

نگاهی به مخاطرات مالی و اصلاحات ساختاری در چین

بر اساس گزارش سازمان توسعه و همکاری های اقتصادی



اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران

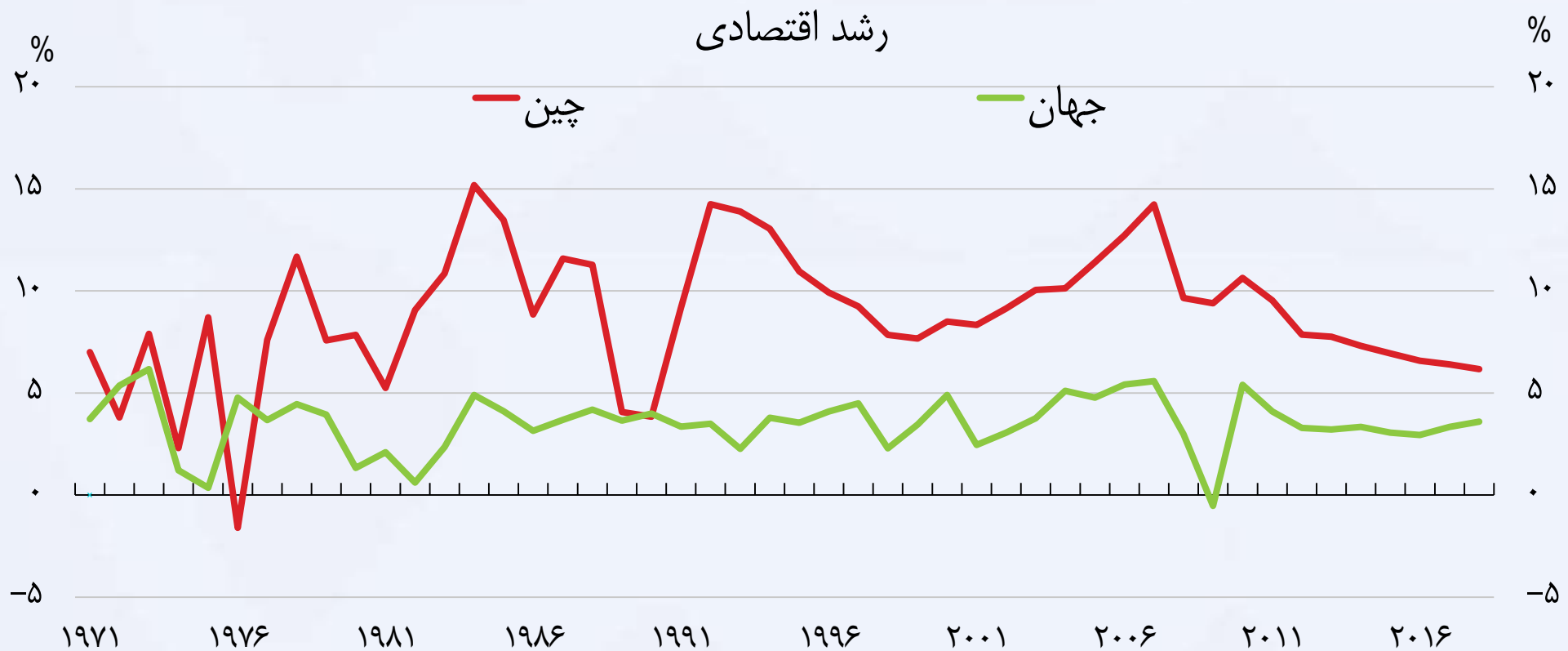
معاونت بررسی های اقتصادی

فروردین ۱۳۹۶

نکات کلیدی

- رشد اقتصادی چین تا حدودی کند شده، اما همچنان بالا باقی مانده است.
- چین همچنان پیشران اصلی رشد اقتصادی جهان باقی خواهد ماند.
- ریسک مالی از طریق بدهی بالای شرکتهای بزرگ در حال افزایش است و نیاز دارد که فوراً رسیدگی شود.
- نوآوری و کارآفرینی باید سهم بیشتری از رشد بهره‌وری داشته باشد.
- ساده کردن سیستم کمک‌های اجتماعی و توزیع منابع در بخش آموزش و بهداشت، فراگیری رشد را افزایش می‌دهد.

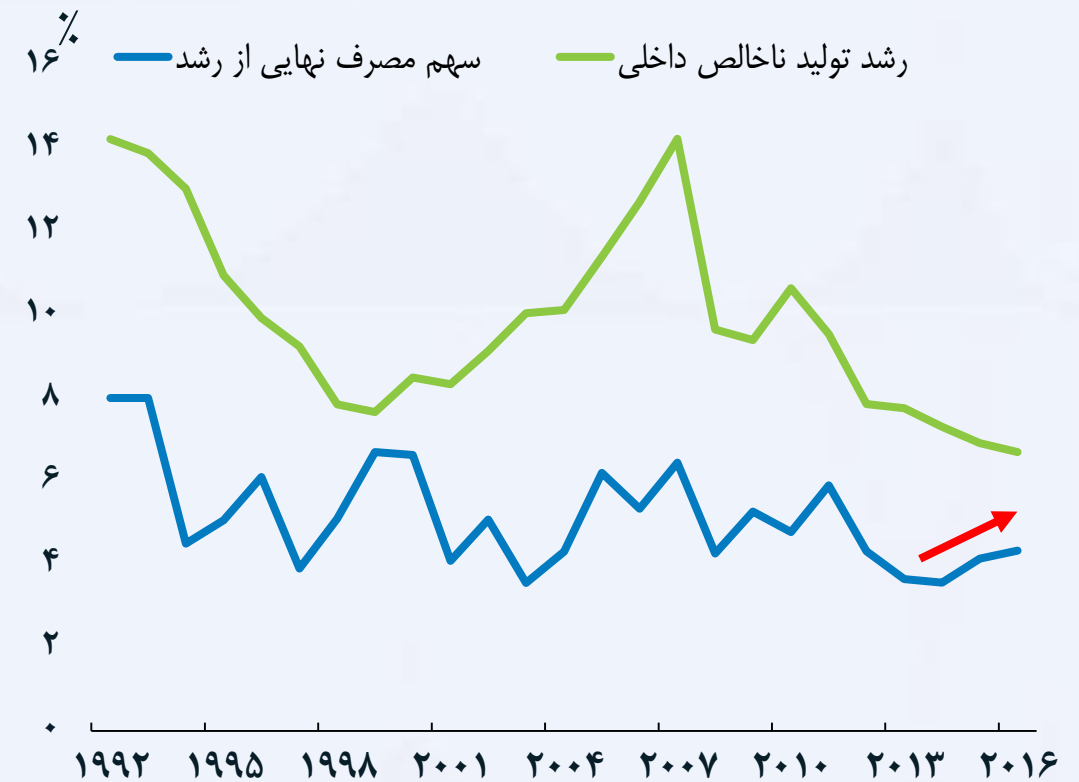
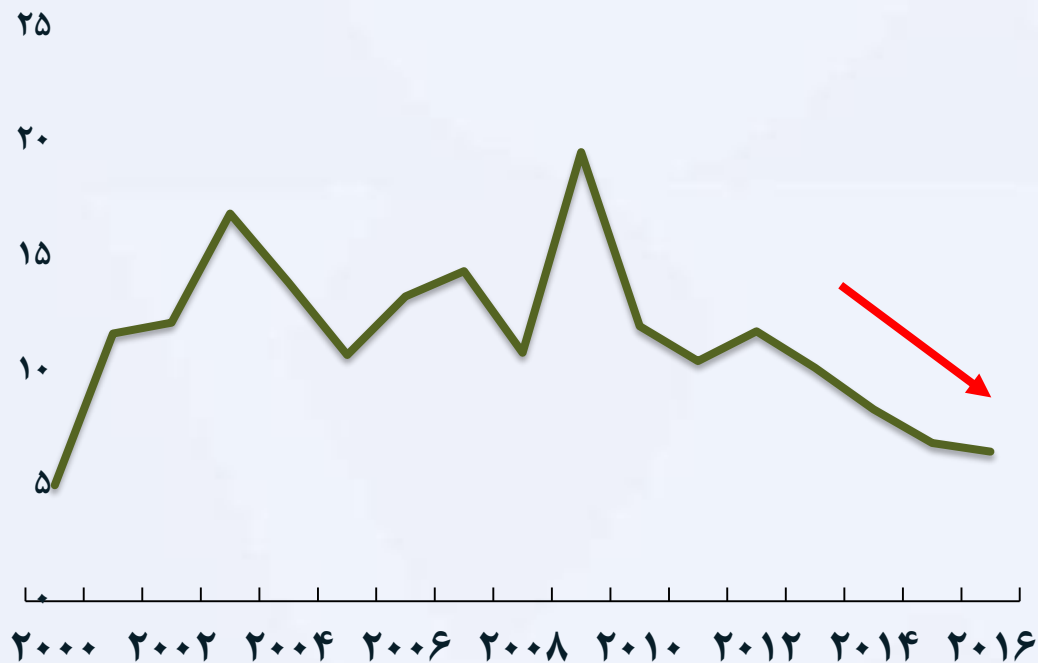
بر اساس آخرین پیش بینی سازمان همکاری اقتصادی و توسعه، سرانه تولید ناخالص داخلی چین بین سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰ دو برابر خواهد شد و اقتصاد چین مهم‌ترین عامل پیش‌ران رشد اقتصاد جهانی باقی خواهد ماند.



منبع : OECD Economic Outlook Database

رشد سرمایه‌گذاری در حال کاهش است و اقتصاد چین از سمت سرمایه‌گذاری به مصرف متوازن می‌شود.
در واقع کاهش بازدهی سرمایه‌گذاری منجر به افزایش سهم نیروی کار از درآمد ملی می‌شود.

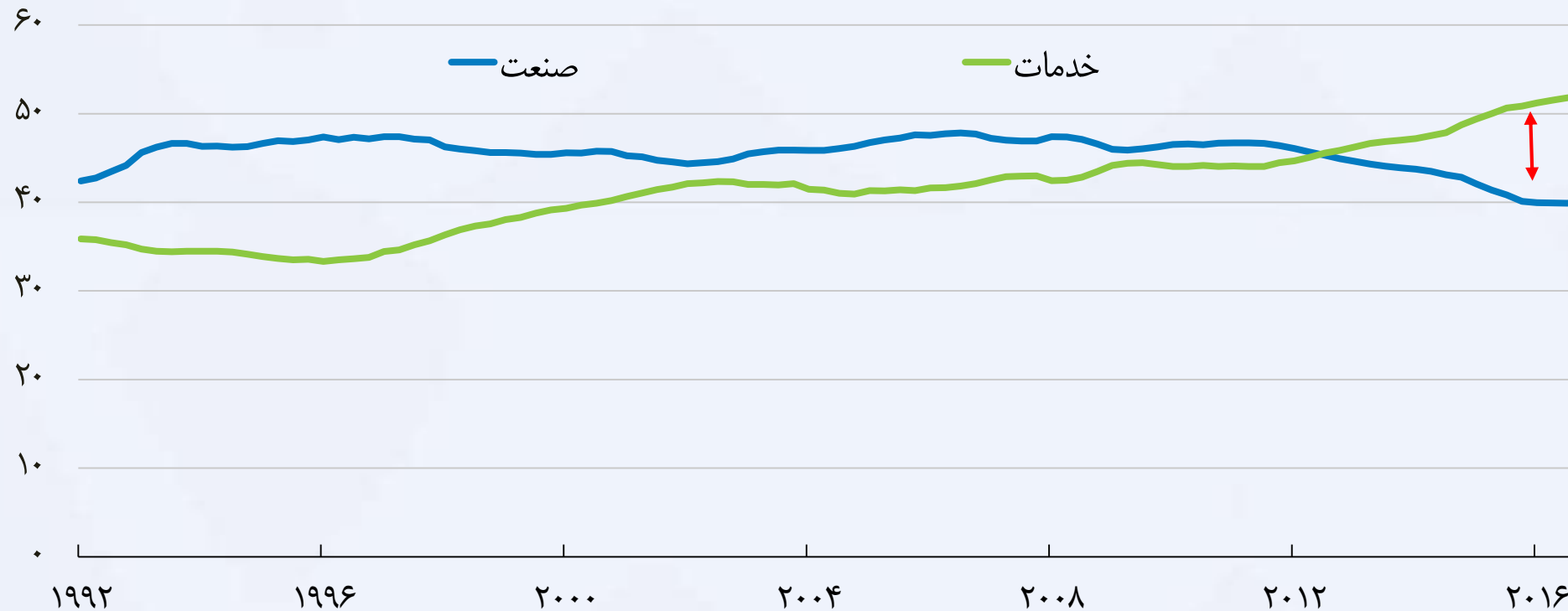
رشد سرمایه‌گذاری در چین



منبع : OECD Economic Outlook Database & National Bureau of Statistics

اقتصاد چین از سمت صنعت به خدمات حرکت می‌کند. از سال ۲۰۱۲ به بعد، سهم خدمات از تولید ناخالص داخلی بیش از سهم صنعت بوده است و در سال ۲۰۱۶ سهم خدمات بیش از ۵۰ درصد تولید ناخالص داخلی چین است.

