

**Ли Цзяньтао,**

студент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Торопова Ирина Владимировна,**

кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**ИССЛЕДОВАНИЕ ЦИКЛИЧНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КИТАЯ**

*Аннотация:*

Данная работа посвящена исследованию цикличности экономического развития Китая. В работе рассмотрены теоретические аспекты экономических циклов, проанализирована динамика ВВП Китая за последние десятилетия, выявлены факторы, влияющие на экономический рост страны, определены причины возникновения кризисных явлений в экономике Китая и предложены рекомендации по улучшению экономической ситуации в стране.

*Ключевые слова:*

Экономический цикл, Китай, ВВП, инвестиции, экспорт, внутреннее потребление, кризис, факторы роста, неравенство, рекомендации.

В ходе анализа динамики ВВП Китая было установлено, что начиная с 1978 года наблюдается стабильный рост этого показателя. Однако в период с 2008 по 2016 годы произошло замедление темпов роста. Это связано с мировым финансовым кризисом, который негативно отразился на экономике многих стран мира. При анализе факторов, влияющих на экономический рост Китая, было выявлено несколько ключевых моментов. Во-первых, большое значение имеет уровень инвестиций в основной капитал. Во-вторых, важную роль играет экспортная ориентация экономики. В-третьих, одним из основных источников роста является внутреннее потребление.

Основными причинами возникновения кризисных явлений в Китае являются: высокая степень зависимости от импорта сырья и энергоресурсов, низкая производительность труда, недостаточная диверсификация экспорта, неравномерное распределение доходов между различными слоями населения.

Чтобы застраховаться от экономического спада, Китай принял политику стимулирования с 1997 по 2001 год. Несмотря на задержку кризиса, общий коэффициент социального рычага Китая (долг/ВВП) быстро увеличился с 97,3% в конце 1996 года до 123,4% в конце 1996 года. 2001. После вступления Китая в ВТО в 2002 году его экономика начала стремительно развиваться, формируя внешнеторгово-инвестиционный цикл за рубежом и цикл инвестиций-потребления внутри страны. Эти два основных цикла стали гарантией быстрого экономического развития Китая [1].

Однако оба цикла имеют свои внутренние противоречия. Инвестиции зависят от уровня урбанизации, цен на жилье и других факторов, а внешняя торговля зависит от покупательной способности европейских и американских потребителей. Ни один из них не может расти без ограничений.

Возьмем, к примеру, внешнюю торговлю. В то время в Соединенных Штатах только что лопнул интернет-пузырь, и правительство стимулировало экономику, снижая процентные ставки. Это привело к тому, что недвижимость в США продолжала расти. Все больше и больше средств вливалось в рынок недвижимости, и финансовые учреждения начали предоставлять большие суммы кредитов группам с плохой кредитной историей. Эффект богатства привел к тому, что потребительская способность жителей Америки продолжала расти, но он также посеял семена нового кризиса. Как только в США разразится кризис, обнаружатся противоречия Китая, скрытые крупномасштабным экспортом.

Первоначально, чтобы застраховаться от экономического спада, вызванного лопнувшим интернет-пузырем в 2001 году, Соединенные Штаты начали корректировать ставку по федеральным фондам в начале 2001 года. Ставка по федеральным фондам составляла примерно около 6,5% в 2000 году, упала примерно до 1,75% в 2002 году и упала ниже 1% в 2003 году. Падение процентных ставок привело к росту цен на жилье в Соединенных Штатах, создавая эффект богатства. С другой стороны, они также посеяли семена кризиса субстандартного ипотечного кредитования. Крупномасштабное стимулирование привело к росту инфляции в Соединенных

Штатах. к резкому снижению потребления в Европе и США и привел к избыточным мощностям на экспортно-ориентированных предприятиях Китая.

