

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ И ЕВРОПА ПЕРЕД ЛИЦОМ КИТАЙСКОГО ИМПЕРИАЛИЗМА. КАКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ ОЖИДАТЬ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ?

«Знай свое место в мире» (Конфуций).

Это высказывание Конфуция кажется истинным в разгар борьбы между державами, потому что это важнейший вопрос для рынков и геополитики. Встает много вопросов, но история Китая помогает нам многое понять, а недавняя история является иллюстрацией перемен.

Вопросительные знаки: с освещенного солнцем места в тень, возможно, до наступления темноты.

- Солнечная сторона – это исполнение и результаты деятельности. Как коммунистическая страна, которая продвигает и поддерживает государственный капитализм, смогла так сильно выиграть от глобализации?

- Тени – это неравенство и империализм. Как режим, для которого равенство было высшей ценностью, смог породить одно из самых неэгалитарных обществ? Что, например, мы должны думать об агрессивном империализме инициативы «Один пояс и один путь»? Каких угроз ждать западным странам и компаниям?

- Тьму мы, возможно, увидим в предстоящие десятилетия. Разве страна не пытается смягчить замедление роста, сильно влезая в долги? Может ли рост продолжаться при таком загрязнении окружающей среды? Может ли рост продолжаться, если уменьшится количество населения? Сможет ли Китай добиться статуса страны с высоким доходом? Можно ли провести параллель с Японией конца 1980-х годов, как раз перед тем, как лопнул «мыльный пузырь»?

Можно ли в этом контексте объяснить централизацию власти Си Цзиньпином его страхом перед крахом режима, подобным тому, в результате которого Советский Союз прекратил свое существование?

Древняя история: великая держава.

С момента основания Китайской империи в 221 году до н.э., в Китае доминирует народ хань (первая в мире по численности этническая группа) и сформировалась конфуцианская цивилизация, которая насчитывает уже

несколько тысячелетий. Китайцы господствуют в Азии и подарили миру компас, порох, книгопечатание и даже, как пишет *Дэвид Лэндис* в книге *«Богатство и бедность народов»*, металлургию, – на 1500 лет раньше, чем она появилась в Европе. По словам *Ангуса Мэддисона*, в тот период на долю Китая приходилось от 15% до 20% мировых богатств. Тем не менее, после путешествия флотоводца Чжэна Хэ, который добрался до берега Африки около 1430 года, Китай закрылся от остального мира.

Недавняя история: возрождение.

Если брать все страны после начала промышленной революции в Великобритании в XVIII веке, именно Китай продемонстрировал самый мощный цикл роста. Китаю удалось избежать кризисов. В то время, как в 1990 году на его долю приходилось 3% мирового промышленного производства, эта цифра в настоящее время составляет около одной четверти. После вступления в ВТО в 2001 году, доля Китая на экспортном рынке выросла с 4,3% до 14%, китайский ВВП увеличился в 12 раз и его вес в мировой экономике увеличился с 2% до 15%. Страна является ведущим экспортером в мире и все больше и больше инвестирует средства за рубежом.

В 2018 году ВВП США составлял примерно \$20 000 миллиардов, ВВП 27 европейских стран составлял \$15 000 миллиардов, а ВВП Китая – \$12 500 миллиардов. ВВП Китая составляет 60% от ВВП США, но если говорить о ВВП на душу населения, пересчитанному по паритету покупательной способности, то это уже будет 120%, и, по мнению некоторых ученых, около 2025 года китайская экономика обгонит американскую экономику по абсолютным показателям. ВВП трех других стран БРИКС (России, Индии и Бразилии) составляет в целом менее 8%.

Учитывая такие результаты экономической деятельности, встает вопрос о деятельности на фондовом рынке, и мы попытаемся на него ответить. Если говорить об индексе S&P 500 в американских долларах, то он ежегодно составляет 17,7% после того, как достиг самого низкого значения в марте 2009 года, показатель китайского фондового рынка в пересчете на год составил всего 11,8%.

Мы попытаемся ответить на эти вопросы, а для этого посвятим первую часть триумфальному Китаю, вторую – его влиянию на Запад и, наконец, посмотрим, как Китай занимает оборонительную позицию.

I. Триумфальный Китай: *«Человек, который двигает горы, начинает с того, что носит маленькие камни» (Конфуций).*

Стремление Китая к завоеваниям является последствием ряда нанесенных обид и негодования. Это унижение во время Опиумных войн в 1842 году, когда англичане заставляли китайцев покупать производимый в Индии опиум для финансирования покупок китайских товаров, которые им очень нравились. Это следующее унижение в 1860 году, когда англичане и французы совместно разграбили Летний императорский дворец; унижение 1895 года, когда был заключен Симоносекский договор, и по нему японцы получили остров Тайвань; унижение 1931 года, когда японцы вторглись в Маньчжурию.

И только после смерти Мао в 1976 году, когда к власти пришел Дэн Сяопин и оставался на высшем посту в государстве до самой своей смерти в 1997 году, им была введена политика, вдохновленная ленинским НЭПом (Новая Экономическая Политика 1921 года); он открыл страну, начал аграрную реформу и инициировал инвестиции в промышленность и образование, таким образом подготовив почву для 40 лет быстрого роста.

Изменения начались в 1978 году, и Китаю удалось превратиться из страны с преимущественно сельским населением (70% населения в 1978 году) в промышленную страну с преобладанием городского населения (55%), и при этом избежать опасности появления поселков из бараков и временок.

