

Изменение структуры спроса в Китае: иллюстрация возможных последствий методом «затраты – выпуск»

Х. СИМОЛА, Институт переходной экономики Банка Финляндии, Хельсинки

По мере того, как инвесторам становится все труднее найти возможности для инвестирования, традиционная модель роста Китая, основанная на увеличении производственных инвестиций, близка к исчерпанию. В настоящее время Китай столкнулся с проблемами изменения структуры внутреннего спроса в сторону увеличения потребления и замедления темпов роста. Поскольку Китай – уже вторая по величине экономика в мире, этот сдвиг неизбежно потребует коррекции структуры мировой экономики. Для иллюстрации коррекционного давления проанализированы межстрановые таблицы «затраты – выпуск». Такое развитие Китая оказывает серьезное влияние на мировую экономику, требующее адаптации ее пространственной и отраслевой структуры. Однако изменения произойдут не сразу, и другие страны успеют самостоятельно справиться с ними. Разумеется, не следует недооценивать риски, которые могут помешать плавной коррекции мировой экономики.

Ключевые слова: Китай, рост, изменение структуры спроса,
структурные изменения, анализ «затраты – выпуск»

Более трех десятилетий рост ВВП Китая был исторически беспрецедентным и в среднем составлял 10% в год. Однако с 2011 г. темп прироста постепенно сокращался, достигнув среднегодового значения менее 8%. Эксперты считают, что такое постепенное замедление продолжится. В ближайшей перспективе рост ВВП составит приблизительно 5–6% в год, хотя мнения о темпах этого процесса различны [1, 2].

Замедление экономического роста Китая частично отражает постепенно меняющуюся структуру национального спроса из-за снижения инвестиций и роста потребления. Традиционная модель экономики Китая, основанная на увеличении инвестиций, теряет свою силу, поскольку возможности инвестирования сокращаются, а в условиях мирового финансового кризиса их объем значительно упал, несмотря на то, что правительство пыталось смягчить ситуацию путем крупных государственных инвестиций. При этом население Китая стало более зажиточным, и уже многие могут позволить себе потреблять больше, сверх предметов первой необходимости. Кроме того, структура экономики Китая

продолжает эволюционировать: сельскохозяйственный сектор уступает позиции промышленности, и еще в большей степени – сектору услуг. Постепенно структура производства в Китае становится похожей на структуру развитых стран.

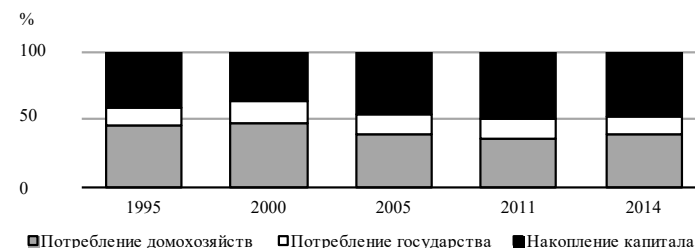
Поскольку Китай – вторая по величине экономика в мире, изменение модели роста этой страны также имеет глобальные последствия. Китай – крупнейший импортер в мире, например железной руды и меди, и второй по величине – сырой нефти. Замедление темпов роста и снижение доли инвестиций в структуре спроса уже вызывают тревогу на мировых сырьевых и финансовых рынках, эта проблема становится крайне актуальной. Мы попытаемся количественно показать возможные результаты замедления роста Китая и изменения структуры его спроса.

Замедление роста и изменение структуры спроса в Китае

В течение многих десятилетий Китай исходил из стратегии, основанной на росте инвестиций. Большинству наблюдателей давно стала ясна необходимость ее изменения. Фактически доля накопления капитала во внутреннем спросе Китая достигла максимума в 50% в 2011 г. (а инвестиций в основной капитал – 46% ВВП), что является результатом значительной государственной поддержки, оказанной экономике китайскими властями для смягчения последствий мирового финансового кризиса (рис. 1). Если обратиться к размерам предложения, это было особенно заметно, когда доля строительства в объеме выпуска товаров и услуг существенно выросла. Судя по данным национальных счетов, как и ожидалось, в последние годы появились признаки постепенного увеличения доли потребления в конечном спросе.

