УДК 336.71

Банковская система КНР в условиях мировых финансовых кризисов

ЦЗЯ СУН,
аспирант Центра социально-экономических исследований Китая Института Дальнего Востока РАН, Москва, Россия
Msusasha@hotmail.com

Аннотация. В статье проводится исследование механизма влияния мирового финансового кризиса на банковский сектор Китая. Усиливающееся взаимодействие глобальных макроэкономических дисбалансов, нарастающих в последнее десятилетие, способствовало возникновению кризисных ситуаций во всем мире, в том числе и в Китае. Проведенный анализ последствий мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. позволил выявить ключевые проблемы китайской банковской системы: зависимость от западных финансовых корпораций и несостоятельность проводимой государственной политики по регулированию макроэкономических проблем. В статье установлены предпосылки зарождающегося в Китае современного кризиса и выявлены условия, определяющие возможность обеспечения стабильного развития китайской банковской системы.
Ключевые слова: банковская система Китая; макроэкономический рост; финансовый кризис; финансовые ресурсы; системные риски; валютные резервы; ценные бумаги.

China's Banking System in the World Financial Crisis

JIA SONG,
post-graduate student at the Center for Chinese Economy and Social Studies in the Institute of Far Eastern Studies RAS, Moscow, Russia.
Msusasha@hotmail.com

Abstract. In the article the author analyses the mechanism of the impact of global financial crisis on China's banking sector. The increasing interaction between global macroeconomic disproportions in the last decade has contributed to the crisis around the world, including China. The analysis of the effects of the 2008-2009 global financial crisis revealed key problems of the Chinese banking system: the dependence on Western financial corporations, inconsistency of government policy to regulate macroeconomic problems. The author shows the prerequisites of the emerging crisis in modern China and identifies the conditions which determine the possibility of ensuring stable development of the Chinese banking system.
Keywords: China's banking system; macroeconomic growth; financial crisis; financial resources4 foreign exchange reserves.

Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. оказал ограниченное влияние на банковскую систему Китая. Специалисты по финансам в КНР беспокоились о судьбе резервов, большая часть которых была вложена в облигации американских ипотечных агентств и Минфина США [1]. Но все же банковскую систему Китая мировой экономический кризис задел менее, нежели другие государства, из-за относительной изолированности ее от мировой финансовой системы и проведения довольно консервативной политики (в сравнении с западными странами) в отношении финансовых рынков.

В то же время влияние кризиса на национальную экономику можно назвать весьма значительным, так как рост экономики Китая, которая дольше всех сопротивлялась кризису, замедлился. Главным образом, это произошло в результате ухудшения

внешнего спроса [2]. Удар кризиса по экспортно-ориентированным отраслям усилил существующие внутренние проблемы экономики КНР, более отчетливо выявил уязвимые звенья функционирующей макроэкономической системы и сформировавшиеся дисбалансы в развитии.

Принято считать, что последствия кризиса были нивелированы также за счет быстрой и грамотной реакции правительства КНР, которая заключалась в изменении тенденций макроэкономической политики и формировании и незамедлительной реализации различных антикризисных программ [3]. Самые большие валютные резервы в мире, профицитный государственный бюджет, существенный объем сбережений в экономике также способствовали минимизации рисков для банковской системы КНР.

Правительством КНР для локализации последствий кризиса были проведены следующие мероприятия [4]:

— увеличение государственных расходов (которые составили примерно 585 млрд долл. США на два года);

— повышение объемов кредитования экономики [ежемесячно в 2009 г. объем предоставленных хозяйствующим субъектам кредитов составлял около 1,3 трлн юаней (196,9 млрд долл. США)];

— переориентация банков на краткосрочное кредитование (до 40%), что позволило китайским предприятиям рассчитаться по текущим обязательствам.

Впоследствии, на 3-м пленуме ЦК КПК (осень 2013 г.), была утверждена комплексная программа реформ, направленная на решение многих выявленных кризисом проблемных вопросов. Главной концепцией разработанной программы стала ориентация на повышение роли рыночных механизмов [5]. Для банковской системы особое значение имели мероприятия по отказу от установления Народным банком Китая процентных ставок и постепенная их либерализация с целью дальнейшего перехода к рыночным инструментам ценообразования.

Таким образом, ключевой причиной недостаточной эффективности китайской модели развития банковской системы, связанной с тенденцией «кредитного роста» экономики, можно назвать то, что в 2009 г. в процессе крупномасштабной концепции стимулирования экономики правительство Китая начало расширять направления и объемы кредитования хозяйствующим субъектам. Причем условия возврата кредитов не очень волновали власти КНР [6]. Основной целью данных действий было преодоление последствий глобального финансового кризиса 2008 г. Огромные суммы кредитных средств выдавались государственным и коммерческим структурам, при этом большинство заимствованных средств не были обеспечены адекватными залоговыми инструментами.

Но в процессе решения задачи макроэкономического роста китайские власти сформировали предпосылки для другой проблемы, которая связана с невозвратами кредитных средств, что представляется более опасным. В результате произошло увеличение закредитованности КНР, затем выросли суммы «плохих» кредитов. Вместе с тем многие провинциальные правительства и предприятия «кредитовались» в течение нескольких лет за счет реструктуризации предыдущей задолженности. В настоящий момент данный ресурс уже исчерпал себя, и китайские органы государственной власти оказались перед сложным выбором: изыскать дополнительные источники финансирования, которые будут способствовать дальнейшему раздуванию китайской финансовой пирамиды, или обанкротить неплатежеспособных заемщиков.

Однако при решении данной дилеммы возникли новые проблемы, связанные с тем, что в перечне «плохих» заемщиков большую часть составляют региональные правительства, обанкротить которые просто не представляется возможным, а изыскать новые источники финансовых ресурсов — непросто.

В 2011 г. китайские власти начали мероприятия по реализации процессов, связанных с финансовыми вливаниями в Федеральную Резервную систему США. Несмотря на это, США в 2012 г. не отказались от курса реиндустриализации, сделав при этом ставку на увеличение объемов внутреннего производства и сохранение слабости потребления национальной экономики [7].

Следует отметить, что внутренние проблемы экономики Китая связаны и с особенностями модели развития, и с осуществляющейся в КНР специальной антикризисной концепцией. В данный момент дает о себе знать уменьшающийся рост количества трудовых мигрантов из сельской местности в городскую, что провоцирует увеличение социальных диспропорций и обострение ситуации на рынке трудовых ресурсов [8].

Отсутствие в Китае общенациональной пенсионной системы предполагает необходимость сберегать денежные средства на старость, а это

в условиях постоянной инфляции и эмиссии юаня провоцирует обесценивание сбережений [9].

Правительство Китая вынуждено было, не изменяя проводимого курса экономического развития, обеспечить устойчивость положения. Поэтому, помимо направления существенного объема финансовых ресурсов в виде инвестиций в государственные ценные бумаги США, в борьбе за сохранение финансовой стабилизации власти Китая предприняли попытки реализации крупных внутренних инвестиционных проектов.

Ослабление мировой стабилизации в последние годы способствовало началу замедления роста экономики Китая. Понимая это, Министерство финансов КНР разработало и запустило новую концепцию стимулирования национальной экономики, направленную на расширение политики фискального стимулирования, являющейся источником существующей сегодня проблемы региональных долгов. Правительство КНР ориентируется не на уменьшение долговой нагрузки на хозяйствующих субъектов, а на поддержку уровня занятости и недопущение замедления макроэкономического роста [10].

12 марта 2015 г. вступила в действие новая программа реструктуризации долгов органов местного самоуправления, которая подразумевает возможность для правительств китайских провинций (регионов) обменивать задолженность объемом 1 трлн юаней (160 млрд долл. США) с высокими процентными ставками на облигации с более низкими ставками,— таким образом органы местного самоуправления смогут сэкономить около 40–50 млрд юаней на выплате процентов по кредитам. В результате новой программы выпуск региональными правительствами облигаций с учетом рефинансирования задолженности был в 2015 г. почти в три раза больше, чем в 2014 г. При этом дефицит бюджета в 2015 г., по прогнозам экспертов, не превышал 2,7% к ВВП [11]. В общей сложности на указанные цели правительством Китая планировалось направить квоту в 3 трлн юаней, но аналитики считали, что данной суммы финансовых ресурсов будет недостаточно для покрытия всего объема кредитов, который должны были выплатить в 2015 г. органам местного самоуправления, так как размер долговых обязательств находился на уровне 30 трлн юаней.

Разница в 27 трлн юаней способна сформировать предпосылки для возможного дефолта региональных правительств. К наиболее крупным должникам в КНР можно отнести коммерческие корпорации, чья задолженность к 2015 г. достигла 125% к ВВП, в то время как в 2007 г. данный показатель составлял 72%. При этом задолженность по кредитам до сих пор продолжает увеличиваться, что делает невозможным ее покрытие по правилам новой программы рефинансирования.

Проблема задолженности региональных правительств и коммерческих структур формирует значительную угрозу для банковского сектора КНР, поскольку вероятность обрушения китайской финансовой пирамиды растет ежедневно. Кроме того, многие эксперты отмечают серьезную опасность, которая существует со стороны китайских банков для мировой экономики. Риски эти дополняются слабым уровнем государственного контроля и надзора за теневым банковским сектором со стороны китайских регуляторов. Немаловажное значение в данной ситуации связано с влиянием китайской экономики на глобальный спрос на товары и услуги [12].

Основной же внутренней проблемой экономики Китая многие специалисты считают слабое внутреннее потребление, в результате которого в КНР возможно возникновение риска дефляции в условиях небольшого внутреннего спроса, например в 2015 г. китайский ВВП увеличился на 6,9%, в то время как потребительские цены возросли всего на 1,8% [13].

Для решения таких проблем органы власти США, Европейского союза и Японии проводили мероприятия по смягчению денежно-кредитной политики при помощи уменьшения ключевых процентных ставок и дополнительных денежных эмиссий, что, в свою очередь, приводило к девальвации национальных валют. Например, евро по отношению к доллару США за последний год снизился на 30%, а в Японии йена девальвировалась в 2012 г. на 25% — это необходимо, чтобы слабая национальная валюта помогала развивать японскую экономику [14].

Снижение темпов роста экономики Китая связано также с жесткой привязкой китайского юаня к доллару США. На протяжении 2012–2015 гг. официальный курс национальной валюты Китая находится на уровне 6,22 юаня за доллар США, колебание юаня при этом не превышает 2–3%. По сравнению с другими валютами, за аналогичный период доллар США укрепился на 30–35% [15], а вместе с долларом укрепился и китайский юань.

В том случае, если правительство Китая потеряет контроль над процессами регулирования денежно-кредитной политики национальной экономики, КНР может ожидать глубокий и длительный финансово-экономический кризис. Однако на протяжении 2014–2015 гг. для решения экономического и бюджетного дисбалансов органы власти более 20 государств (Россия, Сирия, Аргентина, Украина, Молдавия, Турция, Азербайджан, Казахстан и др.) значительно девальвировали национальные валюты своих стран, и теперь, в условиях общемировой тенденции девальвации валют и внутренней тенденции Китая в виде ослабления внутреннего спроса, резкое снижение китайской валюты представляется неизбежным [16].

Поэтому правительству Китая нужно очень правильно рассчитать все возможные альтернативы развития банковской системы и национальной экономики, чтобы разработать наиболее оптимальную траекторию развития, поскольку девальвация юаня неизбежна — об этом говорит поведение коммерческих банков Китая, которые резко подняли процентные ставки по кредитам и вкладам. Но такие действия должны быть очень осторожными и направлены на сдерживание стихийных колебаний курса.

Следует подчеркнуть, что, аналогично ситуации 2008 г., современные условия функционирования банковской системы Китая характеризуются высокой степенью влияния на экономики других стран (Сингапура, Новой Зеландии, Малайзии, Индонезии, Таиланда и др.) [15], поэтому девальвация юаня может спровоцировать кризис в азиатском регионе с обрушением фондовых и финансовых рынков в перечисленных и других государствах. Возможный азиатский финансовый кризис будет намного серьезнее предыдущего (1997–1998 гг.), который способствовал дефолту в России в августе 1998 г. [17].

Прибыль банков Китая снизилась до фактического нуля по сравнению с высокими показателями последнего десятилетия. С учетом стремительного роста объема «плохой» задолженности и стремительно снижающимися ценами на банковские акции КНР на фондовых рынках удручающе выглядят показатели темпов роста чистой прибыли ключевых финансовых институтов КНР (см. *таблицу*) [18].

Все вышеизложенные обстоятельства говорят о том, что при возникновении серьезных кризисных ситуаций банковская система КНР будет пользоваться существующими в ее распоряжении иностранными валютными резервами, объем которых в настоящее время находится на уровне 3,1 трлн долл. США. Вместе с этим многие эксперты отрицают эффективность использования резервов для устранения кризисных ситуаций. Кроме того, многие аналитики отмечают, что возможный кризис и его последствия будут не такими серьезными. Это обусловлено гибридной моделью китайской экономики, которая характеризуется тем, что большинство банков и промышленных корпораций принадлежит органам государственной власти, поэтому вмешательство правительства КНР может весьма существенно изменить ситуацию и уменьшить риски и неопределенности [19].

Обобщая вышеизложенное, можно сказать, что на данный момент Китай занимает второе место в мире по уровню развития национальной экономики. В данном государстве сосредоточено большое число владельцев долговых расписок из США — лидера мирового экономического пространства. До сих пор экономика XXI в. формировалась при помощи мощных финансовых потоков капитала из КНР в Соединенные Штаты, способствуя подавлению мировых процентных ставок и раздуванию «мыльных пузырей» стимулирующих рычагов в развитых государствах, что при помощи влияния на валютный рынок обеспечило стремительный рост экономики Китая. Данные потоки капитала формировались главным образом за счет валютных резервов в форме ценных бумаг казначейства США [20].

Основными же проблемами экономики Китая является серьезная взаимосвязь банковского сектора и всестороннего кредитования — в китайскую экономику инвестированы триллионы долларов, в результате чего в стране отсутствуют свободные финансовые ресурсы, которые могут поддержать банковский сектор и производственные отрасли. В результате накачивания банковской системы Китая огромным количеством краткосрочного капитала в течение последнего десятилетия, коммерческие банки и другие финансовые учреждения значительно увеличили объемы кредитования, особенно через теневую банковскую систему, что привело к появлению огромного кредитного «мыльного пузыря» и к чрезмерному инвестированию.

Таким образом, становится очевидной необходимость серьезных реформ мегарегулирования в КНР, так как органы государственного надзора не способны справиться с рисками, накопившимися на данный момент в китайской банковской системе. В настоящий момент руководителям КНР, определя-

Таблица

Показатели темпов роста чистой прибыли ключевых финансовых институтов КНР

Банк	Показатель за первое полугодие 2015 г., %	Показатель за первое полугодие 2014 г., %
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	0,6	7
Bank of Communications Co	1,5	6
Bank of China Ltd.	1,1	11
Agricultural Bank of China Ltd	0,3	13

ющим денежно-кредитную политику, необходимо реализовать следующие меры:

— введение инноваций в системе управления инвестициями и создание новых механизмов инвестирования и финансирования;

— совершенствование процедуры одобрения инвестиционных проектов;

— сокращение требований, необходимых для одобрения строительных проектов;

— совершенствование интернет-платформы для рассмотрения, одобрения и мониторинга инвестиционных проектов;

— улучшение механизмов сотрудничества между правительством, банками, предприятиями и частными инвесторами;

— создание дополнительных каналов привлечения инвестиций из неправительственных источников;

— смягчение ограничений по доступу на рынок для открытия большего числа каналов для частных инвестиций.

От степени успешности реализации вышеперечисленных мер будет зависеть успех прохождения банковской системы КНР через турбулентность текущего мирового кризиса.

Автор также хотел бы подчеркнуть, что управление системными рисками должно быть постоянным и эффективным, поскольку, в противном случае, будут сформированы предпосылки распространения рисков в другие сегменты экономики Китая.

Литература/References

1. Экспертный сайт Высшей школы экономики [Электронный ресурс]. URL: http://www.opec.ru/28897.html. Expert website of Higher School of Economics [Jekspertnyj sajt Vysshej shkoly jekonomiki]. Available at: http://www.opec.ru/28897.html (in Russian).
2. The World Bank quarterly update provides an update on recent economic and social developments and policies in China, 2009. Available at: http://siteresources.worldbank.org/INTCHINA/Resources/318862–1237238982080/CQU_March2009_fullreport.pdf.
3. China assumes lead on world economy // The Financial Times. 2009, April 2. Available at: http://www.ft.com/cms/s/0/0de6a26a-1f1e-11de-a748–00144feabdc0.html?ft_site=falcon&desktop=true#axzz4NKY821ba.
4. Попова Л.В. Китайская экономика в условиях кризиса: антикризисные меры и перспективы развития // Вестник СПбУ. Сер. 5. 2009. Вып. 3. С. 32–46.
   Popova L.V. The Chinese economy in the conditions of crisis: crisis response measures and prospects of development [Kitajskaja jekonomika v uslovijah krizisa: antikrizisnye mery i perspektivy razvitija]. *Vestnik SPbU — Bulletin of the Petersburg University*, ser. 5, 2009, vol. 3, pp. 32–46 (in Russian).
5. Габуев А. Китайское торможение: дело не только в пузырях // Ведомости [Электронный ресурс]. URL: http://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/09/01/606955-kitaiskoe-tormozhenie-delo-ne-tolko-v-puziryah. Gabuev A. Chinese braking: matter not only in bubbles [Kitajskoe tormozhenie: delo ne tol'ko v puzyrjah] // Vedomosti — Sheets. Available at: http://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/09/01/606955-kitaiskoe-tormozhenie-delo-ne-tolko-v-puziryah (in Russian).
6. Yin Haiyan, Yang Jiawen, Mehran Jamshid. An Empirical Study of Bank Efficiency in China after WTO Accession. *Global Finance Journal,* 2013, no. 24, pp. 153–170.

7. Financial Times. Available at: http://www.ft.com.
8. Колокол России. Китай может спровоцировать «драконовский» кризис [Электронный ресурс]. URL: http://kolokolrussia.ru/ekonomika/kitay-mozhet-sprovocirovat-drakonovskiy-krizis#hcq=9hYhXxp.
Bell Russia. China can provoke "draconian" crisis [Kolokol Rossii. Kitaj mozhet sprovocirovat' «drakonovskij» krizis]. Available at: http://kolokolrussia.ru/ekonomika/kitay-mozhet-sprovocirovat-drakonovskiy-krizis#hcq=9hYhXxp (in Russian).
9. Where Are the Big Five Headed? Beijing Review, 17 April, 2014, no. 16. Available at: http://www.bjreview.com.
10. Газета.ru. Глава банковского надзора Китая прогнозирует новый финансовый кризис [Электронный ресурс]. URL: http://www.gazeta.ru/business/news/2015/10/26/n_7813637.shtml.
Gazeta.ru. The head of banking supervision of China predicts new financial crisis [Gazeta.ru. Glava bankovskogo nadzora Kitaja prognoziruet novyj finansovyj krizis]. Available at: http://www.gazeta.ru/business/news/2015/10/26/n_7813637.shtml (in Russian).
11. World economic forum. Q&A: Is another financial crisis on the way? Available at: https://agenda.weforum.org/2015/10/qa-is-another-financial-crisis-on-the-way/?utm_content=buffere83fa&utm_medium=social&utm_source=twitter.com&utm_campaign=buffer.
12. Чжан Сюэцзюнь. Риски и возможности иностранных инвестиций в Китае в условиях мирового финансового кризиса // Креативная экономика. 2010. № 10 (46). С. 123–128.
Chzhan Sjujeczjun'. Risks and possibilities of foreign investments in China in the conditions of the global financial crisis [Riski i vozmozhnosti inostrannyh investicij v Kitae v uslovijah mirovogo finansovogo krizisa] // *Kreativnaja jekonomika — Creative economy,* 2010, no. 10 (46), pp. 123–128 (in Russian).
13. National Bureau of Statistics of China. Available at: http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/.
14. Фридман А. Америка спасет Китай? Russia House [Электронный ресурс]. URL: http://www.russiahouse.org/current_news.php?language=rus&next_page=1&id_current=223.
Russia House. Fridman A. America will save China? [Amerika spaset Kitaj?]. Available at: http://www.russiahouse.org/current_news.php?language=rus&next_page=1&id_current=223 (in Russian).
15. Как будет спасаться Китай от кризиса в банковском секторе. Instukzia.com [Электронный ресурс]. URL: http://instukzia.com/627-kak-budet-spasatsya-kitay-ot-krizisa-v-bankovskom-sektore.html
As China will be salvaged from crisis in the banking sector [Kak budet spasat'sja Kitaj ot krizisa v bankovskom sektore]. Available at: http://instukzia.com/627-kak-budet-spasatsya-kitay-ot-krizisa-v-bankovskom-sektore.html (in Russian).
16. Пузырь в Китае: возможен ли новый мировой кризис? Накануне.ru [Электронный ресурс]. URL: http://www.nakanune.ru/articles/110723/
Nakanune.ru. Bubble in China: whether new world crisis is possible? [Puzyr' v Kitae: vozmozhen li novyj mirovoj krizis?] Available at: http://www.nakanune.ru/articles/110723/ (in Russian).
17. Шароян С. Меж двух огней: чем кризисы в Греции и Китае угрожают России. РБК [Электронный ресурс]. URL: http://www.rbc.ru/finances/10/07/2015/559ea82f9a7947a0ce632993.
RBK. Sharojan S. Between two fires: than crises in Greece and China threaten Russia [RBK. Mezh dvuh ognej: chem krizisy v Grecii i Kitae ugrozhajut Rossii]. Available at: http://www.rbc.ru/finances/10/07/2015/559ea82f9a7947a0ce632993 (in Russian).
18. РИА Новости. Шанхайская биржа рухнула на 8,5% на внутреннем пессимизме [Электронный ресурс]. URL: http://ria.ru/economy/20150824/1203557458.html.
RIA Novosti. The Shanghai exchange has failed for 8,5% on internal pessimism [RIA Novosti. Shanhajskaja birzha ruhnula na 8,5% na vnutrennem pessimizme]. Available at: http://ria.ru/economy/20150824/1203557458.html (in Russian).
19. Seumas Milne. China can ride out this crisis. But we're on course for another crash. Available at: http://www.theguardian.com/commentisfree/2015/aug/26/china-crisis-market-mayhem-aftershocks-2008-another-crash.
20. РИА Новости. Взлеты и падения. Главные события в Китае в 2015 году [Электронный ресурс]. URL: http://ria.ru/ny2016/20151225/1348906451.html.
RIA Novosti. Take-off and falling. The main events in China in 2015 [RIA Novosti. Vzlety i padenija. Glavnye sobytija v Kitae v 2015 godu]. Available at: http://ria.ru/ny2016/20151225/1348906451.html (in Russian).