онлайн и оффлайн, организованных силами как компаний-производителей, так и торговых компаний, предоставление льгот и субсидий при замене старой бытовой электротехники, использование, принятие некоторых стимулирующих мер по линии местных правительств.

## 5. Внешние и внутренние инвестиции

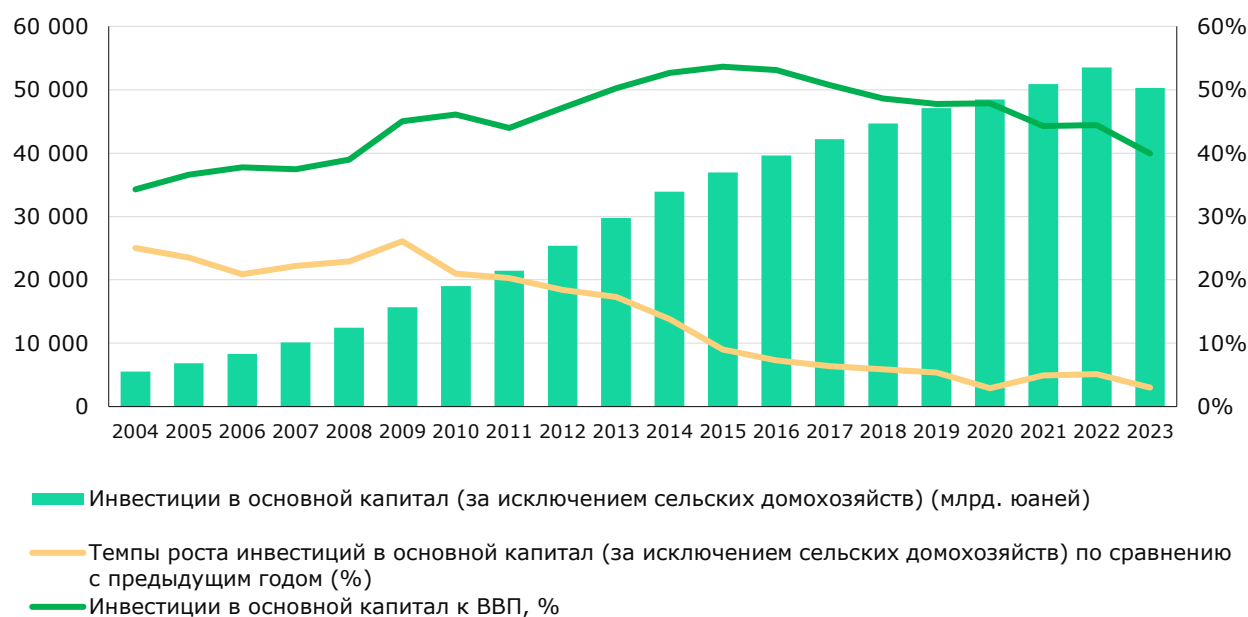
В 2023 году инвестиции в основной капитал (без учета сельских домохозяйств) достигли 50.3 трлн юаней (\$7.1 трлн), что на 3.0% больше, чем в 2022 году. В частности, инвестиции в инфраструктуру выросли на 5.9%, производство – на 6.5%, а развитие недвижимости упали на 9.6%.

По отраслям инвестиции в первичное производство сократились на 0.1%, во вторичное производство – на 9.0%, а в третичном производстве рост составил 0.4%. Частные инвестиции снизились на 0.4%. Без учета инвестиций в развитие недвижимости частные инвестиции выросли на 9.2%. Инвестиции в высокотехнологичные отрасли выросли на 10.3%, в том числе инвестиции в производство аэрокосмических аппаратов и оборудования, производство компьютеров и оргтехники, а также производство электроники и коммуникационного оборудования выросли на 18.4%, 14.5% и 11.1% соответственно.<sup>41</sup>

С 2009 года наблюдается устойчивая тенденция падения темпов роста инвестиций в основной капитал. Если в 2009 году инвестиции в основной капитал выросли на 26%, то в 2023 году – всего на 3%. При этом наблюдается расхождение между показателями суммы инвестиций в основной капитал и темпами роста. Номинальная сумма сократилась на 6%, при этом Национальное бюро статистики констатирует рост инвестиций на 3%.

Относительно ВВП инвестиции в основной капитал сократились с пика 53.6% ВВП в 2015 году до 39.9% ВВП в 2023 году.

Рисунок 15. Инвестиции в основной капитал



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Статистика иностранных инвестиций в Китае ведется двумя ведомствами: Министерством коммерции (MOFCOM) и Государственным валютным управлением (SAFE). Разница между данными двух ведомств заключается в том, что SAFE учитывает ПИИ на чистой основе, т.е. приток ПИИ минус отток ПИИ, в то время как MOFCOM измеряет только валовой приток ПИИ.<sup>42</sup> Однако общепринятой практикой (МВФ, Всемирный банк) является измерение объема иностранных инвестиций на чистой основе.

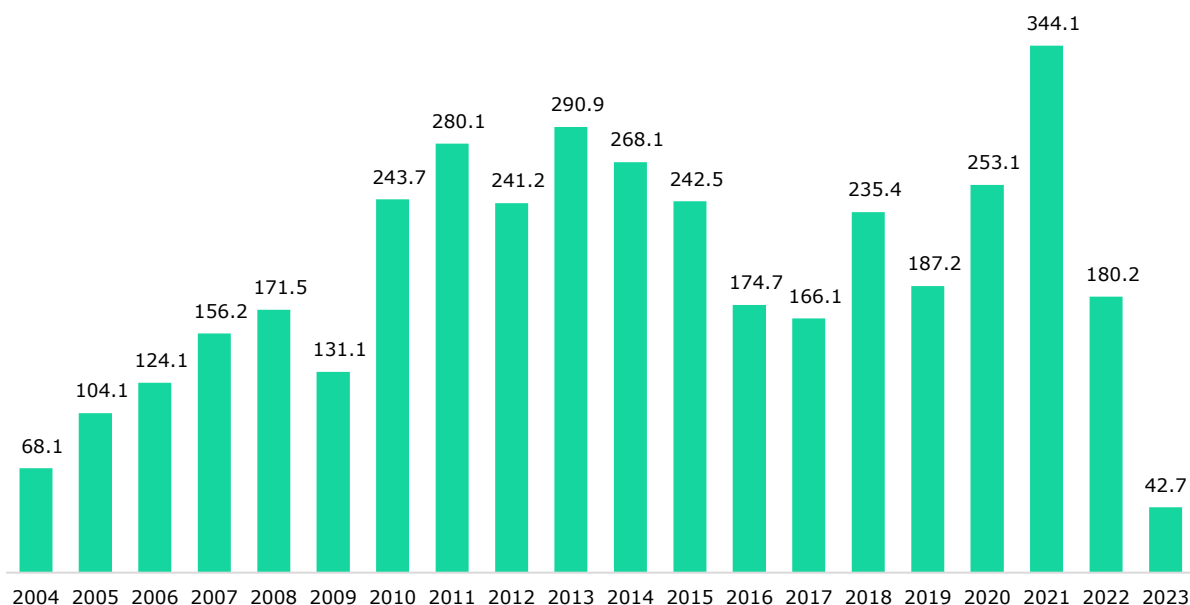
Согласно данным SAFE, в 2023 году чистый приток иностранных инвестиций в Китай сократился до \$42.7 млрд, что на 76% ниже уровня 2022 года и является самым низким значением за последние 20 лет.<sup>43</sup>

<sup>41</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117\\_1946605.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117_1946605.html)

<sup>42</sup> <https://www.piie.com/blogs/realtime-economics/foreign-direct-investment-exiting-china-new-data-show>

<sup>43</sup> <https://www.safe.gov.cn/en/2024/0329/2192.html>

Рисунок 16. Прямые иностранные инвестиции, чистый приток (ПБ, млрд \$)



Источник:

<https://databank.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/1ff4a498/Popular-Indicators>

По мнению Financial Times, прямые иностранные инвестиции упали на фоне геополитической неопределенности.<sup>44</sup> Кроме того, более высокие процентные ставки на других рынках стимулировали иностранный бизнес выводить деньги из Китая в поисках более высокой доходности в других странах. Базовый фондовый индекс Китая CSI 300 упал на 11% в 2023 году на фоне замедления экономического роста и проблем рынка недвижимости.

В целом, с 2004 года накопленный чистый приток иностранных инвестиций в Китай составил \$3.9 трлн.

По состоянию на конец 2023 года внешние финансовые активы Китая достигли \$9 582 млрд, внешние финансовые обязательства – \$6 674 млрд, чистые внешние активы – \$2 908 млрд.

Накопленные активы прямых инвестиций составили \$2 939 млрд, активы портфельных инвестиций – \$1 098 млрд, производные финансовые активы – \$19 млрд, прочие инвестиционные активы – \$2 075 млрд, резервные активы – \$3 450 млрд.

Во внешних обязательствах обязательства по прямым инвестициям составили \$3 553 млрд (53%), обязательства по портфельным инвестициям – \$1 702 млрд (25%), обязательства по производным финансовым инструментам – \$19 млрд (0.3%) и прочие инвестиционные обязательства – \$1 399 млрд (21%).

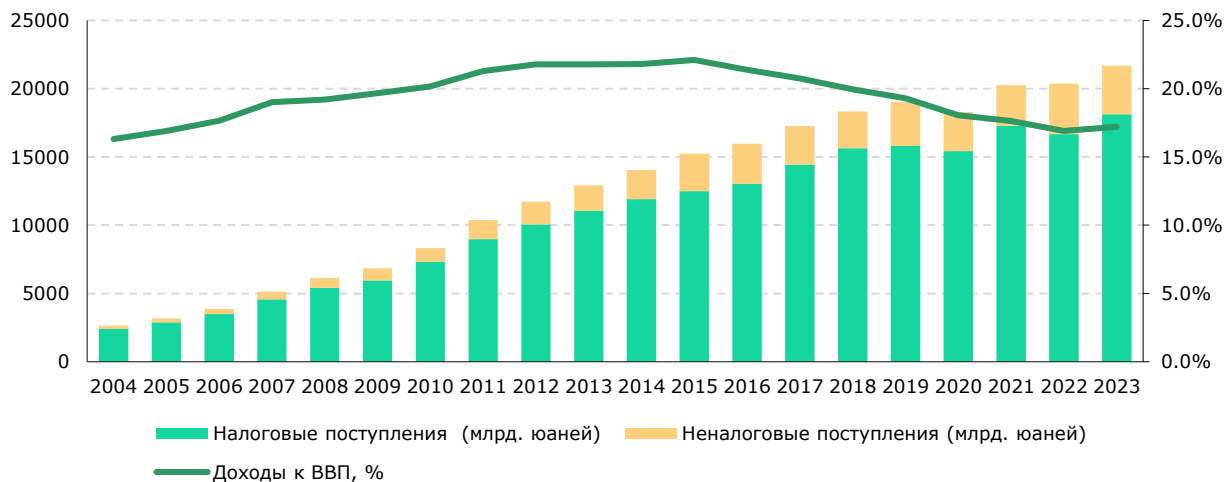
<sup>44</sup> <https://www.ft.com/content/bcb1d331-5d8e-4cac-811e-eac7d9448486>

**6. Бюджет**

Государственный бюджет Китая включает в себя доходы и расходы центрального правительства и местных органов власти.

Бюджет Китая увеличился в 10 раз за период с 2004 года по 2023 год. Однако доля доходов и расходов бюджета к ВВП снижается. К примеру, если в 2015 году доходы госбюджета к ВВП превышали 22% ВВП, то к 2023 году показатель снизился до 17.2% ВВП.

Рисунок 17. Динамика доходов государственного бюджета



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

В бюджете 2023 года доходы государственного бюджета составили ¥23.6 трлн (\$3.4 трлн), что на 3.5% больше, чем в 2022 году.

Наблюдалось сокращение поступлений НДС на 23.3% по сравнению с доковидным периодом, вследствие введения налоговых льгот в условиях слабого внутреннего спроса и вялого экономического роста. Данное сокращение было скомпенсировано увеличением поступлений от налогов на потребление, которые взимаются с определенных предметов роскоши или наносящих ущерб окружающей среде товаров, таких как некоторые автомобили, сигареты и алкогольные напитки.

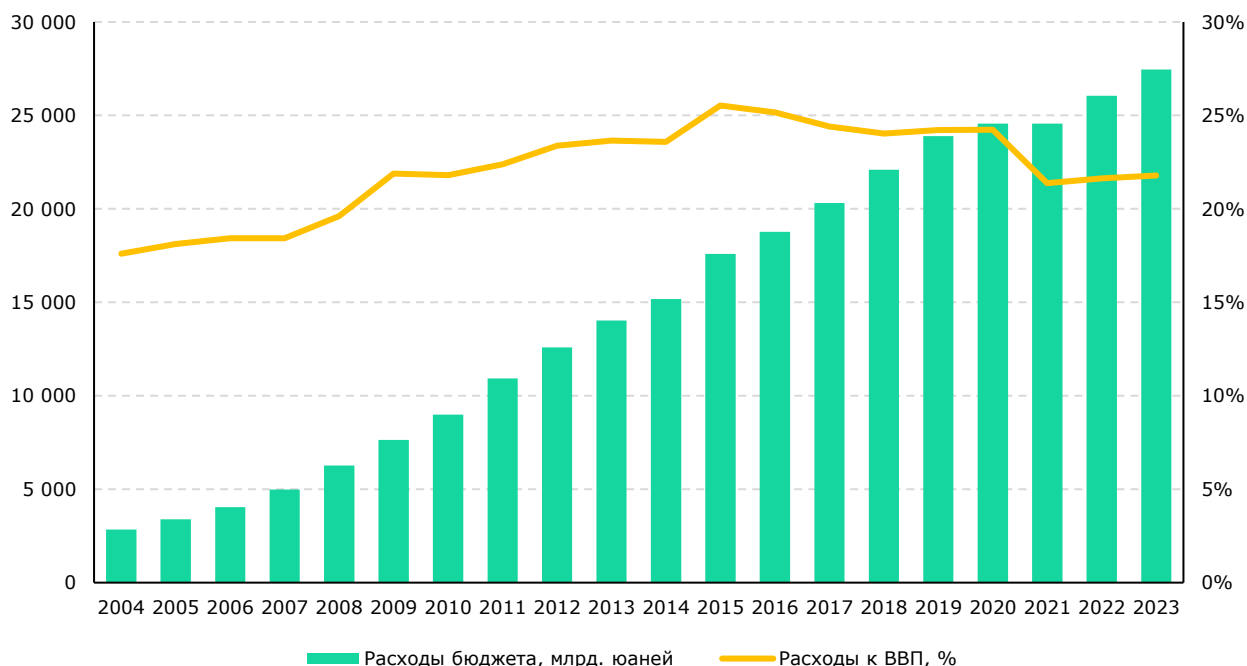
Рисунок 18. Структура доходов бюджета в 2022 году, %



Источник: <http://yss.mof.gov.cn/caizhengshuju/>

Расходы в 2023 году составили ¥27.5 трлн (\$4 трлн), что на 5.6% больше, чем в 2022 году.

Рисунок 19. Динамика расходов государственного бюджета



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Основные направления расходования средств бюджета Китая (2022 год): образование (15.1%), социальное обеспечение (14%), здравоохранение (8.7%), сельское хозяйство (8.6%), госслужба (8%), расходы городских и сельских общин (7.5%), оборона (5.6%) и др.

Рисунок 20. Структура расходов в 2022 году



Источник: <http://ysss.mof.gov.cn/caizhengshuju/>

Поскольку расходы каждый год превышают доходы, Китай имеет хронический дефицит бюджета. В 2023 году дефицит государственного бюджета составил ¥3.9 трлн (\$561.2 млрд). Таким образом, дефицит бюджета Китая в 2023 году составил 3.8% к ВВП (вместо запланированных 3% к ВВП). Однако фактический размер дефицита Китая, включающий дефицит консолидированного бюджета и государственные корпорации, составляет 7.4% к ВВП.

В плане бюджета на 2024 год Китай увеличил расходы государственного бюджета до ¥28.55 трлн (\$3.9 трлн), что на 4% больше, чем в предыдущем году.<sup>45</sup> Дефицит бюджета к ВВП запланирован на уровне 3%, или ¥4.06 трлн (\$560.8 млрд).

Китай планирует модернизировать традиционные отрасли и развивать отрасли, ориентированные на будущее, одновременно содействуя созданию новых качественных производительных сил для формирования новых драйверов роста.

Особое внимание уделяется обрабатывающей промышленности, центральное правительство выделит ¥10.4 млрд (\$1.4 млрд) в виде специальных фондов для поддержки производства базовых продуктов и основных технологий, а также повышения устойчивости и конкурентоспособности цепочек производства и поставок.

Китай будет поддерживать развитие новых драйверов роста, таких как биопроизводство, коммерческая космическая промышленность и экономика малых высот (беспилотники). Это также будет стимулировать инвестиции для поддержки более быстрого развития отраслей, включая искусственный интеллект и информационные технологии следующего поколения.

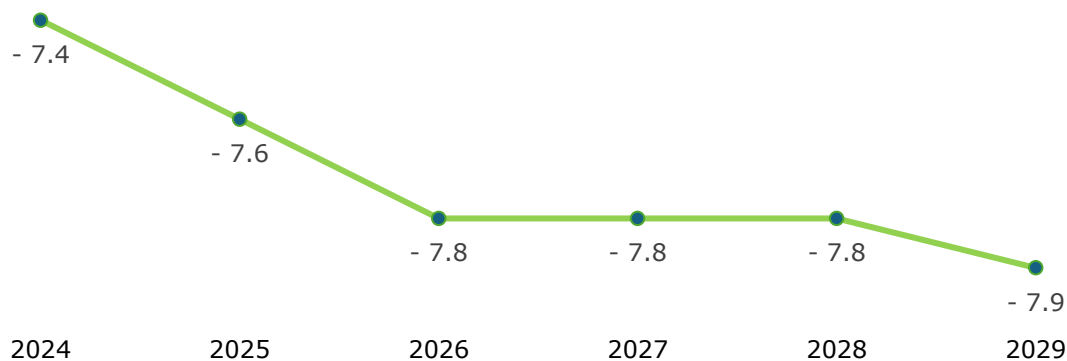
Будут приняты меры по продолжению финансовой поддержки малых и средних предприятий (МСП), применяющих специальные и сложные технологии для производства новой и уникальной продукции, а также содействию углубленной интеграции цифровых технологий в реальную экономику.

Будет продолжено финансирование улучшения инфраструктуры, связанной с потреблением, и развитием коммерческих систем на уровне округа.

Трансферты от центрального правительства местным органам власти в этом году составят около 10.2 трлн юаней (\$1.4 трлн), что на 4.1% больше по сравнению с 2023 годом. Прогнозируемый бюджет Китая на образование, социальное страхование и занятость в этом году превысит ¥4 трлн (\$552.5 млрд).

МВФ прогнозирует устойчивый рост дефицита бюджета Китая до 7.9% в 2029 году.<sup>46</sup>

Рисунок 21. Чистое кредитование/заимствования органов госуправления (% ВВП)



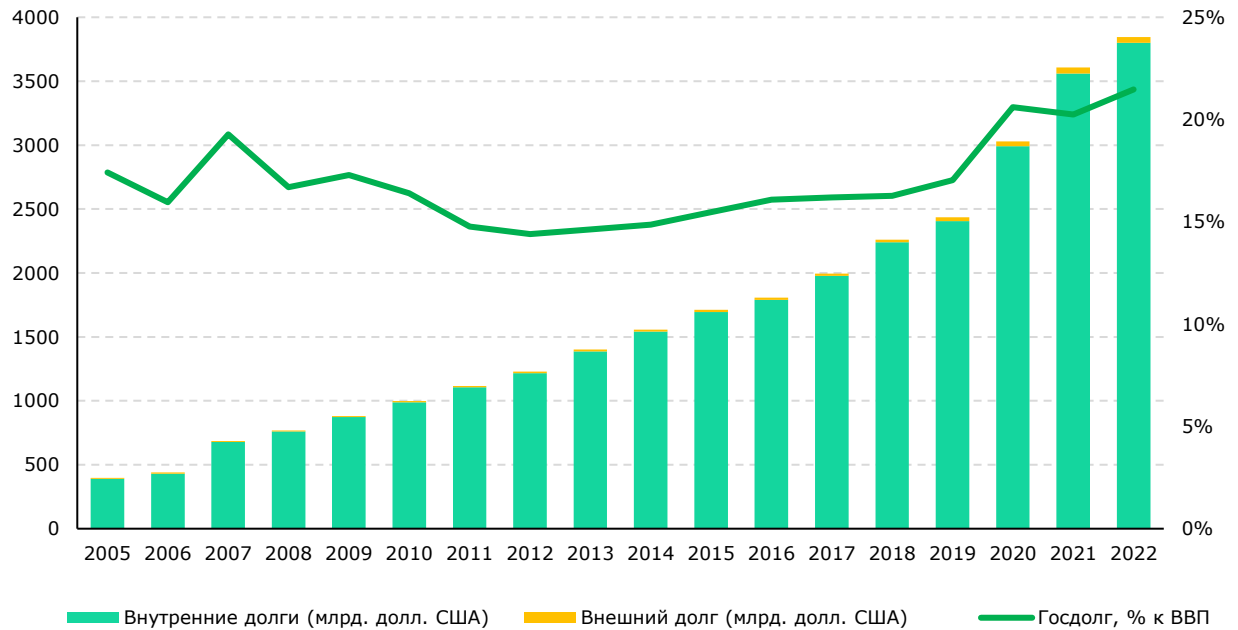
Источник: <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/CHN> Прогноз МВФ

<sup>45</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202403/14/content\\_WS65f2f558c6d0868f4e8e5166.html](https://english.www.gov.cn/news/202403/14/content_WS65f2f558c6d0868f4e8e5166.html)

<sup>46</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2024/04/17/fiscal-monitor-april-2024>

По данным Национального бюро статистики, долг центрального Правительства Китая на 2022 год составил \$3.8 трлн, или 21.5% ВВП. При этом внешний долг центрального Правительства составил всего \$46.1 млрд.

Рисунок 22. Государственный долг Китая

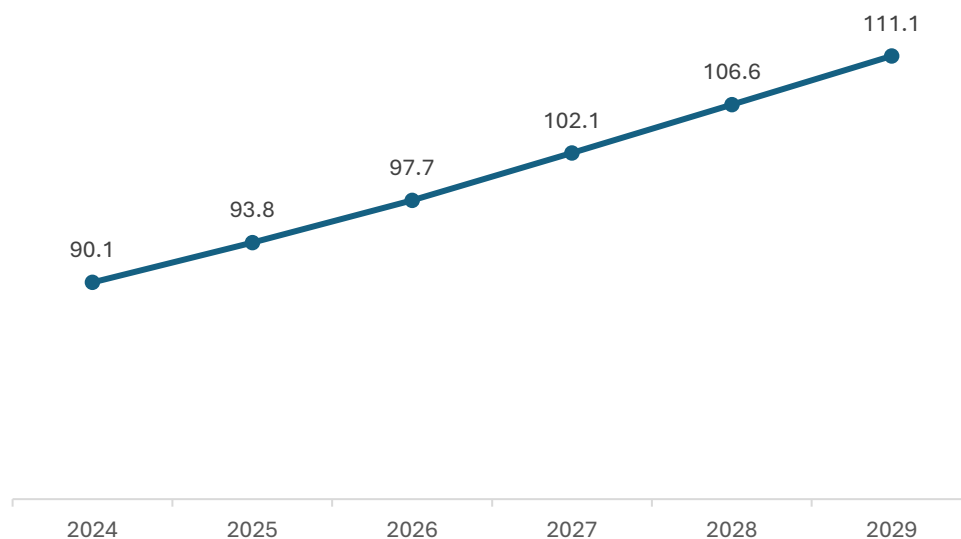


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Вместе с тем реальный госдолг Китая может быть значительно выше данных официальной статистики, из-за долгов местных органов, квазигосударственных компаний и различных забалансовых операций.

По оценкам МВФ, размер госдолга Китая составляет 84.4% ВВП, и в 2024 году вырастет до 90.1% ВВП. При этом госдолг Китая может превысить размер ВВП уже к 2027 году.

Рисунок 23. Государственный долг Китая, % ВВП



Источник: <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/CHN>



Внешний долг Китая на конец марта 2024 года составил \$2.5 трлн. Основной причиной сокращения послужило сокращение задолженности банков. Предполагается, что размеры внешнего долга Китая в перспективе будут сохранены на стабильном уровне, так как основы экономического роста экономики Китая остаются неизменными.

С точки зрения структуры среднесрочный и долгосрочный внешний долг составил \$1.1 трлн, что составляет 44%, краткосрочный находился на уровне \$1.4 трлн, что составляет 56%, из которых 33% были связаны с торговлей.

Что касается валютной структуры, внешний долг в национальной валюте составил \$1.2 трлн, что составляет 48%, на внешний долг в иностранных валютах пришлось \$1.3 трлн, что составляет 52%. Во внешнем долге в иностранных валютах доля доллара США (83%), евро (7%), гонконгского доллара и иены по 4%, SDR и другой внешний долг, номинированный в иностранной валюте 2%.

По разным оценкам, реальный общий долг Китая (внутренний+внешний, государственный+частный) в 2023 году уже достиг рекордной отметки 286.1% к ВВП, при этом основная часть обязательств принадлежит финансовым структурам местных органов власти (LGFV). Большинство данных финансовых структур были созданы местными исполнительными властями во время кризиса 2008 года, чтобы обойти запрет центрального правительства на прямые государственные заимствования. Местные органы власти заключали контракты на строительство общественной инфраструктуры, начиная со строительства парков отдыха до строительства автомагистралей, станций метро и высокоскоростных поездов.<sup>47</sup>

По мнению МВФ, Китаю необходимо реализовать комплексную стратегию по сокращению объема долга местных властей путем реструктуризации неплатежеспособных организаций через процедуры банкротства, включая списание долгов и продажу государственных активов. В среднесрочной перспективе провести фискальную консолидацию, основанную на сокращении бюджетных инвестиций и широкомасштабных реформах в области социального обеспечения и налогов, с увеличением зависимости от подоходного налога и сокращением взносов на социальное обеспечение для контроля потока нового долга и уменьшения неравенства. Улучшить механизм распределения рисков между центральным правительством и местными властями для устранения фискальных разрывов на местном уровне и сократить зависимость местных бюджетов от продаж земли. Поддерживать краткосрочное восстановление, увеличив трансферты домохозяйствам с высокой склонностью к потреблению. Укрепить социальную защиту (увеличив адекватность и охват), чтобы устойчиво сократить предварительные сбережения.

---

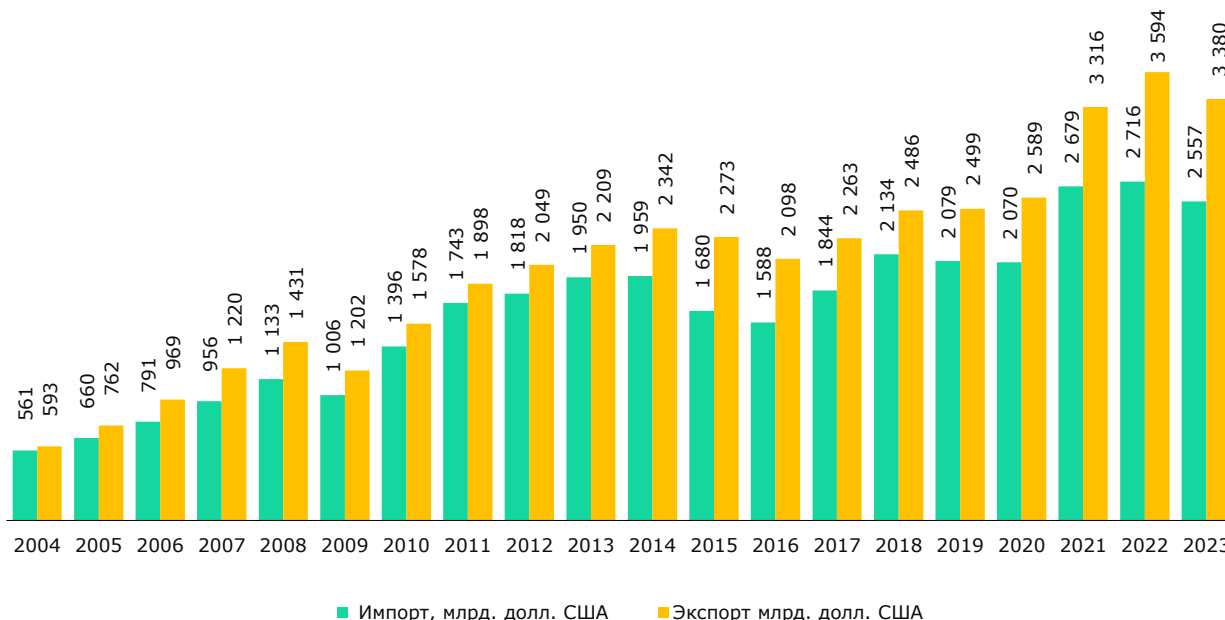
<sup>47</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-17/china-s-debt-to-gdp-ratio-rises-to-fresh-record-of-286-1>



### 7. Внешняя торговля и платежный баланс

Китай на протяжении многих лет опирался на экспорт, особенно трудоемкой продукции, как основной драйвер экономического роста. С 2004 года экспорт Китая вырос в 5.7 раза: с \$593.3 млрд до \$3 379.7 млрд в 2023 году. При этом импорт увеличился в 4.5 раза и составил \$2 556.8 млрд. Соответственно, рос профицит торгового баланса, который в 2023 году достиг \$823 млрд.

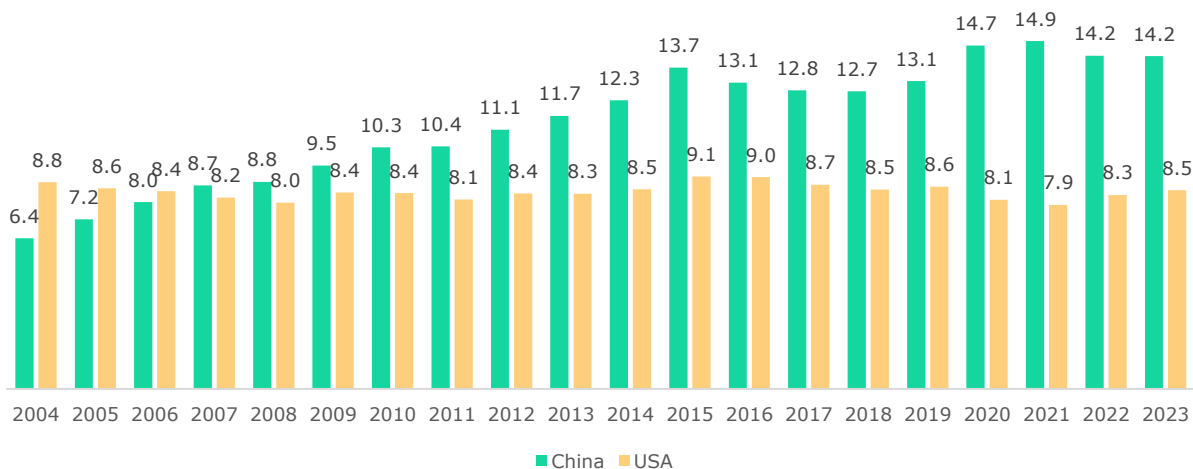
Рисунок 23. Динамика внешней торговли Китая



Источник: <https://comtradeplus.un.org/>

Общий объем внешней торговли Китая в 2023 году составил около \$5.87 трлн. По данным Главного таможенного управления КНР, общий объем внешней торговли Китая в 2023 году вырос на 0.2%.<sup>48</sup> Однако, этот показатель рассчитан в юанях. Если сравнивать объем торговли в долларах США, то в 2023 году наблюдалось падение товарооборота на 6%. Кроме того, стоит учитывать, что из-за пандемии и военной операции на Украине цены на многие экспортируемые Китаем товары резко выросли. Таким образом, падение физического объема экспорта и импорта Китая могло быть еще более существенным.

Рисунок 24. Доля в общемировом экспорте, %



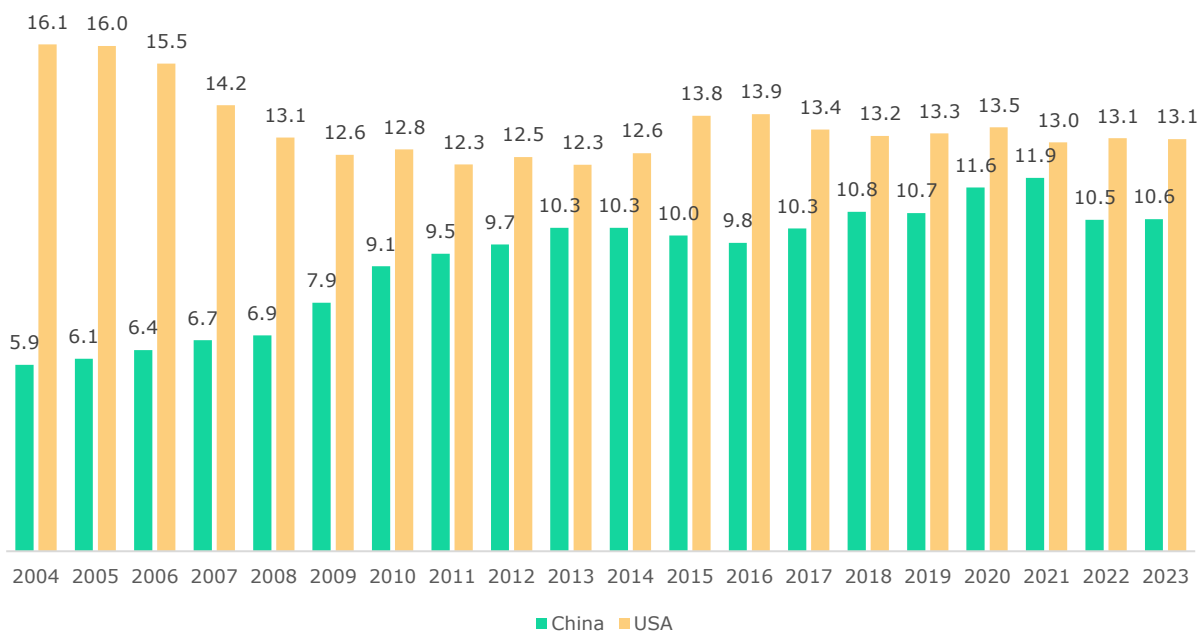
Источник: <https://unctadstat.unctad.org/datacentre/>

<sup>48</sup>[https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202401/12/content\\_WS65a0a927c6d0868f4e8e2feb.html](https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202401/12/content_WS65a0a927c6d0868f4e8e2feb.html)

Доля экспорта Китая в 2004 году составляла 6.4% от общего мирового объема, тогда как доля США была значительно выше и составляла 8.8%. Однако на протяжении последующих лет доля Китая устойчиво росла. В 2023 году доля Китая составила уже 14.2%, в то время как доля США осталась на уровне 8.5%.

В структуре мирового импорта наблюдается похожая ситуация, увеличение доли Китая с 5.9% в 2004 году до 10.6% в 2023 году и снижение доли США с 16.1% до 13.1%.

Рисунок 25. Доля в общемировом импорте, %



Источник: <https://unctadstat.unctad.org/datacentre/>

### География и структура экспорта

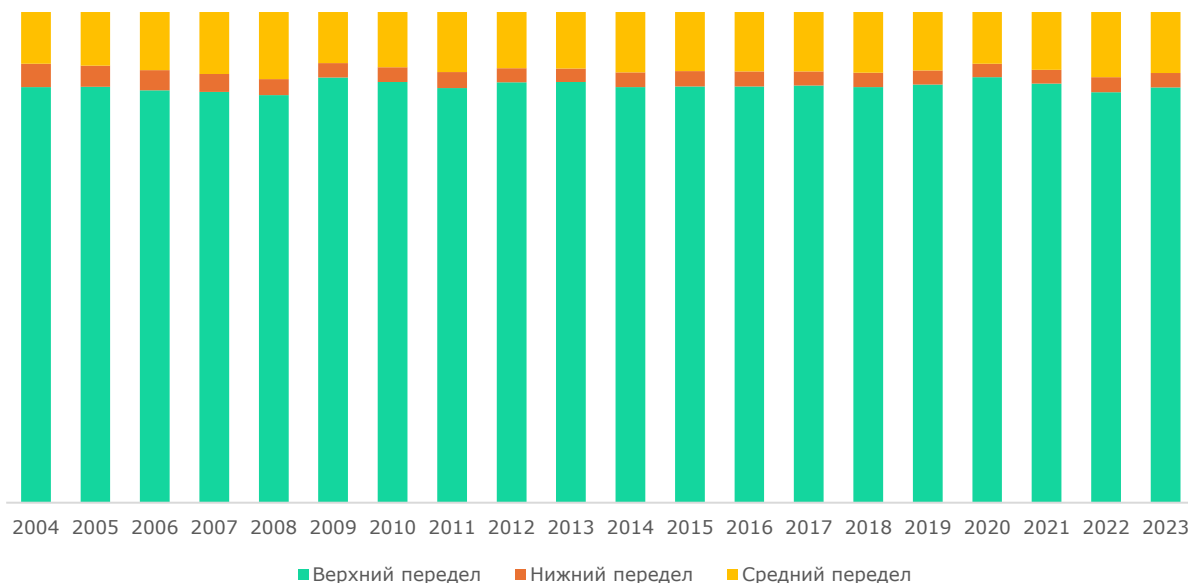
За 2023 год Китаем было экспортировано товаров на \$3.38 трлн. Основными экспортными партнерами Китая стали Соединенные Штаты Америки, Гонконг (САР), Япония, Республика Корея, Вьетнам, Индия, Российская Федерация, Германия, Нидерланды и Малайзия. Соединенные Штаты имели наибольшую долю, составляющую 14.83% от общего экспорта с объемом в \$501.2 млрд. Гонконг следует за ними с долей 8.12%, что составляет \$274.5 млрд. Япония, Корея и Вьетнам также занимают значительные доли, составляя 4.66%, 4.41% и 4.07% соответственно. В первую десятку стран по объему Экспорта Китая также входят Индия, Российская Федерация, Германия, Нидерланды и Малайзия. Эти первые десять стран вместе взятые формируют больше половины от всего экспорта Китая (51.3%).

Отмечается увеличение доли торговли со странами-участницами инициативы «Один пояс, один путь» в общем объеме внешней торговли. В 2023 году торговля Китая с этими странами составила 46.6% от общего объема, что на 1.2 процентных пункта больше, чем в 2022 году.

С 2004 по 2023 гг. экспорт Китая в Соединенные Штаты Америки увеличился с \$125.1 млрд до \$501.2 млрд, что составляет рост на 300%. Экспорт в Гонконг (САР) вырос с \$100.1 млрд до \$274.5 млрд, показав увеличение на 172%. В Японию экспорт поднялся с \$73.5 млрд до \$157.5 млрд, увеличившись на 114%. Экспорт в Республику Корею зафиксировал рост с \$27.8 млрд до \$149 млрд, что составляет 436%. Вьетнам демонстрирует один из самых значительных темпов увеличения – с \$4.3 млрд до \$137.6 млрд, что соответствует прибавке на 3130%. Индия также показала значительный рост экспорта с \$5.9 млрд до \$117.7 млрд, увеличившись на 1 883%. Экспорт в Россию увеличился с \$9.1 млрд до \$110.9 млрд, что означает рост на 1 119%. В Германию экспорт увеличился с \$23.7 млрд до \$100.6 млрд, рост составил 323%.



Рисунок 28. Структура экспорта по уровню передела, %



Источник: <https://comtradeplus.un.org/>

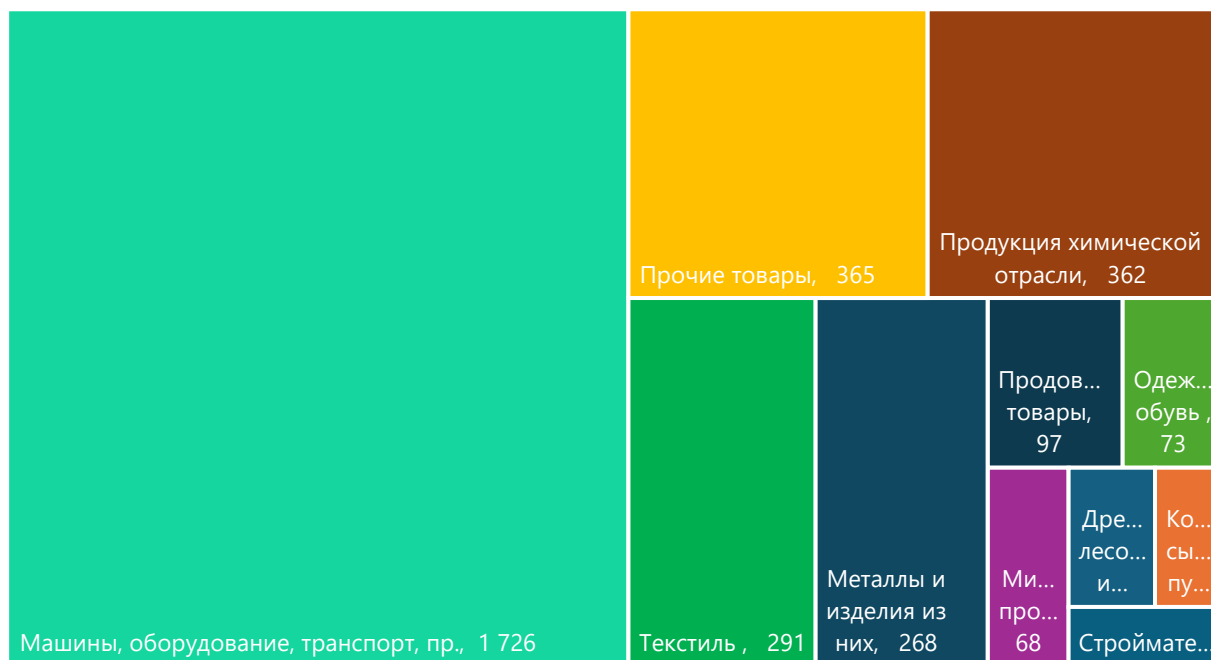
В разрезе укрупненных товарных групп в 2023 году в структуре экспорта Китая основную долю составили машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты на сумму \$1 726.3 млрд. Далее следует категория прочих товаров, которая включает различные продукты, не попавшие в основные категории, с объемом экспорта \$364.8 млрд. Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности, включая каучуки и пластмассы, достигла \$361.9 млрд. Текстиль и текстильные изделия также заметно выделяются в экспортной структуре с объемом в \$290.6 млрд. Металлы и изделия из них принесли экономике \$268.1 млрд. Сектор продуктов животного и растительного происхождения, а также готовых продовольственных товаров зафиксировал экспорт на уровне \$96.8 млрд. Обувь, головные уборы и галантерейные товары добавили к экспортному портфелю \$72.6 млрд. Минеральные продукты экспортировались на сумму \$68.3 млрд. Древесина, лесоматериалы и целлюлозно-бумажные изделия составили \$50.7 млрд. Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них принесли \$40.6 млрд. Строительные материалы закрыли список с \$39.1 млрд.

В 2023 году структура экспорта Китая по товарным группам распределилась следующим образом:

- Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты заняли наибольшую долю экспорта, составив \$1 726.3 млрд, что равно примерно 51.1% от общего объема.
- Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности, включая каучуки и пластмассы, составила \$361.9 млрд, или 10.7% от общего объема.
- Прочие товары, включающие различные продукты, не попавшие в основные категории, принесли \$364.8 млрд или 10.79% от общего экспорта.
- Текстиль и текстильные изделия добавили к экспорту \$290.6 млрд, что составляет 8.6%.
- Металлы и изделия из них принесли экономике \$268.1 млрд, или 7.9% от общего экспорта.
- Продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары зафиксировали экспорт на уровне \$96.8 миллиарда, что равно 2.86%.
- Обувь, головные уборы и галантерейные товары составили \$72.6 млрд, или 2.15% от общего объема.

- Минеральные продукты экспортировались на сумму \$68.3 млрд, занимая 2%.
- Древесина, лесоматериалы и целлюлозно-бумажные изделия составили \$50.7 млрд, или 1.5% от общего экспорта.
- Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них принесли \$40.6 млрд, что составляет 1.2%.
- Строительные материалы закрыли список с \$39.1 млрд, что равно 1.16% от общего объема экспорта.

Рисунок 29. Структура экспорта Китая в 2023 г. по товарам, млрд \$



Источник: <https://comtradeplus.un.org/>

В 2023 году было экспортировано 4.9 млн новых автомобилей, что позволило Китаю подняться на первое место в мире, а экспорт электромобилей, литиевых батарей и фотоэлектрических продуктов, известных как «новая тройка», увеличился почти на 30%.

#### География и структура импорта

Китай является вторым импортером в мире после США, за 2023 год импорт составил \$2.6 трлн.

В 2023 году группа стран другая Азия, занимает первое место с импортом на сумму \$199.3 млрд, что составляет примерно 7.8% от общего объема импорта Китая, вероятнее всего, данная категория включает Тайвань, чем объясняется такой высокий объем импорта. Следующими идут Соединенные Штаты с 6.5% и объемом в \$165.2 млрд, Республика Корея с 6.3% и \$161.7 млрд, а также Япония также с 6.3% и \$160.5 млрд, Австралия вносит 6.1% от всего импорта, что равно \$155.6 млрд. Россия, вносящая 5.1% или \$129.2 млрд, Бразилия с 4.8% и \$122.5 млрд, Германия с 4.2% и \$106.2 млрд, Китай (континентальный) с 4.1% и \$104.3 млрд, и Малайзия с 4.0% и \$102.9 млрд.



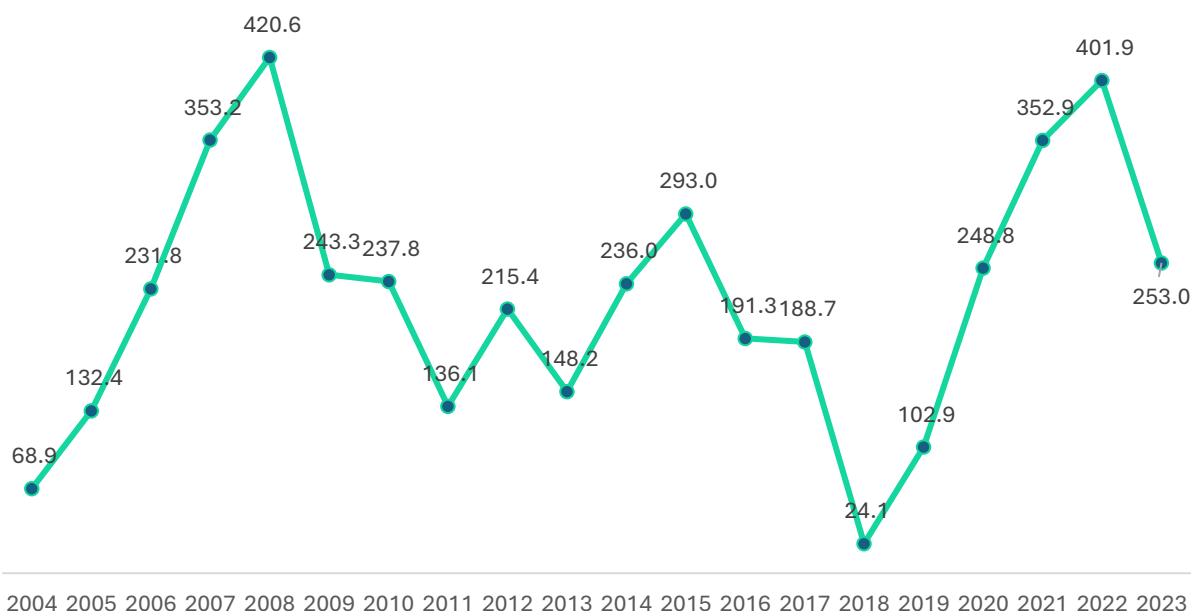


Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности, включая каучук и пластмассы, занимает 10.3% от общего объема, что равно \$262.78 млрд. Продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары, составляют 8.7% или \$222.85 млрд. Металлы и изделия из них составляют 5.6% импорта, равны \$142.8 млрд. Далее следуют прочие товары с долей 5.4% или \$139.1 млрд, древесина, лесоматериалы и целлюлозно-бумажные изделия с 2.0% и объемом \$50.9 млрд. Текстиль и текстильные изделия составляют 1.2% от общего объема, что равно \$29.87 млрд. Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них занимают 0.4% или \$10.2 млрд. Обувь, головные изделия и галантерейные товары составляют 0.3% импорта, равны \$7.8 млрд, а строительные материалы составляют лишь 0.1% от общего объема, что равно \$3.18 млрд.

#### Платежный баланс

С учётом положительного торгового сальдо Китай имеет устойчивый профицит текущего счета платежного баланса. В период за 2004–2023 годы суммарный профицит составил \$4.5 трлн, или \$224 млрд в среднем за год.

Рисунок 32. Сальдо текущего счета платежного баланса, млрд \$



Источник: <https://data.worldbank.org/indicator/BN.CAB.XOKA.CD?locations=CN>

В 2023 году счет текущих операций Китая зафиксировал профицит в размере \$253 млрд, в том числе профицит в \$593.9 млрд по торговле товарами, дефицит в \$207.8 млрд по торговле услугами, дефицит в \$148.2 млрд по первичным доходам и профицит в размере \$15.2 млрд по вторичным доходам. По счету операций с капиталом и финансовому счету зафиксирован дефицит в размере \$215.1 млрд, в том числе по счету движения капитала – \$297.9 млн, по финансовому счету (без учета резервных активов) – \$209.9 млрд, а резервные активы увеличились на \$4.8 млрд.<sup>49</sup>

Акцент Китая на экономическом росте за счет экспорта создает свои трудности, большие торговые профициты ведут к увеличению официальных валютных резервов, что, в свою очередь, означает, что финансовая зависимость Китая от США расширяется, даже в условиях геополитической напряженности. Текущий в 2023 году сложился с большим профицитом, но накопление валютных резервов близко к нулю. Ошибки и пропуски были невелики, а чистый отток капитала небольшим. Все это может указывать на то, что Китай мог накапливать импортные товары, чтобы сократить профицит текущего счета, тем самым снижая давление на резервы.