Из 700 миллионов человек по всему миру, которым удалось вырваться из нищеты в период между 1990 и 2010 годами (живущих менее, чем на \$1,25 в день, если говорить о паритете покупательной способности, по данным Всемирного банка), 500 миллионов – китайцы. Процент людей, живущих за чертой бедности в Китае, снизился с 80% до 12%. Если говорить о развитии среднего класса, то цифры, которые приводит Питер Франкопан в книге *«Шелковый путь: Новая мировая история»*, впечатляют: в 1990 году китайские туристы потратили за границей \$500 миллионов, а в 2017 году – \$250 миллиардов, и эти цифры будут стремительно расти, потому что в настоящее время паспорта есть только у 5% китайцев. Развитие инфраструктуры (железных и автомобильных дорог) поражает: в 1968 году в Китае не было автомагистралей, во Франции их протяженность составляла 1000 километров; в настоящее же время цифры составляют соответственно 130 000 километров и 12 000 километров. Есть четыре ключа к пониманию этого триумфа Китая: использование правил ВТО (Всемирной торговой организации), поддержка государственных предприятий, инициатива «Один пояс и один путь» и возрождение идеологии.

1. *Использование правил ВТО:*

Когда Китай вступил в ВТО в 2001 году, он пользовался статусом развивающейся страны, что позволило ему запретить иностранные инвестиции в одиннадцать отраслей и ограничить их во многих других. Нужно признать, что положительное сальдо текущих операций, которое составляло 10% в 2007 году, упало до уровня, близкого к нулю, а в 2017 году экспорт больше не составлял 35% ВВП, как в 2006 году, а только 20%. Нужно признать, что Китай меньше использует социальный демпинг и больше полагается на технологии, но ограничения на западные инвестиции в Китай являются спорными и обсуждаются. И европейцы, и американцы хотели бы убрать эти ограничения, хотя Китай остается развивающейся страной с точки зрения дохода на душу населения, и от 300 до 400 миллионов человек в нем продолжают жить менее, чем на \$2 в день. Закон об открытости, представленный на рассмотрение Всекитайскому Собранию народных представителей на прошлой неделе, остается очень нечетким.

2. *Поддержка принадлежащих государству компаний и технологические амбиции:*

Китай защищает свой внутренний рынок, позволяет своим компаниям достигать гигантских размеров и, благодаря привлекательным займам от своих государственных банков, помогает своим лидирующим компаниям завоевывать рынки.

- *В традиционных отраслях*, как, например, производство стали, доля Китая на мировом рынке увеличилась с 4% в 1997 году до более 50%. Если говорить о цементе, то за пять лет Китай произвел его больше, чем США во всем XX веке; предполагается, что у Китая есть возможности производить 3 миллиарда тонн, в то время как спрос, по оценкам, не превышает 2,2 миллиарда тонн.

- *В высокотехнологичных отраслях* Китай больше не хочет играть роль «цеха сборки». В соответствии с программой «Китай-2025», €2000 миллиардов инвестиций должны быть предоставлены десяти отраслям будущего, таким, например, как робототехника, автономный транспорт, электромобили и электронные чипы. Это десять отраслей, которые Китай хочет активно развивать, чтобы увеличить местное производство в этих ключевых технологичных областях до 40% к 2020 году и 70% к 2025 году. Для достижения этой цели расходы на исследования увеличились с 0,9%

ВВП в 2000 году до 2,1% в 2016 году, и ожидается, что они достигнут \$400 миллиардов в 2020 году. По данным Всемирной организации интеллектуальной собственности, к 2016 китайцы подавали столько заявок на патенты, сколько американцы, японцы и представители Южной Кореи вместе взятые, то есть 38% против 20%, 11% и 7% соответственно, доля европейцев составила только 5,5%. Нужно признать, что 95% заявок на эти патенты подавались в Китае; это означает, что в будущем следует ожидать технологических прорывов.

Аэрокосмическая промышленность является одним из примеров развития стратегического сектора. Активно развивается группа *Avic*, в которой работает 400 000 человек и которая вполне может конкурировать с компанией *Airbus* (которая продает четверть производимой продукции в Китай). Еще одним примером является *робототехника*. Китай хочет наверстать упущенное, потому что в нем только 36 роботов на 10 000 жителей в сравнении с 315 в Японии и 478 в Южной Корее. По данным Международной федерации робототехники, в 2016 году Китай приобрел 27% произведенных в мире роботов.

Та же самая тенденция наблюдается в производстве *электронных чипов*, потому что Китай больше чуть ли не полностью (на 80%) зависит от американских чипов.

Операторы найдут в технологии **5G**, необходимой для передачи данных, фантастический инструмент для работы с информацией, наблюдения и даже разрушения данных. По этим трем причинам американцы и австралийцы и, возможно, некоторые европейцы, откажутся в будущем работать с *Huawei*, которую обвиняют в краже технологии американского сотового оператора T-Mobile и нарушении санкций против Ирана. *Huawei*¹ является мировым лидером по поставкам телекоммуникационных сетей и третьей компанией после *Samsung* и *Apple* на рынке смартфонов². Хотя компания не зарегистрирована на бирже, она объявляет о доходах, превышающих \$100 миллиардов и выделении \$13 миллиардов на исследования. Несмотря на то, что это частная компания, она обязана по закону собирать информацию за рубежом, а в Китае вести наблюдение, используя цифровые средства.

Среди других компаний, за которыми нужно следить в будущем, можно

¹ *Huawei*, частная компания, основанная одним полковником в 1987 году, в которой часть сотрудников являются акционерами, по оценкам, получила \$10 миллиардов государственной поддержки в виде щедрых займов.

² (206 миллионов в 2018 году против 293 и 212 миллионов у двух упомянутых компаний) и четвертое место в мире по патентам после *Qualcomm*, *Ericsson* и *Nokia*.

назвать Alibaba, Tencent, Baidu, Xiaomi и многие другие.¹ Все эти крупные предприятия часто бывают зарегистрированы на бирже за пределами Китая, что неминуемо ведет к созданию китайского «Насдака» (Nasdaq – американская биржа, специализирующаяся на акциях высокотехнологичных компаний).

3. *Инициатива «Один пояс и один путь»*: амбиции и препятствия.