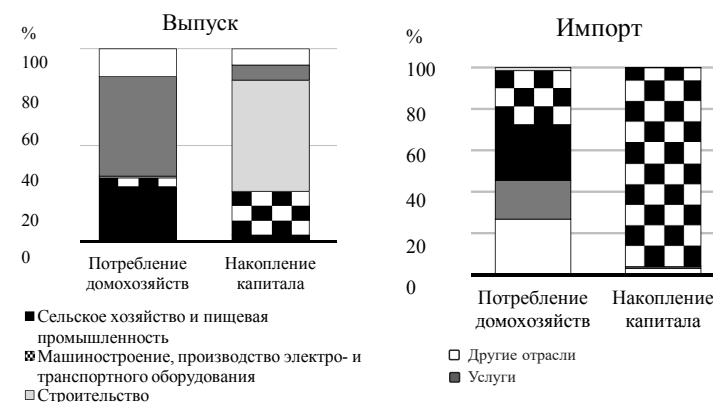
Отмеченное изменение структуры спроса в процессе перехода от инвестиционной к потребительской модели в сочетании с замедлением темпов роста в целом может привести к существенным переменам в структуре китайского производства и импорта, поскольку структуры спроса со стороны потребления и инвестиций заметно различаются (рис. 2). В структуре предложения для внутреннего потребления домохозяйств доминируют услуги и продукты питания, а инвестиционный спрос удовлетворяется в основном продукцией строительства. Импорт конечных продуктов состоит в основном из машин и оборудования, особенно

в случае инвестиционного спроса, хотя в спросе домохозяйств доля данной продукции также велика.



Источник: база WIOD и Macrobond.

Рис. 1. Структура конечного внутреннего спроса¹
Китая в 1995–2014 гг., %



Источники: база WIOD, авторские расчеты.

Рис. 2. Отраслевая структура национального выпуска
и импорта, используемых на цели
конечного спроса Китая в 2011 г., %

Значимая часть выпуска и импорта Китая относится к промежуточным, а не конечным продуктам, т. е. предназначена для последующей переработки. В последние годы самую большую долю импортируемой в Китай промежуточной продукции (почти 30% в 2011 г.) составляли товары, используемые в производстве

¹ Конечный внутренний спрос включает в себя расходы на конечное потребление и валовое накопление капитала (без чистого экспорта товаров и услуг).

машин и оборудования, в основном на экспорт. До мирового финансового кризиса производство на экспорт составляло около 30% китайского выпуска. Хотя эта доля и снизилась примерно до 23% к 2010–2011 гг., производство экспортной продукции все еще формирует значительную часть экономики, не затронутую напрямую изменением структуры внутреннего спроса Китая. Приблизительно четверть импортируемых в Китай промежуточных продуктов относится к горнодобывающей промышленности. Во внутреннем производстве эти товары в гораздо большей степени используются для удовлетворения инвестиционного, чем потребительского спроса, поэтому изменение структуры национального спроса может значительно повлиять на их импорт.

Возможные последствия изменения структуры спроса в Китае

Мы используем традиционную схему межотраслевого анализа (или анализа «затраты – выпуск»), чтобы количественно оценить возможные последствия эволюции структуры спроса Китая. Таблицы «затраты – выпуск» описывают структуру экономики, определяя взаимосвязи между отраслями через размеры затрат, необходимых для производства валового выпуска в различных отраслях. В предположении о неизменности технологий таблицы «затраты – выпуск» предоставляют метод для оценки, например, влияния изменений объемов валового выпуска в стране, вызванных изменениями конечного спроса, на различные элементы промежуточного спроса во всех отраслях экономики. Но по своей природе межотраслевой анализ статичен и не отражает последующие коррекции в структуре экономики в ответ на изменение конечного спроса. Кроме того, в рамках метода «затраты – выпуск» не учитываются изменения цен. Следовательно, те последствия, о которых мы говорим, должны рассматриваться скорее как иллюстрация того коррекционного давления на экономику, которое возникает в результате изменений в Китае и требует ее адаптации, а не как прогноз реального развития.

Данные для межотраслевых таблиц «затраты – выпуск» взяты из базы World Input-Output Database (WIOD)², которые являются ежегодными за период 1995–2011 гг. Они представляют 40 стран и агрегат «Страны остального мира». Таблицы WIOD объединяют сведения, полученные, например, из статистики национальных счетов и торговли и дополненные оценками затрат. Поскольку пространственная и отраслевая структуры экономической системы меняются, как правило, относительно медленно, мы полагаем, что данные за 2011 г. приблизительно описывают текущее состояние мировой экономики и, следовательно, пригодны для иллюстрации возможных последствий экономического роста Китая.

Чтобы показать возможные последствия изменения спроса Китая, мы предположили два сценария развития и рассчитали по ним результаты: объемы валового выпуска и импорта Китая, а также валовые выпуски других стран.

По сценарию «жесткой посадки» мы исходим из нулевого роста китайского внутреннего спроса при росте на 5 п. п. доли потребления в конечном спросе Китая (доля накопления капитала снижается соответственно). В действительности такое значительное и быстрое изменение структуры спроса вряд ли возможно, но в иллюстративных целях вполне пригодно. Кроме того, этот сценарий предполагает внезапную остановку роста в Китае (тоже маловероятную).

По сценарию постепенного изменения структуры спроса, более умеренному и более вероятному, предполагается увеличение конечного внутреннего спроса на 5% при росте доли потребления только на 1 п. п. (табл. 1). Технологические коэффициенты взяты из межотраслевой таблицы «затраты – выпуск» за 2011 г., и наши результаты сравниваются с фактическими данными за 2011 г. Чтобы выделить эффект от изменения структуры спроса, мы предполагаем, что экспорт Китая остается неизменным.

Продолжающийся экономический рост смягчает влияние изменения спроса в различных отраслях. В целом рост доли потребления приводит к увеличению значимости сельскохозяйственного сектора и услуг и для внутреннего производства, и для

² Подробное описание всемирной базы данных «затраты – выпуск» (WIOD) представлено в [3].

импорта. В сценарии «жесткой посадки» выпуск продукции строительства значительно падает, одновременно сокращаются выпуск и импорт продукции горнодобывающей и обрабатывающей отраслей.

Таблица 1. **Сценарные предпосылки и их фактические значения за 2011 г., %**

Показатель	Фактические данные	Сценарий «жесткой посадки»	Сценарий постепенного изменения структуры спроса
Темп роста конечного внутреннего спроса	8	0	5
Доля потребления в конечном внутреннем спросе	50	55	51

Импорт в целом снижается немного больше, чем производство, потому что более ориентированные на потребителя секторы сельского хозяйства и услуг продолжают опираться в основном на внутреннее предложение, т. е. используют в производстве преимущественно китайские товары. Что касается обрабатывающего сектора, то отрасли, ориентированные на потребительский спрос (пищевая и текстильная), будут наращивать объемы выпуска и импорта даже по сценарию «жесткой посадки». Поскольку строительный сектор также опирается, главным образом, на внутреннее предложение, сокращение объемов строительства приводит к падению внутреннего предложения и нейтрализации положительного эффекта от роста потребления, вызывая незначительное общее сокращение выпуска. Существенное снижение объемов строительства также отражается на объемах продукции обрабатывающей промышленности. Наиболее подверженными коррекционному давлению будут те отрасли, которые зависят от спроса со стороны строительного сектора, например, металлургия и разработка нерудных ископаемых (для производства таких материалов, как бетон, цемент и стекло).