<sup>49</sup><https://www.safe.gov.cn/en/2024/0329/2192.html#:~:text=In%20the%20US%20dollar%20terms%2C%20in%202023%2C%20China's%20current%20account,USD%2015.2%20billion%20under%20secondary>

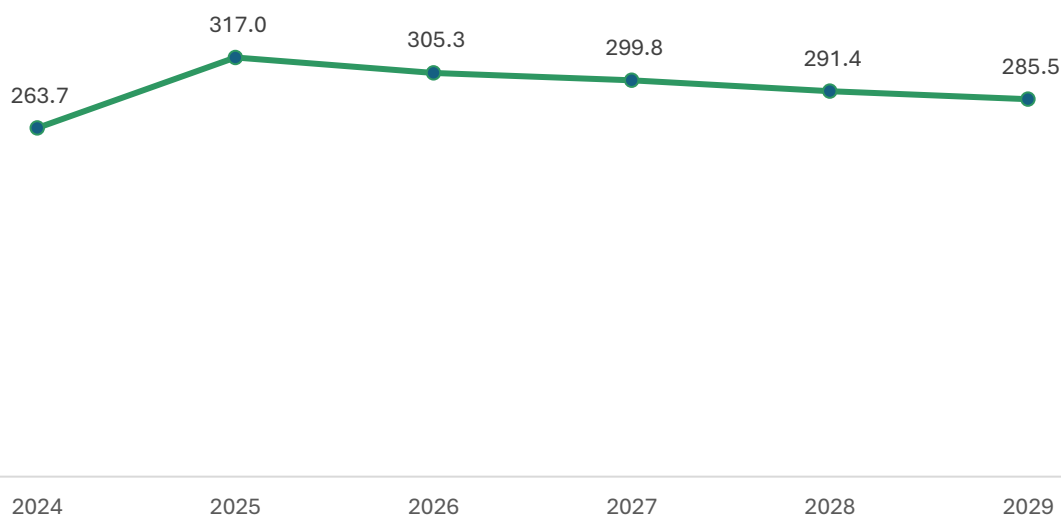
Таблица 7. Сокращенный платежный баланс Китая, 2023 год

	млрд \$	% ВВП
1. Счет текущих операций	253.0	1.4%
Торговый баланс	593.9	3.3%
Международные услуги	-207.8	1.2%
Первичные доходы	-148.2	0.8%
Вторичные доходы	15.2	0.1%
2. Счет операций с капиталом и Финансовый счет	-215.1	1.2%

 Источник: <https://www.safe.gov.cn/en/>

По прогнозу МВФ, в ближайшие годы в Китае сохранится положительное сальдо текущего счета. В 2024 году оно составит \$263.7 млрд, а в 2025 году – \$317 млрд.

Рисунок 33. Прогноз МВФ по сальдо текущего счета платежного баланса, млрд \$


 Источник: <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#data>

### Торговая война США и Китая

Для США Китай рассматривается исключительно как самый серьезный геополитический вызов и стратегический соперник. Исходя из этого, США используют все средства для экономической блокады Китая и давления на него.

Конгрессом США была создана специальная американо-китайская комиссия по обзору экономики и безопасности<sup>50</sup> с законодательным мандатом на мониторинг, расследование и представление Конгрессу ежегодного отчета о последствиях для национальной безопасности двусторонних торгово-экономических отношений между США и КНР, а также предоставлять рекомендации Конгрессу, где это уместно, для принятия законодательных и административных мер.

В своем ежегодном отчете за 2023 год Комиссия выделяет несколько основных претензий к Китайской Народной Республике, основываясь на анализе двусторонних отношений в различных сферах:

1. Отказ КПК от сотрудничества с США: Китай продолжает отвергать сотрудничество с США по ключевым вопросам национальной безопасности, экономики и торговли, несмотря на желание США улучшить двусторонние отношения;

<sup>50</sup> <https://www.uscc.gov/>

2. Углубление стратегического и системного соперничества: между США и Китаем нарастает стратегическое и системное соперничество, что приводит к увеличению напряженности в двусторонних отношениях;
3. Подрыв международных норм и эксплуатация «открытых обществ»<sup>51</sup>: Китай стремится подрывать международные нормы и использовать преимущества открытых обществ для продвижения своих интересов;
4. Риски для экономической конкурентоспособности Китая: Комиссия обозначает ряд факторов, которые могут подрывать будущую экономическую конкурентоспособность Китая, включая проблемы в образовательной системе и долговые проблемы;
5. Стремление к военному влиянию и продвинутым технологиям: Китай активно работает над расширением своего военного влияния и достижением преимущества в ключевых технологических областях, что может нарушить баланс сил в мире;
6. Изменения в отношениях с Европой, Тайванем и Гонконгом: Комиссия отмечает проблемы в отношениях Китая с Европейским Союзом, а также продолжающееся давление на Тайвань и Гонконг.

В отчете содержится 30 рекомендаций для Конгресса США, десять из которых Комиссия считает наиболее важными для принятия мер. Эти рекомендации охватывают широкий спектр вопросов, включая установление рамок для корпоративных требований к раскрытию информации, оценку угроз национальной безопасности от электронных продуктов, импортируемых из Китая, усиление мер по борьбе с китайским государственным влиянием и вмешательством в США, а также адресацию юридических вызовов и экспансии Китая в области высоких технологий.

Heritage Foundation<sup>52</sup> рекомендует США оспорить статус Китая как развивающейся страны в международных организациях и договорах. По их мнению, Китай использует этот статус для получения преференций, несмотря на то что его экономика конкурирует с экономикой США. Отчет призывает США и другие страны ограничить льготы для развивающихся стран так, чтобы они не распространялись на богатые нации, подобные Китаю.

Китай также периодически публикует доклады с претензиями к США. В августе 2023 года Министерство коммерции КНР опубликовало доклад о соблюдении США требований ВТО.<sup>53</sup>

В докладе рассматриваются действия США по выполнению правил ВТО и выражается озабоченность по поводу мер Вашингтона, которые подрывают многостороннюю торговую систему, характеризуются односторонними санкциями и манипуляциями с двойными стандартами в промышленной политике, а также нарушают глобальные производственно-сбытовые цепочки.

Как отмечается в докладе, озабоченность вызывают 11 аспектов, в том числе тарифные и нетарифные барьеры, промышленные субсидии, сельскохозяйственные субсидии, торговая защита, стандарты и технические регламенты, торговля услугами и права интеллектуальной собственности.

США уже на протяжении долгого времени применяют односторонние меры в отношении других стран-членов под предлогом так называемых вопросов «национальной безопасности», «прав человека» и «принудительной передачи технологий», а также принуждают других к соблюдению своей дипломатической политики и незаконных требований, говорится в докладе.

---

<sup>51</sup> Термин "открытые общества" применяется к странам с демократическими устройствами. Действия Китая включают в себя использование мягкой силы, дезинформацию, экономическое давление, а также другие методы влияния и вмешательства, которые могут ослабить основы демократии и подрывать международный порядок, основанный на правилах

<sup>52</sup> <https://www.heritage.org/asia/report/the-us-must-challenge-chinas-status-developing-country-international-organizations-and>

<sup>53</sup> <http://russian.news.cn/20230812/dc72e2c74f31407fa468b9d390a5d9db/c.html>

В феврале 2023 года Министерство иностранных дел Китая опубликовало доклад «Гегемония США и ее опасности»<sup>54</sup>, в котором раскрывается вред, нанесенный гегемонией США в политической, военной, экономической, финансовой, технологической и культурной областях.

По мнению авторов доклада, основным источником нестабильности и неопределенности в мировой экономике является гегемония доллара США. США возглавили усилия по созданию Бреттон-Вудской системы, МВФ и Всемирного банка и сформировали международную валютную систему, основанную на долларе США. США установили институциональную гегемонию в международном экономическом и финансовом секторе, манипулируя взвешенными системами голосования, правилами и договоренностями международных организаций, включая «одобрение 85-процентным большинством», а также своими законами и положениями о внутренней торговле.

Во время пандемии COVID-19 США злоупотребили своей глобальной финансовой гегемонией и влили триллионы долларов на мировой рынок, заставив другие страны, особенно развивающиеся экономики, расплачиваться за это. В 2022 году ФРС прекратила сверхлегкую денежно-кредитную политику и приступила к агрессивному повышению процентных ставок, что вызвало потрясения на международном финансовом рынке и существенное обесценивание других валют, таких как евро, многие из которых упали до 20-летнего минимума. В результате большое число развивающихся стран столкнулись с проблемой высокой инфляции, обесценивания валюты и оттока капитала. Это было именно то, что министр финансов при Никсоне Джон Конналли однажды заметил, что «доллар – наша валюта, но ваша проблема».

В ноябре 2023 года состоялась встреча глав государств Китая и США. Главное понимание, которое было достигнуто на встрече в Сан-Франциско, в прошлом году состоит в том, что китайско-американские отношения необходимо стабилизировать и начать улучшать. Несколько месяцев переговорные команды сторон поддерживали коммуникации и достигли продвижения по темам, согласованным в Сан-Франциско, в том числе в сфере политической дипломатии, торгово-экономической и финансовой областях, в области предотвращения распространения наркотиков, а также в сфере гуманитарных контактов.

Джо Байден и Си Цзиньпин объявили о возобновлении контактов между военными двух стран и о создании рабочей группы по борьбе с наркотиками. Однако договориться об отмене санкций и изменении американской политики контроля за экспортом чувствительного оборудования не удалось. Переговоры ожидаемо закончились тем, что США не предоставило никаких уступок Китаю.

Несмотря на проведенные переговоры, американско-китайские отношения продолжают обостряться. Средние тарифы США на китайский экспорт остаются на высоком уровне 19.3%.<sup>55</sup>

В конгрессе США одобрили блокировку китайского TikTok. По мнению Bloomberg, Закон о TikTok может усилить технологическую войну между США и Китаем и почти наверняка приведет к разбирательству в Верховном суде и ответным мерам против интересов США в Китае.<sup>56</sup>

США также планируют обложить повышенными таможенными тарифами китайских поставщиков чипов и другой электронной продукции на сумму до \$60 млрд. Китай ответил почти сразу, предупредив о введении повышенных тарифов на продукцию из США, включая свинину, вино, фрукты и сталь.

США уже повысили тарифы на электромобили с 25% до 100%, на элементы для солнечных батарей с 25% до 50%, на литий-ионные аккумуляторы с 7.5% до 25%.<sup>57</sup>

---

<sup>54</sup> [https://www.fmprc.gov.cn/mfa\\_eng/wjbxw/202302/t20230220\\_11027664.html](https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/wjbxw/202302/t20230220_11027664.html)

<sup>55</sup> <https://www.piie.com/research/piie-charts/2019/us-china-trade-war-tariffs-date-chart>

<sup>56</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-04-30/how-the-tiktok-law-could-intensify-the-us-china-tech-spat>

<sup>57</sup> <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices>

Джо Байден и Дональд Трамп станут кандидатами в президенты Америки в 2024 году. У двух лидеров разные взгляды на то, как укрепить экономическую конкурентоспособность Америки по отношению к Китаю.<sup>58</sup> Трамп выступает за протекционистский подход, заключающийся в повышении пошлин в отношении Китая, чтобы заставить Пекин пойти на уступки, в том числе за счет увеличения закупок американской продукции для сокращения торгового дефицита. Трамп также поддерживает то, чтобы стимулировать транснациональные компании покинуть Китай и вернуться в США или, как минимум, перенести цепочки поставок за пределы Китая. Байден выступает за работу с союзниками и инвестиции внутри страны, чтобы поставить Америку на более прочную экономическую основу и превзойти Китай.

#### Подход Трампа

Когда Трамп впервые баллотировался на пост президента в 2016 году, он предупредил: «Мы не можем и дальше позволять Китаю насиловать нашу страну». Он объяснил, что производственный сектор Америки опустошается, а рабочие теряют рабочие места, потому что Китай занимается «величайшим воровством в мировой истории». Он заверил избирателей, что воспользуется своими навыками ведения переговоров, чтобы добиться более справедливых условий для американских рабочих. Он сосредоточил свой подход к Китаю вокруг торговли.

Трамп стремился заставить Китай значительно увеличить закупки американской продукции и внести структурные изменения в свою экономическую модель. Трамп считал, что эти результаты устранят торговый дефицит Америки, стимулируют американское производство и создадут большое количество рабочих мест для американских рабочих.

В начале своего срока Трамп изложил план, состоящий из четырех частей, по обеспечению китайских торговых уступок:

- 1) объявить Китай валютным манипулятором;
- 2) противостоять Китаю по вопросам интеллектуальной собственности и принудительной передачи технологий;
- 3) оказать давление на Китай, чтобы тот прекратил экспортные субсидии и улучшил трудовые и экологические стандарты;
- 4) снизить ставки корпоративного налога в Америке, чтобы привлечь инвестиции в производственный сектор Америки.

Когда этот план не смог повлиять на Пекин, Трамп объявил о планах ввести пошлины на китайские товары на сумму более \$550 млрд<sup>59</sup>, а Китай ответил тарифами на американские товары на сумму более \$185 млрд.

Последовавшая за этим торговая война стоила экономике США почти 300 000 рабочих мест. Пошлины служили регрессивным налогом на импортируемые товары, которые в основном несли американские потребители. Исследования Федерального резервного банка Нью-Йорка и Колумбийского университета показали, что американские компании потеряли по меньшей мере \$1.7 трлн в стоимости акций из-за пошлин США на китайский импорт.<sup>60</sup>

Трампу удалось снизить торговый дефицит с Китаем. В 2020 году он составлял \$311 млрд, по сравнению с \$419 млрд в 2018 году. Однако общий торговый дефицит США (со всеми странами) за четыре года президентства Трампа резко возрос. Совокупный дефицит торговли товарами и услугами США вырос до \$679 млрд в 2020 году по сравнению с \$481 млрд в 2016 году. Другими словами, при Трампе торговый дефицит Америки достиг рекордного уровня, увеличившись примерно на 21%.

---

<sup>58</sup> <https://www.brookings.edu/articles/how-will-biden-and-trump-tackle-trade-with-china/>

<sup>59</sup> <https://www.reuters.com/article/idUSKCN1UR5RW/>

<sup>60</sup> <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2020/05/the-investment-cost-of-the-us-china-trade-war/>

Пошлины Трампа сократили импорт непосредственно из Китая, но привели к значительному увеличению импорта из стран, прилегающих к Китаю в глобальных цепочках создания стоимости, таких как Вьетнам, Мексика, Таиланд, Южная Корея, Малайзия и другие. Введение пошлин в отношении Китая отвлекло торговые потоки, но не привело к масштабному импортозамещению товарами отечественного производства.

Более того, первая фаза торгового соглашения Трампа не принесла результатов. Сделка была основана на обещании, что Китай увеличит закупки американских товаров и услуг на \$200 млрд по сравнению с уровнем 2017 года в течение двух лет.<sup>61</sup> Эти закупки не состоялись. В сделке также не было никакого прогресса по ключевым структурным вопросам экономики Китая, таким как субсидии Китая и преференциальный режим для своих национальных компаний по сравнению с иностранными конкурентами. Эти вопросы были перенесены на вторую фазу торговых переговоров, которые так и не начались.

Несмотря на эти факты, сторонники торговой политики Трампа в отношении Китая считают, что Трамп сломал давнюю траекторию экономических отношений США и Китая.

#### Подход Байдена

Во время президентской кампании 2020 года Байден раскритиковал подход Трампа к вопросам торговли с Китаем. Он обвинил Трампа в том, что он нанес ущерб американским фермерам, производителям и потребителям. Он согласился с тем, что Америке необходимо принять жесткие меры, чтобы обуздать «оскорбительное» экономическое поведение Китая, но заявил, что подход Трампа является неправильным.

При вступлении в должность администрация Байдена критиковала торговую политику эпохи Трампа за то, что Трамп слишком узко зациклился на торговом дефиците, ему не хватало измерения внутренней конкурентоспособности, и он был слишком протекционистским и односторонним. Более эффективным подходом, как утверждала новая администрация, было бы заручиться поддержкой союзников и партнеров для решения конкретных проблем Китая и инвестировать внутри страны в источники внутренней экономической конкурентоспособности.

За последние три года администрация Байдена усилила координацию в общей конкуренции с Китаем через ряд организаций, включая G7, альянсы Австралия–Индия–Япония–США, Австралия–Великобритания–США, США–Европейский союз, а также Япония–Южная Корея–США.

Усилена координация контроля над экспортом технологий. Наиболее ярким примером стала гармонизация требований экспортного контроля полупроводников и их производства с Японией и Нидерландами. Япония, Нидерланды и США вместе контролируют ключевые технологии, необходимые для производства передовых полупроводниковых чипов. Без доступа к этим технологиям Китай ограничен в своих возможностях производить передовые чипы. Китай пообещал преодолеть это препятствие, но даже если он это сделает, это потребует значительных затрат и времени.

Байден отошёл от узкого внимания к торговому дефициту как показателю успеха к подходу, который направлен на использование конкуренции с Китаем для стимулирования увеличения внутренних инвестиций в американскую конкурентоспособность. Администрация Байдена считает, что США необходимо инвестировать в инновации на протяжении поколений, чтобы превзойти Китай. Результатом стали более \$2 трлн инвестиций в экологически чистые энергетические технологии, инфраструктуру, полупроводники и передовое производство.

Администрация Байдена также объединилась с партнерами вокруг концепции «снижения рисков» со стороны Китая. Администрация Байдена утверждает, что для США разумно и мудро увеличить внутренние производственные мощности и диверсифицировать цепочки создания стоимости, чтобы избежать зависимости от Китая в плане поставок критически важных ресурсов для развития Америки.<sup>62</sup>

---

<sup>61</sup> <https://www.piiie.com/research/piie-charts/us-china-phase-one-tracker-chinas-purchases-us-goods>

<sup>62</sup> <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/speeches-remarks/2024/01/30/remarks-and-qa-by-national-security-advisor-jake-sullivan-on-the-future-of-u-s-china-relations/>

Администрация также считает, что США должны принять более активные защитные меры, чтобы защититься от использования американских технологий китайскими военными для угрозы безопасности США.

Руководствуясь этими опасениями, администрация Байдена пошла дальше, чем администрация Трампа, введя контроль над экспортом технологий, запретив импорт товаров, произведенных с использованием принудительного труда, и разработав механизм проверки исходящих инвестиций в дополнение к существующему механизму проверки входящих инвестиций.

За пределами этих проблемных областей администрация Байдена утверждает, что США и Китаю следует работать совместно над построением конструктивных и справедливых экономических отношений. Министр финансов Джанет Йеллен определила три столпа экономических отношений:

- защита национальной безопасности;
- поиск здоровых экономических отношений, которые способствуют росту и инновациям в обеих странах;
- стремление к сотрудничеству с Китаем по решению неотложных глобальных проблем.

Однако Администрация Байдена не отменила и не снизила, унаследованные ею китайские тарифы. Тарифы остаются в силе, поскольку Байден признает, что их отмена повлечет за собой больше политических издержек, чем выгод.

Таким образом, подход Байдена заключался в том, чтобы ограничить экспорт высокотехнологичных товаров, предназначенных для национальной безопасности, в Китай, сохранить тарифы Трампа, ужесточить координацию с союзниками и партнерами по Китаю, а также использовать конкуренцию с Китаем для открытия инвестиций внутри страны.

#### Прогнозы

В случае победы представителя демократической партии он будет придерживаться текущей стратегии, поскольку, по его мнению, она приносит результаты. Он продолжит работать с партнерами в противостоянии экономической политике Китая, усиливая экспортный контроль, проверки инвестиций и другие меры защиты внутренней экономики.

Трамп будет более решителен. Он уже выдвинул идею введения 60%-й фиксированной пошлины на весь китайский импорт.<sup>63</sup> В частном порядке советники Трампа признают, что такие действия повысят цены на импорт, но они утверждают, что затраты будут того стоить, потому что экономика Китая в целом понесет больший удар, чем американская, от тарифов. По оценкам, это снизит торговый оборот между США и Китаем на сумму \$575 млрд почти до нуля. Однако, стоит учитывать, что Китай сможет осуществлять поставки в США через страны, где находятся цепочки создания стоимости китайской продукции (Вьетнам, Мексика, Таиланд, Южная Корея, Малайзия и другие).

---

<sup>63</sup> <https://www.bloomberg.com/news/features/2024-02-12/trump-biden-2024-election-rematch-promises-economic-pain-for-china>



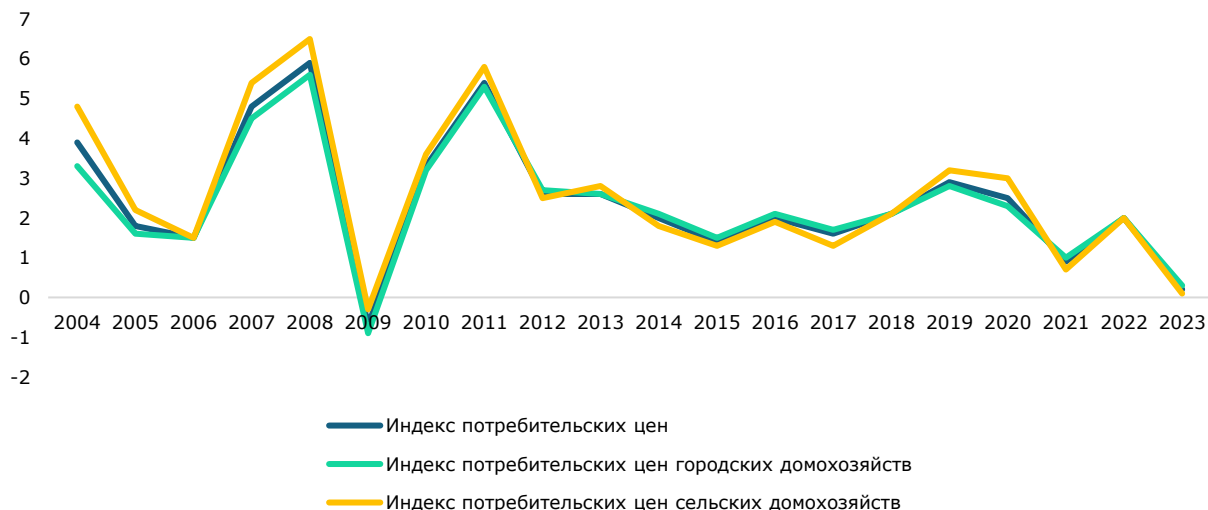


## Денежно-кредитная политика, инфляция

В последние 10 лет в Китае наблюдается устойчиво низкая инфляция на уровне 2%.

В 2023 году индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0.2% по сравнению с предыдущим годом. Цены производителей на промышленную продукцию снизились на 3.0% по сравнению с 2022 годом.<sup>64</sup>

Рисунок 34. Динамика индекса потребительских цен



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

В разрезе товарных категорий в 2023 году цены на продукты питания, табачные изделия и алкоголь выросли на 0.3%, на одежду – на 1.0%, расходы на жилье сохранились на прежнем уровне; на товары и услуги повседневного пользования – на 0.1%; на образование, культуру и отдых – на 2.0%, на медицинские услуги и здравоохранение – на 1.1%, на другие товары и услуги – на 3.2%, на транспорт и связь упали на 2.3%.

Ценовая стабильность в Китае достигается, несмотря на отсутствие формального режима инфляционного таргетирования. В стране реализуется комплексная антиинфляционная политика Центральным банком совместно с Правительством. Правительство берет на себя задачу по обеспечению стабильности цен за счет сочетания мер административного регулирования и поддержки рыночного предложения. Центральный банк в свою очередь при помощи инструментов денежно-кредитной политики обеспечивает поддержку мер правительства для достижения поставленных целей по экономическому росту.

Правительство Китая называет такую политику «сочетанием эффективного рынка и эффективного правительства». К примеру, цена на свинину, которая является наиболее популярным видом мяса в Китае, регулируется с помощью товарных интервенций. Чтобы сдержать цену, правительство продает свинину из центральных государственных резервов по сниженным ценам. Кроме того, некоторые провинции также выплачивают финансовые субсидии частным свиноводам для увеличения предложения.

Отметим, что как НБК, так и Минфин подчиняются Госсовету Китая. На 2024 год Правительством Китая установлен таргет по инфляции в 3%.<sup>65</sup> По прогнозу МВФ, уровень инфляции в 2024 году составит 1%, далее с 2025 по 2029 гг. – 2% ежегодно.

<sup>64</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117\\_1946605.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117_1946605.html)

<sup>65</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202403/06/content\\_WS65e7d31fc6d0868f4e8e4bdd.html](https://english.www.gov.cn/news/202403/06/content_WS65e7d31fc6d0868f4e8e4bdd.html)

## 8. Процентные ставки

С 20 августа 2019 года Народный банк Китая реформировал процентную политику, чтобы усилить роль рынка в установлении процентных ставок, повысить эффективность передачи процентных ставок и снизить издержки на финансирование реальной экономики.

1. Начиная с 20 августа 2019 года, НБК разрешает Национальному центру межбанковского финансирования (NIFC) публиковать LPR (базовая процентная ставка) в 9:30 утра 20-го числа каждого месяца. Ставка будет публиковаться на веб-сайтах NIFC и PBC.

2. Котирующие банки LPR должны представлять свои котировки до 9:00 20-го числа каждого месяца в NIFC путем добавления нескольких базисных пунктов к процентной ставке по операциям на открытом рынке, в основном имея в виду ставку среднесрочного кредитования (MLF). NIFC получит LPR путем расчета среднего арифметического значения ставок после исключения самых высоких и самых низких ставок.

3. Для повышения репрезентативности LPR число котирующих банков будет расширено с 10 до 18, охватив городские коммерческие банки, сельские коммерческие банки, банки с иностранным финансированием и частные банки. Список банков будет регулярно оцениваться и корректироваться.

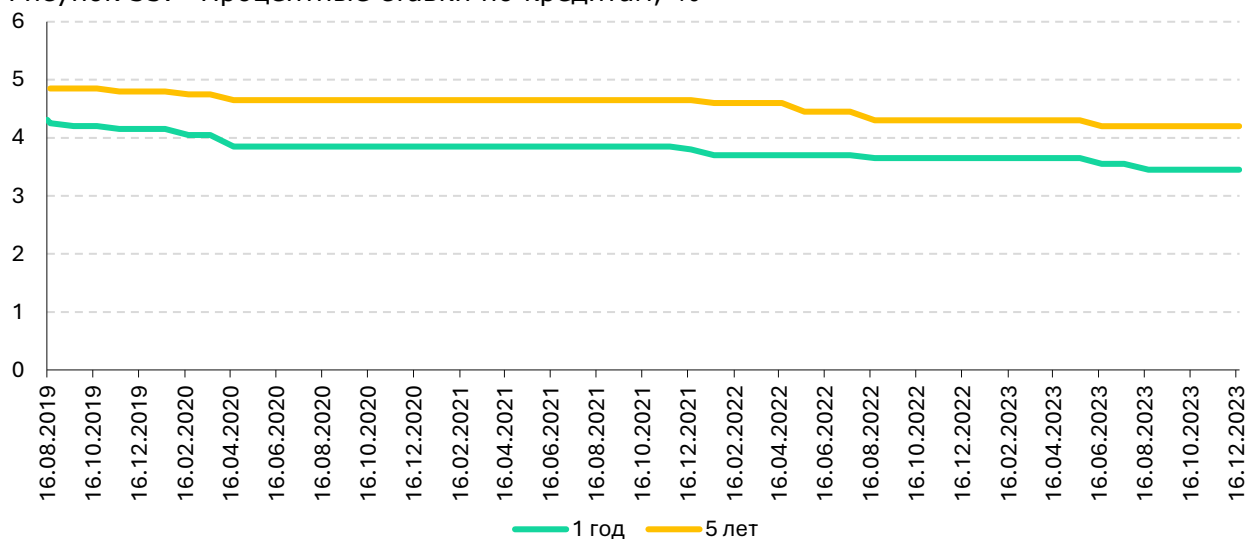
4. В дополнение к нынешним однолетним LPR, на рынке также будут доступны LPR со сроком погашения более пяти лет.

5. LPR будет основным ориентиром ценообразования для новых кредитов банков и эталоном ценообразования в кредитных договорах с плавающей процентной ставкой. Процентные ставки по непогашенным кредитам останутся на уровне первоначальных контрактов. Банки не должны устанавливать неявную минимальную процентную ставку по кредитам посредством согласованных действий в любой форме.

6. Народный банк Китая будет влиять на рыночный механизм ценообразования процентных ставок для усиления надзора и управления LPR. Оценивать качество котировок котирующихся банков, побуждать банки устанавливать процентные ставки по кредитам на основе LPR и серьезно решать проблемы нарушения рыночного порядка, такие как согласованная практика банков по установлению неявного минимального уровня процентных ставок по кредитам.<sup>66</sup>

С того времени наблюдалось поэтапное снижение базовой процентной ставки. Ставка на 1 год снизилась с 4.31% по состоянию на август 2019 года до 3.1% в октябре 2024 года.

Рисунок 35. Процентные ставки по кредитам, %



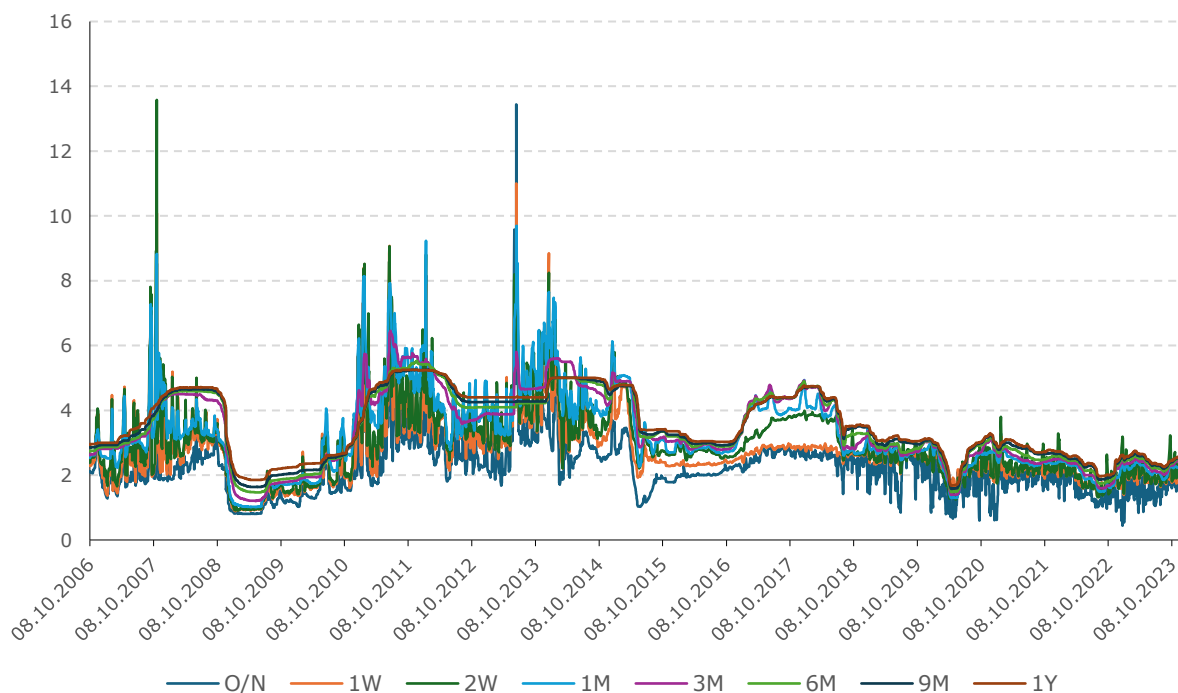
Источник: [www.chinamoney.com.cn/english/](http://www.chinamoney.com.cn/english/)

<sup>66</sup> <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3730276/3877490/index.html>

В апреле 2024 года базовая процентная ставка по кредитам сроком на 1 год была сохранена на уровне 3.45%. Ставка сроком более 5 лет также осталась на прежнем уровне в 3.95%. При этом, в феврале 2024 Китай снизил ставку сроком более 5 лет на 25 базисных пунктов до 3.95%, а в октябре она была снижена до 3.6% что стало самым большим снижением за последние годы.

Также в Китае используется межбанковская ставка SHIBOR (Shanghai Interbank Offered Rate). Шанхайская межбанковская ставка предложения формируется на технологической платформе Национального центра межбанковского финансирования в Шанхае. Это оптовая процентная ставка, рассчитываемая путем арифметического усреднения всех ставок по межбанковским кредитам в юанях, предлагаемых группой из 18-и банков с высоким кредитным рейтингом. В настоящее время SHIBOR состоит из восьми сроков погашения: овернайт, 1 неделя, 2 недели, 1 месяц, 3 месяца, 6 месяцев, 9 месяцев и 1 год.

Динамика показателя Shibor, %



Источник: [www.chinamoney.com.cn/english/](http://www.chinamoney.com.cn/english/)

МВФ рекомендует Китаю смягчить монетарную политику для поддержки краткосрочного восстановления и реформировать рамки монетарной политики, в том числе за счет постепенного отказа от целевых показателей кредитования и регулирования по процентным ставкам по вкладам и кредитам. Большая гибкость валютного курса поможет поглотить внешние шоки и укрепить трансмиссионный механизм монетарной политики.

В мае Народный банк Китая осуществил вливание 125 млрд юаней (\$17.3 млрд) в финансовую систему в рамках программы среднесрочного кредитования. Процентная ставка по кредитам сроком на год была снижена в два этапа до 2%.

Среднесрочное кредитование является важным кредитным инструментом, который широко используется ЦБ Китая, в рамках которого предоставляет ликвидность, необходимую коммерческим банкам, и напрямую влияет на его основную ставку (LPR).

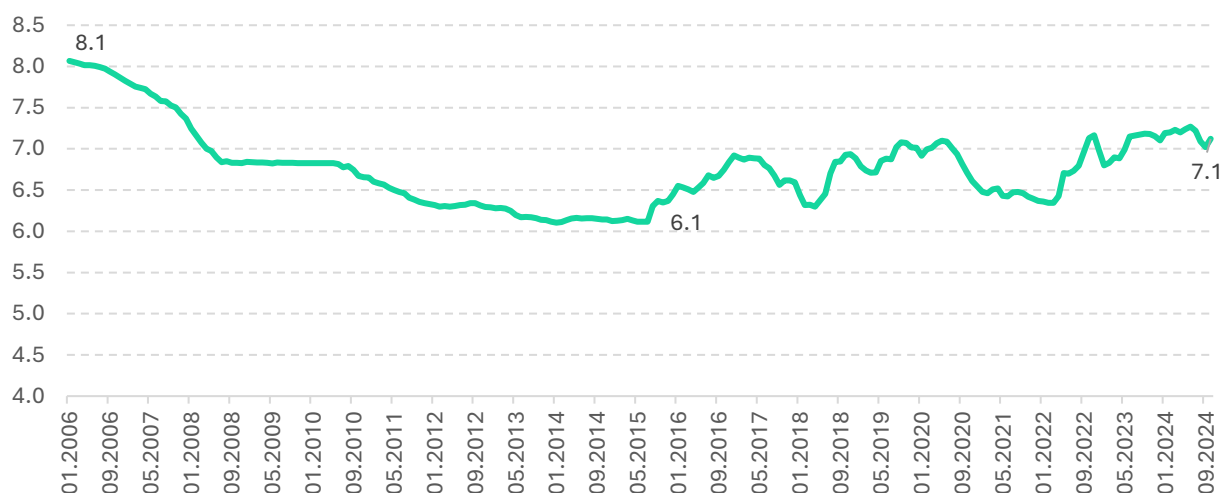
## 9. Курс национальной валюты

Согласно Закону КНР «О Народном банке КНР» основной целью денежно-кредитной политики является обеспечение стабильности национальной валюты и содействие тем самым экономическому росту.

Поэтому курс юаня остается стабильным без серьезной волатильности и ослабления. В 2004 году среднегодовой курс доллара составлял 8.27 юаня, в 2013 году – 6.19 юаня, в 2023-2024 гг. в диапазоне – 7.0-7.3 юаня.

Управляемый курс юаня – один из широко применяемых принципов денежно-кредитной политики ЦБ Китая. При этом данная политика очень гибкая и существенно зависит от конкретных экономических условий, также отвечая условиям общей монетарной политики. Ключевой целью в итоге является поддержание конкурентоспособности китайских производителей на глобальном рынке. Денежные власти продолжают активно вмешиваться в курсообразование, что выражается в адаптивном курсе юаня, сглаживании избыточных колебаний. Кроме того, преследуется цель расширения использования юаня на мировом уровне. Контролировать курс позволяет закрытый счет капитала, ограничиваются оттоки валюты за границу, имеются также торговые ограничения, к примеру, запрет на оплату импорта золота в валюте.

Рисунок 36. Динамика курса юаня к доллару США



Источник: [www.chinamoney.com.cn/english/](http://www.chinamoney.com.cn/english/)

Стабильность юаня связана с тем, что Китай проводит политику управляемого плавающего курса. Народный банк Китая ежедневно устанавливает средневзвешенный курс (центральный паритет) юаня к доллару США на основе торговых операций за предыдущий день. Формирование курса базируется на принципе центрального паритета юаня относительно 24 валют ключевых стран, но его нельзя назвать прозрачным. После установления центрального паритета Народный банк Китая допускает колебания курса юаня в пределах +/- 2% от этого паритета. Это означает, что юань может свободно колебаться в этих пределах на протяжении дня в зависимости от рыночных условий. В случае, если рыночные условия вызывают слишком сильные колебания курса юаня, Народный банк Китая может вмешаться на валютном рынке, покупая или продавая юань для стабилизации курса. Управление курса также реализуется посредством покупки государственных обязательств США, так как Китай является одним из крупнейших кредиторов американского Минфина.

Согласно Отчету о валютной политике Конгресса США, Китай имеет долгую историю таргетирования заниженного курса валюты посредством длительных крупномасштабных валютных интервенций. По их мнению, Китай предпринимал конкретные шаги по девальвации юаня, сохраняя при этом значительные валютные резервы.

Девальвация китайской валюты направлена на получение несправедливого конкурентного преимущества в международной торговле.<sup>67</sup> Поэтому в 2019 году Дональд Трамп назвал Китай «валютным манипулятором».

Однако в последние годы Китай в значительной степени отошел от этого подхода. В январе 2024 года Президент Китая Си Цзиньпин заявил о необходимости сильной валюты, поскольку он стремится сделать свою страну «финансовой державой» и обеспечить глобальный статус юаня. А «финансовая держава» должна иметь прочную экономическую основу, сильную валюту, центральный банк, финансовые институты, регулирование и таланты.<sup>68</sup>

На сегодня, по данным межбанковской системы совершения платежей SWIFT, китайский юань сохраняет позиции четвертой по активности использования валюты в мире после фунта стерлингов, евро и доллара. На долю юаня приходится 4% глобальных платежей.<sup>69</sup>

По данным МВФ, 2.1% международных резервов номинировано в юанях.<sup>70</sup>

Однако ситуация медленно меняется. Растет использование юаня в трансграничных платежах. В 2022 году доля юаня в трансграничных платежах КНР достигла исторического максимума в 48% при том, что в 2010 г. этот показатель практически равнялся нулю. Доля доллара в китайских внешнеторговых операциях за этот же период упала с 83% до 47%.

Россия и Китай полностью отказались от доллара в торговых отношениях, в национальные валюты переведено более 90% взаимных расчетов.

Амбиции Китая по интернационализации юаня, вероятно, будут реализованы в рамках БРИКС. На сегодня использование национальных валют БРИКС сдерживается отсутствием эффективной финансовой инфраструктуры, что затрудняет или увеличивает относительную стоимость использования этих валют в трансграничных транзакциях. Если такая инфраструктура будет создана, то глобальная роль юаня будет существенно усилена.

Однако ключевая неопределенность, которая может кардинально повлиять на рост использования валют БРИКС, особенно юаня, заключается в том, как будут реагировать на это США, которые пока обдумывают, как рассматривать растущее глобальное использование юаня.<sup>71</sup>

---

<sup>67</sup> <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm751>

<sup>68</sup> <https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2024-02-03/bloomberg-new-economy-the-promise-and-peril-of-china-s-strong-yuan-policy>

<sup>69</sup> [https://english.news.cn/20240330/4a5b23fa326c4ad2992b407b35acd077/c.html#:~:text=BEIJING%2C%20March%2030%20\(Xinhua\),February%2C%20according%20to%20a%20report.](https://english.news.cn/20240330/4a5b23fa326c4ad2992b407b35acd077/c.html#:~:text=BEIJING%2C%20March%2030%20(Xinhua),February%2C%20according%20to%20a%20report.)

<sup>70</sup> <https://data.imf.org/?sk=e6a5f467-c14b-4aa8-9f6d-5a09ec4e62a4>

<sup>71</sup> <https://carnegieendowment.org/2023/12/05/difficult-realities-of-brics-dedollarization-efforts-and-renminbi-s-role-pub-91173>

## 10. Ключевые показатели финансовой системы

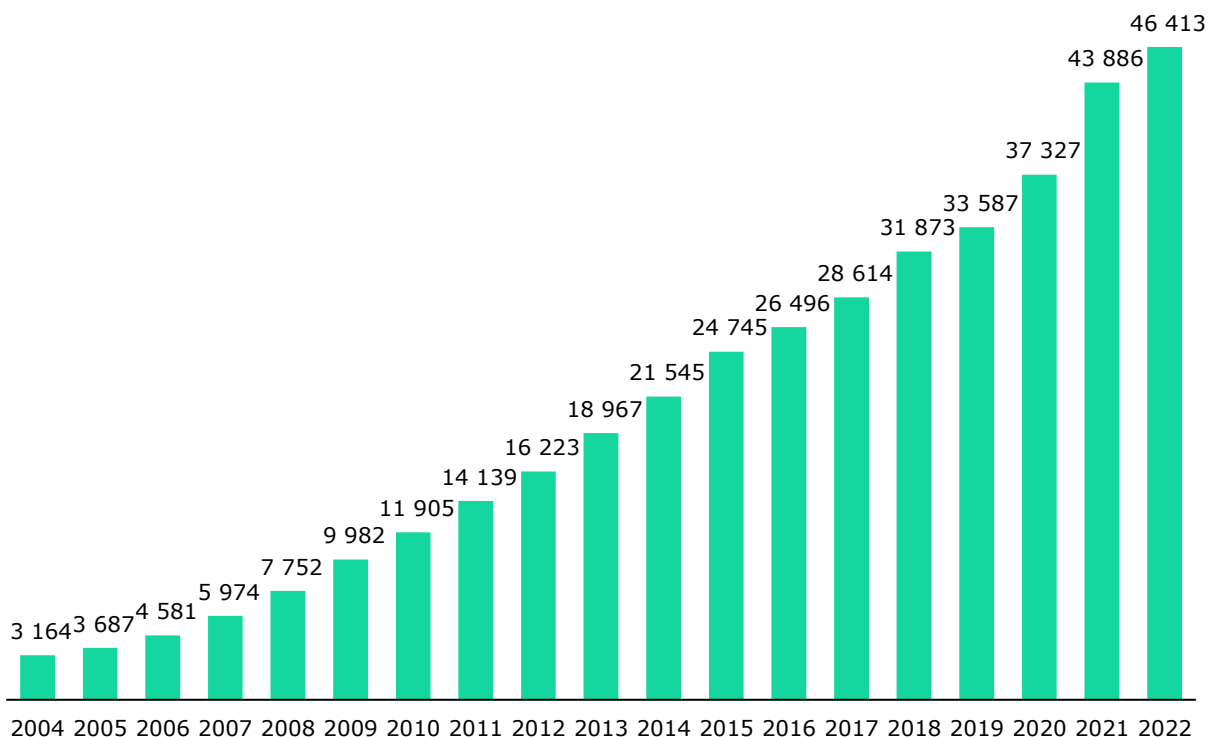
Китай имеет самую крупную банковскую систему в мире. Согласно данным S&P Global Market Intelligence, 20 из 100 крупнейших банков мира являются китайскими по данным на 2022 год, при этом четыре крупнейших банка Китая являются крупнейшими банками в мире по объему активов: Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) (\$6.3 трлн), Agricultural Bank of China (ABC) (\$5.6 трлн), China Construction Bank (CCB) (\$5.4 трлн), Bank of China (BOC) (\$4.6 трлн).<sup>72</sup> Все эти банки являются государственными.

Согласно The Banker (данные за июль 2023 года), на долю китайских банков приходится 27.69% общих мировых банковских активов с активами в размере \$41 994 млрд по сравнению с \$21 847 млрд в США, \$28 162 млрд в еврозоне, \$13 348 млрд в Японии и \$8 485 млрд в Великобритании.

В целом, китайские банки преимущественно принадлежат государству. Такая структура собственности означает, что китайские государственные банки выдают кредиты с пониманием того, что правительство окажет им поддержку, если это потребуется. Однако подобная зависимость от государства создает системные риски. Если произойдет широкомасштабный банковский кризис, правительству может быть сложно обеспечить финансовую стабильность.<sup>73</sup>

В прошлые годы банковская система Китая оказалась устойчивой к ряду кризисных ситуаций, во многом благодаря тому, что она ориентирована на быстро растущий внутренний рынок. В период мирового финансового кризиса 2008–2009 годов китайские власти применили существенные экономические стимулы посредством быстрого расширения банковского кредитования, которое в основном было направлено на государственные инфраструктурные проекты.

Рисунок 37. Активы финансовых учреждений, (млрд \$)



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

<sup>72</sup> <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/research/the-worlds-largest-banks-by-assets-2024>

<sup>73</sup> <https://www.imd.org/ibyimd/finance/crisis-looms-the-challenges-facing-chinas-banks-and-their-global-implications/>

По данным на 2023 год, общий объем активов финансовых учреждений Китая превысил \$46 трлн. С 2004 года активы финансовых учреждений выросли почти в 15 раз. По состоянию на конец июня 2023 года в Китае насчитывается 4 561 банк, в том числе:

- 1 финансовое учреждение развития
- 2 страховых банка
- 6 государственных банков
- 19 частных банков
- 41 банк с иностранным капиталом

Остальные банки классифицируются как городские коммерческие банки, сельские коммерческие банки или сельские банки.

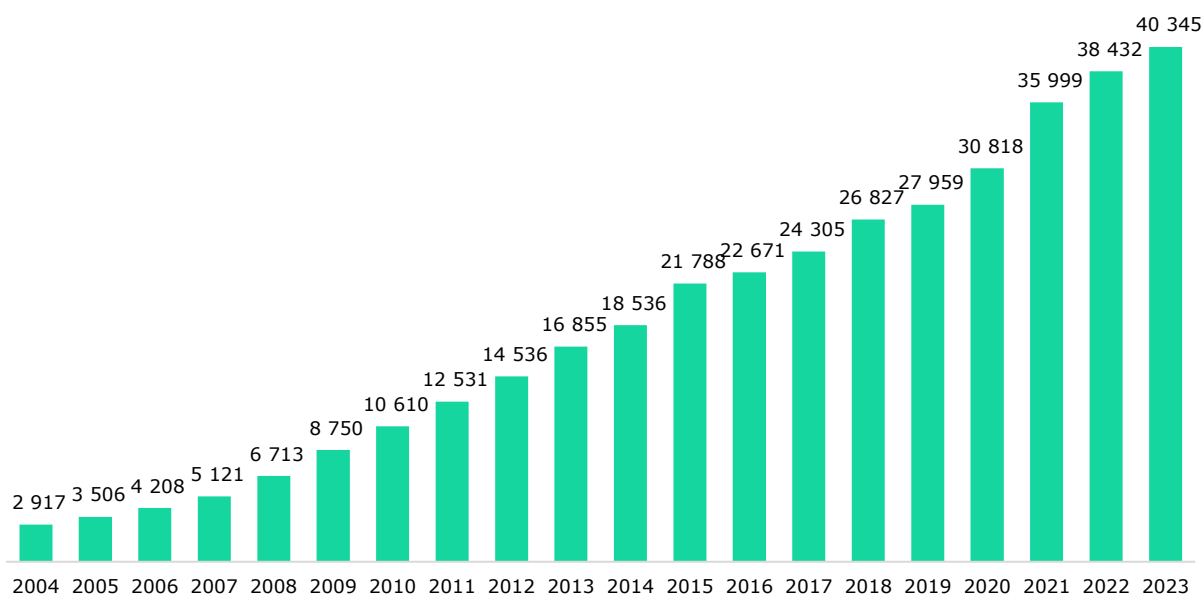
Данные «[финансового ресурса](#)» говорят о сокращении 330 банковских филиалов по стране к концу апреля 2024 года. Основное число закрытых филиалов представлены коммерческими банками и сельскими кредитными кооперативами. Причиной выбытия сайт называет отсутствие у этих филиалов современной цифровой системы банковского обслуживания, а также несоответствие их внутренней организации международным банковским стандартам, что повлекло за собой непригодность банков к условиям рыночной конкуренции.

В апреле агентство [Fitch ratings](#) понизило рейтинги шести государственных банков Китая в связи с понижением прогноза по суверенному рейтингу страны со стабильного на негативный. К числу банков с пониженным рейтингом отнесены: Industrial and Commercial Bank of China Limited, China Construction Bank Corporation, Bank of China Limited, Сельскохозяйственный банк China Limited, Банк связи и Почтовый сберегательный банк Китая. Шесть государственных банков, упомянутых в отчете, представляют более 40% активов сектора.

Среди причин понижения рейтинга Fitch называет «снижение способности предоставлять такой же уровень чрезвычайной поддержки этим банкам, хотя мы считаем, что склонность государства поддерживать банки остается неизменной».

Основным источником фондирования банковской системы являются депозиты. Объем банковских депозитов превышает \$40 трлн, что составляет примерно 87% от общей суммы обязательств.

Рисунок 38. Депозиты, млрд \$

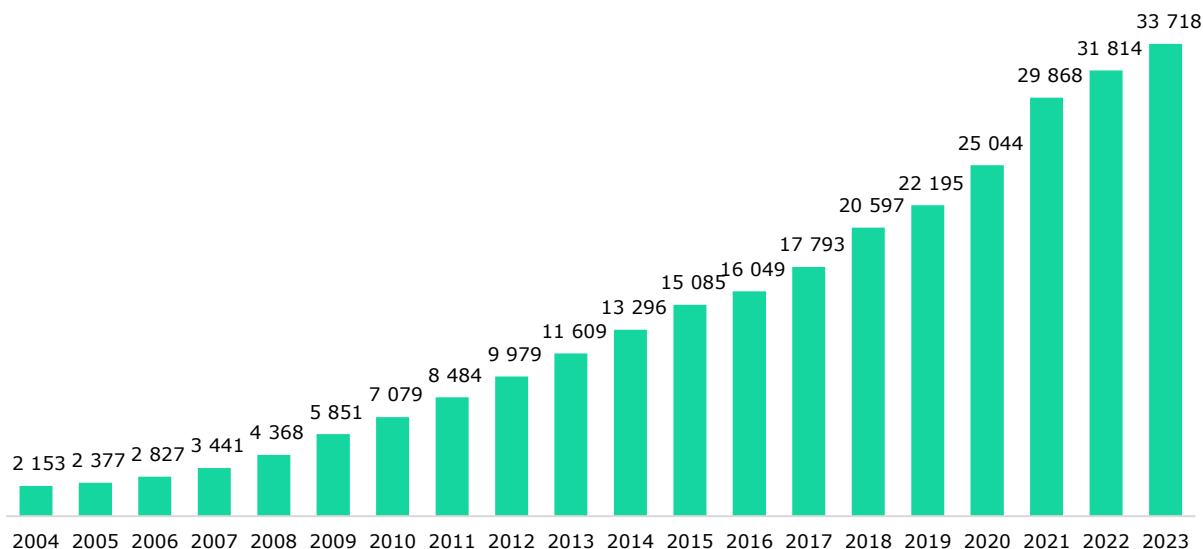


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Кредитный портфель в китайских банках превышает \$33 трлн. По оценкам, в его структуре преобладает кредитование корпоративного сектора и недвижимости. По данным Deloitte на конец 2022 года, доля корпоративных кредитов составила 50.7%, розничных кредитов – 43.3%, остатки дисконтированных векселей – 6%.<sup>74</sup> При этом в структуре розничного кредитования преобладает ипотека, доля которой была равна 60.8%. Таким образом, на долю кредитных карт и потребкредитов приходилось не более 40% от всех розничных кредитов.

Доля неработающих кредитов (NPL) снижается и на декабрь 2022 года составляла всего 1.63%.<sup>75</sup>

Рисунок 39. Кредиты, млрд \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

По мнению Deloitte, за последние годы китайские банки добились устойчивого улучшения качества активов, они постоянно снижали коэффициент просроченных кредитов, увеличивали показатели покрытия ликвидности и достаточности капитала, а также улучшали свои возможности по контролю рисков. Однако сохраняются серьезные риски, связанные с замедлением роста доходов и прибыли, а также замедлением деловой активности.

Чистая процентная маржа снижается с 2019 года и в 4 квартале 2022 года составила всего 1.91%.<sup>76</sup> По итогам 2023 года, чистая процентная маржа упала до 1.69%.<sup>77</sup>

В краткосрочной перспективе смягчение рисков для банковского кризиса будет зависеть от регуляторных мер, которые примет Народный банк Китая и правительство.

Deloitte ожидает серьезную реформу для более организованного и эффективного регулирования банковского сектора. Поддержка реального сектора экономики, повышение внутреннего спроса и снижение рисков остаются ключевыми приоритетами для китайских банков.

<sup>74</sup> <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/financial-services/articles/chinese-banking-sector-2022-review-and-2023-outlook.html>

<sup>75</sup> <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2023/05/china-banking-industry-survey-report-2023.pdf>

<sup>76</sup> <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/financial-services/articles/chinese-banking-sector-2022-review-and-2023-outlook.html>

<sup>77</sup> <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/deloitte-research-issue-89.html>



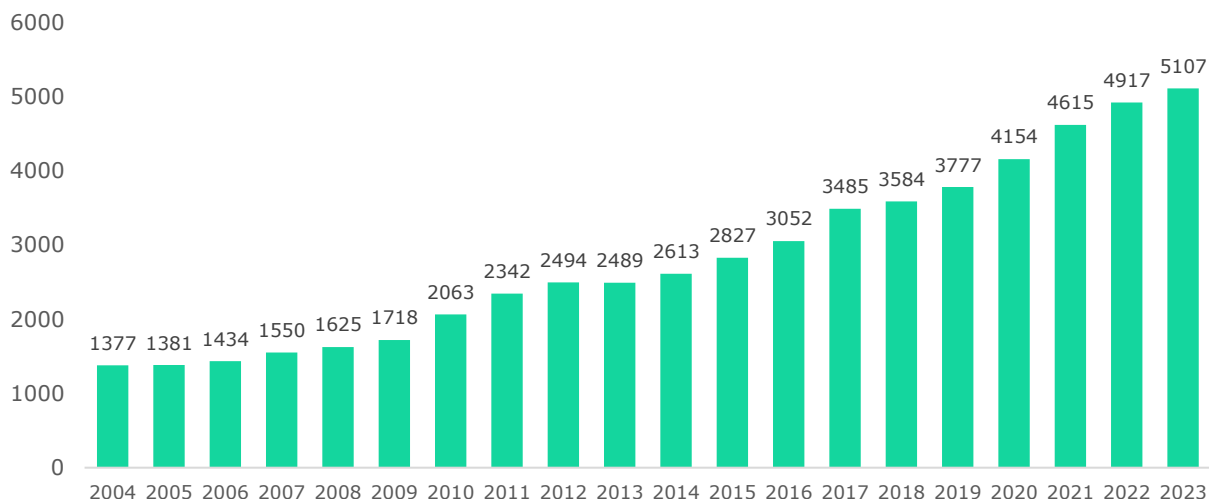
Банкам необходимо быть более эффективными в управлении своим кредитным бизнесом. Кредитование будет в большей степени сосредоточено на борьбе с бедностью и возрождении сельских районов, в то время как оживление потребления станет ключевым для розничного банковского обслуживания. Кроме того, более целенаправленные меры по контролю над рисками будут способствовать стабильному росту сектора недвижимости и смягчат долговые риски местных органов власти.

#### Фондовый рынок Китая

Фондовый рынок Китая включает Шанхайскую и Шэньчжэньскую фондовые биржи, являющиеся вторым и третьим по величине рынками в Азии соответственно. Данные биржи были основаны еще в далеком 1990 г., а крупнейшей является Шанхайская. Кроме того, на материковом Китае функционирует Пекинская биржа, а к офшорной относится Гонконгская. Местные власти периодически вмешиваются в рыночную ситуацию, как это происходит в последнее время в связи с проблемами в реальном секторе экономики и, в частности, на рынке недвижимости. Последствия влияния государства видны по уровню волатильности, который выше на Гонконгской бирже.

Наблюдается последовательный рост числа листингованных компаний. Всего на китайских биржах зарегистрировано 4 917 компаний (акции класса А и В). С 2004 года их количество выросло в 3.6 раза.

Рисунок 40. Количество зарегистрированных на бирже компаний (акции А и В) на материке (единиц)

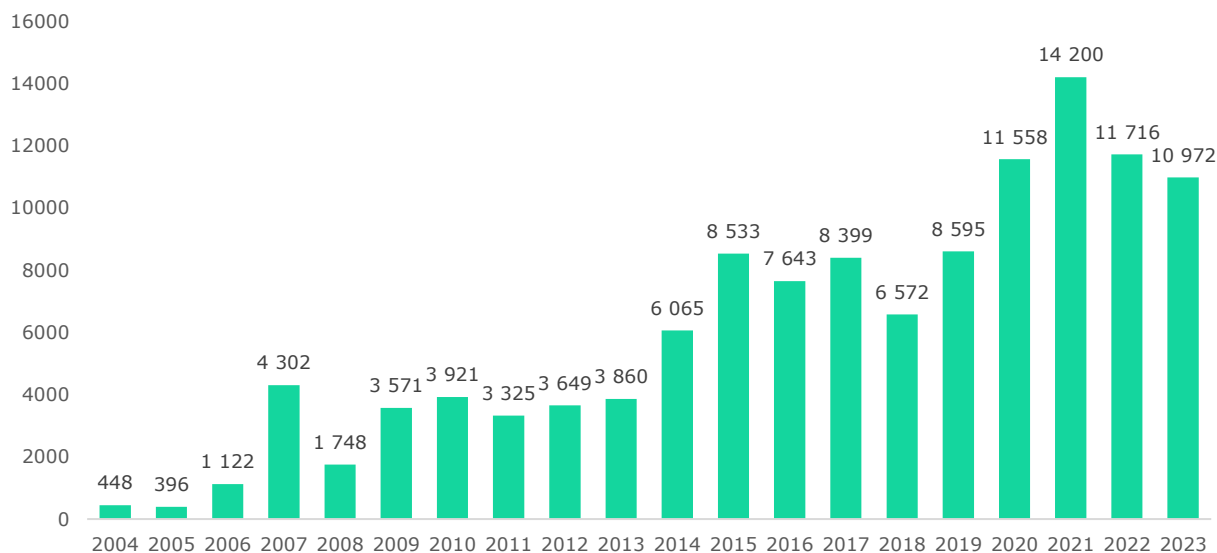


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Общая капитализация составила \$11 трлн. На рынке активно торгуются акции, облигации и производные финансовые инструменты. По размеру рынка китайский рынок занимает вторую позицию после американского – примерно в 5 раз меньше. В то же время потенциал китайского рынка пока существенно отстает от других стран. Так, относительно ВВП капитализация в Китае соответствует только 61%, что существенно ниже показателей США (200%), Индии (120%), Ю. Кореи (134%). Ежегодный объем торгов превышает \$33 трлн.

К крупнейшим китайским компаниям по рыночной капитализации относятся: Tencent – сфера коммуникаций (\$506 млрд), ICBC – финансовые услуги (\$283 млрд), PetroChina – энергетика (\$208 млрд), PDD Holdings Inc – дискреционные товары (\$170 млрд).

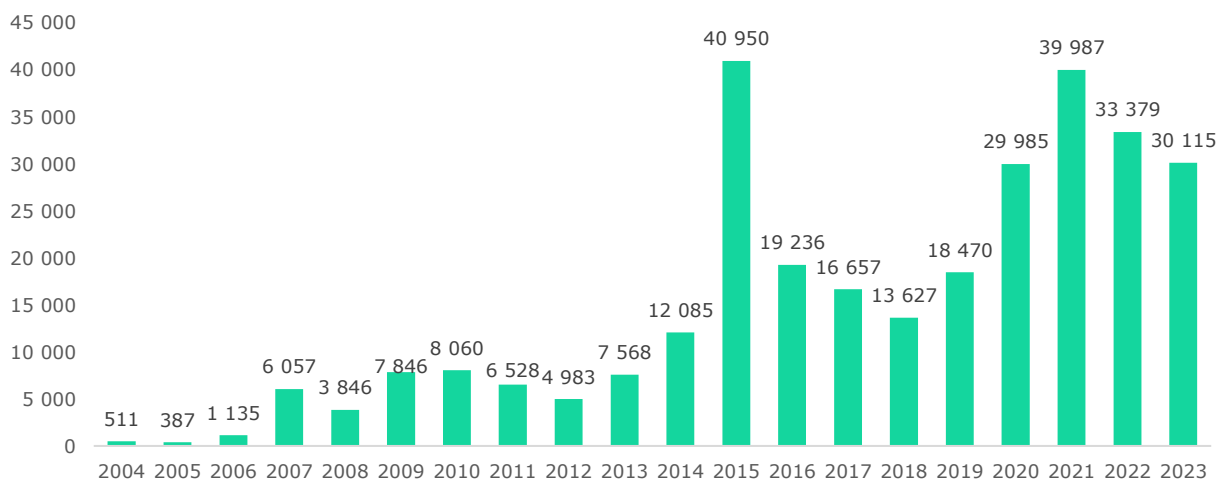
Рисунок 41. Общая рыночная капитализация, млрд \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Китайский фондовый рынок демонстрировал снижение с 2021 года, вынуждая государственный аппарат на внедрение различных инициатив для восстановления рынка. Так, China Securities Regulatory Commission (CSRC) снизило транзакционные комиссии для стимулирования выкупа акций. С августа по октябрь 2023 года компании начали скупать собственные акции, а государственный фонд Central Huijin Investment начал покупать инвестиционные ПИФы (ETFs) для стимулирования рынка. С начала этого года китайское правительство сообщило, что начнет вливать капитал в фондовый рынок, а госрегуляторы поставили больше ограничений на продажу акций и ставок на понижение (short-selling).

Рисунок 42. Объем торгов, млрд \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Индекс Shanghai Composite остается стабильным. После резкого роста и падения в 2005–2009 годах его значения колеблются в пределах 2000–3000.

Основные проблемы, влияющие на показатели фондового рынка Китая:

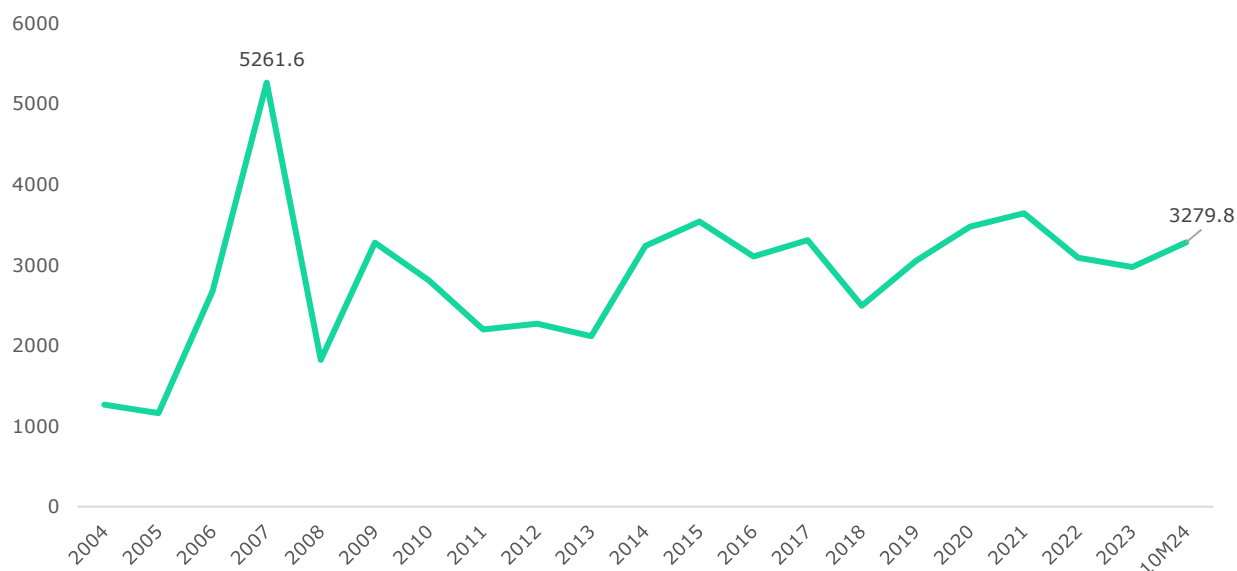
1. Ковидная политика. Китайская политика по отношению к Ковид-19 сильно повредила уверенности бизнеса и снизила локальный спрос на инвестиции. Несмотря на первичный рост активности после снятия ковидных ограничений в начале 2023 года, экономическое восстановление остается сдержанным и нервным.

- Потребители не тратят, как раньше, тем самым понижая спрос и усугубляя дефляционные риски, которые влияют на прибыль компаний. Все больше компаний смотрят на западные рынки в поисках точек роста.
2. Рынок недвижимости. Китайский рынок недвижимости, который занимает четверть ВВП страны, остается в длительном падении. С дефолтами основных девелоперов Китая большое количество проектов остались незаконченными. Ликвидация компании China Evergrande Group добавила больше опасений и неуверенности инвесторам.
  3. Китайско-американские отношения. Конкуренция между Китаем и США захватывает все больше секторов, начиная от информационных технологий и заканчивая финансовыми услугами. Администрация президента Байдена ограничила инвестиции в Китай, а также в оборудование и определенные продукты. Крупные пенсионные и инвестиционные фонды в США и странах союзников также снизили свои позиции.
  4. Регуляторные проблемы. Действия китайского правительства по регулированию технологических компаний сильно сказались на капитализации компаний, с 2020 года компании потеряли больше \$1 трлн в капитализации. Также, внешние инвестиции упали до 30-летнего минимум в 2023 году, так как иностранные компании начали переносить производство в такие страны, как Индия, Мексика и Вьетнам.

На текущий момент правительство Китая активно пытается восстановить рынок недвижимости. Так, 17 мая Китай анонсировал, что ЦБ предоставит \$138 млрд дополнительного финансирования, а муниципальные правительства начнут выкупать недвижимость у застройщиков. CSI 300 Real Estate Index вырос на 9.1% в день анонсирования.

Аналитики Goldman Sachs ожидают, что китайские компании вырастут после недавней коррекции на фоне дополнительной поддержки со стороны государства.

Рисунок 43. Shanghai Composite Index



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

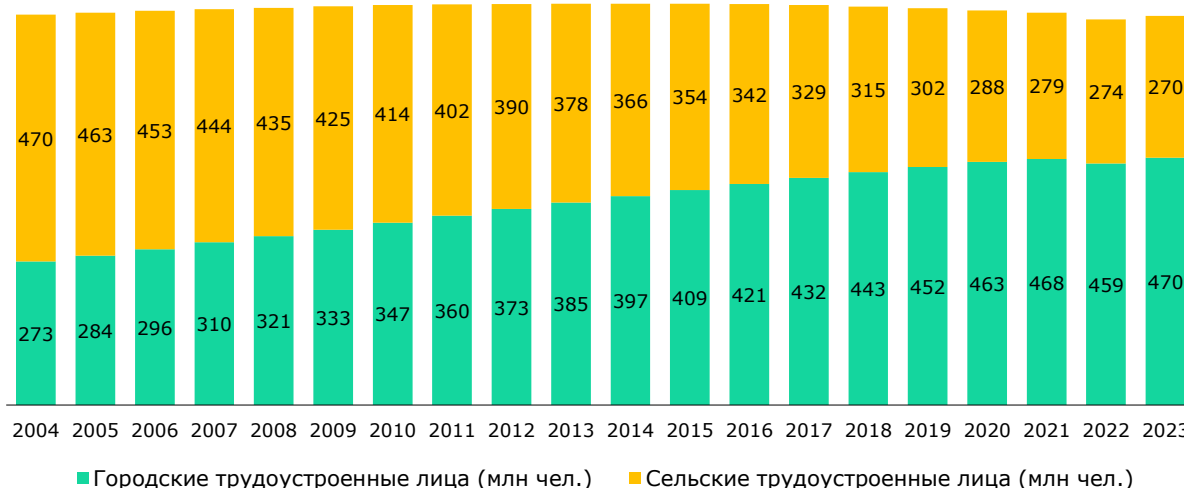
### 11. Занятость и безработица

На конец 2023 года население в трудоспособном возрасте от 16 до 59 лет в Китае составило 864.8 млн человек, что соответствовало 61.3% от общей численности населения.

Число занятых составило 740.4 млн человек. С 2015 года численность занятых сократилась на 23.0 млн человек, или на 3.1%.

При этом устойчиво растет доля городских занятых. С 2004 года она выросла с 36.7% до 63.5% в 2023 году. Число городских занятых достигло 470.3 млн человек.

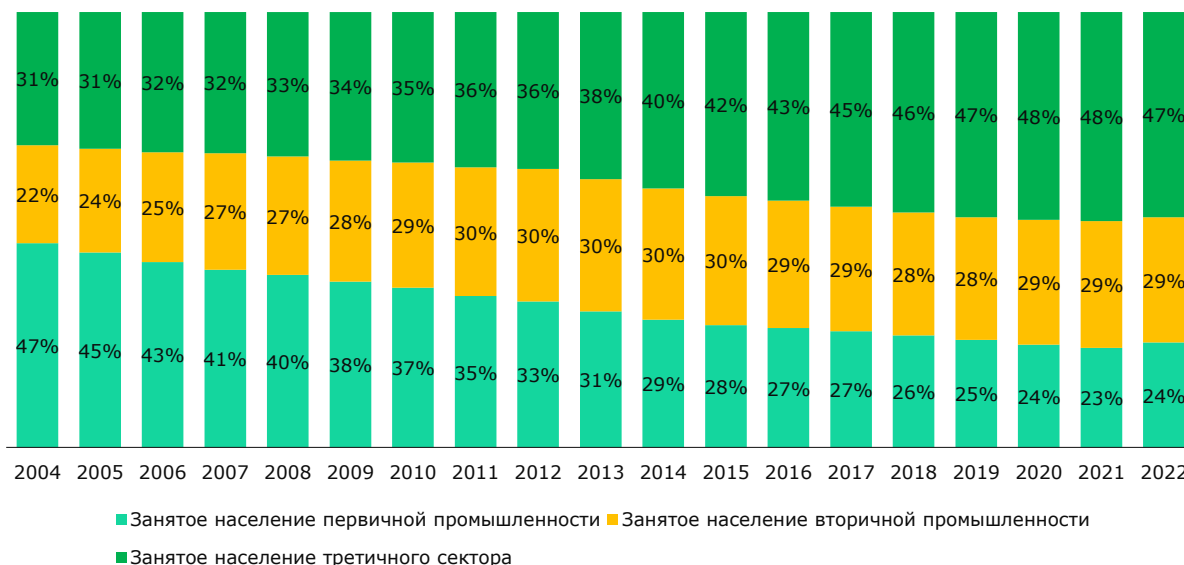
Рисунок 44. Динамика трудоустроенных по типу местности, млн чел



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

На фоне роста занятости в промышленности и услугах наблюдается устойчивое сокращение численности занятых в сельском хозяйстве (первичное производство). С 2004 года доля занятых в первичном производстве сократилась с 47% до 24% в 2023 году. В промышленности (вторичное производство) занято 29% от общего числа занятых, в услугах (третичное производство) – 47%.

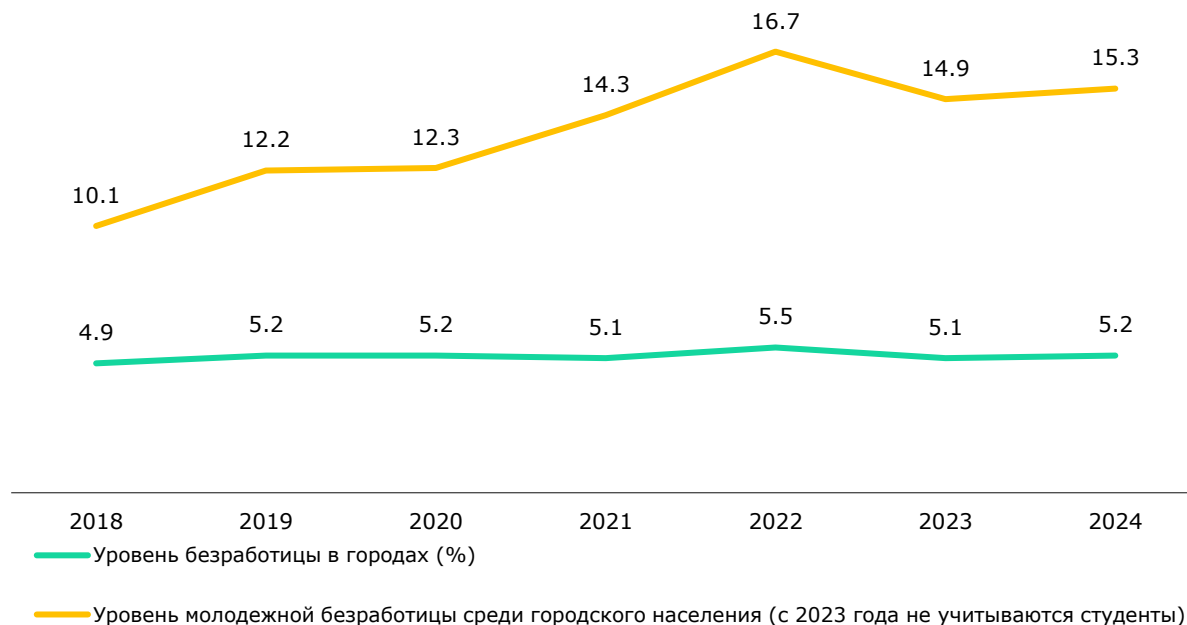
Рисунок 45. Динамика занятости населения в разрезе видов производства



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Наблюдаемый уровень безработицы в городах Китая в декабре 2023 года составил 5.1%. Уровень безработицы остается стабильным на уровне 5% с 2018 года.<sup>78</sup> По прогнозам МВФ, до 2029 года уровень безработицы в Китае сохранится на уровне 5.1%.<sup>79</sup>

Рисунок 46. Динамика безработицы городского населения



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Уровень молодежной безработицы в возрасте 16–24 лет в декабре 2023 года составил 14.9%. В июне 2023 года Национальное бюро статистики Китая объявило, что прекратит публиковать сведения об уровне безработицы среди молодежи после того, как она выросла до рекордных 21%.<sup>80</sup> После этого в методику были внесены изменения расчета молодежной безработицы и при обследовании безработицы в возрастной группе 16–24 лет стали вычитать студентов, чтобы «более точно отразить ситуацию с безработицей среди молодежи». <sup>81</sup> В 2023 году студенты составляли до 60% среди городского населения в возрасте от 16 до 24 лет.

Решение проблемы безработицы является одним из приоритетов китайского Правительства. В 2024 году Китай намерен создать более 12 млн новых рабочих мест в городах.<sup>82</sup>

Экономика Китая демонстрирует серьезные дисбалансы в оплате труда. Средняя зарплата по экономике в городе в 2022 году составляла \$1 413 в месяц. В то же время в сельском хозяйстве, где занята четверть населения, средняя зарплата не превышает \$730 в месяц, то есть почти в 2 раза меньше, чем в среднем по экономике. При этом средняя зарплата в IT-сфере достигает \$2 730 в месяц. Стоит отметить, что с 2004 года средний размер заработной платы в Китае вырос в 8.1 раз.

<sup>78</sup> В настоящее время на сайте Национального бюро статистики Китая доступны данные только с 2018 года, которые коррелируют с данными Международной организации труда

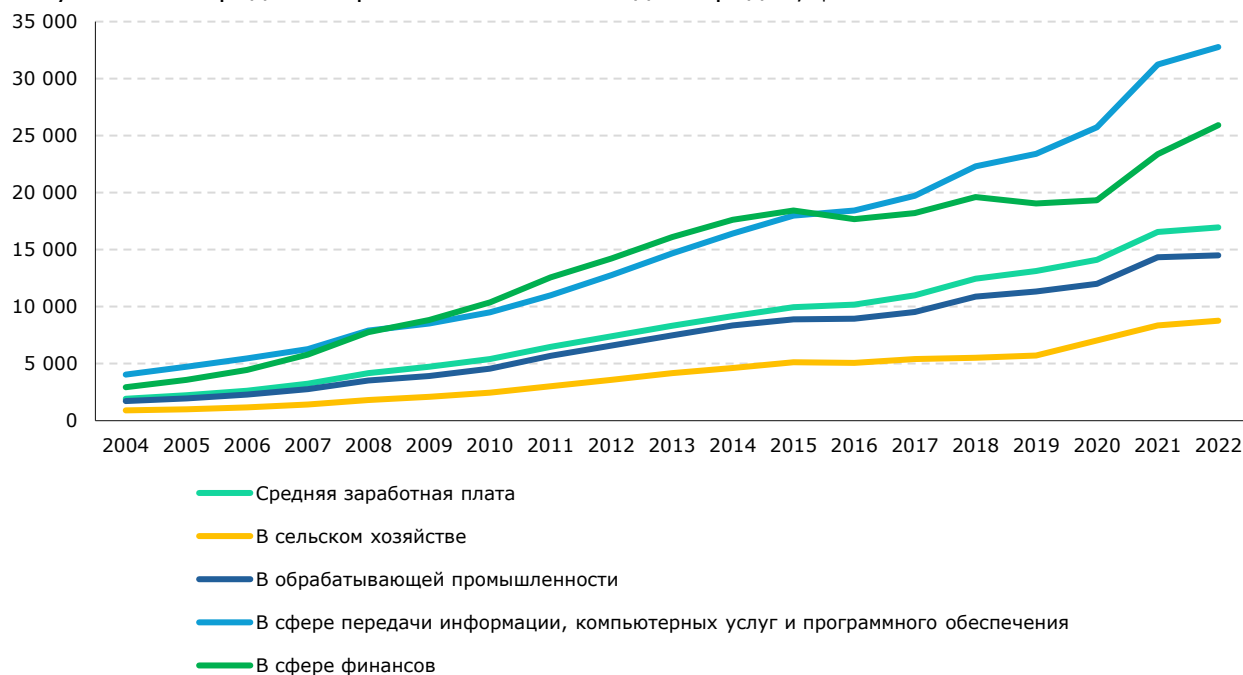
<sup>79</sup> <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#data>

<sup>80</sup> <https://www.wsj.com/world/china/china-slashes-rates-suspends-youth-jobless-data-as-economy-signals-sharper-downturn-418301d6>

<sup>81</sup> [https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202401/17/content\\_WS65a73b51c6d0868f4e8e32da.html](https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202401/17/content_WS65a73b51c6d0868f4e8e32da.html)

<sup>82</sup> [https://english.www.gov.cn/news/202403/05/content\\_WS65e673edc6d0868f4e8e4a22.html](https://english.www.gov.cn/news/202403/05/content_WS65e673edc6d0868f4e8e4a22.html)

Рисунок 47. Средняя заработная плата в год в городах, \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

По мнению экспертов, в Китае обостряется проблема безработицы и низкой производительности. Около четверти занятых все еще работает в сельском хозяйстве, в то время как в развитых странах этот показатель составляет 3%. Правительство активно стимулирует создание высокопроизводительных рабочих мест в городах. Китайская «хукоу», или система регистрации домохозяйств (система прописки, позволяющая контролировать нежелательную внутреннюю миграцию и урбанизацию), мешает работникам переезжать в другие регионы страны.<sup>83</sup> Однако, стоит учитывать, что в Китае также распространена неформальная миграция без изменения статуса хукоу.<sup>84</sup>

В долгосрочной перспективе автоматизация и внедрение новых технологий помогут Китаю компенсировать сокращение рабочей силы. В КНР на 10 тыс. работников приходится около 400 роботов, что выше, чем в большинстве других стран. По данным Международной федерации робототехники, 50% всех промышленных роботов, начавших работать в мире в 2022 году, пришлось на Китай. Согласно исследованию ученых Пекинского университета иностранных языков, если КНР сможет удвоить число таких машин до 3 млн к 2050 году, то «дивиденды от роботов» могут компенсировать более половины будущего дефицита рабочей силы.

Что касается молодежной безработицы, то правительство Китая возлагает большую часть вины на саму молодежь и их завышенные ожидания.<sup>85</sup> Экономисты Пекинского университета оценили реальную безработицу среди молодежи на уровне 46.5%.

Согласно статистике, 70% безработных молодых людей имеют высшее образование, что свидетельствует о глубоком кризисе для молодых специалистов в стране. Кроме того, примерно 16 миллионов молодых людей выбывают из рынка труда, не ища работу и не получая образование, полагаясь на поддержку своих родителей. В Китае этот образ жизни, известный как «танпин» – «лежащие плашмя», вызывает беспокойство у властей и становится все более популярным среди городской молодежи, чьи родители достаточно хорошо зарабатывают, оставляя молодому поколению мало альтернатив.

<sup>83</sup> <https://www.economist.com/china/2024/04/09/chinas-high-stakes-struggle-to-defy-demographic-disaster>

<sup>84</sup> <https://orcasia.org/hukou-system-in-china>

<sup>85</sup> [https://www.wsj.com/articles/china-youth-unemployment-xi-jobs-522028c5?mod=article\\_inline](https://www.wsj.com/articles/china-youth-unemployment-xi-jobs-522028c5?mod=article_inline)

## 12. Статистика уровня жизни и доходов населения

В 2023 году располагаемый доход жителей на душу населения по всей стране составил 39 218 юаней (\$5 565), что на 6.3% больше, чем в 2022 году, а реальный рост составил 6.1%. С 2004 года в долларовом выражении располагаемые доходы на душу населения выросли в 8.1 раза: с \$684 до \$5 565. При этом наблюдается снижение темпов роста располагаемых доходов. Если в период с 2004 по 2023 годы средний темп роста составлял 10.2%, то с 2014 по 2023 годы – 6%.

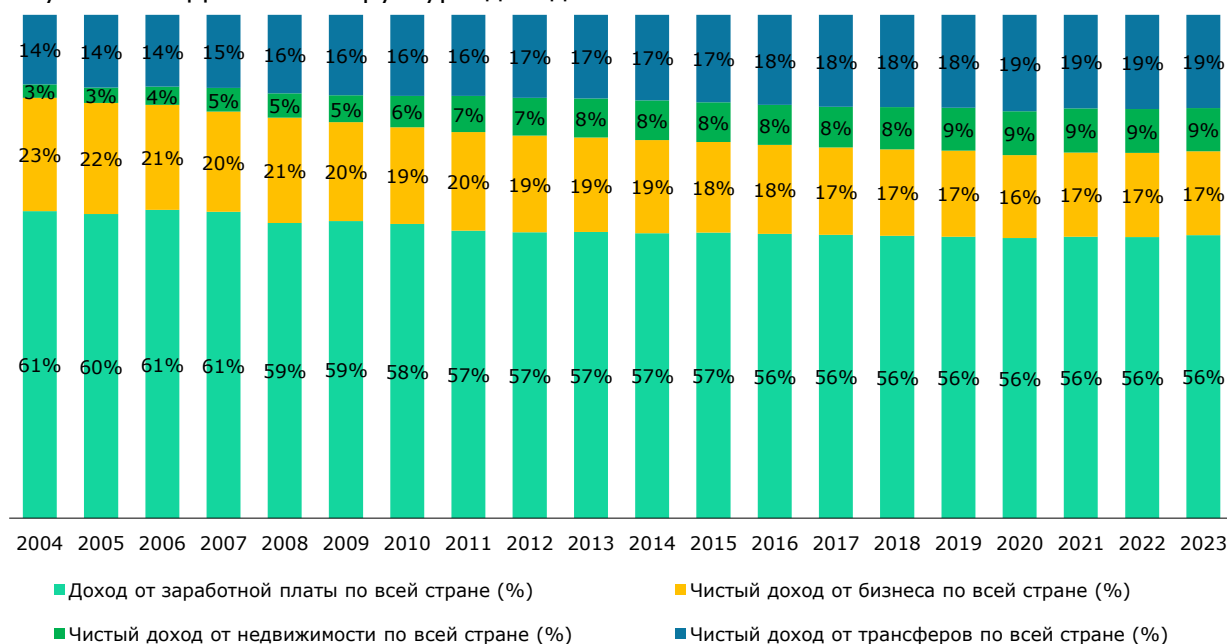
Рисунок 48. Динамика располагаемого дохода на душу населения



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

В структуре доходов населения основную долю составляет заработная плата (56.2%), а прибыль от предпринимательства – 16.7%. Отмечается устойчивая тенденция роста доли других доходов. К примеру, с 2004 года доля доходов от трансфертов выросла с 13.8% до 18.5%, а доля доходов от недвижимости с 2.7% до 8.6%.

Рисунок 49. Динамика структуры доходов



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

В Китае существует серьезный разрыв в доходах между городскими и сельскими жителями. Но он постепенно сокращается. Если в 2004 году разница в доходах между городскими и сельскими жителями достигала 3.1 раза, то в 2023 года она составила 2.4 раза. В 2023 году располагаемый доход городских домохозяйств на душу населения составил \$7 354, а сельских домохозяйств – \$3 078.

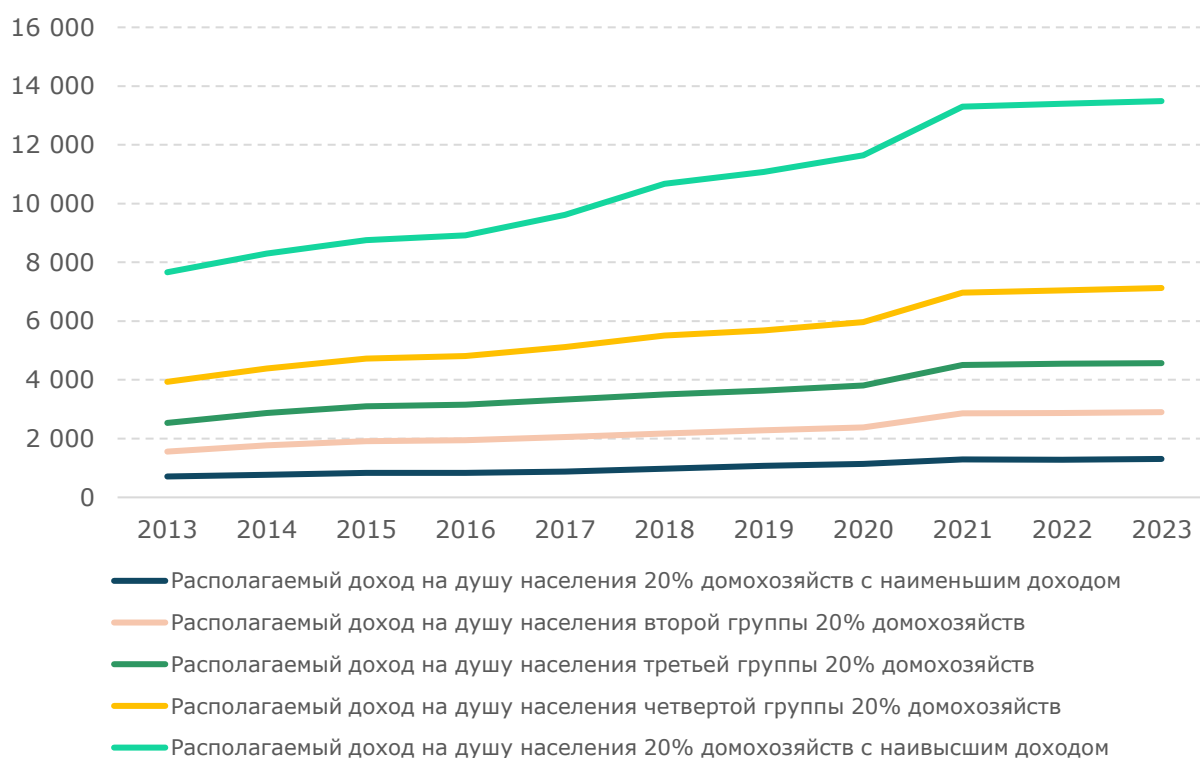
Рисунок 50. Динамика располагаемого дохода на душу населения



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Если анализировать доходы, сгруппированные по квинтилям, то располагаемый доход на душу населения в группе с низкими доходами достиг \$1 307 в группе с доходом ниже среднего – \$2 901 в группе со средним доходом – \$4 569 в группе с доходом выше среднего – \$7 127 и в группе с высоким доходом – \$13 489.

Рисунок 51. Динамика располагаемого дохода на душу населения по квинтилям, \$

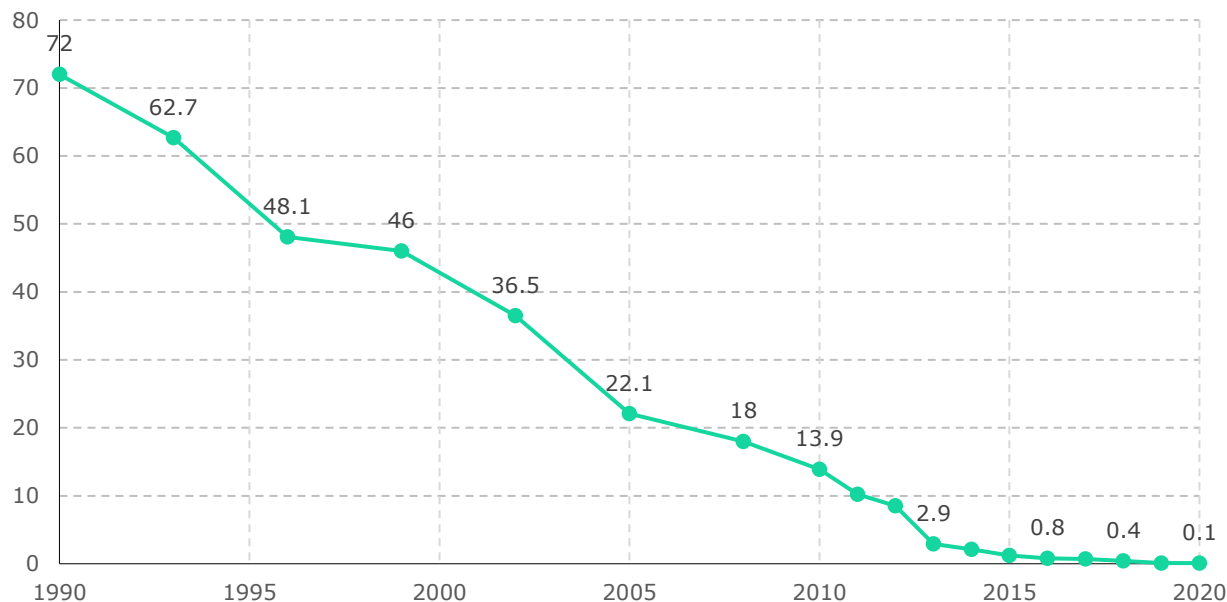


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>



Как отмечалось ранее, благодаря высокому экономическому росту, Китай показал значительный прогресс в борьбе с бедностью. По данным Всемирного банка доля населения, живущего за чертой бедности (в \$2.15 в день) сократилась с 72% в 1990 году до 22.1% в 2005 году и далее до 0.1% в 2020 году. В 2021 году правительство Китая объявило о полной победе над абсолютной бедностью. Из этого состояния выведены сотни миллионов человек. За 8 лет Китай инвестировал в борьбу с бедностью около \$246 млрд.<sup>86</sup>

Рисунок 52. Доля населения, живущего за чертой бедности (в \$2.15 в день)



Источник:

<https://databank.worldbank.org/reports.aspx?source=2&series=SI.POV.DDAY&country=WLD,CHN>

<sup>86</sup> [http://www.xinhuanet.com/english/2021-02/26/c\\_139767705.htm](http://www.xinhuanet.com/english/2021-02/26/c_139767705.htm)



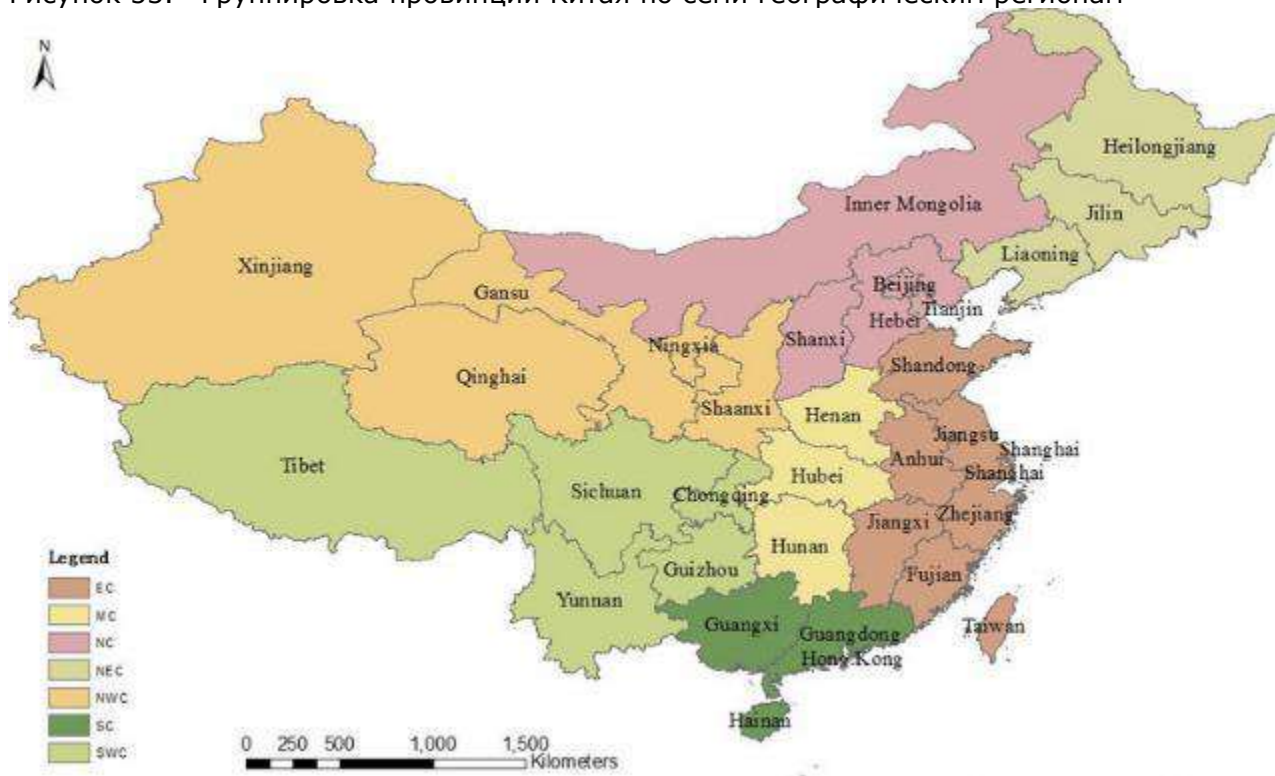
### 13. Региональное развитие

Китайская Народная Республика имеет трехуровневое административное деление: провинции (автономные районы, города центрального подчинения), уезды и волости. Провинциальный уровень включает в себя 22 провинции (Аньхой, Фуцзянь, Ганьсу, Гуандун, Гуйчжоу, Хайнань, Хэбэй, Хэйлунцзян, Хэнань, Хубэй, Хунань, Цзянсу, Цзянси, Цзилинь, Ляонин, Цинхай, Шаньдун, Шаньси, Сычуань, Юньнань, Чжэцзянь), 5 автономных районов (Гуанси-Чжуанский, Внутренняя Монголия, Нинся-Хуэйский, Синьцзян-Уйгурский, Тибет), 4 города центрального подчинения (Пекин, Чунцин, Шанхай, Тяньцзинь) и 2 специальных административных района (Гонконг и Макао). Тайвань обладает особым статусом, который является предметом международных дискуссий и внутривластных споров. КНР рассматривает Тайвань как свою провинцию, хотя остров управляется отдельно, как Китайская Республика с собственным правительством и независимой политической системой с момента окончания гражданской войны в Китае в 1949 году.

При этом официальная статистика Китая представлена 31 регионом, без учета Гонконга, Макао, Тайваня.

Экономика Китая характеризуется значительными региональными различиями и особенностями. В целом, провинции Китая могут быть сгруппированы по семи географическим регионам: Восточный Китай, Центральный Китай, Северный Китай, Северо-Восточный Китай, Северо-Западный Китай, Южный Китай и Юго-Западный Китай.

Рисунок 53. Группировка провинций Китая по семи географическим регионам



Данные по региональной группировке провинций, населению и ВРП приведены в таблице ниже. Среди 7 регионов можно выделить 4 региона (Восточный, Южный, Центральный и Северный), на которые приходится более 71% населения и 77% ВВП.

Таблица 8. Специализация провинций по региональной группировке

Регион	Провинции	Основные отрасли	Численность населения (млн чел.)	ВРП (млрд \$)
Восточный Китай	Шанхай, Цзянсу, Чжэцзян, Аньхой, Фуцзянь, Цзянси, Шаньдун	Промышленность, Оптовая и розничная торговля, Финансовое посредничество, Недвижимость	425.73	6 815.10
Центральный Китай	Хэнань, Хубэй, Хунань	Промышленность, Другие предприятия, Финансовое посредничество	223.2	2 347.92
Северный Китай	Пекин, Тяньцзинь, Хэбэй, Шаньси, Внутренняя Монголия	Промышленность, Другие предприятия, Финансовое посредничество	168.49	2 201.49
Северо-Восточный Китай	Ляонин, Цзилинь, Хэйлунцзян	Промышленность, Другие предприятия, Транспорт, хранение и отправка по почте	96.44	851.30
Северо-Западный Китай	Шэньси, Ганьсу, Цинхай, Нинся Хуэйский автономный район, Синьцзян-Уйгурский автономный район	Промышленность, Другие предприятия, Транспорт, хранение и отправка по почте	103.58	1 047.62
Южный Китай	Гуандун, Гуанси-Чжуанский автономный район, Хайнань	Промышленность, Другие предприятия, Финансовое посредничество	187.31	2 408.19
Юго-Западный Китай	Чунцин, Сычуань, Гуйчжоу, Юньнань, Тибетский автономный район	Промышленность, Оптовая и розничная торговля, Другие предприятия	205	2 012.93
<b>ИТОГО:</b>			<b>1 409.7</b>	<b>17 684.5</b>

Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>, собственные расчеты

По объему ВРП лидирующие позиции занимают провинции Гуандун (ЮК), Цзянсу (ВК), Шаньдун (ВК), Чжэцзян (ВК), Хэнань (ЦК). На долю пяти провинций приходится почти 40% ВВП Китая. А 80% ВВП Китая производится 16 регионами из 31.

