

УДК 338.001.36

Леонтьева Екатерина Владимировна,

студент,

Школа управления и междисциплинарных исследований

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

КОМПАНИИ-"ЗОМБИ" В КНР: АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ*Аннотация:*

В статье будет рассмотрена деятельность и влияние зомби-компаний в экономике КНР. В работе исследуются экономические и политические факторы, способствующие появлению таких компаний. Также результатом работы является выявление последствий их влияния на экономику КНР и предоставление рекомендаций по его уменьшению.

Ключевые слова:

Компании-зомби, Китай, оценка экономической деятельности, факторы деятельности зомби-компаний

Проблема появления «зомби»-компаний возникает уже в течение тридцати лет в разных странах. Наиболее частотные появления фирм-зомби и рост их количества приходились на периоды экономических кризисов – Японский финансовый пузырь, финансовый кризис 2008 г. Это привело к тому, что в течение 20 лет изучения данного явления география исследований постоянно менялась и была сконцентрирована в зависимости от наступления кризисов в разных частях мира. Однако единственной страной, где эта проблема существовала перманентно, является Китай. Цель данной работы проанализировать факторы, способствующие появлению зомби-компаний, проанализировать существующую политику Китая, направленную на данный вид компаний, а также дать рекомендации по решению возникших проблем. Почему компании-зомби способны обеспечивать постоянный приток государственных ресурсов, не будучи уничтоженными рынком?

В более ранних исследованиях даются несколько подходов к определению компаниям-зомби. Однако можно выделить несколько основных черт, упоминаемых большинством авторов. Считается, что эти компании имеют три основные характеристики: низкая эффективность управления, долгосрочные убытки и постоянная потребность в поддержке со стороны внешних ресурсов [1].

Убыточные фирмы могут выжить благодаря льготному финансированию и вытеснению других игроков с рынка, что препятствует общей производительности и негативно влияет на экономику в целом.

Зомби-компании часто характеризуются повышенной рискованностью своей деятельности. Из-за отсутствия реального капитала акционеры фирм-зомби не имеют остаточного риска, а оперативный капитал состоит только из заемных средств. Поскольку есть высокий риск получения убытков акционерами, у компании есть все стимулы для совершения рискованных действий и оппортунистического поведения [2]. Именно из-за этой характеристики также указывается такой фактор, как возраст компании, с целью отделить фирм-зомби от венчурных компаний, которые также имеют предрасположенность к высоким рискам в своей деятельности.

Однако какова специфика появления зомби-компаний в КНР? Можно выделить 2 основных причины:

1) Политическая

Зомби-компании получают прямую поддержку и кредитное одобрение правительства Китая в форме государственных субсидий и банковских кредитов. Китайское правительство неоднократно оказывало помощь компаниям-зомби, чтобы избежать массовых увольнений, снижения налоговых поступлений и списания кредитов, которые потребовали бы от банков восстановления своего капитала. Сохранение этих компаний-зомби привело к избыточным мощностям во многих секторах и хроническому нерациональному использованию ресурсов.

Нынешняя политическая система Китая характеризуется политической централизацией и фискальной децентрализацией. Китай имеет большое население, и проблемы занятости являются серьезной проблемой для правительства. Решение проблем с трудоустройством граждан стало серьезной задачей для китайского правительства и отдельных регионов. [3] Так, согласно 10-ому пятилетнего плана экономического и социального развития «полная занятость, стабильность цен, экономический рост и международный платежный баланс» определяется как общее требование макроконтроля для Китайской Народной Республики. Обеспечение рабочими местами стало одним из основных показателей для оценки перспектив для продвижения по службе чиновников местных органов власти. Чтобы выполнить план, местные чиновники, находящиеся под давлением политической системы, нуждаются в помощи компаний, которые могут поддерживать необходимое количество рабочих мест и социальную стабильность. Зомби-предприятия могут обеспечить занятость, хотя и неэффективно. В результате, у местных чиновников есть стимул выделять государственные субсидии фирмам-зомби, которые утратили способность эффективно работать, но обеспечивали выполнение заданного плана.

Однако это не оказало положительное влияние на оздоровление экономики Китая. В частности, зомби-фирмы, обеспечивающие больше рабочих мест и получающие больше государственных субсидий, не смогли повысить свою операционную эффективность или стоимость компании после государственной поддержки.

2) Экономическая

Низкие ставки кредитования увеличивают долю фирм-"зомби" в портфеле банка. Это объясняется тем, что при перекредитовании долгов (основную сумму и проценты), темпы роста долга ниже, чем при более высоких процентных ставках. Кроме того, снижение минимального порога рентабельности позволяет выжить низкоэффективным фирмам [4].

3) Юридическая

Данная причина связана с длительным рассмотрением дел по банкротству, а также требования к документам по внешнеторговым сделкам (торговые барьеры и сложности экспорта, характеризующиеся защитой национальных компаний).

Поскольку проблема зомби-компаний актуальна до сих пор, власти Китая проводят следующие контрмеры по сдерживанию увеличения количества данных компаний.