В сценарии постепенного изменения структуры спроса негативные последствия на уровне агрегированных секторов в целом незаметны, во всех секторах продолжается рост выпуска и импорта, причем более быстрый – в сельском хозяйстве и сфере услуг. Среди обрабатывающих отраслей импорт незначительно сокращается только в машиностроении и производстве транспортных средств. Во всех других отраслях растут и выпуск,

и импорт, и опять же быстрее всего в тех, что ориентированы на потребительский спрос (пищевая и текстильная). При этом также устойчивым будет рост выпуска и импорта в добыче полезных ископаемых и в наиболее зависимых от инвестиционного спроса отраслях переработки.

Изменение структуры китайского спроса оказывает глобальное коррекционное давление, причем масштаб адаптации различается по странам. Сравнение последствий по странам позволяет понять, на какие из них изменение структуры спроса Китая оказывает наибольшее коррекционное давление. На основе межстрановой таблицы «затраты – выпуск» нетрудно рассчитать эти последствия, правда, при условии неизменности структуры производства в мировой экономике. Безусловно, масштаб коррекционного давления определяется тем, насколько валовой выпуск страны в целом зависит от китайского спроса, а также тем, в какой степени этот спрос сформирован китайским конечным потреблением. Чем выше доля китайского спроса в общем объеме выпуска страны и чем ниже доля потребительского спроса в нем, тем сильнее повлияет на страну изменение структуры китайского спроса (табл. 2).

Таблица 2. **Доля китайского спроса в общем объеме выпуска товаров и услуг и доля конечного потребительского спроса в китайском спросе по некоторым странам, 2011 г., %**

Страна	Доля китайского спроса в общем объеме выпуска	Доля конечного потребления в китайском спросе
Австралия	3,8	4,1
Бразилия	0,9	6,7
Германия	1,8	11,0
Франция	0,7	21,0
Великобритания	0,6	20,8
Индия	0,6	21,7
Япония	1,6	5,8
Южная Корея	5,5	5,2
Нидерланды	1,5	23,4
Россия	1,5	1,5
Тайвань	12,1	3,1

Источник табл. 2–3: база WIOD, авторские расчеты.

Таким образом, от изменения структуры спроса Китая меньше всего пострадают страны, поставляющие в Китай в основном товары конечного потребления или промежуточные для отраслей, ориентированных на потребительский спрос, таких как сельское хозяйство и производство продуктов питания. К ним относятся Индия, чей экспорт удовлетворяет конечный спрос Китая в основном разнообразными готовыми потребительскими товарами, и Бразилия, которая насыщает китайский спрос главным образом сельскохозяйственными продуктами (но также и промежуточными товарами для горнодобывающей промышленности). Экспорт некоторых европейских стран (например, Нидерландов, Дании и Испании), обслуживающий конечный спрос Китая, состоит в основном из продуктов питания и текстиля. Изменение структуры спроса Китая также в меньшей степени скажется на этих странах.

В отличие от них государства Восточной Азии³ и страны, специализирующиеся на экспорте продукции горнодобывающей промышленности (такие как Австралия и Россия), испытают наибольшее коррекционное давление (до 0,1–0,5% общего объема выпуска) из-за резкого изменения структуры спроса Китая. Столь сильное влияние на восточноазиатские страны отражает их относительно высокую региональную интеграцию. Хотя большая часть китайского импорта из восточноазиатских стран предназначена для производства на экспорт, эти страны поставляют значительный объем, например, продукции машиностроения для нужд внутреннего инвестиционного спроса Китая. Наиболее сильное давление среди всех стран выборки ощутят на себе Тайвань и Южная Корея, в наибольшей степени зависящие от китайского спроса.

По сценарию «жесткой посадки» снижение китайского импорта продуктов горнодобывающей промышленности может негативно сказаться на такой стране, как Австралия, экспортирующей в Китай приблизительно 30% такой продукции (табл. 3). Сырьевые товары также используются в качестве производственных затрат в других странах, поставляющих инвестиционные товары для Китая, и этот факт немного усиливает количественный эффект для товаропроизводителей.

³ Япония, Южная Корея, Тайвань, Гонконг.

Таблица 3. Страны и отрасли с наибольшей долей китайского спроса в объеме выпуска товаров и услуг, 2011 г., %

Отрасль	Тайвань	Южная Корея	Австралия	Индонезия	Россия
Сельское хозяйство	0,6	0,2	5,7	0,7	0,8
Горнодобывающая	0,9	0,0	30,0	10,9	9,1
Текстильная	26,4	5,6	2,5	1,2	0,0
Лесная	2,4	0,1	1,0	1,5	5,9
Целлюлозно-бумажная	5,7	1,3	0,3	4,3	3,9
Химическая	27,3	18,4	2,9	4,6	4,4
Металлургия	9,8	3,7	5,2	8,3	1,9
Машиностроение	19,6	12,6	4,6	8,5	0,8
Электрооборудование	48,5	20,5	4,7	3,1	0,4
Общий объем производства	12,1	5,5	3,8	1,8	1,5

По сценарию «жесткой посадки» Россия, где некоторые отрасли экспортируют в Китай от 2 до 9% своей продукции, также может столкнуться с серьезным коррекционным давлением в связи с изменением спроса Китая. В наибольшей степени (0,2–0,3% объема выпуска) это затронет добычу полезных ископаемых, заготовку древесины и металлургию. Внутренний транспорт, машиностроение, производство нефтепродуктов и кокса подвергнутся более умеренному давлению благодаря частичному взаимодействию с другими отраслями.

Похоже, общее влияние на разные страны окажется на удивление небольшим. Цифры примерно сопоставимы с результатами, представленными в литературе ранее⁴, где учитывались только эффекты торговых связей. С одной стороны, изменение китайского спроса, вероятно, значительно повлияет на мировые товарные цены и приведет к другим проблемам для товаропроизводителей. С другой – более низкие цены для потребителя скорее будут поддерживать экономический рост. Но в межотраслевом анализе не учитывается влияние цен и факторов финансового рынка.

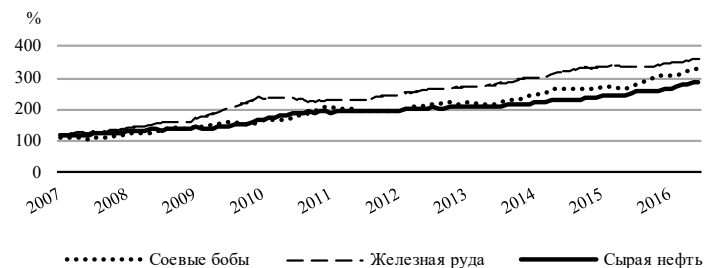
⁴ См., например, [4, 5] для Европы и [6] – для Австралии.

Согласно более вероятному сценарию постепенного изменения структуры спроса импорт практически всех стран в Китай будет расти, поддерживая рост производства, особенно в Восточной Азии и странах Азиатско-Тихоокеанского региона. Даже для остальных стран, входящих в выборку, эффекты взаимодействия с другими странами смогут компенсировать небольшое снижение китайского спроса на импорт, с которым они столкнутся.

Фактическое падение – относительно медленное

Структура спроса Китая меняется не быстро. Согласно данным статистики национальных счетов (СНС) Китая, за 2011–2013 гг. доля потребления в конечном внутреннем спросе увеличилась всего на 1 п. п. Наибольший рост был зарегистрирован в 2012 г. и сопровождался незначительным ускорением роста сельскохозяйственного производства и замедлением промышленности и строительства, что соответствует полученным выше результатам. В 2014 г. доля потребления снова выросла почти на 1,5%. Этот факт, как и данные СНС, указывают на то, что фактически реализуется предложенный нами сценарий постепенного изменения структуры спроса. Но поскольку структура экономики Китая практически не изменилась за прошедшие годы, в сложившейся ситуации результаты нашего анализа могут расцениваться как релевантные.