- *Амбиции*: этот проект был инициирован в 2013 году, предполагалось участие 65 стран, теперь он затрагивает около ста, или 4,4 миллиарда людей, представляющих свыше 30% мирового ВВП, возможно, от Китая до Италии, а также до Ближнего Востока и Африки. Разрабатываются два пути: один морской и один наземный. В 2014 году Китай основал Азиатский Банк инфраструктурных инвестиций, видимо, уже вложил \$240 миллиардов и планирует финансирование в размере \$1000 миллиардов в форме займов или проектов по схеме «Построй-Управляй-Передай»². И с помощью этого экономически выгодного предприятия Китай надеется выковать для себя инструмент геополитической власти. Для сравнения вспомните «План Маршалла» (программу помощи Европе после Второй мировой войны), в основном в форме подарков 16 странам стоимостью \$13 миллиардов, в период с 1948 по 1951 годы. Эта цифра эквивалентна \$130 миллиардам в сегодняшних деньгах.

- *«Империализм, как высшая стадия капитализма»*. Эта работа *Ленина* характеризует нынешнюю ситуацию в Китае, который пытается справиться с замедлением роста и излишком производственных мощностей, и при этом ищет драйвер роста. Инвестируя в инфраструктуру вдоль Шелковых Путей, китайцы хотят облегчить приобретение сырья и сельскохозяйственной продукции для себя и увеличить продажи китайских товаров.

- Если говорить о характеристиках этих инвестиций, то можно сказать, что они часто полезны, не всегда подстроены под потребности, иногда сопровождаются загрязнением окружающей среды, всегда обходятся дорого для стран, в которые направляются, и никогда не учитывают права человека:

Полезно – в случае строительства нового города рядом с Каиром для того,

¹ **Alibaba** – дистрибьютор № 1 в мире, лидер по мобильным платежам, имеющий большие доли в китайских Twitter и YouTube. **Tencent** – китайский Facebook, которая поднялась благодаря успеху мобильного приложения WeChat с примерно 1 миллиардом пользователей. Компания также владеет многочисленными Интернет-площадками для проведения онлайн-аукционов и активно занимается производством видеоигр, ей принадлежит 5% в компании Tesla. **Baidu** – китайский Google, также разрабатывает автономный автомобиль. **Xiaomi** специализируется на «базовых» смартфонах и занимает четвертое место в мире. **Didi Chuxing** – китайский Uber, также активно предлагает сервис совместных поездок, компания приобрела Taxify в Эстонии для того, чтобы расшириться и выйти на европейский рынок.

² Китайская фирма получает прибыль с операций, чтобы окупить начальные инвестиции перед тем, как передавать завод стране.

чтобы избавиться от заторов уличного движения, или расширения порта Багамойо в Танзании, чтобы разгрузить порт в Дар-эс-Саламе.

Невыгодно – если проанализировать строительство железной дороги стоимостью \$4,5 миллиарда между Аддис-Абебой и Джибути почти через два года после ввода ее в строй.

Вредно для окружающей среды – если подумать об угольных электростанциях в Кении или Бангладеше, против которых выступало местное население.

Дорого – МВФ обеспокоен ситуацией с Пакистаном, ВВП которого составляет всего \$280 миллиардов, в то время как Китай предоставил займы на сумму свыше \$60 миллиардов, чтобы построить глубоководный порт в Гвадаре, объекты, использующие энергию ветра, электростанции, водоочистительные сооружения и высокоскоростную железную дорогу протяженностью 1600 километров между Карачи и Пешаваром. Валютных резервов страны (\$10 миллиардов) недостаточно для выплаты долга и финансирования импорта из Китая.

Излишне – в случае небольших стран, таких как Мальдивы (от \$1,5 до \$3 миллиардов бюджетных ассигнований при ВВП равном \$5 миллиардам!), которые позволяют искушать себя большими проектами.

Без учета прав человека – как в странах Центральной Азии, с которыми торгует Китай, также следует принять во внимание ту роль, которую Китай сыграл в ООН для защиты президента Судана Омара аль-Башира.

Поэтому неудивительно, что некоторые страны выступают против этого контроля, неравных сделок и колониального подхода. Именно так отреагировало новое малайзийское правительство Махатхира, которое, по данным *Financial Times*, отменило инфраструктурные контракты, стоимостью \$22 миллиарда. Практически одинаковые проблемы возникли в Таджикистане, который передал Китаю участок земли в ответ на прощение долга, который страна не смогла выплатить; в Кыргызстане, где долг Китаю на душу населения составил \$700 при среднем годовом доходе \$1000; и Шри-Ланке, в городе Хамбантота, где глубоководный порт стоимостью \$1,3 миллиарда не смогли сделать прибыльным и были вынуждены отдать Китаю в аренду на 99 лет, и который может стать военной базой.

4. **Возрождение идеологии:** стоит отметить четыре момента.

- *Ссылки на историческое величие:*

В то время, как Си Цзиньпин склонен забывать о Дэн Сяопине, он ссылается и на Конфуция, и на Мао, хотя из текстов Конфуция вычеркиваются нежелательные места, где говорится о человеческом достоинстве, и не упоминаются труды, в которых указывается, что политическая власть должна прислушиваться к людям. Он говорит о Мао великих времен революции, но не о периоде голода, во время которого умерло от 30 до 60 миллионов человек. В детстве Си отправили в сельскую местность во время Культурной революции, но он не ставил под вопрос режим, очернял западную демократию и мог легко подписаться под утверждением *Ли Куан Ю: «Запад выбирает правителей, в которых не верит, в то время как Китай не выбирает правителей, в которых верит».*

- *Подавление оппозиции:*

В Си нет ничего чарующего, он – продукт иерархического общества, унаследовавшего культуру, которая считает отдельного человека просто винтиком в машине. В 2019 году он тратит больше на оборону, по официальным данным - \$179 миллиардов, менее 2% ВВП и менее одной третьей американского бюджета. Он нанимает два миллиона человек, чтобы следить за пользователями Интернета, избавился от более, чем миллиона оппонентов, объясняя это борьбой с коррупцией, он мешает свободе прессы в Гонконге, а за рубежом его поддерживают Институты Конфуция, финансируемые Коммунистической партией.