درصد از تولید ناخالص داخلی



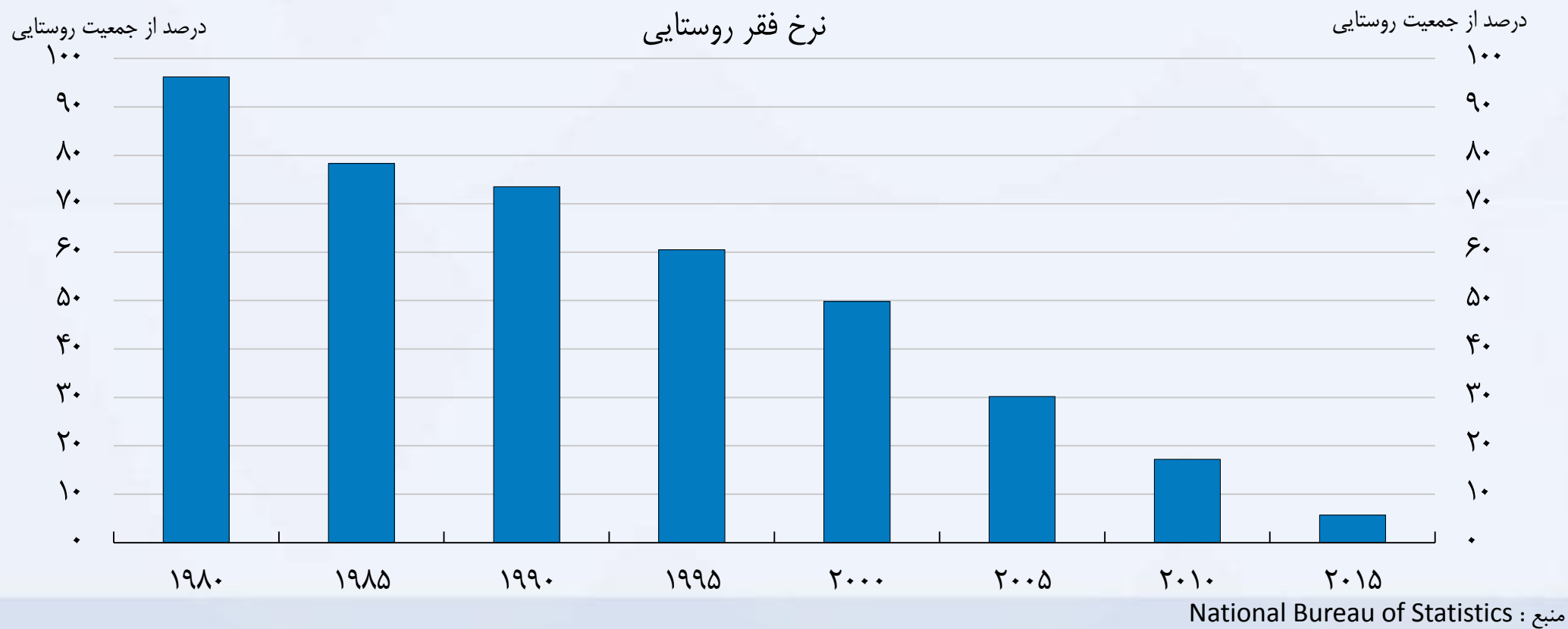
منبع : National Bureau of Statistics

اقتصاد چین در حال تغییر از یک جامعه با درآمد متوسط به یک جامعه نسبتاً مرفه تا سال ۲۰۲۰ است.