Статистика импорта Китая также свидетельствует в пользу результатов нашего анализа в рамках сценария постепенного изменения структуры спроса. Например, сравнение динамики импорта некоторых наиболее важных товаров показывает, что рост был быстрым, особенно по импорту потребительских товаров, таких как соя (рис. 3). Однако физический объем импорта сырой нефти также продолжал устойчиво повышаться даже в последние годы, когда рост ВВП Китая замедлялся. Импорт железной руды замедлился значительно сильнее за последние два-три года вместе с инвестиционным спросом. Но существует много факторов неопределенности, относящихся к интерпретации роста импорта, ввиду важности Китая в международной системе поставок и особенностей ситуации после мирового финансового кризиса.



Источник: Macrobond.

Рис. 3. Объем китайского импорта некоторых товаров в 2007–2016 гг. (скользящее среднее значение за 12 месяцев), 2005 г.=100%

Выводы

За прошедшие три десятилетия беспрецедентный рост производства и доходов превратили Китай из бедной аграрной страны в мировую промышленную супердержаву и экономику с уровнем доходов выше среднего.

Сегодня Китай сталкивается с необходимостью структурных перемен в своей экономике, поскольку модель инвестиционной политики и экспортноориентированного развития теряет свою силу. Обозначившиеся явные признаки замедления и изменения структуры роста, а также усиление неопределенности на товарных и финансовых рынках (особенно в то время, когда Китай проводит либерализацию своих рынков капитала) вызывают озабоченность торговых партнеров последствиями для глобальной экономической динамики.

В статье мы кратко обсудили некоторые общие последствия замедления и изменения структуры роста КНР, как для самого Китая, так и для других стран. Чтобы обосновать наши интуитивные ожидания относительно возможных последствий, мы использовали традиционный анализ «затраты – выпуск». Хотя существует много нареканий в отношении этого метода, в целом наши результаты можно считать полезными для оценки последствий замедления и изменения структуры роста Китая.

Изменение структуры спроса Китая неизбежно окажет влияние на пространственную и отраслевую структуры мировой

экономики. Повышенная доля потребления будет поддерживать спрос на отечественные и импортные товары, особенно на сельскохозяйственные и продукты питания, а также на услуги. Падение доли инвестиций, напротив, приведет к замедлению темпов роста строительства и спроса в смежных отраслях промышленности, таких как металлургия и горнодобывающая отрасли. В региональном плане Восточная Азия и некоторые страны-производители сырья столкнутся с наибольшим коррекционным давлением. Однако у значительной части этих стран будет время для адаптации, учитывая постепенность происходящего структурного сдвига и замедление экономического роста.

Очевидно, что существует множество рисков, которые будут препятствовать такому плавному развитию, и их не следует недооценивать. Стоит напомнить о высоком уровне задолженности Китая и происходящей либерализации рынка капитала. Кроме того, китайская экономика крайне зависима от экспорта, поэтому динамика экспорта по-прежнему важна для него. На наш взгляд, замедление роста и изменение структуры спроса Китая не стоит излишне драматизировать – скорее всего, их последствия будут сказываться постепенно. Наконец, невысокие темпы роста необходимы Китаю для того, чтобы обеспечить стабильность своей экономики и избежать внезапного ухудшения. Умеренный рост китайской экономики станет также благоприятным условием для развития других стран.

Литература

1. World Bank. China Economic Update, June 2015.
2. IMF. People's Republic of China, 2015 Article IV Consultation // IMF Country Report. – 2015. – № 15/234. – Aug.
3. *Timmer M. P., Dietzenbacher E., Los B., Stehrer R. & de Vries G. J.* The World Input-Output Database: Content, Concepts and Applications. GGDC Research Memorandum 144, University of Groningen, January 2014.
4. IMF. People's Republic of China, Spillover Report for the 2011 Article IV Consultation and Selected Issues // IMF Country Report. – 2011. – № 11/193. – Jul.
5. EC. European Economic Forecast, Autumn 2015 // European Commission Institutional Paper 011. – 2015. – Nov.
6. *Kelly G.* Chinese Rebalancing and Australian Exports // Reserve Bank of Australia Bulletin December Quarter, 2014. – P. 23–29.