4 ноября 2015 года Государственный совет провел исполнительное совещание, на котором обсуждалось положение китайской промышленности в критический период трансформации и развития. В настоящее время основное внимание уделяется стабилизации промышленного роста и постоянному повышению эффективности предприятий. На совещании была подчеркнута необходимость "ускорить реструктуризацию и консолидацию предприятий-зомби или поддержать их уход с рынка, а также усилить поддержку государственных предприятий, чтобы справиться с багажом истории".

В 2015 г. было предложено классифицировать компании как зомби, если они получают убыток в течение трех лет подряд, не соответствуют национальным стандартам энергопотребления и модернизации отрасли. На практике местные органы власти используют как финансовые, так и производственные критерии для выявления зомби [5].

Были упрощена процедура банкротства для компаний-зомби. В период с 2015 по 2018 год количество дел о банкротстве предприятий выросло примерно в пять раз. Рост числа дел можно частично объяснить созданием 98 специализированных судов по делам о банкротстве к концу 2018 года. С тех пор число завершенных внутренних сделок по слиянию и поглощению, включая все организованные государством слияния государственных компаний, резко возросло с 2 938 в 2016 году до 7 234 в 2018 году. Верховный народный суд в 2018 году также указал, что фирмы-зомби, не подлежащие реструктуризации, должны быть ликвидированы [6]. В результате, в городах, где были введены специализированные суды, произошло снижение доли фирм-зомби по сравнению с городами, где дела о банкротстве все еще рассматриваются гражданскими судами. [7]

На основе полученных результатов и текущей экономической ситуации в Китае предлагаются следующие действия по снижению роста зомби-компаний, а также их негативного влияния на остальные «здоровые» компании.

Поскольку лучшим вариантом решения является банкротство зомби-компаний, необходимо и дальше поддерживать упрощенную процедуру банкротства. Между тем, чтобы ускорить данный процесс, Китай должен заставить банки признать убытки и допустить более масштабное списание безнадежных кредитов. Некоторым банкам может потребоваться увеличить свой капитал, чтобы поддерживать уровень капитала выше нормативных минимумов.

Некоторые негативные ситуации также могут положительно повлиять на разрешение ситуации с большим количеством зомби-компаний. В результате негативных последствий от ограничений, связанных с коронавирусными мерами, дефолт по облигациям государственным компаниям сможет уменьшить количество зомби-компаний. Такие дефолты помогут нарушить неявную государственную гарантию по обязательствам государственных фирм, что заставит государственный сектор придерживаться бюджетных ограничений и проявлять большую «кредитную дисциплину».

Наконец, чтобы решить проблему с рабочими местами в условиях растущего банкротства предприятий в Китае, правительство должно заложить в бюджет средства на переобучение уволенных работников и предоставить необходимые социальные пособия. Главная задача – привлечение иностранных компаний на китайский рынок с целью обеспечения рабочих мест местному населению, а также развитию здоровой конкуренции в каждой отрасли, что поспособствует уменьшению количества зомби-компаний.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Qiao L., Fei J. Government subsidies, enterprise operating efficiency, and “stiff but deathless” zombie firms // *Economic Modelling*, Volume 107, 105728, ISSN 0264-9993, DOI: 10.1016/j.econmod.2021.105728.
2. Urionabarrenetxea, S., San-Jose, L., & Retolaza, J.-L. Negative equity companies in Europe: Theory and evidence // *Business: Theory and Practice*, 2016, 17(4), 307-316.
3. Xinfeng Jiang, Sihai Li, Xianzhong Song The mystery of zombie enterprises – «stiff but deathless» // *China Journal of Accounting Research*, 2017, № 8 – URL: <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2017.08.001>.
4. Ткачев, А. Зомби-предприятия в мире и специфика их определения в Беларуси / А. Ткачев // *Банковский вестник*. – 2021. – № 5(694). – С. 44-51. – EDN PCSYSX.

5. Янкина, И. А. Риски банкротства и зомби-предприятия: китайский путь инноваций / И. А. Янкина, В. Чжао // Инновационное развитие экономики. – 2022. – № 1-2(67-68). – С. 326-335. – DOI 10.51832/2223798420221-2326. – EDNSUJZTY.
6. Tianlei Huang (2019). China Is Only Nibbling at the Problem of "Zombie" State-Owned Enterprises [Электронный ресурс]. URL: <https://www.piie.com/blogs/china-economic-watch/china-only-nibbling-problem-zombie-state-owned-enterprises>
7. Li, Bo and Ponticelli, Jacopo. Going Bankrupt in China // NBER Working Paper No. 27501 [Электронный ресурс]. URL: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w27501/w27501.pdf

Leontieva Ekaterina V.,

Student,

School of Management and Interdisciplinary Studies

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin Yekaterinburg,

Russian Federation

ZOMBIE COMPANIES IN CHINA: ECONOMIC ANALYSIS

Abstract:

The article will examine the activities and influence of zombie companies in the Chinese economy. The paper examines the economic and political factors that contribute to the emergence of such companies. Also, the result of the work is to identify the consequences of their impact on the economy of China and provide recommendations for its reduction.

Keywords:

Zombie companies, China, economic activity assessment, zombie company activity factors