

Praha, 3. října 2014

Cukr a bič: Nadcházející výzvy pro čínskou ekonomiku

Od začátku roku pokračuje čínská vláda ve své snaze zavádět různé prvky svého reformního programu, zejména ty, které se týkají vyladění struktury čínské ekonomiky. S utlumenou domácí poptávkou stagnuje nadále i trh s nemovitostmi a přetrvává nevyužitá kapacita v některých odvětvích, a proto není pravděpodobné, že Čína dosáhne svého cíle 7,5% růstu. Společnost Coface očekává, že růst čínského HDP by mohl v roce 2014 dosáhnout 7,4 %, pokud to bude v dohlednu podpořeno vládní politikou.

Nárůst podílu nesplácených úvěrů a nákladů na financování

Co se týče kvality úvěrů, v souladu se závěry naší zprávy z průzkumu o platbách korporátních zákazníků v Číně vydané na začátku letošního roku, došlo v Číně k nárůstu podílu nesplácených úvěrů (NPL), přičemž absolutní počet nesplácených úvěrů vyskočil v prvním pololetí roku 2014 v meziročním srovnání na 28,7% (příloha č. 1). Makroekonomické trendy pozorované v první polovině roku 2014, jsou v souladu s našimi očekáváními ohledně čínské ekonomiky. Na jedné straně je patrná stabilizace růstu, a na druhé straně je vidět, že průmyslové subjekty – zejména menší podniky – čelí narůstajícímu tlaku nákladů na financování a zpomalení růstu poptávky.









„Narůstající objem nesplácených úvěrů vede k obavám ohledně kvality půjčování peněz, přičemž náklady na financování zůstávají problematické u řady odvětví a u menších podniků, které nemají přístup k úvěrovým produktům. Proto, vzhledem k tomu, že míra inflace je dostatečně pod kontrolou, by plošné snížení úrokových sazeb mohlo pomoci snížit tlak financování, pod kterým se podniky nacházejí, a přiblížit tempo růstu vládnímu cíli 7,5 %,“ uvedl Rocky Tung, ekonom pro region Asie a Tichomoří.

Stagnující trh s nemovitostmi a problémy s nevyužitou kapacitou

Bolavým místem čínské ekonomiky v prvním pololetí roku 2014 byl trh nemovitostí, který během tohoto období čelil výrazným obtížím a není u něj očekáváno žádné výrazné zlepšení ani ve druhém pololetí. *„Cenový tlak a míra zadlužení developerů dávají důvody ke stále větším obavám a díky velkému objemu zásob, které je třeba udat, je výhled na toto odvětví ekonomiky v nejbližší budoucnosti i nadále velmi špatný,“* uvedl Rocky Tung.

Nicméně význam trhu nemovitostí v čínské ekonomice je značný a zhroucení tohoto trhu je nutno se vyhnout. Střednědobou poptávku potáhne i nadále zejména vládní plán urbanizace, který se bude zaměřovat více na kvalitu než na objem investic.

Kovozpracující průmysl i nadále trápí problémy s nevyužitou kapacitou a ziskovost je dále poškozována tím, že růst poptávky je slabší než obvykle. Energetika, která jako náhradu používá uhlí, rovněž zažívá pomalejší růst poptávky, a to díky zpomalování ekonomiky jako celku. Tlak na ceny pravděpodobně povede v budoucnu k růstu míry rizika, protože snižuje ziskovost a přináší finanční potíže. Dřevozpracující a papírenský průmysl zažil navzdory optimismu na začátku roku slabé cenové trendy, a to díky zpomalení poptávky koncových zákazníků – ale s pokračujícím odhodláním vlády provést konsolidaci odvětví a eliminaci produktů, mohla by se vývoj nabídky a poptávky od roku 2015 začít zlepšovat.

Barometr čínských průmyslových odvětví			
Odvětví	Míra rizika	Odvětví	Míra rizika
Automobilový průmysl		Zpracování kovů	
Stavebnictví		Maloobchod	
Elektronika a IT		Textilní průmysl	
Energetika		Dřevozpracující a papírenský průmysl	

Zdroj: údaje Datastream, Coface

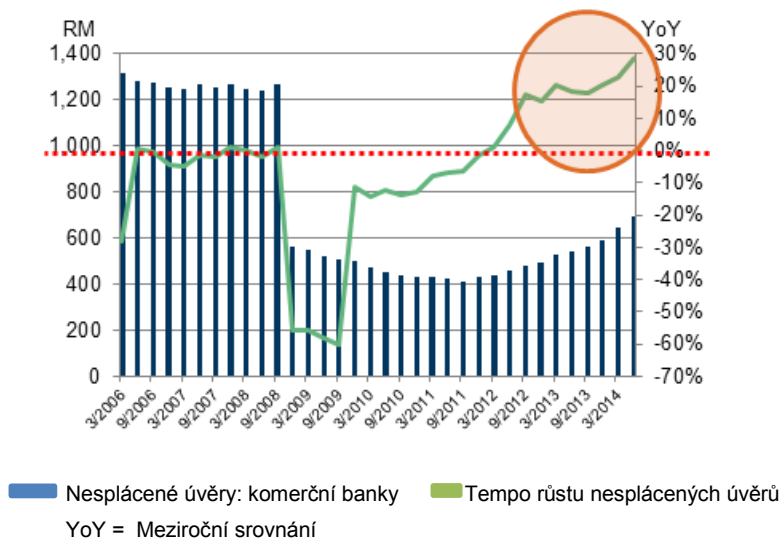
Pomalý růst na trhu spotřebního zboží

Podobně i na trhu spotřebního zboží v Číně je střednědobý výhled nadále příznivý, ačkoli je třeba pamatovat na úskalí v nejbližší budoucnosti. Čínský trh spotřebního zboží, jehož tahounem je rostoucí střední vrstva, vyšší počet lidí v produktivním věku, rostoucí životní standard a zlepšující se prodejní kanály, bude ve střednědobém horizontu dále nabírat tempo jako faktor ovlivňující růst ekonomiky. Nicméně protikorupční program společně se slabším tempem růstu příjmů by mohly v nejbližší budoucnosti omezit potenciál tohoto trhu, což odpovídá našemu názoru, že ekonomický růst v Číně zvolňuje.

I když jsou realizovány nejrůznější aspekty reform, na růst se v žádném případě nezapomíná. Vzhledem ke spoustě známek slabého růstu v tomto roce panuje názor, že vláda pravděpodobně zavede silnější pobídky na udržení ekonomického růstu. Konkrétně se očekává pokračování cílených pobídek. Navíc možné snížení úrokové míry by přímo vedlo ke snížení nákladů na financování a podpořilo spotřebu. Nicméně Čínská lidová banka by musela vyvážit potenciální úvěrové riziko vyplývající z takto uvolněné monetární situace.

Příloha č. 1

Objem nesplácených úvěrů v 1. pololetí roku 2014 nadále rychle roste!



KONTAKT PRO MÉDIA:

Martin Růžicka, Country Manager / +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 svých klientů. V roce 2013 byla skupina podporována 4440 zaměstnanci a zaznamenala konsolidovaný obrat 1.440 miliard eur. Prezentuje se přímo nebo nepřímo v 98 zemích, zabezpečuje transakce pro více než 37 000 firem ve více než 200 zemích. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik ve 160 zemích, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů.

Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu.

www.coface.cz

Coface SA, zapsaná na burze Euronext v Paříži
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

