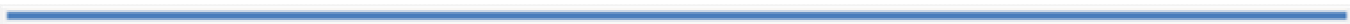




05 июля 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Задолженность китайских региональных властей перед банками может достигать \$3 трлн. или 50% от размеров ВВП второй экономики мира».



На прошлой неделе Национальное Бюро Аудита (NAO) Китая опубликовало информацию о долгах региональных правительств и аффилированных с ними структур перед банками на конец 2010-го года. Согласно обнародованной официальной информации суммарный долг местных органов власти достиг 10,7 триллиона юаней (\$1,65 трлн.).

Сегодня история получила продолжение. Аналитики рейтингового агентства Moody's полагают, что реальная величина долга, как минимум на 3,5 трлн. юаней (\$540 млрд.) больше из-за того, что часть займов не была надлежащим образом документирована. По мнению экспертов от половины до трёх четвертей, так называемых теневых займов просрочены или нуждаются в реструктуризации. "Китайские банки заняли региональным властям гораздо больше, чем можно было предположить", - говорит аналитик агентства Moody's Вон Цанг (Yvonne Zhang). Он полагает, что под угрозой дефолта находятся от 10% до 18% всех муниципальных займов. Это достаточно серьёзная опасность для финансовой системы Поднебесной. "В перспективе, мы уверены, государство будет вынуждено переписать на себя существенную часть муниципальных долгов находящихся на банковских балансах и рекапитализировать их", - высказывает своё мнение Донг Тао (Dong Tao), экономист банка Credit Suisse. Информационно-аналитическое агентство Reuters сообщает, что Пекин сейчас обдумывает выкуп наиболее токсичных долгов в диапазоне 2-3 трлн. юаней, чтобы предотвратить массовую волну дефолтов, которая может нанести серьёзный урон экономике в целом. Впрочем, этим дело не ограничится, уверен Стефан Грин (Stephen Green), экономист Standard Chartered. "В конечном итоге мы, вероятно, увидим, что центральное правительство возьмёт на себя 5,7 трлн. юаней или около половины всех долгов региональных властей", - считает Грин, не уточняя при этом какой период времени займёт эта процедура.

Проблемы с возвратом займов на региональном уровне возникли после того, как монетарные власти Поднебесной начали ужесточать денежно-кредитную политику в борьбе с инфляцией и неприлично раздувшимся пузырьём на рынке недвижимости (среднестатистичному китайцу надо работать 65 лет, чтобы скопить на типовое городское жильё). Пузырь действительно начал сдуваться, цены на жильё по мере повышения стоимости ипотечного кредита и условий его получения пошли вниз и интерес к покупке новых участков под застройку, основного источника доходов муниципальных властей, стал ослабевать. Вдобавок, так сложилось, что пик выплат по ранее выданным госзаймам приходится на текущий и следующий года. В нынешнем году должны быть погашены 24% долгов региональных госструктур перед банками и ещё 17% в 2012-ом.

Ряд экспертов в частности Виктор Ших (Victor Shih), профессор Northwestern University высказывают мнение, что значительная часть долгов расписана на подконтрольные муниципальным властям организации и отчёт NAO лишь видимая часть айсберга. Сопоставляя информацию из различных источников, Ших пришёл к выводу, что совокупные долги региональных властей располагаются в диапазоне 15,4-20,1 трлн. юаней (\$2,4-3,2 трлн.) и составляют соответственно от 40% до 50% национального ВВП.

Как оказалась проблема госдолга стала интернациональной и касается отнюдь не только США, Японии и периферийных стран Еврозоны, но и стремительно растущих на кредитных дрожжах считавшихся доселе вполне благополучными экономик. После последних публикаций Moody's предупредил Пекин о необходимости скорейшего принятия плана по обузданию долговых проблем регионального уровня, добавив, что в противном случае кредитный рейтинг китайских банков будет поставлен под удар.

Грамотных вам позиций,

*Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы*

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление