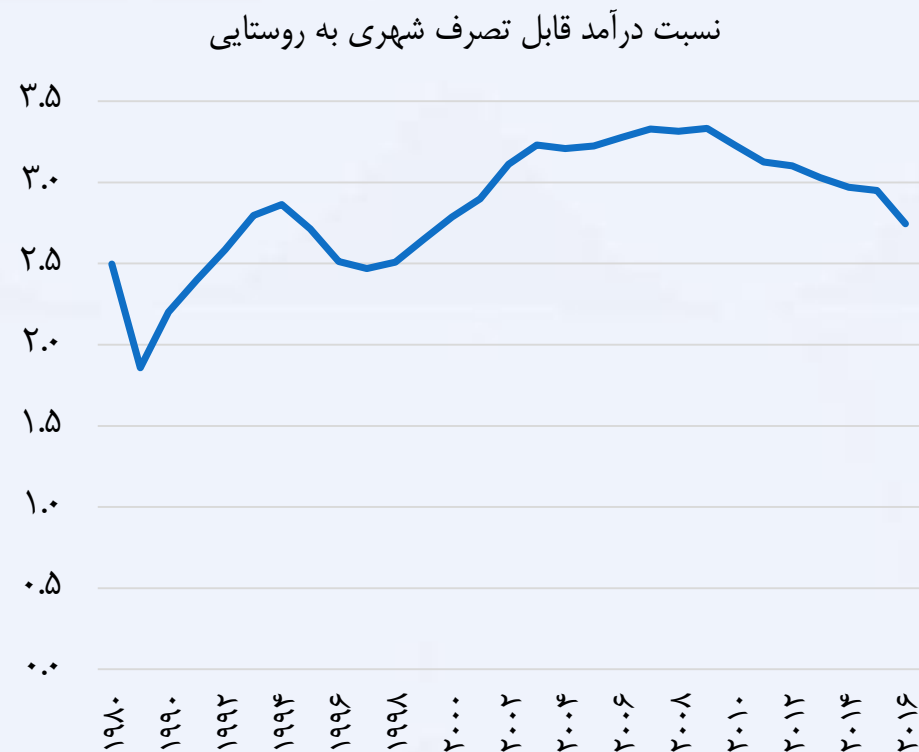
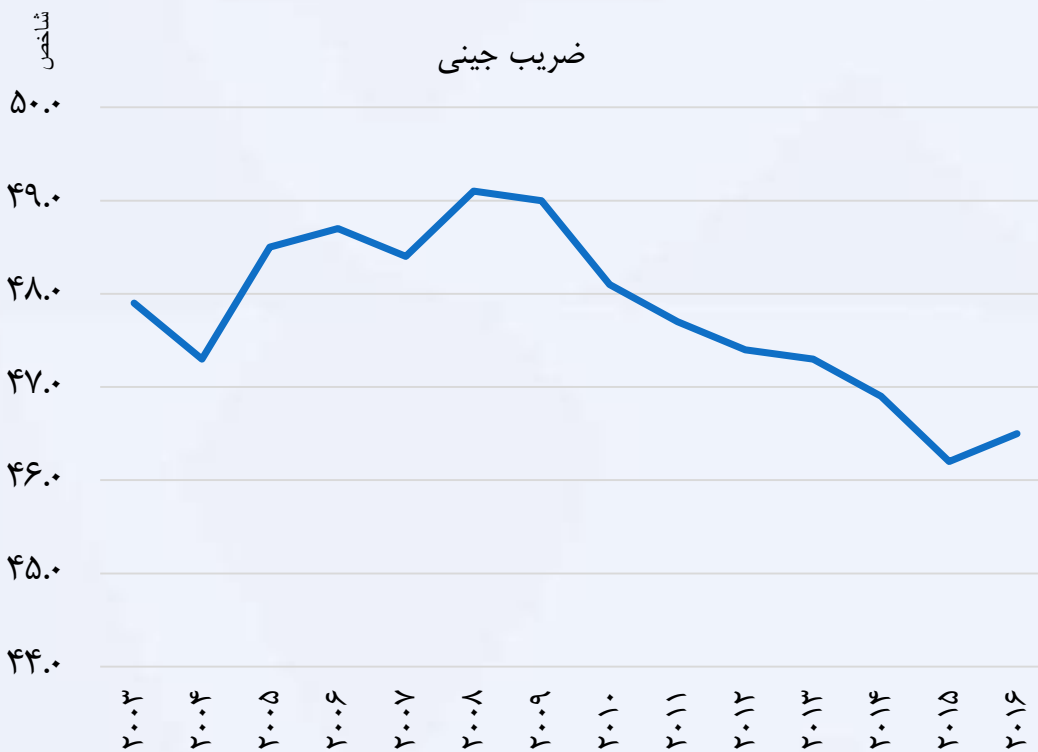
این امر مستلزم رشدی عادلانه‌تر، سبزتر و افزایش کیفیت زیرساخت‌های اجتماعی است.