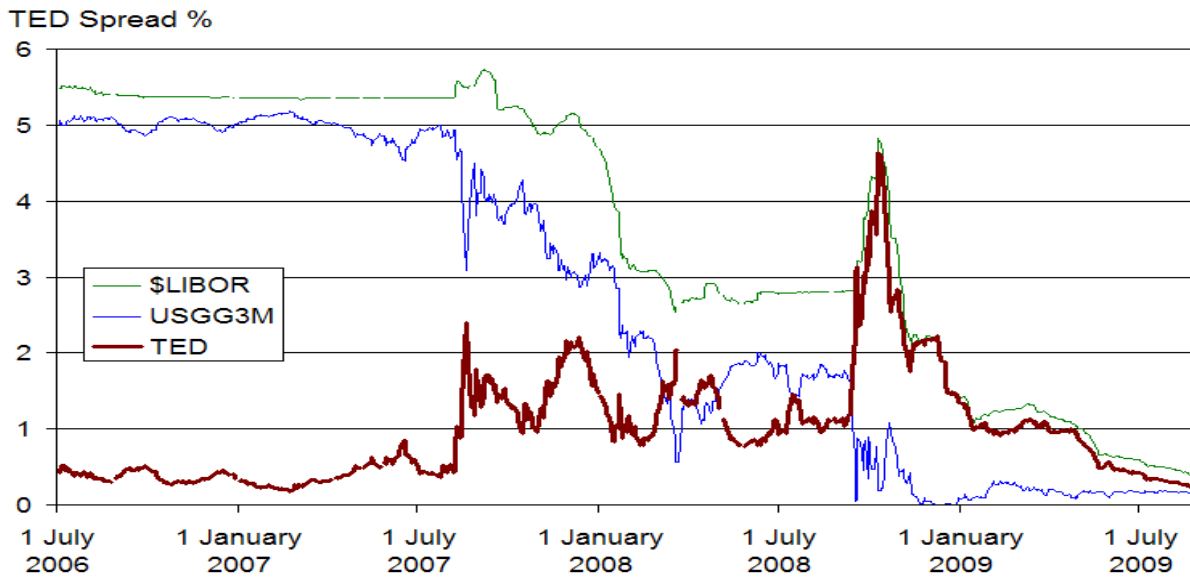


Рисунок 1 – Временные изменения финансового кризиса 2006-2009 г.г. [2]

Избыточные мощности экспортных предприятий быстро передались другим отечественным предприятиям, и к концу 2008 года в Китае появились признаки национального кризиса. В 2009 году Китай запустил план стимулирования на сумму 4 триллиона юаней, сосредоточив внимание на недвижимости и инфраструктуре для проведения кейнсианской антициклической корректировки. Кейнсианство задержало кризис, но оно также создало ряд более глубоких проблем. Крупномасштабные избыточные мощности, растущее долговое бремя и углубление экономического паразитизма — вот проблемы, которые сопровождают китайскую экономику с 2008 года.

В этот период цены на жилье снова выросли, а общественность даже назвала их «новыми тремя горами». Резкий рост городского инвестиционного долга стал огромной скрытой опасностью для китайской экономики, которая продолжается и по сей день. Последний раунд стимулирования временно задержал экономический спад в Китае, но ситуация снова изменилась в 2012 году.

С 2011 по 2012 год, через три года после финансового кризиса, безработица среди молодежи оставалась высокой, разрыв между богатыми и бедными продолжал увеличиваться, а глобальные классовые конфликты становились все более острыми.

В 2013 году экономика Китая вступила в период, называемый «новой нормой».

С 2013 по 2014 год Китай больше не применял комплексные «сильные стимулы», а реализовал целевые «микростимулы». Однако эффект микростимулирования не является хорошим, и тенденция экономического спада сохраняется.

В начале 2015 года первые два раунда стимулирования привели к еще большей вспышке избыточных мощностей. В то же время растущие цены на жилье значительно превысили рост доходов жителей. На этом фоне Китай с 2015 года в целом сократил свои производственные мощности в тяжелой и химической промышленности, одновременно увеличивая микростимулирование по всем направлениям и «ликвидируя запасы» за счет монетизации реформ трущоб. Этот этап стимулирования еще раз усилил негативные последствия кейнсианства.

2018-2024 годы — четвертый короткий цикл, период, когда кейнсианство постепенно приближается к своему краху. Инвестиции в недвижимость и инфраструктуру являются основным направлением китайского кейнсианства, и оба имеют свои собственные границы. Недвижимость зависит от многих факторов, таких как цены на жилье, структура населения, уровень урбанизации и жилищный фонд; инфраструктура зависит от таких факторов, как уровень урбанизации и долговое бремя городских инвестиций.

