

## Секция «Востоковедение, африканистика»

### **Финансовые платформы местных правительств и их роль в создании кредитного бума в Китае в 2009-2010 годах**

*Груздев Алексей Владимирович*

*Аспирант*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Москва, Россия*

*E-mail: huangdi@mail.ru*

1. Стремительный рост кредитования, наметившийся с конца 2008 года, во многом был вызван реализацией правительственной антикризисной программы в объеме 4 трлн. юаней, а также переходом Китая к активной финансовой и умеренно мягкой кредитно-денежной политике.

2. Основная нагрузка по обеспечению реализации антикризисных мероприятий легла на банковский сектор. В этой связи властями были предприняты существенные меры по стимулированию активности финансовых учреждений, которые за короткое время дали ожидаемый результат. Если в 2008 году китайскими банками было выдано 4,9 трлн. юаней кредитов, то только за первые шесть месяцев 2009 года объем новых ссуд составил 7,37 трлн. юаней. Всего же в 2009 году были оформлены кредиты на сумму 9,59 трлн. юаней, т.е. почти в 2 раза больше, чем в 2008 году[9].

В 2010 году темпы роста кредитования несколько снизились вследствие принятых властями сдерживающих мер – портфель новых займов составил 7,95 трлн. юаней[8].

3. Местные правительства в рамках антикризисной программы разработали собственные инвестиционные планы на общую сумму свыше 30 трлн. юаней[6], внося существенный вклад в формирование кредитного бума. Законом КНР «О бюджете» региональные правительственные структуры лишены права на осуществление любого рода заимствований. Для преодоления этого ограничения местные власти в массовом порядке стали создавать «финансовые платформы», которые в их интересах выступали заемщиками в банках.

«Финансовые платформы» - инвестиционные компании, созданные путем внесения в уставной капитал бюджетных средств и других государственных активов (земля, права на акционерный капитал, различного рода сборы), обладающие статусом юридического лица и преимущественно осуществляющие финансирование правительственных проектов.

4. К июню 2009 г. в стране насчитывалась 8 221 «финансовая платформа». Объем их долговых обязательств стремительно возрастал: в начале 2008 года он не превышал 1 трлн. юаней, а уже к концу 2009 г. достиг 7,38 трлн. юаней, увеличившись за год на 70,4%[5]. На «платформы» пришлось 1/3 выданных в 2009 году кредитов. В кредитных портфелях основных банков страны доля этого вида займов составила 10-15%.

5. Долговое бремя инвестиционных компаний вызывает серьезную обеспокоенность. Зачастую «платформы» практически не имеют собственных средств, а значительная доля инвестиционных проектов представлена малоприбыльными объектами общественного назначения. Это означает, что многие компании будут не в состоянии самостоятельно погасить полученные ссуды.

Финансовые возможности региональных властей тоже ограничены. В конце 2009 г. среднее соотношение задолженности «платформ» и доходов местных правительств достигло 97,8%, а в некоторых случаях превысило 200% [3]. А согласно альтернативным расчетам, долг финансовых платформ, накопленный за период 2004-2009 гг., составил 11,4 трлн. юаней, что соответствует 1/3 ВВП страны за 2009 г. [4] и почти в три раза превышает суммарные доходы местных бюджетов в 2009 г. [2].

6. В 2010 году проблема урегулирования задолженности местных финансовых платформ объявляется одним из приоритетов финансовой политики центральных властей. Надзорные органы проводят серию проверок активов банков, связанных с «платформами», в ходе которых выявлены массовые нарушения (выдача ссуд происходила без указания цели использования, отсутствие достаточного залогового обеспечения, выдача кредитов под правительственные гарантии, что противоречит требованиям Закона КНР «О гарантиях»).

7. Госсовет КНР 10 июня 2010 г. издает циркуляр «Об усилении управления финансовыми платформами местных правительств». Банкам предписывается досконально проанализировать действующие кредитные соглашения с «платформами», повторно оценить финансовое состояние заемщика, источники погашения, достаточность собственного капитала, стоимость залогового обеспечения. В случае обнаружения проблемной задолженности следует предпринять меры по введению дополнительных субъектов займа, пополнению обеспечения и пр. [7].

Устанавливается запрет на выдачу кредитов под проекты общественного назначения, не приносящие коммерческий доход. «Платформы» отстраняются от инвестирования в такие объекты – их дальнейшее финансирование должно осуществляться непосредственно из бюджета. Официально вводится ограниченная ответственность местных правительств за деятельность подведомственных компаний – строго в объеме вносимых ими денежных средств и активов. Фактически кредитор лишается негласно существовавших гарантий безусловного погашения кредита даже в случае неплатежеспособности заемщика.

8. По данным Fitch Ratings, основанным на результатах проведенных проверок, около 25% займов «платформ» (2 трлн. юаней) характеризуются как высокорискованные. В случае превращения всей этой суммы в «невозвратные» кредиты доля неработающих активов в портфелях китайских банков увеличится на 4 п.п. [1]. Еще около 50% займов относятся к категории «не полностью покрытых», то есть их погашение в полном объеме за счет первичного источника проблематично.

Пик погашения основной части кредитов придется на 2012-2013 гг. Надзорные органы рассчитывают, что к этому времени проблемная задолженность в целом будет урегулирована путем реструктуризации, оздоровления и частичного списания. Насколько успешно будет реализована эта задача и во что это выльется для банков и госбюджета, сказать пока сложно. Очевидно одно – существование проблемы признано официально, предпринята попытка объективно оценить ее масштабы, разработан комплекс мер по исправлению ситуации.

## Литература

1. China: Stimulus Hangover? // Fitch Ratings, октябрь 2010 г.

2. Difang zhengfu rongzipingtai daikuan zhuanli baogao («Доклад о кредитах правительственных финансовых платформ») // издательство компании Orient Securities, 25.05.2010.
3. Nanfang ribao (газета «Юг Китая»), 11.05.2010.
4. Victor Shih. China's 8000 Credit Risks // The Wall Street Journal, <http://online.wsj.com>, 08.02.2010.
5. Difang tourongzi chenfulu («Взлеты и падения финансовых платформ») // Интернет-портал «21 век»: [www.21cbh.com](http://www.21cbh.com), 27.12.2010.
6. Zhongguo difangzhengfu rongzi pingtai fenxi («Анализ деятельности китайских финансовых платформ местных правительств») // Интернет-портал журнала «Банкир»: [www.chinabanker.net](http://www.chinabanker.net), выпуск № 6, 2010 г.
7. Интернет-портал Госсовета КНР: [www.gov.cn](http://www.gov.cn), 13.06.2010.
8. Интернет-портал газеты «Жэньминь жибао»: [www.people.com.cn](http://www.people.com.cn), 12.01.2011.
9. Интернет-портал «Новости Китая»: [www.chinanews.com](http://www.chinanews.com), 15.01.2010.