

Расходы по-китайски



Оптовые продавцы игрушек в офисных кабинках на Китайском мелковарном рынке в Иу, Китай.

Китай должен еще больше повысить потребление домашних хозяйств, чтобы его экономический рост лучше отвечал интересам всех слоев населения

Стивен Барнетт, Алла Мирвода и Малхар Набар

ПОРА провести викторину. Какая страна в 2011 году внесла наибольший вклад в рост глобального потребления? Ответ: Китай. Да, страна, в которой, согласно почти всеобщему мнению, уровень потребления слишком низок, в прошлом году внесла большой вклад в рост мирового потребления, чем традиционный лидер в этой категории — США (см. рис. 1).

Это — поразительное изменение. Но достаточно ли его для того, чтобы успокоить тех, кто уже давно подчеркивал, что Китай должен повысить уровень потребления, чтобы его впечатляющий экономический рост еще лучше отвечал бы интересам всех слоев населения, — что также позволило бы перевести глобальную экономику на более стабильную и устойчивую траекторию роста?

Низкие показатели в течение долгого времени

Короткий ответ — нет. Тем не менее, беспокоящиеся в чем-то правы. Потребление домашних хозяйств, которое в конечном счете определяет самоподдерживающийся экономический рост, продолжает оставаться низким в процентном отношении к ВВП Китая (см. рис. 2). Это соотношение в Китае значительно ниже, чем в странах с аналогичным уровнем доходов и в других странах Азии. Оно также является низким по сравнению с историческим опытом других стран с высокими темпами роста, такими как Корея и Япония, где потребление резко снизилось по отношению к ВВП на ранних стадиях периода их удивительного роста. Однако Китай отличается то обстоятельство, что потребление домашних хозяйств в процентах от объема национальной экономики с самого начала было относительно низким и продолжало снижаться (см. рис. 3). Таким образом, большой вклад Китая в рост мирового потребления обусловлен более

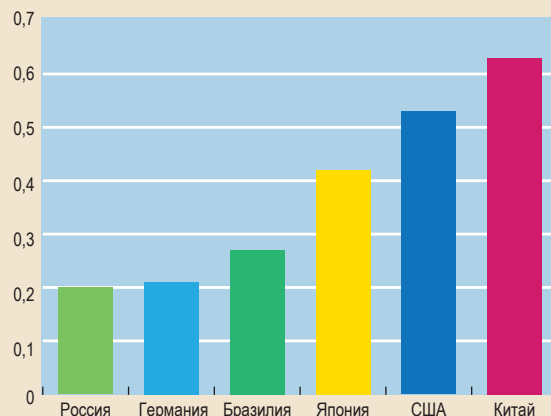
быстрым ростом совокупного объема его экономики по сравнению с другими крупными странами, которые все еще пытаются преодолеть излишества бумов, происходивших до начала

Рисунок 1

Самая высокая башня

В прошлом году потребление в Китае возросло больше, чем во всех других крупных странах.

(Потребление домашних хозяйств, триллионов долларов, 2011 год)



Источники: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

Примечание. Пересчитано в доллары с использованием среднего за период обменного курса.



финансового кризиса, а не увеличением потребления домашних хозяйств в Китае в процентах от объема его собственной экономики.

Снижение отношения потребления к ВВП в Китае в значительной мере может быть отнесено на счет сокращения располагаемых доходов домашних хозяйств в процентах ВВП (Aziz and Cui, 2007). С повышением капиталоемкости экономики в период быстрого роста прибыль корпораций возросла, а доля располагаемых доходов домашних хозяйств по отношению к ВВП сократилась. Важно то, что низкий коэффициент потребления хорошо объясняется характерными признаками экономики Китая, в том числе относительно низким уровнем развития сферы услуг, недостаточным развитием финансового сектора и низкими процентными ставками по сравнению с другими странами (Cuo and N'Diaye, 2010).

Перестраховка

Снижение потребления также отражает повышение норм сбережений домашних хозяйств. В середине 1990-х годов норма сбережений домашних хозяйств в городах составляла менее 20 процентов располагаемых доходов. В прошлом году она превысила 30 процентов. Норма сбережений домашних хозяйств в сельской местности также возросла за этот период, но в меньшей степени, чем норма сбережения в городах (см. рис. 4).

Чем объясняется этот прирост нормы сбережений? Существует несколько аспектов. Во-первых, решения в отношении сбережений мотивировались соображениями предосторожности (Barnett and Brooks, 2010). Начиная с 1990-х годов, домашние хозяйства несли более значительное бремя расходов на образование и здравоохранение в связи с аннулированием «железной чаши риса» — государственной системы социального обеспечения. По мере реструктуризации государственных предприятий сократились традиционно предоставляемые и финансируемые этими структурами общественные услуги. Эти глубокие изменения в предоставлении услуг социального обеспечения существенно отразились на домашних хозяйствах всех возрастных групп. Молодые домашние хозяйства увеличили сбережения для финансирования расходов на образование своих детей, а более старшие домашние хозяйства стали

сберегать больше средств, чтобы создать буферные резервы для оплаты непредсказуемых расходов на здравоохранение, а также в связи с уменьшением пенсионных пособий (Chamon and Prasad, 2010; Chamon, Liu, and Prasad, 2010).

Другим важным изменением, произошедшим в 1990-е годы, была приватизация городских жилищных активов. С момента первоначальной передачи жилищных активов в частную собственность городских жителей уровень домовладения в городах быстро возрос. Покупка жилья по-прежнему финансируется в основном за счет личных сбережений. Молодые семьи, стремящиеся стать домовладельцами, увеличивают свои нормы сбережений (Chamon and Prasad, 2010).

Наконец, домашние хозяйства в Китае в последние годы принимали решения относительно расходов и сбережений в обстановке, определяемой быстрыми изменениями. Реформы системы социальной защиты, изменения возможностей трудоустройства и новые цели в отношении жилья — все это оказывало влияние на процесс принятия решений домашними хозяйствами. Не имея адекватного доступа к потребительскому кредиту или страхованию, которые помогли бы им выровнять расходы и защититься от серьезных финансовых потерь, домашние хозяйства Китая самостраховались: их сбережения служат буфером, смягчающим будущее сокращение доходов или потерю здоровья. Резкое снижение реальной доходности сбережений заставляет домашние хозяйства сберегать еще больше, чтобы укрепить этот буфер и достичь целей сбережения. Таким образом, снижение реальных процентных ставок по сбережениям в последнее десятилетие вызвало повышение норм сбережений городских домашних хозяйств (Nabar, 2011).

Поворот тренда

Тот факт, что Китай внес наибольший вклад в рост мирового потребления в 2011 году, дает представление о потенциальной роли потребления Китая как важного источника мирового конечного спроса. Но для того чтобы это могло происходить на продолжительной, самоподдерживающейся основе, Китаю необходимо найти способы ускорить переход к экономическому росту, основанному на потреблении.

Рисунок 2

Отсиживаясь в углу

Средний уровень частного потребления в Китае является низким по сравнению со странами, имеющими аналогичные уровни доходов.

(Среднее частное потребление, в процентах ВВП, 2007–2011 годы)



Источник: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

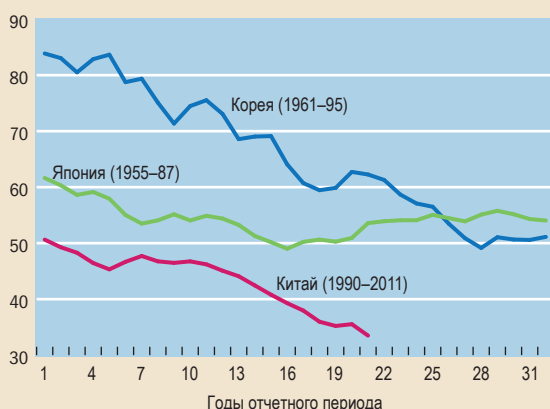
Примечание. Использованы средние показатели за пять лет для исключения влияния эффектов экономического цикла.

Рисунок 3

Низкий и еще ниже

Потребление в Китае является низким даже по сравнению с другими странами с высокими темпами роста, где потребление также сократилось в процентном отношении к ВВП в годы их поразительного роста.

(Потребление домашних хозяйств, в процентах ВВП)



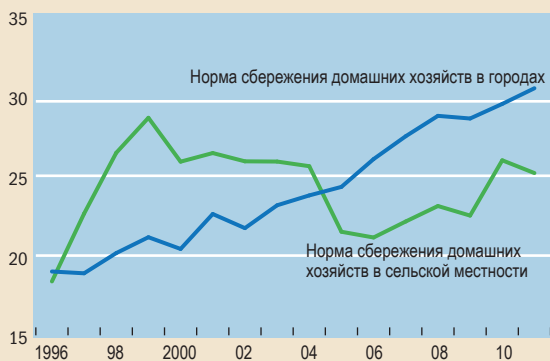
Источник: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4

Создание сбережений

Домашние хозяйства в городах и сельской местности сберегали большую долю доходов по мере быстрого улучшения их экономических перспектив.

(В процентах располагаемых доходов)



Источники: Национальное Бюро статистики Китая и обследования доходов и расходов домашних хозяйств в городах и сельской местности; расчеты персонала МВФ.

Хорошая новость заключается в том, что потребление в Китае уже быстро возрастает — это чрезвычайно важное, но часто упускаемое из вида обстоятельство. Начиная с 1995 года расходы на конечное потребление в реальном выражении увеличивались в среднем примерно на 8½ процента в год (см. рис. 5). Это — впечатляющий и завидный результат, но так уж получилось, что средний темп роста реального ВВП был еще более поразительным — 10 процентов. Потребление растет быстро, правда, не так быстро, как ВВП. Быстрый рост потребления идет параллельно с успешным сокращением бедности в Китае — более чем на 400 млн человек с 1992 года — и повышением уровня жизни.

Хорошая новость заключается в том, что потребление в Китае уже быстро возрастает — это чрезвычайно важное, но часто упускаемое из вида обстоятельство.

Но многое еще предстоит сделать. Для решительного перехода Китая к росту, основанному на потреблении, необходим прогресс по нижеследующим направлениям.

- **Повышение доходов домашних хозяйств** путем снижения барьеров для вступления на рынок рабочей силы в трудоемкой сфере услуг; ускорения финансовой реформы для повышения доходов от сбережений; и ограничения стимулов к капиталоемкому росту за счет повышения стоимости капитала и реформирования системы установления цен на энергию, воду, землю, а также за загрязнение окружающей среды.
- **Улучшение системы социальной защиты** и уменьшение стимулов к сбережению средств на непредвиденные цели за счет расширения государственного медицинского страхования с включением в него хронических и катастрофических заболеваний, а также укрепления пенсионной системы (в особенности улучшения прав сохранения пенсий при смене места работы).

Рисунок 5

След в след

Потребление возрастало, но не так быстро, как ВВП.

(Годовой темп роста, в реальном выражении)



Источники: CEIC Data Co., Ltd; МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

- **Уменьшение необходимости в накоплении сбережений** путем расширения социального жилья, улучшения доступа к ипотечному финансированию и понижения спекулятивного давления — все это для того, чтобы повысить доступность жилья.

Эти реформы соответствуют 12-му пятилетнему плану Китая. Если реформы будут надлежащим образом претворены в жизнь, Китай сможет успешно перейти к экономике, движимой частным потреблением. Это помогло бы обеспечить устойчивый экономический рост в интересах всех слоев населения в Китае и, в свою очередь, способствовало бы сильному и сбалансированному мировому росту. Несомненно, в этом состоит правильный ответ для Китая и мировой экономики. ■

Стивен Барнетт — начальник отдела, Алла Мирвода — научный сотрудник, а Малхар Набар — экономист в Департаменте стран Азиатско-тихоокеанского региона МВФ.

Литература:

Aziz, Jahangir, and Li Cui, 2007, "Explaining China's Low Consumption: The Neglected Role of Household Income," IMF Working Paper 07/181 (Washington: International Monetary Fund).

Barnett, Steven, and Ray Brooks, 2010, "China: Does Government Health and Education Spending Boost Consumption?" IMF Working Paper 10/16 (Washington: International Monetary Fund).

Chamon, Marcos, Kai Liu, and Eswar Prasad, 2010, "Income Uncertainty and Household Savings in China," IMF Working Paper 10/289 (Washington: International Monetary Fund).

Chamon, Marcos, and Eswar Prasad, 2010, "Why Are Saving Rates of Urban Households in China Rising?" American Economic Journal: Macroeconomics, Vol. 2, No. 1, pp. 93–130.

Guo, Kai, and Papa N'Diaye, 2010, "Determinants of China's Private Consumption: An International Perspective," IMF Working Paper 10/93 (Washington: International Monetary Fund).

Nabar, Malhar, 2011, "Targets, Interest Rates, and Household Saving in Urban China," IMF Working Paper 11/223 (Washington: International Monetary Fund).