Вышеперечисленные факторы на данном этапе постепенно приближаются к границе. В процессе кейнсианского экономического движения количественные изменения в противоположном направлении подошли к своей точке и вот-вот приведут к качественным изменениям (т.е. спровоцируют кризис).

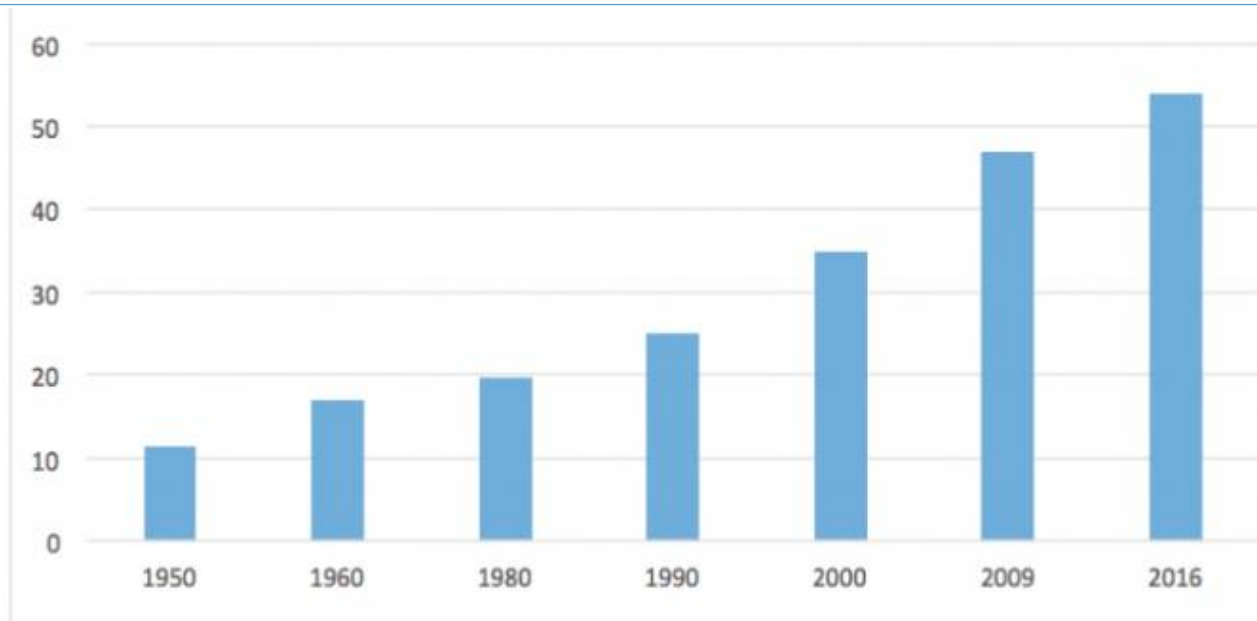


Рисунок 2 – Уровень урбанизации Китая (1950-2016 г.г.) [3]

С 2018 года количество дефолтов по облигациям на открытом рынке намного превысило показатель 2017 года, а общее количество новых дефолтов даже превысило общее количество с 2014 по 2017 год; также становится все больше и больше дефолтов мелких и средних застройщиков. Все это свидетельствует о том, что случайные риски стали нормой. После вспышки, благодаря возобновлению внешнеторговых заказов и возобновлению налогово-бюджетной активности Китая, тенденция к снижению экономического роста немного ослабла, и застройщики даже на время вернулись к своей былой славе. Однако риски недвижимости слишком велики, а долговая нагрузка застройщиков слишком высока.

В 2020 году центральное правительство ввело политику трех красных линий, чтобы ограничить долю заемных средств застройщиков со стороны корпораций, что положило начало буре в сфере недвижимости.

В 2021 году спрос и предложение на недвижимость претерпели существенный разворот, и на рынке началась тенденция к снижению. В начале июня того же года проект Yuelongtai компании Evergrande в Сюйчане был приостановлен, и вспыхнул инцидент среди рабочих-мигрантов, требующих заработной платы. Впоследствии многие рейтинговые компании понизили рейтинги Evergrande. Поскольку в дело вовлечено все больше и больше проектов в сфере недвижимости, Верховный суд назначил суд промежуточной инстанции Гуанчжоу централизованной юрисдикцией над всеми делами, связанными с Evergrande. Гроза в Эвергранде полностью разрушила похороны недвижимости.

