

Praha, 6. února 2014

Čína v roce 2014: stabilní růst s riziky v oblastech financování a nadbytečných kapacit

Rizika přetrvávají v několika sektorech

Rok 2014 je pro čínskou ekonomiku rokem rozcházejících se trendů panujících v makroekonomickém a mikroekonomickém prostředí. Zatímco na jedné straně se předpokládá řada reforem, na druhé straně je třeba věnovat pozornost možným negativním dopadům na reálnou ekonomiku v důsledku reformních snah, stejně tak jako úvěrovým rizikům souvisejícím s rostoucí cenou peněz.

Ohnisko pozornosti roku 2014: rostoucí cena peněz

Reálný růst HDP v Číně v roce 2014 zůstane stabilní, ale mírně zpomalí na 7,2% v meziročním srovnání, částečně v důsledku vyšší inflace. Nižší cílový růst HDP stanovený vládou pro rok 2014 reprezentuje úmysl vlády akcelarovat práci na reformách. Očekává se, že vzhledem k celosvětovému oživení dojde ke zlepšení exportu a investic.

Urychlení urbanizace a lepší správa dluhů místních státních institucí byly dvěma klíčovými tématy Centrální ekonomické pracovní konference. Očekává se, že vláda bude pokračovat v podpoře investic do infrastruktury soukromého sektoru – především do budování „sítě měst“ ve středozápadním a severovýchodním regionu. Jelikož vláda již naznačila, že fiskální politika zůstane stabilní, od soukromého sektoru se očekává, že bude tyto projekty financovat.

Rostoucí cena peněz bude v roce 2014 jedním z hlavních sledovaných indikátorů. Vzhledem k liberalizaci zápůjčních sazeb zavedené v červenci 2013 mohou půjčky poskytované bankami nabýt tržnější povahy a svázanost mezibankovního trhu by se mohla přenést do vyšších zápůjčních sazeb. Likvidita by se mohla stát ještě důležitějším parametrem než dosud, jelikož v roce 2014 má být splněna povinnost splacení mnoha firemních dluhopisů a dluhů místních státních institucí. Vážená průměrná zápůjční sazba v Číně v roce 2013 pomalu rostla, přičemž vzhledem k tržním podmínkám (Graf 1) by tento trend měl pokračovat i v roce 2014. To by mělo dělat starost především malým a středním podnikům, které obvykle od bank nedostaly velké úvěrové prostředky.

Ocel a uhlí: rizika přetrvávají ve světle snahy vlády o snížení nadbytečné kapacity

V důsledku snahy státu vyřešit problémy pramenící z nadbytečné kapacity budou menší a méně výkonní zástupci těchto odvětví čelit tlaku pramenícímu z rostoucích nákladů a nejistoty v oblasti tvorby obchodních pravidel.

Ocel: míra využití ocelářského průmyslu zůstala v roce 2013 nízká. Navíc poměr pasiv a vlastního kapitálu u velkých a středně velkých oceláren zůstal od listopadu 2013 na nejvyšší dosažené úrovni (tj. 231%). Takto vysoký poměr ukazuje, že ocelárny nyní fungují s větším objemem půjčených peněz. Vzhledem k tomu, že ziskové marže zůstávají na současné úrovni a také vzhledem k obtížnosti vytváření cash flow společnost Coface předpokládá, že zvýšení tohoto poměru bude znamenat pro tyto firmy větší riziko insolvence a neplacení.

Uhlí: riziko spojené s poptávkou po uhlí klesá, a to především v důsledku snížení kapacity a zavedení nových ekologických norem v různých odvětvích. Vzhledem k bohaté nabídce – jak v místním, tak v mezinárodním kontextu – a relativně stagnující poptávce ze strany cementářského a ocelářského sektoru nemusí být tempo růstu zaznamenané na konci roku 2013 udržitelné a ceny uhlí by měly v roce 2014 a dalších letech zůstat relativně nezměněné.

China Sector Barometer			
Sectors	Risk level	Sectors	Risk level
Automotive	●	Construction	●
Retail	●	Metals	●
Electronics & IT	●	Textile	●
Energy	●	Wood Paper	●

● Moderate risk
 ● Medium risk
 ● High risk
 ● Very high risk
 Zdroj: Datastream, Coface

Automobilový průmysl, maloobchod a elektronika: mírné až střední riziko při silné poptávce

Automobilový průmysl: zavedení opatření na kontrolu počtu vozů v řadě velkých měst v Číně by měla být protiváhou vládní podpory ekologičtějších vozidel. Posílení čínsko-japonských vztahů může mít negativní dopad na japonské automobilky.

Maloobchod: tento sektor nadále funguje dobře z hlediska úvěrových rizik, ale jeho výhled do budoucnosti je zastíněn řadou různých faktorů, mezi které patří mimo jiné snaha vlády řešit problém korupce, zpomalující se růst příjmů a kapitálových výdajů, importní cla a DPH a zhodnocení čínského juanu, které táhne spotřebu do zahraničí.

Elektronika a IT: zatímco domácí poptávka zůstala v roce 2013 poměrně zdravá, na exportním trhu byly domácí spotřebiče střední velikosti pod tlakem recese, především v Evropě a v USA. Poptávka po těchto spotřebičích by se mohla v roce 2014 zvýšit v souvislosti s oživením ekonomik těchto regionů.

KONTAKT PRO MÉDIA:

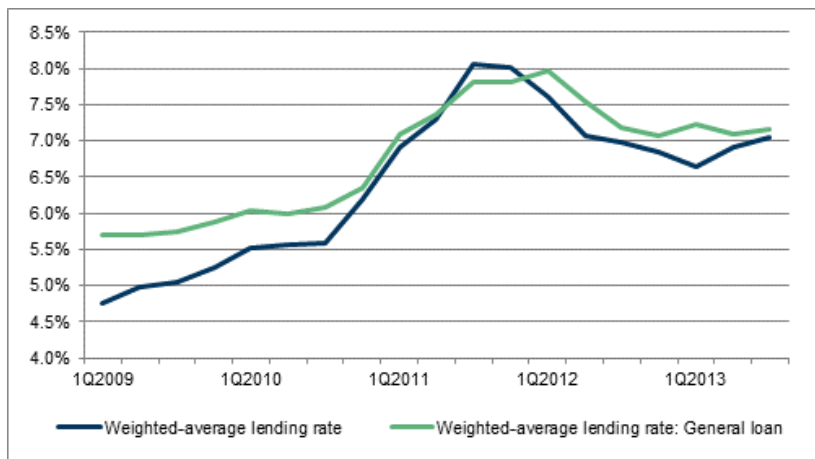
Martin Růžička / +420 / 246 085 411 martin.ruzicka@coface.com

O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě globální řešení pro řízení rizik pohledávek. V roce 2012 skupina zaznamenala konsolidovaný obrát 1,6 miliardy EUR. 4400 zaměstnanců v 66 zemích poskytuje lokální služby na mezinárodní úrovni. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik 158 zemí, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů. Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu. Coface je dceřinou společností Natixis, která je součástí skupiny BPCE a zaměřuje se na firemní investiční řízení a specializované finanční služby. www.coface.com

Graf 1

Trend vážené zápůjční sazby v Číně



Zdroj: CEIC, Coface