Он без колебаний репрессировал миллион *уйгуров* из 11 миллионов представителей этой национальности и отправил их в так называемые «воспитательные лагеря». Это тюркоязычные мусульмане, которые живут в крупнейшей провинции Китая, *Синьцзян*, размер которой соответствует трем территориям Франции. Ее завоевала династия Цин в 1760 году. Она граничит с Пакистаном, Индией, Россией и многими другими странами. Это важный регион, богатый углем – там находится половина запасов угля страны, также регион богат нефтью и газом и там находятся установки для ядерных испытаний. Представители народа хань, которых посылали «колонизировать» эту провинцию, в настоящее время составляют 40% населения.

Еще одним «проблемным» районом является *Тибет*, это стратегический регион, где берут начало три крупнейшие в Китае реки: Хуанхэ, Янцзы и Меконг.

- *Подтверждение роли Коммунистической партии Китая (КПК):*

В книге *Dans la tete de Xi Jinping* («В голове у Си Цзиньпина»), написанной *Франсуа Бугоном*, подчеркивается тот факт, что КПК присутствует в компаниях и надзирает за обществом, начиная от рождаемости до оценок поведения людей, от обучения учению Маркса до ведения наблюдения за интеллигенцией. Это напоминает действия Мао после кампании «Сто цветов».

- *Давление на Тайвань:*

Тайвань – это 23-я крупнейшая мировая держава, с населением в 23 миллиона человек, которой принадлежат многие бренды в электронной промышленности. Она вызывает у Китая обеспокоенность, потому что этой стране удастся совмещать конфуцианство и демократические ценности. Остров расположен всего в 130 километрах от Китая, но в более, чем 10 000 километрах от США, которые взяли на себя обязательство защищать Тайвань в случае нападения. Тайвань зависит от Китая, куда идет 40% его экспорта. Тайвань был исключен из ООН в начале 1970-х годов с помощью Китая, и в настоящее время его признают только пятнадцать стран, и эта цифра уменьшается с каждым годом. Примерно двадцать лет назад Тайвань признавало свыше 20 африканских стран, но сейчас из-за коммерческого и дипломатического давления Китая, остался только один Свазиленд, не имеющий выхода к морю.

- *Сотрудничество и конфронтация с азиатскими странами:*

Китай то проводит совместные военные учения, то вступает в конфронтации. Он оспаривает суверенность примерно 200 небольших островов и рифов в регионе, у которых проходит 40% китайских товаров. Китайский военный самолет сел на искусственном острове из *островов Спратли*, что вызвало протесты со стороны филиппинцев и вьетнамцев. Китай проиграл дело в Международном суде в 2016 году, но игнорирует постановление суда.

В случае конфликта у китайцев возникнут трудности с доступом в Тихий океан из-за Курильских островов и Японского моря. И они также знают, что будет заблокирован Малаккский пролив между Малайзией, Сингапуром и Индонезией, которые являются союзниками США. Длина пролива составляет 800 километров, а ширина – всего 38 километров в самой узкой точке. Все эти причины объясняют, почему китайцы пытаются построить

базы в центре Индийского океана, в Мьянме, Бангладеше и Шри-Ланке.

II. Влияние на Запад: *«Повергнуть врага без сражения – вот вершина» (Сунь-цзы).*

После рассказа о триумфальном Китае давайте обратим взоры в сторону Запада и отметим влияние по четырем направлениям: отрасли, товары, валюты и уязвимость экономического цикла.

1. *Отрасли, страдающие от недобросовестной конкуренции.*

Чрезмерные капиталовложения китайских государственных предприятий в многочисленные отрасли являются фактором, направленным на сдерживание роста мировой экономики, и фактором, подрывающим деятельность западных компаний. Примерами могут служить сталелитейная отрасль, производство цемента, возобновляемая энергетика, солнечная энергетика и ветроэнергетика, где многочисленные компании были подавлены или нейтрализованы китайскими конкурентами. Во всех этих отраслях Китай добился поразительных прорывов, но профессор *Аджемоглу* из Массачусетского технологического института объясняет, что четверть рабочих мест из четырех миллионов, потерянных в производственном секторе США в период между 1990 и 2011 годами, была потеряна из-за конкуренции с Китаем.

Это может быть очень длинный список, но особое внимание прошу обратить на следующее:

- В *электроэнергетике* Государственная энергосистема, имеющая 1,1 миллиарда китайских клиентов и 1,7 миллиона сотрудников, инвестирует в акции многочисленных компаний в Австралии, Греции и Италии.
- В *ядерной энергетике* группа CGN торжественно запустила первый EPR-реактор (еврореактор с водой под давлением), обогнав компанию EDF.
- В производстве *солнечных батарей* 6 из 8 ведущих фирм – китайские¹, есть еще одна американская и одна южнокорейская.
- В *ветроэнергетике* 5 из 10 ведущих производителей оборудования – китайские², и они устанавливают половину ветряных турбин в мире. Есть еще четыре европейские компании: датская Vestas, занимающая второе место, немецкие Siemens и Enercon, испанская компания Gamesa, а также одна американская фирма – GE.

¹ (Компании Trina Solar, JA Solar, Jinko Solar, Canadian Solar, Yingli Solar и Shungfeng).

² (Компания Goldwind, занимающая первое место, также это United Power, Mingyang, Envision и CSIC)

- В производстве *электрических батарей* 5 из 10 ведущих производителей – китайские³, три компании – японские (включая Panasonic, которая занимает первое место) и две южнокорейские.
- В *космической промышленности* космический зонд корпорации China Aerospace недавно успешно совершил посадку на Луне.
- В *производстве железнодорожных подвижных составов* в 2014 году была создана корпорация CRCC (Китайская корпорация по производству железнодорожных подвижных составов) в результате слияния двух групп, она находится под контролем Комитета по контролю и управлению государственным имуществом Китая (то есть государства). Корпорация является компанией № 1 в мире, и поставила свыше половины локомотивов в мире в последние три года. Доход корпорации в 2018 году составил €27 миллиардов против €8,7 млрд у Siemens (подвижные составы) и €8 млрд у Alstom. Группа выигрывает от инициативного подхода государства к инфраструктуре – запланировано строительство 150 000 км железнодорожных путей к 2020 году, включая 30 000 км высокоскоростных железных дорог, а также строительство в рамках инициативы «Один пояс и один путь». Корпорация приобрела опыт на китайском рынке и расширяется на его основе в Азию и Африку, а также в США, где имеет контракты на строительство метро или железнодорожных путей в Бостоне, Филадельфии и Лос-Анджелесе. В Европе у нее пока только небольшие контракты в Македонии, Чешской республике и Сербии, но можно ожидать прорыва, потому что в ее пользу говорит широкий ассортимент предлагаемых услуг, включая строительство линий (две ведущие в мире компании – китайские) и обеспечение сигнализации.

2. **Товары:** дестабилизирующее влияние на цены.

- Между 2000 и 2013 годами первичное энергопотребление в Китае удвоилось, с 14% до 28% от общемирового, а потребление металлов, таких как медь, часто составляет 50% от мирового производства, так что китайский рост влияет на цены.
- В добыче редкоземельных металлов, необходимых для производства компьютеров и мобильных телефонов, доля Китая, по данным *Питрона*, приводимых в *La guerre des metaux rares* («Война за редкие металлы»), составляет от 50% до 70% рынка, и он имеет фантастическое преимущество,

³ (Компания BYD, занимающая второе место, также это Epower, Beijing Pride Power, Air Litiium и Wanxiang)

потому что Запад отказался от этой добычи, очень сильно загрязняющей окружающую среду. На Западе занимаются переработкой, но она все еще дороже добычи. Поэтому редкоземельные металлы – это оружие, имеющееся у Китая в случае возникновения напряженности.

3. ***Американский долг и валюты:*** средства давления, доступные китайцам.
 - Наряду с Японией, Китай является одним из основных держателей американских государственных облигаций на сумму \$1170 миллиардов, и снижение этого количества является оружием устрашения.
 - Китай откладывает интернационализацию своей валюты для того, чтобы не допустить утечки капитала, что приведет к увеличению ставок (валютные резервы снизились с \$4000 миллиардов до \$3200 миллиардов за последние два года). Юань был недавно включен в корзину резервных валют МВФ со специальными правами заимствования, но это только пятая из самых торгуемых валют, и ее доля рынка составляет 2%.
 - Китайцы также все больше инвестируют в зарубежную недвижимость. По словам ***Питера Франкопана***, они потратили \$50 миллиардов в 2016 году и \$40 миллиардов в 2017 году, что очевидно подняло цены в Калифорнии, Ванкувере, Австралии и Юго-Восточной Азии.

4. ***Уязвимость китайской экономики.***

В последние годы рост Китая составлял 30% мирового роста. Если говорить о региональном уровне, то многие азиатские страны выиграли от роста Китая. Это можно проиллюстрировать количеством экспорта в Китай из стран типа Австралии (товары народного потребления), Японии, Тайваня, Сингапура и других (средства производства и товары производственного назначения), а также Вьетнама и других (компоненты и детали). В случае нескольких стран экспорт в Китай эквивалентен 15% их ВВП.

III. Китай занимает оборонительную позицию, или ограниченность государственного капитализма: «Удача уходит корнями в неудачу, а неудача маячит под удачей» (Лао-цзы). Внутри страны Китай сталкивается с замедлением роста, проблемой загрязнения окружающей среды и старением населения, а за рубежом он сталкивается с санкциями Запада.

1. ***Замедление роста и долговая нагрузка:***
 - *Китай – это новая Япония?* Вопрос может показаться провокационным, но Китай демонстрирует симптомы, подобные тем, от которых Япония

пострадала в начале 1990-х годов: недооцененная валюта, финансирование относительно неприбыльного экспорта банковской системой, которая была таким образом ослаблена, снижение количества населения (хотя в Китае это происходит более драматично) и такой же «пузырь» в определенных отраслях. Однако в то время как Япония была геополитическим партнером, Китай является военной державой и имеет больший вес, чем Япония в то время, если говорить об относительном весе в мировой экономике.

- *Трудности понимания китайской статистики:* необходимо с самого начала отметить, что китайскую статистику следует анализировать с большой осторожностью, потому что провинции хотят добиться благосклонности Пекина и поэтому завышают цифры роста. Ученые из *Брукингского института*, проводившие исследование, считают, что китайский ВВП был переоценен на 12% в последние годы, это соответствует 2 процентным пунктам в год.

- *Пять объяснений причины замедления роста:*

1. Излишки, причиной которых является конкуренция между провинциями. Например, в конце 1990-х годов в стране было 8000 производителей цемента (4000 даже сейчас) и 120 автомобилестроителей. В результате национальные темпы прироста капиталовложений превышают 40% ВВП, и на долю Китая приходится четверть мировых инвестиций.

2. Результаты попыток догнать других, которые благотворны для всех развивающихся стран, снижаются; также снижаются темпы роста производительности труда, вызванного массовым переездом людей из сельской местности в города, потому что мигрантов, вынужденных соглашаться на зарплаты на 30% ниже, чем постоянно проживающие в городе, теперь стало меньше.

3. Гораздо меньше молодых людей вступают в трудоспособный возраст и начинают работать.

4. Потеря конкурентоспособности в результате роста зарплат: минимальная месячная оплата труда увеличилась в четыре раза в сравнении с 2006 годом и сейчас составляет €315, что выше, чем в Болгарии (€285). Наблюдается перевод производства в другие страны региона, где зарплата может быть в три раза ниже.

5. *Неравенство:* более высокое неравенство в доходах, чем в западных странах, но также и неравенство в доступе к образованию, даже хотя

неграмотных в возрастной группе 15–24 лет всего 0,4%, против 20% в Индии. Государственные расходы на образование составляют менее 4% ВВП в сравнении с более, чем 6% в западных странах. Обучение в начальной школе стоит дорого, количество детей мигрантов из районов, расположенных вдали от крупных городов, которые исключены из школьной системы, по оценкам, составляет 35 миллионов. Университетское образование имеют свыше 30 миллионов человек, в основном, жители городов (и только 17% из них живут в сельской местности, хотя представляют 44% населения).¹

Расширение неравенства усиливает индивидуализм в ущерб социалистической модели. Траты на социальное обеспечение составляют 10% ВВП против 22% в среднем в развитых странах, и это едва ли обеспечивает какую-то компенсацию.

- *Долговая нагрузка*

Долговая нагрузка провинций связана с переводом в провинции обязанности финансировать образование, строительство инфраструктуры и покрытие социального обеспечения, что было сделано центральным правительством. Ситуация ухудшилась, потому что центральное правительство наложило ограничения на экспроприацию и перевод сельскохозяйственных земель в земли промышленного назначения. В 3 провинциях из 30 долг превышает размер ВВП, и у некоторых из них есть проблемы с возвратом долга.

Корпоративный долг: китайские компании имеют самые большие долги в мире, по данным ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития), они составляют 155% ВВП. На государственные предприятия приходится 40% ВВП, но они получают 80% нового кредитования, вместе это две трети долга и большая доля неработающих займов. В конечном счете, 40%, вероятно, теряют деньги. Недавний случай, когда государственное предприятие из провинции Цинхай не смогло выплатить заем, полученный от иностранного кредитора, указывает на необходимость срочного прекращения использования лишних производственных мощностей, но это повлияет на количество занятых в производстве людей.

Государственный долг: государственный долг низкий, но он недооценивается из-за количества неработающих займов на балансах

¹ Нынешний уровень образования является более высоким (27% образованных людей в 2012 году), однако она все равно низкий в сравнении с Южной Кореей (98%), Японией (61%) и даже Таиландом (51%).

банков, хотя иногда, надо признать, они конвертируются в инвестиции.

Этот пессимистический взгляд *смягчается тремя факторами*: норма сбережений исключительно высока и составляет 48% ВВП, это около \$6000 миллиардов каждый год; процент китайских государственных облигаций, которые находятся в руках иностранцев, составляет всего 2%, а номинальная ставка по этому долгу ниже, чем темпы роста экономики. Тем не менее, если в Китае начнется кризис, последствия в глобальном плане будут серьезными, потому что Китаю потребуется избавляться от иностранных активов.

Излишки недвижимости: спекуляции, связанные с недвижимостью, отражают обеспокоенность необходимостью иметь сбережения на черный день, на непредвиденные нужды. Но в настоящее время закредитованность населения выросла до 49% ВВП, многие застройщики имеют большие долги, десятки миллионов квартир стоят пустые, часто в городах-призраках, в то время как в Пекине квартира площадью 75 м² может стоить в 50 раз больше, чем доход покупателя.

2. *Проблемы окружающей среды:*

Загрязнение воды, пахотных земель и воздуха заставляют страну принимать радикальные меры, потому что, как нас учит *Джаред Даймонд*, причина богатства или бедности страны заключается в ее географическом положении или ухудшении окружающей среды. Некоторые общества, как, например, цивилизация на острове Пасхи или цивилизация майя исчезли, потому что небрежно относились к окружающей среде.

Нужно признать, что Китай – это страна, которая больше других инвестирует в возобновляемые энергии, но она также и загрязняет окружающую среду больше других, на ее долю приходится 27% выбросов парниковых газов, в то время как США занимает первое место по количеству выбросов на душу населения.¹

Загрязнение воды: на долю Китая приходится всего 8% запасов воды на планете, но он потребляет четверть из них, и без колебаний отводит часть вод реки Янцзы, в дельте которой стоит Шанхай. По данным ООН, Китай (в особенности его северо-восточная часть) является одной из 13 стран, испытывающих наибольшую нехватку воды. Примером может служить река

¹ Если бы в Китае было по три транспортных средства на четырех человек, как в США, то это бы означало 1,1 миллиарда автомобилей. Количество углекислого газа на человека: выбросы в 2012 году составили 6,6 тонн в Китае и 17 тонн в США. Один американец потребляет эквивалент 8 тонн нефти в год, европеец – 4 тонн, китаец – 1 тонны.

Янцзы, на которой живет миллиард китайцев на площади, составляющей половину Соединенных Штатов Америки. Янцзы для Китая подобна Нилу для Египта, в последние десятилетия она несколько раз высыхала с соответствующими последствиями для сельского хозяйства. Можно добавить, что у 280 миллионов китайцев нет доступа к пригодной для питья воде и, по оценкам китайских властей, 20% воды не подходит для использования человеком каким-либо образом вообще.

Загрязнение пахотных земель: перемещение населения в районы, где мало воды, усугубило опустынивание земель. Это отражение ограниченности государственного капитализма. Тот факт, что 20% пахотных земель загрязнены, является существенной проблемой в стране, где их и без того мало. Также обеспокоенность вызывает застройка земель, которые не были загрязнены.

Загрязнение воздуха: по данным ВОЗ, между 2008 и 2015 годами жители Пекина дышали чистым воздухом всего 55 дней, или 2% времени. Это повлияло и на Корею, Японию и Тайвань. Виновником сложившегося положения вещей является уголь, который используется для производства двух третей электроэнергии. Китай потребляет больше угля, чем все остальные страны вместе взятые. Пекин и его пригороды потребляют больше угля, чем США! В настоящее время заводы закрываются на зиму, но еще слишком рано оценивать последствия этой меры.

3. ***Проблема старения населения:***

- *Политика «одна семья – один ребенок» и принесение девочек в жертву:* за рекордный период времени, составляющий всего десять лет, Китай наполовину уменьшил количество детей, приходящихся на одну женщину, с 6 до 3, используя авторитарные меры, а затем, в 1978 году, стал проводить политику, в соответствии с которой семье разрешалось заводить только одного ребенка, и стране еще придется разбираться с ее последствиями. Девочек стали приносить в жертву, и в 2014 году все еще рождалось 116 мальчиков на 100 девочек. Поэтому стало меньше потенциальных матерей, и 35 миллионов китайцев, родившихся после 1980 года, не найдут себе жен – это примерная величина страны типа Германии, но Германии без женщин!² В 1960 году родилось 28 миллионов детей, эта цифра упала до 15,2

² В 2000 году было немногим более 180 миллионов девочек в возрасте 7–14 лет, в то время как в 2010 году их насчитывалось только 115 миллионов.

миллионов в 2018 году. Меньшее количество было зарегистрировано в 2015 году, до отказа от политики «одна семья – один ребенок». Несмотря на убеждения правительства, пары отдают предпочтение качеству своей жизни, а не рождению второго ребенка.

- *Ужасающее старение населения:* в 2050 году количество пожилых людей в Китае превысит общее количество населения Европы и США. В конце XX столетия один из пяти жителей планеты проживал в Китае, но к 2100 году это может быть только один из десяти, и на Африку придется 4 миллиарда человек из 10 миллиардов, которые будут жить на нашей планете.

Конфуцианство проповедует большое уважение к пожилым людям, которое должны демонстрировать молодые люди, но ситуация меняется, а миграция 260 миллионов человек из сельской местности в города ослабляет родственные связи из-за расстояния, даже хотя мигранты иногда оставляют детей бабушкам и дедушкам. Люди трудоспособного возраста разрываются между долгом перед родителями, которых они должны содержать, и стоимостью оплаты образования. Низкий уровень пенсий объясняет, почему в 2010 году свыше половины расходов пенсионеров оплачивали их дети.

- *Последствия старения населения:* возраст выхода на пенсию, 55 лет у женщин и 60 у мужчин, придется повышать, потому что процент работающих женщин и так уже высок. Население этим обеспокоено и норма сбережений очень высока, что приносит вред потреблению.

4. *Реакции Запада:*

- *Позиция США:* американцы испытывают искушение занять жесткую позицию, потому что американский импорт в Китай составляет менее 1% американского ВВП, в то время как импорт в США из Китая эквивалентен 4% китайского ВВП. Однако торговый дефицит США в 2018 году составил \$620 миллиардов, а дефицит в двусторонней торговле с Китаем достиг рекордной цифры в \$419 миллиардов, – это ухудшение на 12% из-за снижения американского экспорта. Американцы также борются с коррупцией и применяют принцип экстерриториальности, если сообщение по электронной почте проходит через американский ящик или транзакция проводится в американских долларах. Они ожидают, что китайцы примут меры против кражи интеллектуальной собственности и несправедливых субсидий для поглощения иностранных компаний. Первым следствием в 2018 году было снижение китайских инвестиций в США с \$30 миллиардов

до менее \$5 миллиардов.

Но Дональд Трамп не сможет провести репатриацию большого количества фирм в США. В случае сборочных предприятий, на которые повлияли тарифы, произойдет их перемещение из Китая в другие азиатские страны, где они выигрывают благодаря привлекательной стоимости рабочей силы. Если китайцы станут покупать больше американских продуктов, таких как соевые бобы, то из-за этого снизятся закупки из Бразилии или Канады. Дефицит в двусторонней торговле США и Китая снизится, но торговый дефицит США в целом не снизится. Если говорить о Китае, Трамп сосредотачивает слишком много внимания на защите таких отраслей промышленности как сталелитейная, не имеющей потенциала к росту, и уделяет недостаточно внимания продвижению таких услуг как консультационные, страховые или работа с кредитными картами (Visa и Mastercard все еще не разрешены в Китае), а это компоненты торговли, которые обеспечивают профицит, пусть и ограниченный \$50 миллиардами, но при этом США будут доминировать, а Китай играть скромную роль.

- *Позиция Европы: «В мире геополитических хищников европейцы являются последними вегетарианцами. Без Великобритании мы и вовсе станем веганами» (Зигмар Габриэль).*

Годеман отмечает в своей работе *La Chine à nos portes* («Китай у наших ворот»),¹ что китайцев интересует аэрокосмическая промышленность, технологии и порты Европы.

Некоторые партнерства с китайцами выгодны, например, появление в Китае компании Club Med, которая пришла туда благодаря китайскому акционеру Fosun. Но другие не приносят ничего, например, «Пежо», которая не увеличила продажи в Китае, несмотря на то, что Dongfeng принадлежит доля в компании².

Недавно Европейский парламент ввел меры для контроля китайских инвестиций, но Китай умело использует членов Евросоюза, представители которых в него входят. *Греция выиграла* от инвестиций Costco в Пирей, где оборот контейнеров увеличился в пять раз по сравнению с 2010 годом. Выиграла и *Португалия* – от китайских инвестиций в энергетическую компанию EDP (Energias de Portugal). Эти страны не готовы голосовать за

¹ Европа получила €35 млрд из €200 миллиардов иностранных инвестиций Китая, но смогла инвестировать в Китай только €7 миллиардов.

² Как раз наоборот, в 2018 году группа продала только 260 000 автомобилей, что составило 7% продаж, в сравнении с 25% четыре года назад, и ее потери составили €600 миллионов!

предложения, которые отрицательно скажутся на Китае, так что требуемого единогласия достичь не удалось. Европейская комиссия в Брюсселе слишком обеспокоена конкуренцией в Европе, как показало дело Alstom–Siemens, и недостаточно осознает последствия в глобальных масштабах.

Китай также начал «наступление улыбок» по многим фронтам в Восточной Европе, то есть используя политику лоббирования своих интересов с помощью улыбок, обходительности и обаяния. Он предлагает альтернативу России для осуществления давления на Запад, но его инвестиции туда довольно скромные, несколько проектов прекращены. Китай иногда предпочитает инвестировать в Германию, где заимствует опыт в области промышленности. Тем не менее, немцы проявляют бдительность после того, как почувствовали себя оскорбленными, когда китайская группа *Midea*, производящая бытовую технику, в 2016 году захватила компанию *Kuka*, специализирующуюся на производстве промышленных роботов.