С 2018 по 2020 годы появились только мелкие и средние частные застройщики. С 2020 по 2022 год начнут появляться и крупные частные застройщики. С 2023 года застройщики со смешанной собственностью часто высказывают негативное общественное мнение.

Из-за высокой корреляции между недвижимостью и экономикой после бума недвижимости, с одной стороны, плата за передачу земли и государственные налоги резко упали, а риски городских инвестиций еще больше возросли; с другой стороны, производственные мощности, которые были потребляемые инвестиции в недвижимость снова подверглись воздействию.

В ответ на кризис в мае 2022 года страна созвала собрание 100 000 человек, и различные министерства и комиссии выразили поддержку строительству инфраструктуры. Инвестиции в инфраструктуру вновь стали эликсиром жизни для китайской экономики. Однако стимулирование экономики посредством инвестиций в инфраструктуру приведет к увеличению избыточных мощностей и увеличению государственного долга, что является неустойчивым.

Периоды государственной монополии и кризиса отличаются от периодов свободной конкуренции. Несколько коротких циклов происходят один за другим, образуя звено более крупного цикла. В каждом коротком цикле кейнсианство прерывало стихийное развитие кризисов, а средства, с помощью которых они прерывались, сеяли семена более глубоких кризисов. Кризисы больше не просто цикличны, а идут по спирали. Хотя кейнсианство продлевает кризис, оно также создает собственную внутреннюю оппозицию, а именно: все более серьезный избыток производственных мощностей, рост цен на жилье, рост потребления, увеличение долга и увеличение финансовых рисков. Любая контрциклическая корректировка приведет к противоположному количественному изменению. Это как если бы в определенный момент времени одновременно возникли множественные осложнения, вызванные определенным заболеванием.

На основе проведенного анализа были разработаны следующие рекомендации по улучшению экономической ситуации в Китае [4]:

- Увеличение инвестиций в образование и науку для повышения уровня квалификации рабочей силы.

- Развитие малого и среднего бизнеса для создания новых рабочих мест.
- Стимулирование внутреннего спроса путем снижения налогов на потребительские товары.
- Повышение заработной платы работникам бюджетной сферы для сокращения социального неравенства.
- Поддержка инновационных проектов, направленных на развитие высоких технологий.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Число должников в Китае достигло рекорда на фоне экономического кризиса [Электронный ресурс]. URL: <https://www.gazeta.ru/business/news/2023/08/28/21167594.shtml> (дата обращения: 12.02.2024)
2. Финансовый кризис 2007—2008 г.г. [Электронный ресурс]. URL: [https://hmgong.ru/wiki/Global\\_financial\\_crisis\\_of\\_2008](https://hmgong.ru/wiki/Global_financial_crisis_of_2008) (дата обращения: 12.02.2024)
3. Уровень урбанизации Китая в 2023-2024 году [Электронный ресурс]. URL: <https://visasam.ru/emigration/economy/urbanizaciya-kitaya.html> (дата обращения: 12.02.2024)
4. КНР готовит беспрецедентный пакет по поддержке бизнеса [Электронный ресурс]. URL: <https://www.gazeta.ru/business/news/2023/11/29/21815125.shtml?updated> (дата обращения: 12.02.2024)

**Toropova Irina V.,**

candidate of economics sciences, associate professor,  
department of finance, monetary circulation and credit,  
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

**Li Jiantao,**

student,  
department of international economics and management,  
Graduate School of Economics and Management,  
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

### STUDY OF CYCLICALITY OF ECONOMIC DEVELOPMENT IN CHINA

*Abstract:*

This work is devoted to the study of the cyclicity of economic development in China. The paper discusses the theoretical aspects of economic cycles, analyzes the dynamics of China's GDP over the past decades, identifies factors influencing the country's economic growth, determines the causes of crisis phenomena in China's economy and suggests recommendations for improving the economic situation in the country.

*Keywords:*

Economic cycle, China, GDP, investments, export, domestic consumption, crisis, growth factors, inequality, recommendations.