Наиболее высокие темпы роста номинального объема ВРП с 2004 года продемонстрировали Гуйчжоу (14.9 раза), Шэньси (12.8 раза), Тибет (12.2 раза), Нинся (12 раз), Чунцин (11.4 раза) и Юньнань (11.2 раза).

Таблица 9. ВРП Китая, млрд \$

Регион	2004	2013	2022		
			млрд \$	доля, %	2022/2004
Гуандун	225.4	1 009.2	1 925.5	10.8%	8.5 р.
Цзянсу	179.1	958.3	1 815.2	10.2%	10.1 р.
Шаньдун	160.8	764.5	1 302.0	7.3%	8.1 р.
Чжэцзян	138.7	602.8	1 160.6	6.5%	8.4 р.
Хэнань	101.6	510.8	865.6	4.9%	8.5 р.
Сычуань	76.2	428.2	841.6	4.7%	11.1 р.
Хубэй	67.0	409.8	784.1	4.4%	11.7 р.
Фуцзянь	69.0	363.4	769.6	4.3%	11.2 р.
Хунань	67.0	380.2	707.1	4.0%	10.6 р.
Шанхай	97.9	374.7	666.2	3.8%	6.8 р.
Аньхой	62.0	332.4	663.2	3.7%	10.7 р.
Хэбэй	91.7	391.7	624.3	3.5%	6.8 р.
Пекин	75.5	341.3	617.6	3.5%	8.2 р.
Шэньси	38.0	256.8	488.2	2.8%	12.9 р.
Цзянси	41.1	230.9	464.1	2.6%	11.3 р.
Ляонин	78.2	310.2	428.6	2.4%	5.5 р.
Чунцин	37.0	210.4	424.9	2.4%	11.5 р.
Юньнань	37.9	207.1	424.6	2.4%	11.2 р.
Гуанси	39.9	201.0	389.3	2.2%	9.7 р.
Шаньси	42.2	193.6	380.4	2.1%	9 р.
Внутренняя Монголия	35.5	184.0	347.7	2.0%	9.8 р.
Гуйчжоу	19.9	128.7	297.5	1.7%	14.9 р.
Синьцзян	26.2	135.5	268.2	1.5%	10.2 р.
Тяньцзинь	31.7	160.6	239.8	1.4%	7.6 р.
Хэйлунцзян	50.0	191.3	235.4	1.3%	4.7 р.
Цзилинь	29.7	152.2	190.6	1.1%	6.4 р.
Ганьсу	20.0	97.1	165.3	0.9%	8.3 р.
Хайнань	9.7	50.3	102.4	0.6%	10.6 р.
Нинся	6.3	37.6	75.9	0.4%	12.1 р.
Цинхай	5.4	27.7	53.9	0.3%	10 р.
Тибет	2.6	13.4	32.0	0.2%	12.1 р.
<b>ИТОГО:</b>	<b>1 963.1</b>	<b>9 655.3</b>	<b>17 751.4</b>	<b>100%</b>	<b>9 р.</b>

 Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

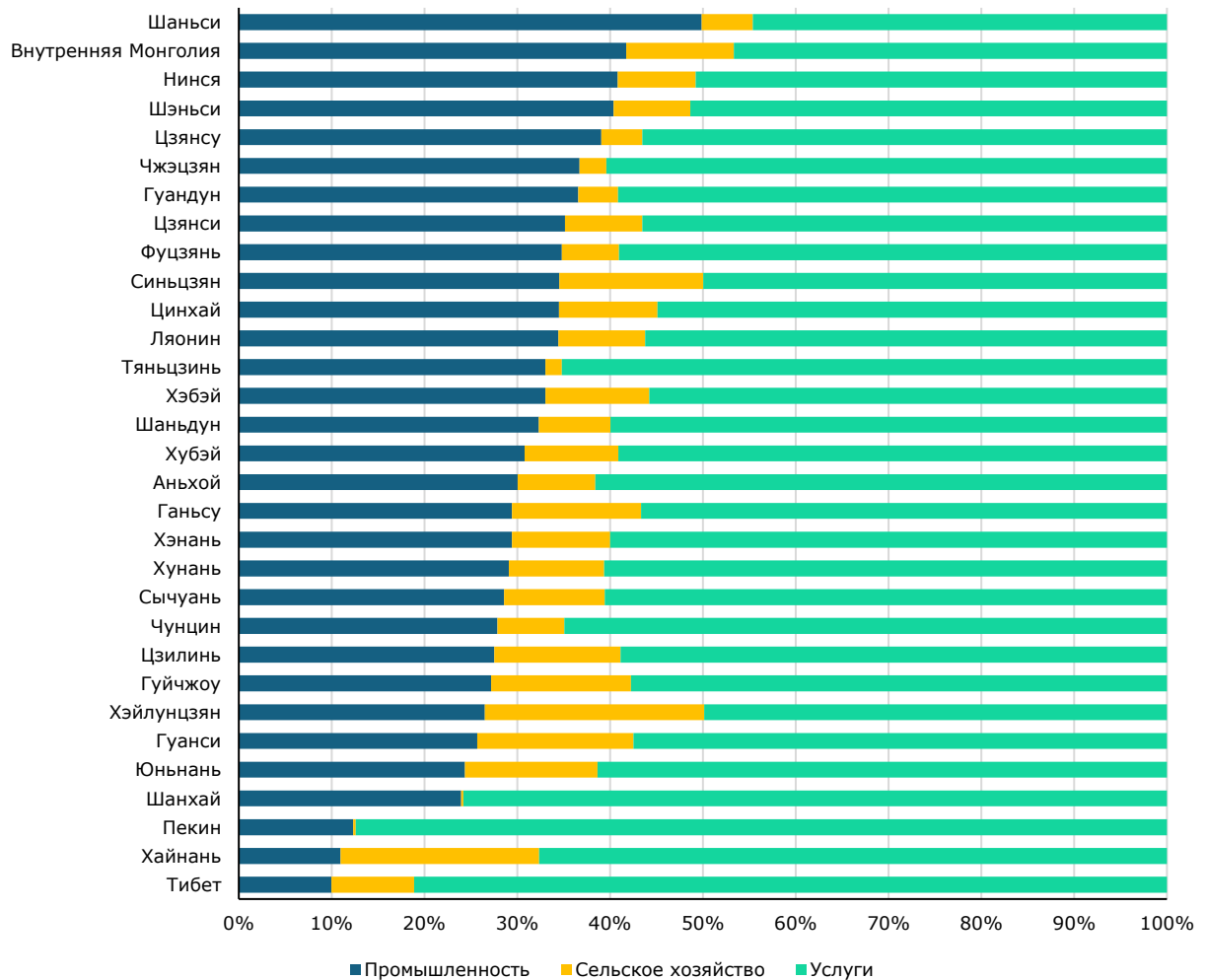
Если анализировать структуру ВРП, то можно выделить регионы с наиболее высокой долей промышленности, услуг и сельского хозяйства.

Промышленность: Шаньси, Внутренняя Монголия, Нинся, Шэньси, Цзянсу.

Сельское хозяйство: Хэйлунцзян, Хайнань, Гуанси, Синьцзян, Гуйчжоу.

Услуги: Пекин, Тибет, Шанхай, Хайнань, Тяньцзинь.

Рисунок 54. Структура ВРП в разрезе провинций

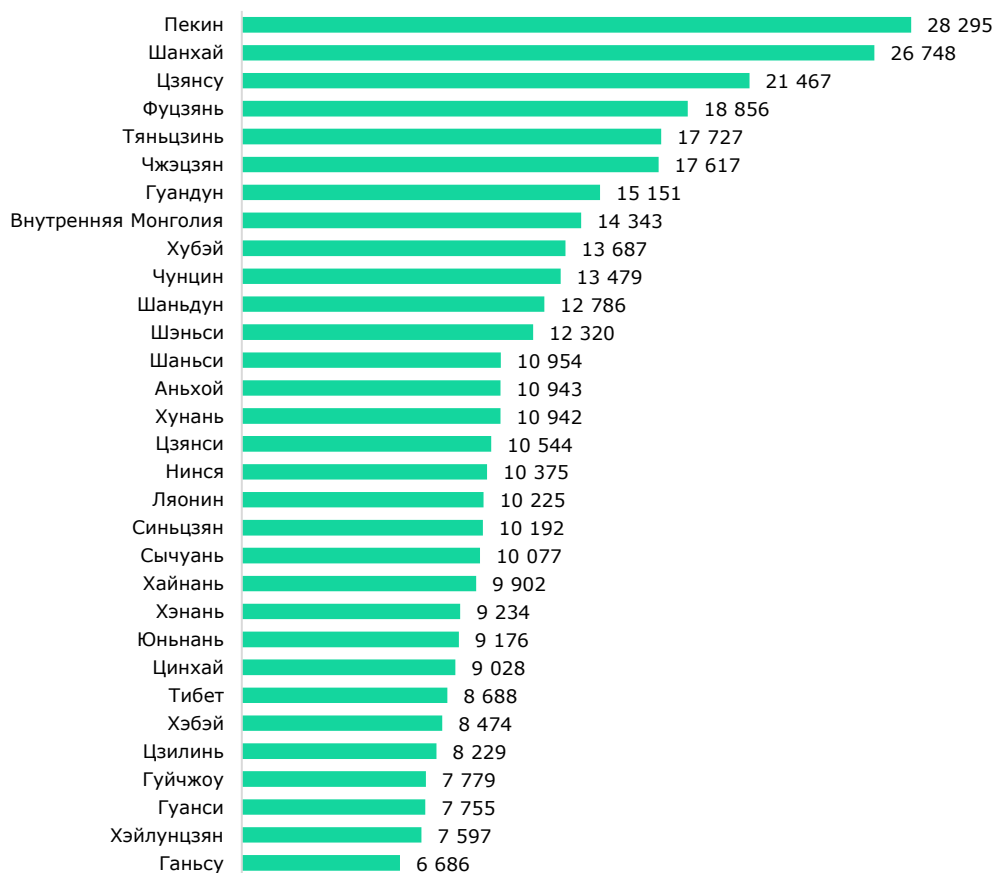


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Заметны значительные различия в ВРП на душу населения между различными регионами Китая. Разница в показателе между самым высоким и низким значением составляет 4.2 раза. Самые высокие показатели у Пекина и Шанхая. Существуют заметные диспропорции между восточными и западными регионами Китая. К примеру, восточные провинции, такие как Цзянсу и Фуцзянь, имеют ВРП на душу населения \$21.4 тыс. и \$18.7 тыс. соответственно, что существенно выше по сравнению с западными провинциями.

Также заметно, что более богатые провинции сосредоточены вдоль побережья и рядом с крупными экономическими центрами. Вместе с тем, Внутренняя Монголия, несмотря на свое географическое положение, имеет относительно высокий ВРП на душу населения в \$14 289 (выше странового). Это свидетельствует о том, что отдельные регионы могут иметь более высокий уровень доходов, благодаря отдельным конкурентным преимуществам, включая природные ресурсы и специализацию.

Рисунок 55. ВРП на душу населения, \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Китай использует комплексный подход для того, чтобы уменьшить дисбаланс между развитыми восточными регионами и менее развитыми центральными и западными регионами. Региональная политика реализуется через многоуровневую систему управления, которая включает центральное правительство, провинции, округа, городские районы и деревни. Ключевую роль в региональной политике и региональном развитии играет Департамент региональной экономики при Национальной комиссии по развитию и реформам Китая.

В рамках 14-го пятилетнего плана основной задачей является продвижение координированного и высококачественного регионального развития. Для этого Китай должен продолжать осуществлять комплексное планирование четырех крупных регионов и координировать развитие пояса и зон с акцентом на главные экономические оси, связывающие восточные, центральные и западные регионы, а также соединяющие северные и южные регионы. Важно также создание сети точек роста, поддерживаемых городскими кластерами и мегаполисами.

Важной частью региональной политики является программа по управлению миграцией из сельских районов в города для уменьшения давления на мегаполисы и улучшения условий жизни в малых и средних городах, а также реформа системы хукоу (регистрация домохозяйств) для упрощения доступа мигрантов к социальным услугам в городах.

Развитие ключевых экономических поясов и зон в Китае является важной частью стратегии регионального развития страны.<sup>87</sup>

Интеграция Пекина, Тяньцзиня и Хэбэя, известная как Бохайский экономический круг, направлена на уменьшение концентрации населения и функций в Пекине.

<sup>87</sup> <https://www.worldscientific.com/doi/epdf/10.1142/S2345748120500086>

Основные усилия направлены на перенос функций, не связанных с основной ролью столицы, в Тяньцзинь и Хэбэй, а также на развитие новых административных центров и ключевых инфраструктурных проектов. Среди значимых проектов можно выделить создание нового района Сюньань и строительство международного аэропорта Дасин.

Развитие экономического пояса реки Янцзы включает в себя создание зеленого эколого-ориентированного коридора и индустриальное обновление. Важные проекты в этом регионе включают развитие многомерных транспортных коридоров, поддержку создания новых промышленных кластеров и реализацию экологических проектов.

Развитие Гуандун-Гонконг-Макао Большого залива нацелено на создание мирового центра высокотехнологичных инноваций и передового производственного центра. Ключевые проекты включают строительство инфраструктурных объектов для улучшения транспортной связности, развитие технологий и инновационных индустрий, а также углубление сотрудничества между материковым Китаем, Гонконгом и Макао.

Развитие на о. Хайнань предусматривает создание пилотной зоны свободной торговли мирового уровня и углубление реформ для привлечения международных инвестиций. Основные проекты включают развитие инфраструктуры и создание зон свободной торговли, формирование новой платформы для международного сотрудничества.

Развитие дельты реки Янцзы направлено на создание модели высококачественного интегрированного регионального развития, повышение уровня модернизации и экологической устойчивости. Проекты в этом регионе включают развитие транспортной и цифровой инфраструктуры, содействие развитию высокотехнологичных и инновационных отраслей.

Развитие бассейна реки Хуанхэ направлено на улучшение экологической ситуации и устойчивое развитие региона. Основные проекты включают реализацию проектов по восстановлению экосистемы и водных ресурсов, содействие развитию экологически чистых производств и технологий.

Создание экономического круга Чэнду-Чунцин направлено на развитие нового центра экономического роста на западе Китая, ускорение индустриального и инновационного развития региона. Важные проекты включают создание и развитие промышленных и технологических парков, развитие транспортной инфраструктуры для улучшения региональной связности.

Новый западный морской и сухопутный коридор направлен на углубление двухстороннего открытия через морские и сухопутные пути, создание новой платформы для развития западных регионов Китая.



#### 14. Демографическая ситуация

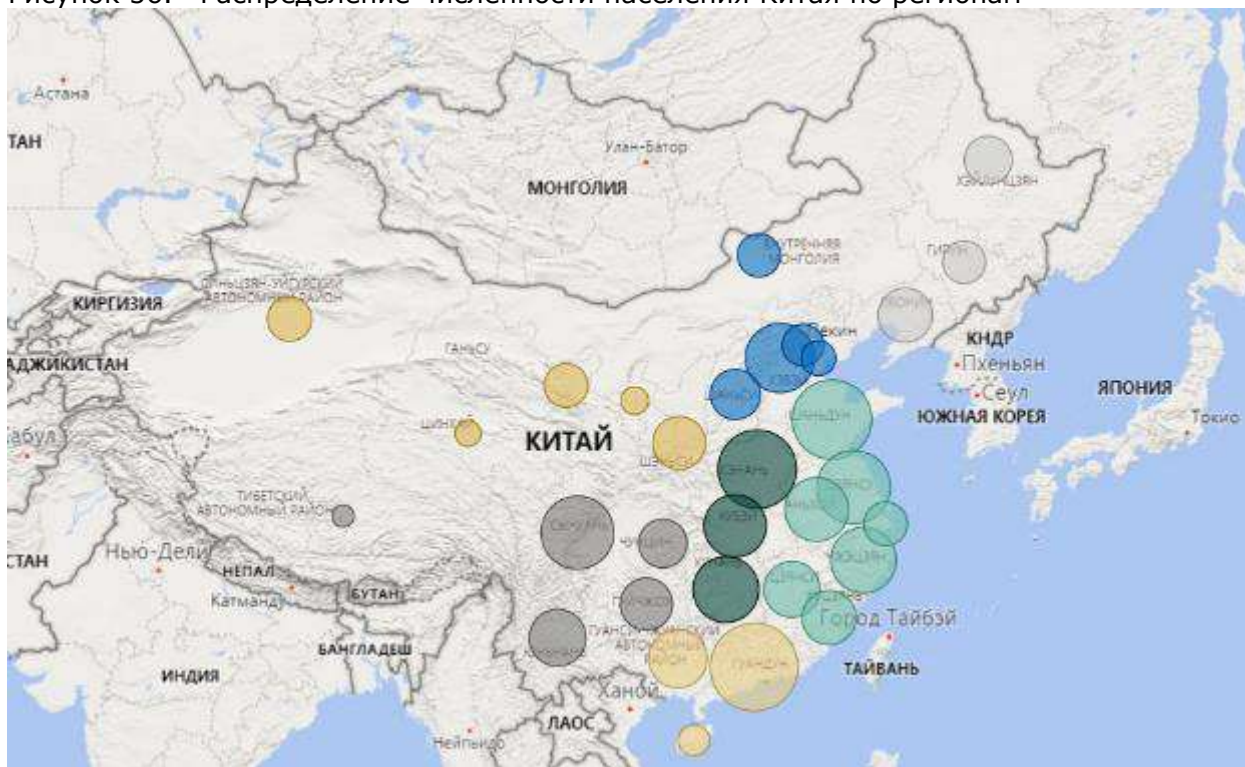
На конец 2023 года численность населения Китая составила 1 409 млн человек (без учета жителей Гонконга, Макао и Тайваня). В 2023 году число родившихся составило 9.02 млн при коэффициенте рождаемости 6.39 на 1 000 чел., число умерших – 11.1 млн при уровне смертности 7.87 на 1 000 чел., естественный прирост населения составил (-)1.48 на 1 000 чел.<sup>88</sup>

Численность мужчин составила 720.3 млн, женщин – 689.3 млн. Население в трудоспособном возрасте от 16 до 59 лет составило 864.8 млн человек, или 61.3% от общей численности населения. Население в возрасте 60 лет и старше включало 296.97 млн человек или 21.1% от общей численности населения.

Число постоянных жителей в городах достигло 932.7 млн человек, что на 12 млн человек больше, чем на конец 2022 года, а число постоянных жителей в сельской местности составило 477.0 млн человек, что на 14.0 млн меньше 2022 года. Доля городского населения (уровень урбанизации) составила 66.2%.

Территория Китая заселена крайне неравномерно. Основная часть населения сосредоточена в восточной части страны, где проживает 30.2% населения страны.

Рисунок 56. Распределение численности населения Китая по регионам



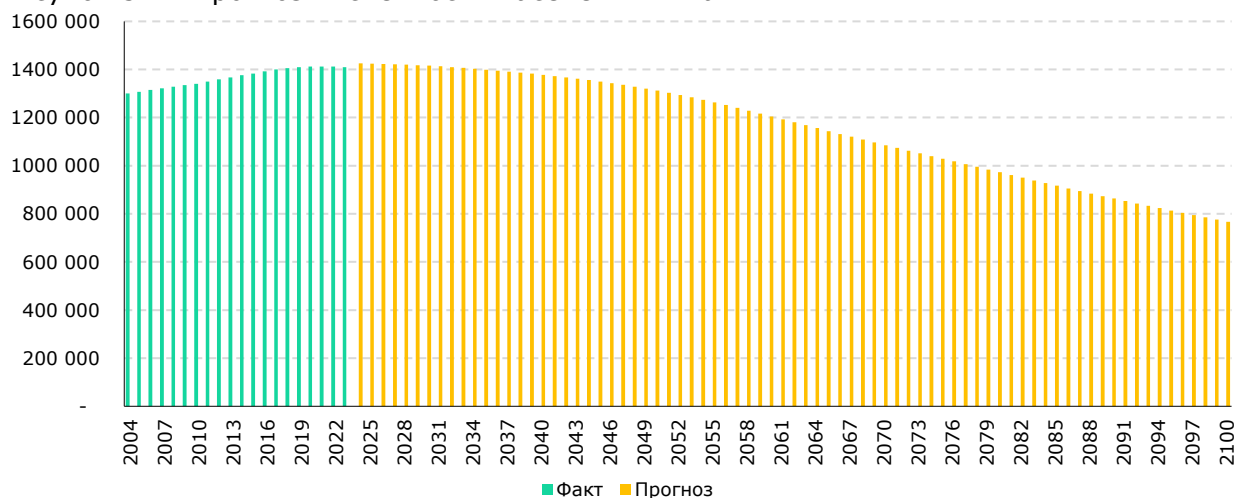
Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Второй год подряд наблюдается сокращение численности населения КНР. За 2023 год численность населения этой страны сократилась на 2.08 млн человек. В 2022 году население впервые за последние 60 лет уменьшилось на 850 тыс. человек. Одной из причин сокращения численности населения являлся резкий рост смертности до 7.87 на 1 000 чел. на фоне широкого распространения COVID-19. В 2023 году Индия обогнала КНР и вышла на первое место в мире по численности населения.

<sup>88</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117\\_1946605.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117_1946605.html)

С 2004 года численность населения Китая выросла с 1 300 млн до 1 409 млн чел. Но по прогнозам ООН численность населения Китая может упасть до 766 млн человек к 2 100 году.<sup>89</sup> По оценкам EIU, численность населения Китая снизится до 1.39 млрд к 2035 году в результате старения населения.<sup>90</sup>

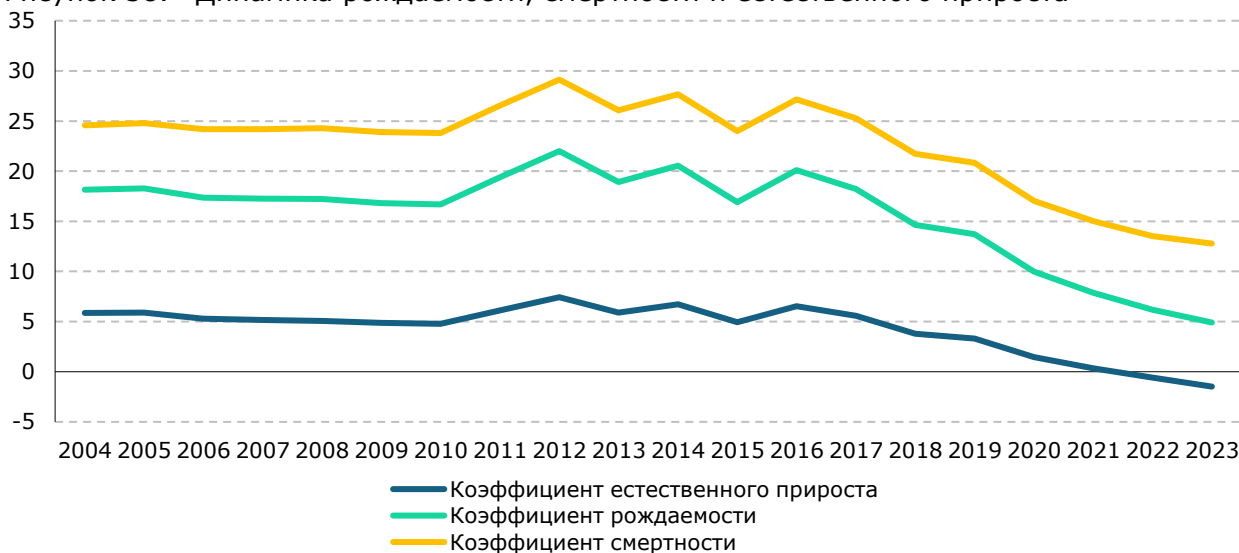
Рисунок 57. Прогноз численности населения Китая



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=C01>,  
<https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Population/>

Показатель рождаемости в 2023 году побил антирекорд: средний уровень рождаемости в стране составил 6.39 родившихся на 1 000 человек, что близко к самым низким показателям в мире. Для сравнения, в 2012 году (на пике за последние 20 лет) уровень рождаемости достигал 14.57 родившихся на 1 000 чел. В результате с 2004 года коэффициент естественного прироста упал с 5.87 до (-)1.48.

Рисунок 58. Динамика рождаемости, смертности и естественного прироста



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

С 2016 года была отменена политика «одна семья – один ребенок», которая действовала с 1980 года, но показатели рождаемости не увеличиваются.

<sup>89</sup> <https://www.un.org/en/desa/india-overtake-china-world-most-populous-country-april-2023-united-nations-projects>

<sup>90</sup> <https://www.eiu.com/n/chinas-demographic-outlook-and-implications-for-2035/>

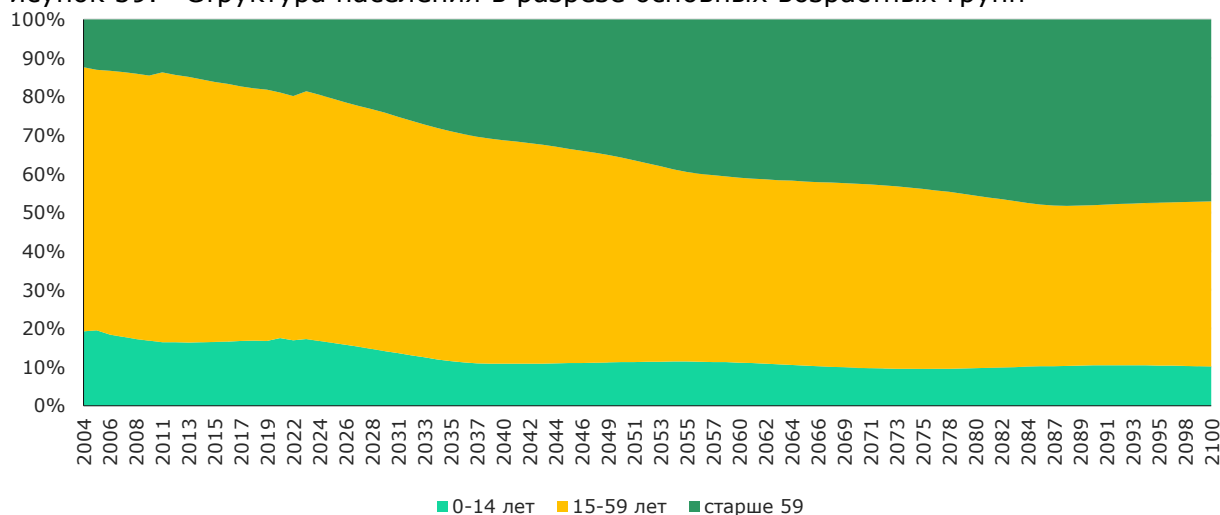
Как отмечает EIU, супружеские пары называют высокие экономические издержки основной причиной того, что у них меньше детей. Кроме того, молодежь Китая откладывает вступление в брак, а в некоторых случаях вообще отказывается от создания семьи.

Отсрочка вступления в брак, которая сильно коррелирует с рождаемостью, приведет к уменьшению количества детей.

Перепись населения 2020 года показывает устойчивое снижение размера семьи за последние десятилетия: более 57% населения проживает в домохозяйствах, состоящих из двух или менее человек. С 2010 года количество домохозяйств, состоящих из одного человека, увеличилось более чем вдвое. Средний размер домохозяйства составлял 2.6 человек, к 2022 году данный показатель вырос до 2.8 человек.

Серьезным вызовом для Китая является старение населения. С 2004 года средняя продолжительность жизни в КНР выросла с 73.75 лет до 78.21 лет. По данным выборочного исследования Национального бюро статистики, в Китае в 2022 году доля населения старше 60 лет составляла 20% от общей численности населения страны (в 2004 г. – 12.4%). Ожидается, что к 2050 году эта доля вырастет до 36.5%.

Рисунок 59. Структура населения в разрезе основных возрастных групп



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Исходя из демографической ситуации, Китаю предстоит столкнуться с тремя большими проблемами.

Первая проблема заключается в том, как помешать сокращению рабочей силы, чтобы избежать замедления роста ВВП. За последние 40 лет китайская экономика росла в среднем на 9% в год, чему способствовало увеличение численности взрослого населения трудоспособного возраста. Однако сейчас многие из работников, начавших свою карьеру 40 лет назад, достигли пенсионного возраста. При этом население Китая стареет быстрее, чем растет его экономика.

Вторая проблема связана с эффективностью пенсионного обеспечения. По прогнозам, государственная пенсионная система столкнется с финансовыми трудностями к 2035 году. Чтобы сохранить пенсионные системы и выплаты на нынешнем уровне, необходимо удвоить государственные расходы к 2050 году до уровня 10% от ВВП Китая. Чтобы справиться с этим бременем, власти страны пытаются убедить больше граждан переходить в систему частных пенсий. С 2022 года работники получили возможность откладывать свои сбережения на счетах с отсрочкой выплаты налогов, доступ к которым они получают после выхода на пенсию. Однако на данный момент к системе присоединились лишь 50 млн человек. Большинство счетов пока остаются пустыми. Все это ставит власти перед трудным выбором. Они могут заставить компании делать большие отчисления в крупнейшую государственную пенсионную систему (многие мелкие фирмы от этой обязанности уклоняются). Также правительство может повысить налоги, чтобы восполнить недостаток финансирования.

Для этого потребуется радикальная реформа налоговой системы, утверждает Кристин Вонг из Национального университета Сингапура. Налоговые поступления в Китае составляют около 20% ВВП по сравнению со средним показателем 34% в странах ОЭСР.

Другой вариант – и дальше снижать выплаты в рамках государственных пенсионных систем. Но это может привести к еще большей бедности среди пожилых людей. В отличие от многих западных стран, пожилые люди в КНР обычно беднее, чем представители молодого поколения. Исследование ученых Пекинского университета показало, что в 2020 году 13% жителей Китая старше 60 лет жили менее чем на 300 юаней (\$43) в месяц.

Третья проблема заключается в том, чтобы пожилые люди могли позволить себе товары, которые производятся в стране. Но правительство также должно быть уверено, что экономика КНР производит то, что нужно для удовлетворения потребностей стареющего населения. Власти рассчитывают на частный рынок, чтобы он поучаствовал в распределении ресурсов. Премьер Ли пообещал развивать так называемую «серебряную экономику» – термин, который используется для описания товаров и услуг, направленных на людей старшего поколения. По официальным оценкам, к 2035 году вклад этого сектора в экономику составит 30 трлн юаней (\$4.1 трлн) – по сравнению с 7 трлн юаней (\$966.8 млрд) на сегодняшний день.<sup>91</sup>

---

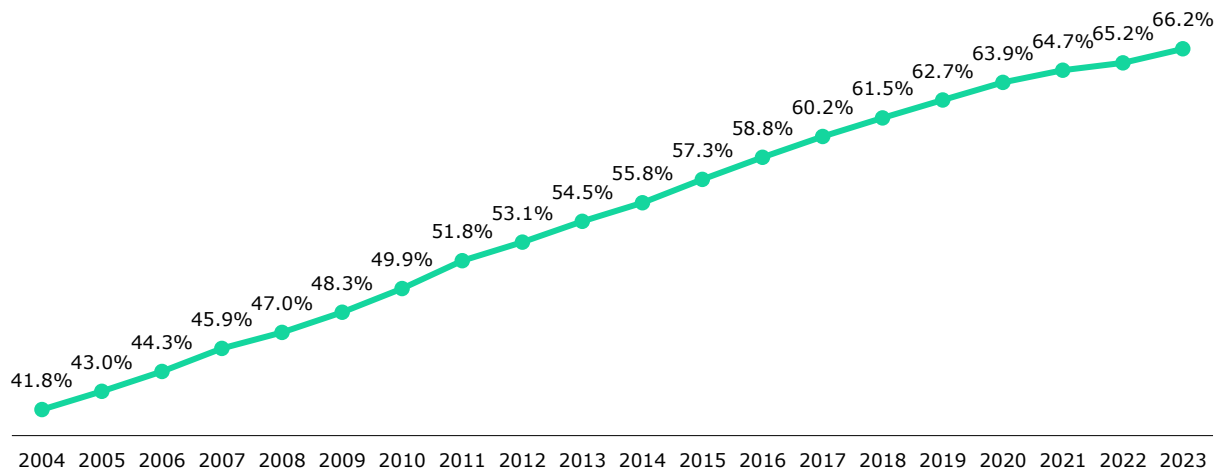
<sup>91</sup> <https://www.economist.com/china/2024/04/09/chinas-high-stakes-struggle-to-defy-demographic-disaster>



### 15. Жилищный сектор: роль в экономике, урбанизация

Урбанизация в Китае достигла 66.2% населения, приближаясь к показателям самых развитых стран, где уровень урбанизации составляет около 80%. Китай может достигнуть 75%-го уровня урбанизации к 2030 году.<sup>92</sup> По оценкам ООН, к 2050 году уровень урбанизации Китая вырастет до 80%. Урбанизация играет ключевую роль в повышении производительности труда и ВВП за счет оптимизации логистики и концентрации рабочей силы вокруг производственных центров. Остановка этого процесса может негативно сказаться на строительной отрасли и экономическом развитии в целом.

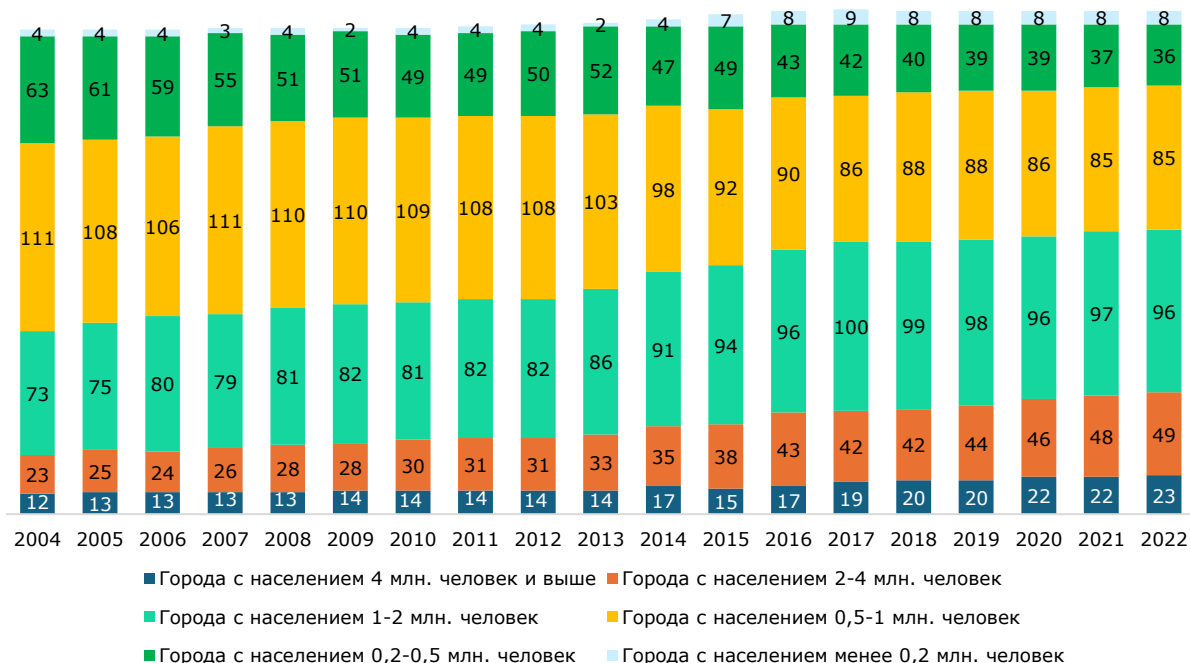
Рисунок 60. График уровня урбанизации



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Рост урбанизации связан с увеличением количества крупных агломераций. С 2004 число крупных городов с населением более 4 млн чел. выросло с 12 до 23.

Рисунок 61. Количество городов по количеству населения

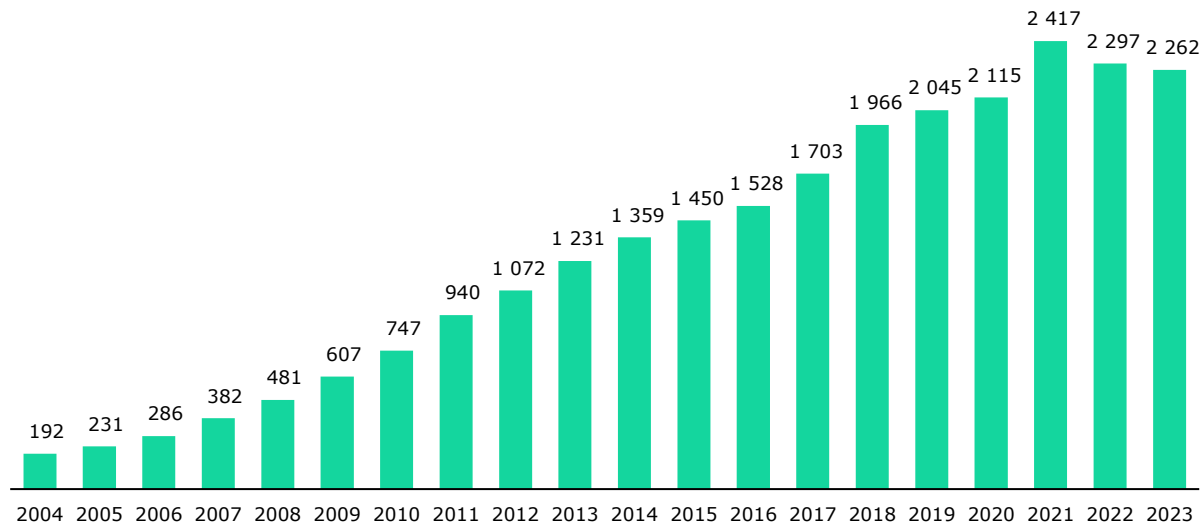


Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

<sup>92</sup> <https://www.bloomberq.com/news/articles/2021-07-19/urbanization-could-help-solve-china-s-shrinking-workforce>

Недвижимость играла важную роль для экономики Китая, обеспечивая ее быстрый рост в последние десятилетия, и на ее долю с учетом прямого и косвенного влияния приходилось до 20–30% ВВП.

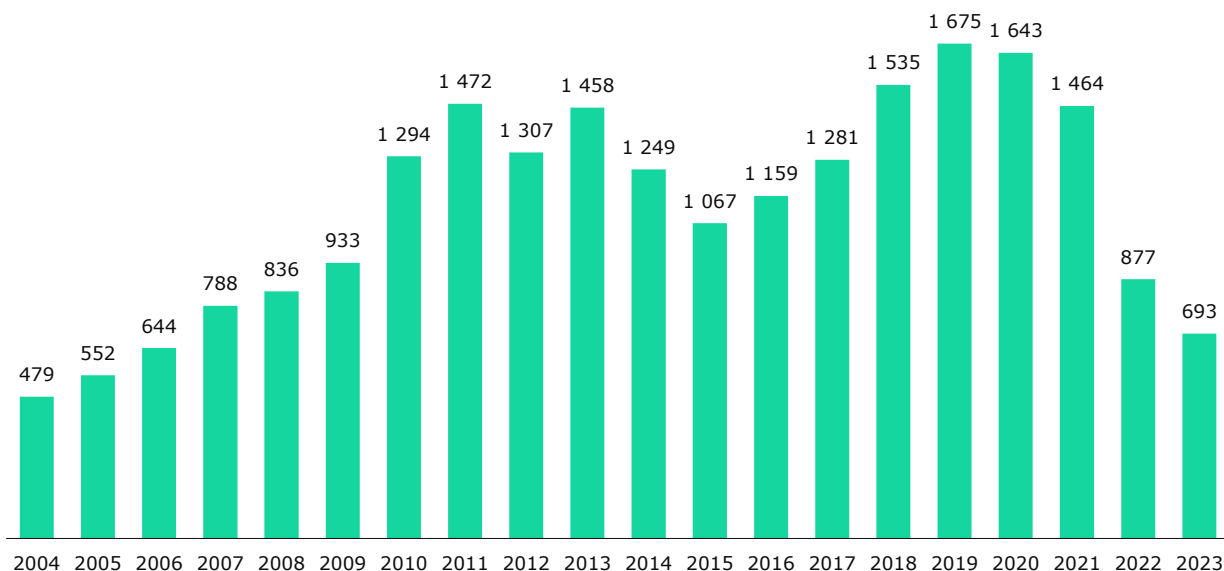
Рисунок 62. Добавленная стоимость недвижимости и строительства, млрд \$



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

На фоне либерализации рынка недвижимости и роста доходов жилье стало доступным для широких слоев населения Китая. Постепенно увеличивалась площадь жилья, введенного в эксплуатацию. Если в 2004 году было построено 479 млн кв.м. жилья, то на пике в 2019 году – уже 1 675 млн кв.м., то есть в 3.5 раза больше. Население рассматривало недвижимость как главное направление для инвестиций своих сбережений, учитывая нехватку традиционных и альтернативных вариантов.

Рисунок 63. Площадь зданий, введенных в эксплуатацию предприятий по развитию недвижимости, жилой недвижимости (млн кв.м.)



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

Цены на недвижимость росли, как и масштабы строительства по всей стране, рынок нагревался. Ожидания дальнейшего роста цен на жилье и землю позволили застройщикам нарастить долги, а продажа земли приносила важнейший доход местным органам власти.

В 2020 году Правительство Китая сосредоточилось на сдерживании рисков и оказании помощи сектору. После начала пандемии были предприняты решительные действия, чтобы обуздать чрезмерные заимствования застройщиков и другие риски в секторе недвижимости. С тех пор активность в сфере недвижимости резко сократилась. К застройщикам был применён комплекс ограничений. С августа 2020 года застройщики, привлекая заемные средства, должны были соблюдать три условия: коэффициент «долг к активам» должен быть не более 70%, «долг к капиталу» – не более 100%, «денежные средства и их эквиваленты к краткосрочному долгу» – не менее единицы.

После этого активность на рынке стала снижаться, а застройщики стали испытывать трудности с обслуживанием долгов. За 2020–2023 годы площадь введенных жилых зданий сократилась в 2.4 раза: с 1 675 млн кв.м. в 2019 году до 693 млн кв.м. в 2023 году.

Кризис на рынке недвижимости неразрывно связан с компанией Evergrande. До 2020 года этот застройщик был вторым по объему продаж в Китае. Его выручка за 10 лет выросла в 10 раз, и в 2020 году достигла \$77.7 млрд. Рыночная капитализация Evergrande на Гонконгской бирже в 2017 году достигала \$50 млрд, а в 2020-м была на уровне \$30–\$33 млрд. Компания одновременно строила более 1300 объектов в 280 городах Китая.

В 2020 году обязательства Evergrande превысили \$305 млрд. Совокупная задолженность всех китайских девелоперов достигла \$5 трлн.

Дело Evergrande нанесло удар по китайской экономике и подорвало доверие к рынку недвижимости в Китае. Цены на жилье в стране начали падать. Строительство нового жилья сократилось более чем на 60% по сравнению с допандемийным уровнем.<sup>93</sup> Продажи упали на фоне опасений покупателей жилья, что застройщикам не хватает финансирования для завершения проектов и что цены снизятся в будущем. По сравнению с 2021 годом в 2023 году объем продаж недвижимости снизился на 35%, а средняя цена квадратного метра упала на 22%.

Рисунок 64. Динамика продажи коммерческих зданий



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

<sup>93</sup> <https://www.imf.org/en/News/Articles/2024/02/02/cf-chinas-real-estate-sector-managing-the-medium-term-slowdown>



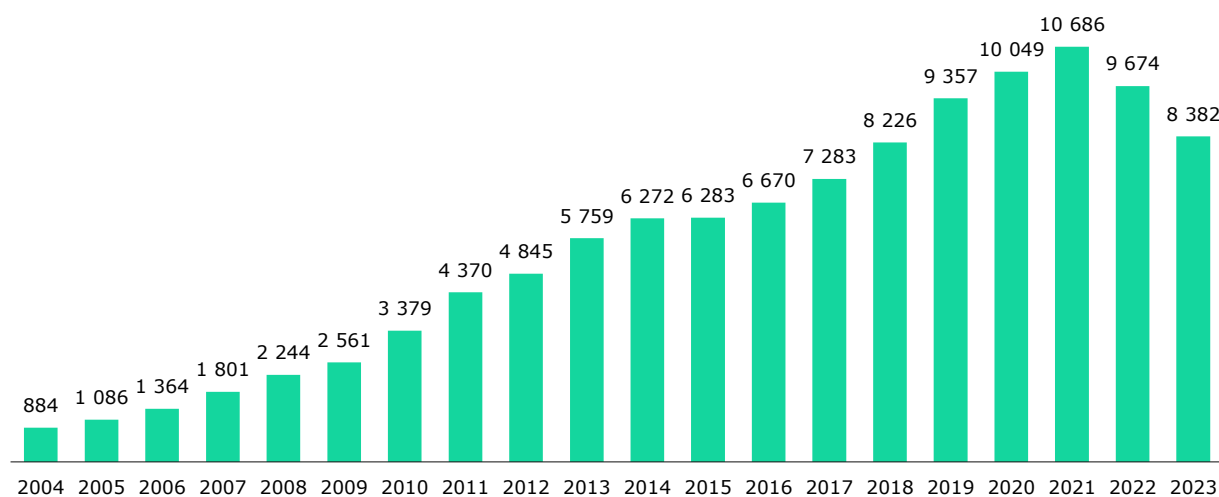
Многие застройщики стали нежизнеспособными, но избежали банкротства отчасти благодаря правилам, которые позволяют кредиторам откладывать признание своих безнадежных кредитов, что помогло скрыть побочные эффекты. Цены на жилье также снизились лишь незначительно, отчасти потому, что некоторые города стремились ограничить снижение цен с помощью правил и указаний по листинговым ценам.

Рынок жилья Китая в ближайшие годы столкнется с дополнительным давлением со стороны структурных факторов, в частности демографических изменений. Потребность в дополнительном новом жилье уменьшится по мере сокращения численности населения и замедления темпов урбанизации. Крупные государственные субсидии помогли миллионам людей переехать в новое жилье из старых зданий, лишенных современных удобств. Такой спрос, вероятно, будет более ограниченным, поскольку снижение доходов от продажи земли ужесточило финансовые ограничения местных органов власти.

Инвестиции в жилье, скорее всего, продолжат падать и, вероятно, останутся на низком уровне.

В 2023 году инвестиции в жилую недвижимость упали на 13% по сравнению с 2022 годом до 8.4 трлн юаней (\$1.1 трлн). Относительно пика инвестиций в 2021 году падение составило 22%. Это можно сравнить с крупным спадом на рынке жилья в других странах с таким же значительным замедлением темпов строительства.

Рисунок 65. Фактически осуществленные инвестиции предприятий по развитию недвижимости и жилых зданий (млрд юаней)



Источник: <https://data.stats.gov.cn/english/>

По мнению МВФ, существует сценарий быстрого и плавного разрешения кризиса сектора недвижимости в Китае.<sup>94</sup> Для этого необходимо обеспечить рыночную корректировку цен на жилье и быструю реструктуризацию неплатежеспособных застройщиков. Правила, позволяющие банкам избегать признания безнадежных кредитов застройщикам, должны быть отменены. Властям также следует поддержать жизнеспособных застройщиков и ужесточить правила, чтобы предотвратить нарастание рисков в будущем. Страхование покупателей жилья от риска того, что застройщики не смогут завершить строительство приобретенных домов, может помочь восстановить доверие. Более строгие правила условного депонирования для использования предпродажного финансирования также помогут улучшить правовую защиту покупателей жилья. Общенациональный налог на недвижимость и повышение пенсионного возраста или другие варианты сбережений помогут снизить потребность домохозяйств инвестировать в жилье.

<sup>94</sup> <https://www.imf.org/en/News/Articles/2024/02/02/cf-chinas-real-estate-sector-managing-the-medium-term-slowdown>

Фискальные реформы, которые устранят структурное несоответствие доходов и расходных обязательств местных органов власти, также будут необходимы, чтобы уменьшить их зависимость от продажи земли и деятельности в сфере недвижимости.

В течение 2023 года китайским правительством была проведена оптимизация регулирования сектора недвижимости на основе дифференцированного подхода в зависимости от городов, а также реализованы меры по завершению строительства начатых объектов, снижению процентных ставок на кредиты на приобретение недвижимости. 17 мая 2024 года НБК объявил о программе кредитования местных государственных предприятий на сумму 300 млрд юаней для покупки недвижимости у застройщиков, а также о снижении ставок по ипотечным кредитам и требований к минимальному первоначальному взносу. Однако, учитывая, что объем продаж жилой недвижимости в 2023 году составил около 10 трлн юаней (рис. 66), данная сумма может оказаться недостаточной для восстановления рынка.

По мнению МВФ, в краткосрочной перспективе Китаю необходимо реструктуризировать нежизнеспособные компании-застройщики и поддержать завершение строительства жилья. Продолжить переход сектора к новому равновесию, но разрешить большую рыночную корректировку цен, реформировать модель предварительной продажи и поддерживать восстановление баланса жизнеспособных застройщиков. Предоставить домохозяйствам альтернативные варианты инвестиций для сокращения спроса на инвестиции в жилье.

© 2024 г. АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

**Департамент торговых идей****E-mail**

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance