



Контейнерный порт в Шанхае.

# Растущая внешняя зависимость Китая

Ли Цуй

**Экономическое благополучие страны становится все более тесно связанным с благополучием глобальной экономики**

**Б**ЫСТРЫЙ рост внешней торговли является ключевым фактором поразительных экономических достижений Китая последних трех десятилетий, хотя распространенным является мнение о том, что экономический рост Китая был во многом вызван внутренними факторами. Согласно этой точке зрения, Китай использует имеющуюся у него в изобилии дешевую рабочую силу для создания из импортируемых вводимых ресурсов низкотехнологичных потребительских товаров и средств производства на экспорт, что превращает его в *сборочный цех всего мира*.

Такая торговля продукцией обрабатывающей промышленности обычно не имеет большой ценности для отечественной экономики ввиду высокого содержания импортных компонентов в экспортируемых товарах. В результате этого,

как утверждает, изменения глобального спроса или обменного курса не оказывают большого прямого воздействия на торговый баланс или экономический рост страны: любые изменения на стороне экспорта будут в значительной степени компенсироваться изменениями на стороне импорта.

Каким же образом в таком случае торговля способствует экономическому росту? Ответом служит передача передовой технологии. Столь несерьезное отношение к торговле Китая лежит в основе многих формальных аналитических работ и обсуждений политики и даже пользуется поддержкой некоторых эмпирических исследований. Например, в работе Shu and Yip (2006) делается вывод о том, что изменения относительных цен не сильно влияют на экспорт и торговый баланс Китая, что объясняется его ролью как центра переработки.

Однако такое толкование экономики Китая не отражает текущих реалий. Хотя оно, возможно, соответствовало состоянию экономики Китая на ранних этапах реформы, когда Китаю недоставало собственных научно-технических знаний и он был вынужден импортировать промежуточную продукцию и средства производства для обеспечения своего производства и экспорта (см. Lemoine and Ünal-Kesenci, 2002), в одном из недавних исследований МВФ было высказано предположение о том, что в последние годы эта точка зрения стала менее достоверной (Cui and Syed, 2007). Доля отечественных компонентов в экспортируемых Китаем товарах возросла, а его продукция стала более сложной, отчасти благодаря значительным инвестициям и улучшению технологий, повысившим производственный потенциал страны.

Усиление региональной вертикальной интеграции (степень, в которой фирмы владеют своими поставщиками вверх по цепочке и своими покупателями вниз по цепочке) помогло увеличить долю собственной добавленной стоимости Китая в глобальной цепи поставок, особенно в секторах производства менее сложной продукции. Эти достижения наравне с изменениями в структуре продукции, которые могут сделать экспорт более чувствительным к внешним шокам, означают, что торговый баланс Китая и его экономический рост стали более чувствительными к внешнему спросу и изменениям обменного курса, чем принято считать или оценивается на основе средних показателей за прошлые периоды. Эта тенденция, вероятно, сохранится, в то время как структура торговли Китая будет продолжать меняться.

### Более пристальный взгляд на торговый профицит

За последние четыре года положительное торговое сальдо Китая резко увеличилось, достигнув в 2006 году 218 млрд долл. США или более чем 8 процентов ВВП, по сравнению с приблизительно 3 процентами в среднем в период 2000–2004 годов. Столь сильный рост торгового профицита был вызван резким увеличением положительного сальдо обрабатывающей промышленности. В частности, на долю машинного и транспортного оборудования и электротехники приходится свыше половины торгового профицита, по сравнению со значительным дефицитом всего несколько лет тому назад.

Увеличение торгового профицита было вызвано в основном значительным замедлением импорта, который начал существенно отставать от роста экспорта в начале 2005 года. Напротив, на протяжении большей части прошлого десятилетия темпы роста импорта и экспорта, как правило, находились на одинаковом уровне, что соответствовало роли Китая как центра переработки. В наибольшей степени замедлился импорт промежуточных товаров (в том числе комплектующих и полуфабрикатов), на долю которого пришлось более половины общего замедления роста импорта в период 2003–2005 годов, а также львиная доля разрыва в темпах роста импорта и экспорта. Это напрямую сказалось на торговле Китая с остальной частью Азии и, возможно, меняет роль Китая в региональных производственных цепях. Хотя положительное сальдо в торговле Китая с Соединенными Штатами и Европейским союзом продолжает расти, его торговый дефицит с остальной частью Азии — одно традиционно компенсировало другое — за последние два года уменьшился. Это вызвало беспокойство некоторых стран Азии, особенно тех из них, для которых экспорт в Китай в последнее время являлся важным фактором экономического роста.

Замедление импорта произошло в период резкого роста инвестиций, в то время как расширение внутреннего производственного потенциала Китая позволило получать больше промежуточной продукции из отечественных источников

(см. рис. 1). В некоторых отраслях, таких как сталелитейная и химическая промышленность, огромный потенциал был создан после инвестиционного бума 2003–2004 годов в ответ на резкий рост цен на сырьевые товары. В других отраслях, таких как электронная промышленность и машиностроение, важную роль также сыграли прямые иностранные инвестиции (ПИИ), явившись отражением крупных изменений в глобальной производственной системе, в то время как все больше стадий производства перемещается в Китай. Например, приток ПИИ в электронную промышленность только из Провинции Китая Тайвань увеличился с 538 млн долл. США в 1999 году до 2,4 млрд долл. США в 2005 году. Ввиду этого расширения внутреннего производственного потенциала продолжал быстро расти экспорт конечной продукции многих отраслей, в частности экспорт бытовой

## «С расширением внутреннего предложения Китай все больше переходит от простых сборочных операций к операциям, открывающим более широкие возможности для использования отечественных вводимых ресурсов».

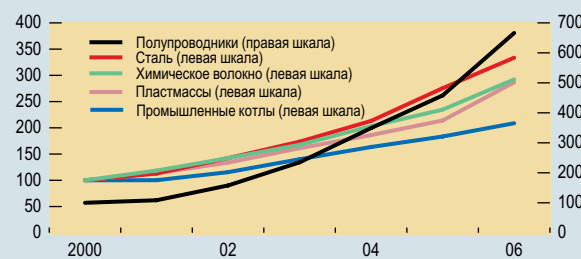
электротехники, обычных механизмов и в меньшей степени высокотехнологичной продукции и высокоточных приборов, несмотря на недавнее замедление импорта промежуточной продукции, используемой в их производстве.

Эти изменения подчеркивают меняющуюся роль Китая в региональной торговле продукцией обрабатывающей промышленности. Важно отметить, что категория торговли продукцией обрабатывающей промышленности по сути является категорией торговли, введенной таможенными работниками Китая для налоговых целей. Она не сводится к сборочным операциям с низкой добавленной стоимостью, все материалы для которых предоставляют иностранные поставщики. Фирмы могут решать полностью или частично импортировать промежуточные товары (например, сырье, комплектующие, аксессуары, упаковку) из-за границы, получать остальное от отечественных поставщиков и реэкспортировать конечную продукцию с освобождением от налога с импорта вводимых ресурсов. Решение об импорте или

Рисунок 1

### Расширяющиеся горизонты

Китай укрепляет свой потенциал по производству промежуточной продукции внутри страны (Внутреннее производство; 2000=100)



Источники: база данных CEIC, данные властей Китая и расчеты персонала МВФ.

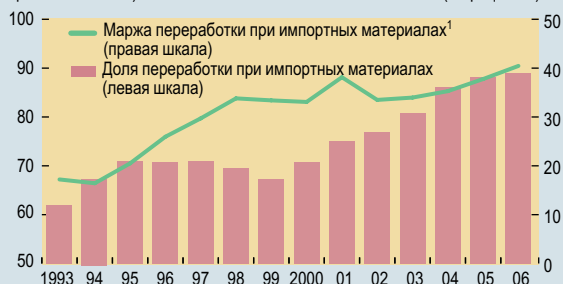


Рисунок 2

## Увеличение доли отечественной продукции

Китай все больше использует отечественные материалы для переработки

(В процентах от общего сальдо торговли продукцией перерабатывающей промышленности) (В процентах)



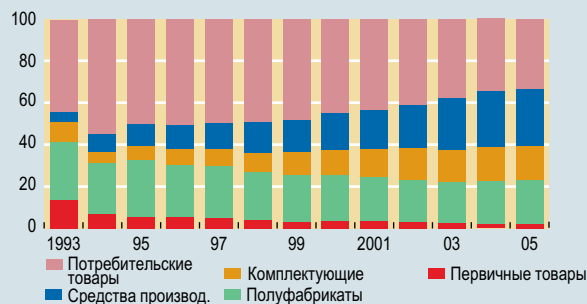
Источники: база данных CEIC, данные властей Китая и расчеты персонала МВФ.  
<sup>1</sup>Внутренняя добавленная стоимость на каждый доллар экспортированной продукции или сальдо торговли, поделенное на экспорт.

Рисунок 3

## Изменение структуры экспорта

Китай в настоящее время все больше экспортирует средства производства и комплектующие

(В процентах от всего экспорта)



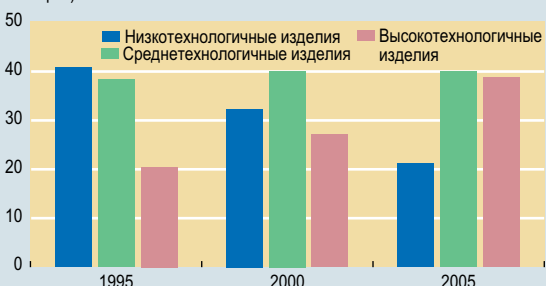
Источники: база данных CEIC, данные властей Китая и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4

## Улучшение технологий

За последние 10 лет экспортируемая Китаем продукция стала более сложной

(Доля экспорта в разбивке по сложности продукции, в процентах от всего экспорта)



Источники: база данных CEIC, данные властей Китая и расчеты персонала МВФ.

закупке продукции внутри страны зависит от ее наличия на различных рынках и относительных цен, как это имеет место в случае обычного импорта.

С расширением внутреннего предложения Китай все больше переходит от простых сборочных операций к операциям, открывающим более широкие возможности для использования отечественных вводимых ресурсов. Доля первых сильно сократилась, с более чем 30 процентов баланса торговли продукцией перерабатывающих отраслей в 1990-х годах до приблизительно всего 10 процентов в 2006 году. Значение последних, напротив, возросло. Более того, их маржа, определяемая как внутренняя добавленная стоимость на каждый доллар экспортированной продукции или сальдо торговли, поделенное на экспорт, увеличилась с менее чем 20 процентов в середине 1990-х годов до более чем 40 процентов в прошлом году, что соответствует росту содержания отечественных компонентов в экспортируемых товарах (см. рис. 2).

### ... и структуру торговли

Крупные внутренние инвестиции в средства производства, существенный приток ПИИ и улучшение технологий также привели к изменению товарной структуры торговли. Если некогда в экспорте Китая преобладали трудоемкие потребительские товары (включая одежду и игрушки), то за последнее десятилетие их доля в общем экспорте уменьшилась более чем на 20 процентных пунктов. Экспорт средств производства и комплектующих заметно возрос, составив свыше 40 процентов всего экспорта, по сравнению с 10–15 процентами десять лет назад (см. рис. 3). Этот сдвиг указывает на изменение структуры торговли и производства Китая в сторону более капиталоемкой и технически сложной продукции.

В более общем плане как экспорт, так и импорт Китая за последнее десятилетие стали более сложными (см. рис. 4). Ценным показателем сложности товаров служит «индекс Родрика»: каждое изделие измеряется по средневзвешенному значению подушевого ВВП, рассчитанного по паритету покупательной способности экспортирующих его стран при определении весов на основе наблюдаемых конкурентных преимуществ каждой страны. Индексы сложности товаров в целом затем рассчитываются как средневзвешенное значение индексов сложности всех изделий при определении весов на основе долей в торговле (подробнее см. Rodrik, 2006). Импортные товары Китая обычно являются более сложными, чем экспортируемые им изделия, и сохраняющийся разрыв в степени сложности предметов экспорта и импорта позволяет предположить, что в некоторых областях Китай продолжает использовать импортную продукцию (в частности, высокотехнологичные изделия) для обеспечения своего внутреннего производства.

### Чувствительность торгового баланса

При изучении последствий расширения внутренней базы экспорта и растущей сложности продукции для чувствительности торгового баланса к внешним шокам встает два вопроса.

*Не произошел ли отрыв импорта от экспорта?* Другими словами, не привело ли повышение внутреннего производственного потенциала, как и предсказывалось, к ослаблению традиционной тесной связи между импортом промежуточных изделий и экспортом готовой продукции? Для изучения этой связи в случае группы подсекторов производства электротехники и машинного и транспортного оборудования были использованы дезагрегированные данные. На долю этой выборки приходится приблизительно

половина импорта комплектующих изделий Китаем. Путем оценки панельных данных импорт комплектующих каждой отрасли был подвергнут регрессии по экспорту конечной продукции той же отрасли при фиксированном значении других переменных, отражающих внутренний спрос на ту же конечную продукцию, а также мировую цену на вводимые ресурсы относительно их цены в Китае. Весь период выборки (1994–2005 годы) также подразделяется на два равных периода для оценки того, не изменилась ли степень взаимосвязи между импортом и внешним спросом, с одной стороны, и внутренним спросом в Китае, с другой стороны.

Полученные результаты показывают, что импорт комплектующих положительно связан с экспортом конечной продукции той же отрасли для всего периода выборки, но эта связь оказывается статистически значимой только в первую половину последнего десятилетия. В соответствии с гипотезой о том, что в последние годы произошел отрыв импорта комплектующих от экспорта конечной продукции, во второй половине десятилетия какой-либо статистически значимой связи не прослеживается. В последний период импорт вводимых ресурсов стал более сильно связан с внутренним спросом, что позволяет предположить, что импорт комплектующих Китаем все шире используется для удовлетворения внутренних производственных потребностей (которые растут с повышением внутреннего производственного потенциала).

Таким образом, традиционная точка зрения о том, что в международной торговле Китай в основном играет роль сборочного центра уже не является столь верной. Внешние шоки могут оказывать более ощутимое воздействие на торговый баланс и внутреннюю экономику Китая, так как замедление экспорта может не компенсироваться соизмеримым уменьшением импорта. В то же время импорт Китая вызван экономическим ростом страны, а не напряженную используется в качестве средств производства экспортируемой продукции.

**Сказывается ли уровень сложности продукции на чувствительности торговли?** Как характеристика продукции, в частности ее растущая сложность, сказывается на реакции торговых потоков на совокупные шоки? В этом случае также были использованы дезагрегированные торговые данные для охвата потенциальных различий в продукции отраслей в соответствии с точкой зрения о том, что страны специализируются в области международной торговли на значительно более высоком уровне, чем отрасли, (см. Feenstra and Rose, 2000; Schott, 2004). Используемая статистическая основа для проверки гипотезы представляет собой расширенную стандартную торговую модель, в которой экспорт и импорт привязываются к внешнему и внутреннему спросу и реальному эффективному обменному курсу при различиях в эластичности торговли в зависимости от сложности продукции.

Полученные результаты показывают, что чем более сложной является продукция (на стороне экспорта), тем сильнее увеличивается ее экспорт в ответ на определенное повышение внешнего спроса, а также тем сильнее ее экспорт имеет тенденцию к уменьшению при определенном повышении реального эффективного обменного курса. Чем сложнее продукция (на стороне импорта), тем сильнее ее импорт имеет тенденцию к увеличению в ответ на повышение внутреннего спроса, хотя он имеет меньшую тенденцию к увеличению в ответ на определенное повышение реального эффективного обменного курса. Таким образом, растущий уровень сложности продукции также указывает на большую чувствительность экспорта и торгового баланса Китая к спросу и колебанию цены, чем в прошлом.

## Изменение ролей?

Вклад чистого экспорта в экономический рост Китая в последние годы существенно возрос, на что указывает резкое увеличение его торгового профицита относительно ВВП. Вышеприведенный анализ позволяет предположить, что значительная часть этого увеличения отражает структурные изменения в экономике Китая, в частности увеличение доли отечественных компонентов в его экспорте. Более того, две вышеописанные ключевые тенденции означают, что, в отличие от общей точки зрения, Китай стал более уязвим перед внешними шоками, такими как повышение реального

## «В отличие от общей точки зрения, Китай стал более уязвим перед внешними шоками, такими как повышение реального обменного курса или замедление внешнего спроса».

обменного курса или замедление внешнего спроса. Это подчеркивает необходимость ускоренной перебалансировки экономического роста Китая — уменьшения веса волатильного чистого экспорта при усилении более устойчивого роста, вызванного внутренним спросом.

Структурные изменения в Китае также имеют важные региональные последствия для внутриазиатских торговых потоков и эволюции региональных производственных сетей. В последние годы Китай вытеснил Соединенные Штаты как крупнейший экспортный рынок для все большего числа стран Азии. Он также сыграл определяющую роль в существенном усилении внутрирегиональной торговли и ПИИ, в частности в форме промежуточных товаров, направляемых через транснациональные корпорации в рамках международных сетей. В последнее десятилетие на долю промежуточных товаров пришлось почти три пятых увеличения торговли внутри Азии. Но поскольку Китай начинает специализироваться на все больших участках производственных цепей, его импорт промежуточных товаров из стран региона может начать сокращаться.

Взятые в отдельности, эти тенденции могут ослабить внутрирегиональные торговые связи. Однако потенциальное расширение внутреннего рынка Китая создает новые возможности для стран региона, например в области производства высокотехнологичных товаров, которые Китай вряд ли сможет самостоятельно производить в ближайшее время. Эти изменения подчеркивают необходимость для стран региона продвигать технические инновации и быстро перемещаться вверх по цепи. В то же время, по мере того как будут меняться сравнительные преимущества Китая и вследствие этого будет расти стоимость его рабочей силы, его место в нижней части этих систем смогут занять страны Юго-Восточной Азии с низким уровнем дохода. ■

*Ли Цуй — старший экономист Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона МВФ*