Операторы *Telecom* испытывают смятение из-за поправки, введенной *Huawei*, которая обязывает их обращаться за разрешением для развертывания оборудования, что может замедлить распространение технологии 5G, ослабить конкуренцию между поставщиками, помешать или сдержать экспансию *Ericsson* и *Nokia* в Китай и подвергнуть европейских поставщиков *Huawei* ответным мерам.

Вывод:

В 1980 году никто и предсказать не мог распада Советского Союза, упадка в Японии и успеха Китая, поэтому давайте не будем делать никаких безапелляционных заявлений о будущем Китая. У него есть свои сильные стороны, но ясно, что ему надо справиться с четырьмя «признаками, предшествующими началу заболевания», которые могут отразиться на всем мире, демографии, долговой нагрузке и давлении протекционистских мер.

- *Демографическая стена*: количество работающего населения снижается, начиная с 2010 года. В Китае огромное население, 1,34 миллиарда человек, но его к 2025 году обгонит Индия. Он достигнет максимального количества в 1,4 миллиарда человек в 2030 году, но к 2050 году может потерять 200 миллионов жителей. Китай мало тратит на пожилых людей, 2,5% ВВП или в три раза меньше, чем в среднем страны, входящие в ОЭСР. Но, столкнувшись с быстрым старением населения, ему придется инвестировать

средства для поддержания единства общества и выбирать между разработкой роботов, иммиграцией, законом, обязывающим людей иметь детей, или даже клонированием, которого некоторые очень боятся, как, например, *Лоран Александр*, о чем он говорит в своей книге *La guerre des intelligences* («Война разведок»). Мы можем задуматься, есть ли у Китая все необходимое для доминирования в мире, когда он старается справиться со старением населения, и вообще хочет ли он этого доминирования.

- *Стена долга*: общий долг, равный трем размерам ВВП по данным Института международных финансов, является самым крупным среди развивающихся стран и очень быстро увеличивается. В последние десять лет прибыль на используемый капитал была ниже. Для получения \$1 ВВП требуется от \$3 до \$5 долга, и это приводит к излишкам, «компаниям-зомби» и городам-призракам.

- *Стена проблем окружающей среды*: *Жан-Франсуа Хуше* в книге *La crise environnementale en Chine* («Кризис окружающей среды в Китае») показывает, что нелегко заставить работать недавно принятые законы, направленные против загрязнения окружающей среды, потому что правительства на местах ставят на первое место обеспечение населения работой, а поэтому откладывают закрытие заводов, загрязняющих окружающую среду. По данным Всемирного банка, загрязнение окружающей среды стоит 5 процентных пунктов ВВП. Это еще одна иллюстрация ограниченности государственного капитализма.

- *Стена глобализации*: Китай выиграл от открытия зарубежных рынков для продажи своей продукции и хотел бы защитить глобализацию от риска спада, но обозначаются два момента. Партнеры по инициативе «Один пояс и один путь», которые не могут расплатиться по долгам, связанным с контрактами с Китаем, проявляют осторожность и опасаются обращения взыскания на имущество и лишения права им пользоваться. Жители западных стран, которые требуют соблюдения принципа взаимности в торговле, проявляют настороженность и бдительность. Для того, чтобы иметь значительное влияние на Китай, западный мир должен работать сообща. Обама понял это и довел до завершающей фазы Транстихоокеанское партнерство, которое свело вместо азиатских партнеров США для сдерживания экономической мощи Китая. Трамп вышел из этого соглашения и рассматривает возможность роспуска НАТО. Это беспокоит

Европу, которой придется укреплять свое единство и разрабатывать общую политику в области цифровых технологий, искусственного интеллекта и других областях будущего для того, чтобы существовать между Китаем и США. Если США больше не хотят гарантировать мировую стабильность или поддерживать НАТО, то должна быть проведена дискуссия о чрезмерных привилегиях, которыми в ответ пользовалась эта страна: во-первых, экстерриториальность, что дорого обходится европейским компаниям, во-вторых, доллар, как международная резервная валюта, которая позволяет американцам жить с дефицитом текущих статей платежного баланса, то есть чрезмерным потреблением, которое финансирует весь остальной мир. Если доллар потеряет свой статус резервной валюты, то он ослабнет и вырастут ссудные проценты. Пока схема, разработанная европейскими странами для бартерной торговли без американских долларов с Ираном, находится в эмбриональном состоянии.

- *Стена роста*: вероятно, рост Китая замедляется гораздо больше, чем показывает статистика. Замедление роста Китая является структурным, и это – плохая новость для мировой экономики. По данным ОЭСР, если рост Китая снизится на 2 процентных пункта, то это означает -0,4 процентных пункта для мировой экономики. Это вызывает беспокойство, потому что китайский ВВП на душу населения составляет только 15% от американского уровня и 28%, если пересчитать его по паритету покупательной способности. Ни одна страна так не сдерживала потребление как Китай, чтобы способствовать накоплениям и ускорять инвестиции. *Хайек* показал, что ни одна управляемая из центра система не может повторить сложности рыночной экономики, при которой цены не контролируются. Завтрашний Китай будет отличаться от триумфального Китая 2000-х. Хотя в период динамичного роста он достиг в два раза большей скорости роста, чем Япония в 1970-ые годы, но по ВВП на душу населения он занимает только 76-ое место в мире, после Бразилии и России, которая удвоила свой доход на душу населения. Китай все еще остается промышленной экономикой с недостаточно развитым сектором услуг, который составляет всего 45% его ВВП в сравнении с более, чем 70% в западных странах. Одна из проблем, которая стоит перед Китаем, – это потребление. Американцы составляют 4% мирового населения и при этом на их долю приходится 27% мирового потребления, в то время как китайцы составляют около 20% населения, но

на их долю приходится только 10% мирового потребления, что составляло \$4700 миллиардов в 2017. Некоторые инвесторы считают, что рост потребления в Китае – это новые возможности для планеты, но следует опасаться, что норма сбережений (37% от валового дохода) будет оставаться высокой, пока система социального обеспечения остается слабой. Таким образом видны ограничения государственного капитализма в сравнении с более живым, либеральным капитализмом.