افزایش مصرف از طریق کاهش نیاز مردم در دوران پیری به امنیت، بهداشت و آموزش، ارائه خدمات عمومی با کیفیت مشابه در سراسر کشور و تضمین فرصت‌های شغلی برای کارگران اخراج شده امکان پذیر است.

همزمان با عملکرد مطلوب اقتصاد، نرخ فقر به طور چشمگیری کاهش یافته است. سهم جمعیت روستایی که زیر خطر فقر بوده‌اند؛ از ۳۰ درصد در سال ۲۰۰۵ به ۵٫۷ درصد در سال ۲۰۱۵ کاهش یافته است.

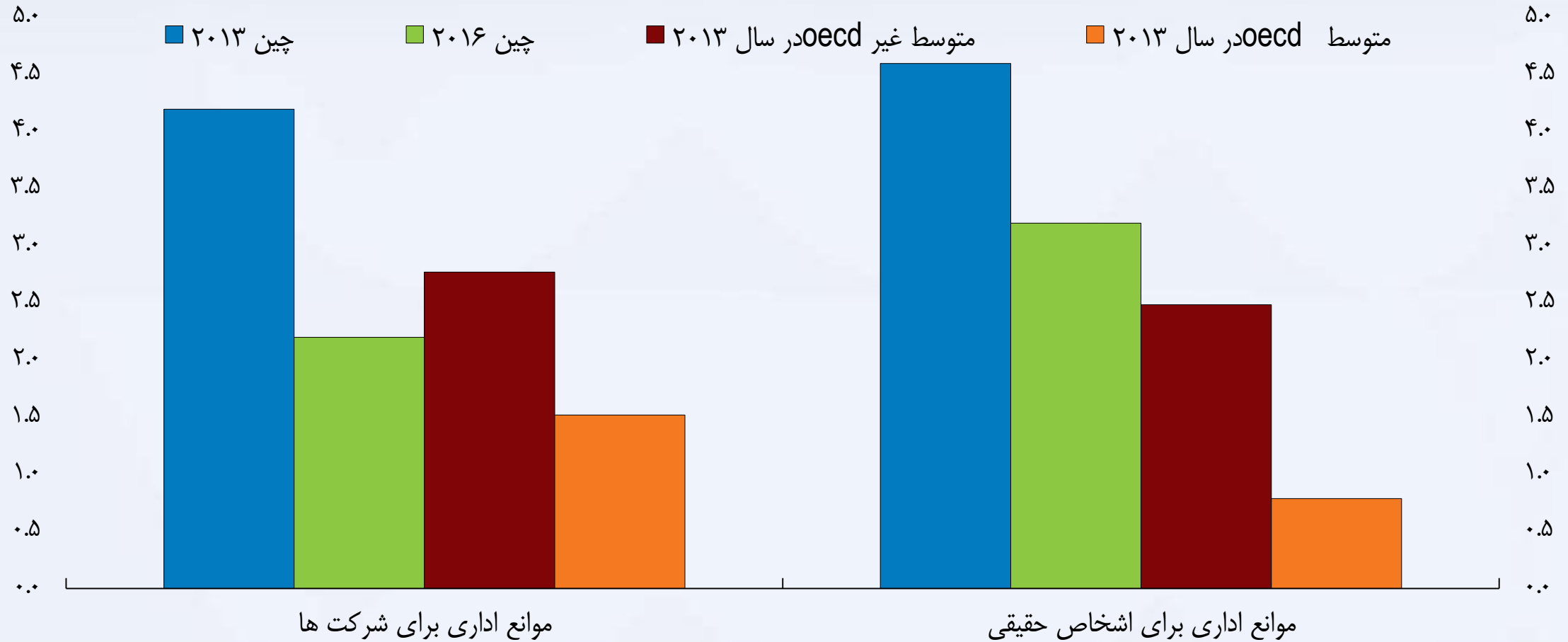


نابرابری درآمدی با توجه به رشد درآمد طبقه متوسط کاهش یافته است.



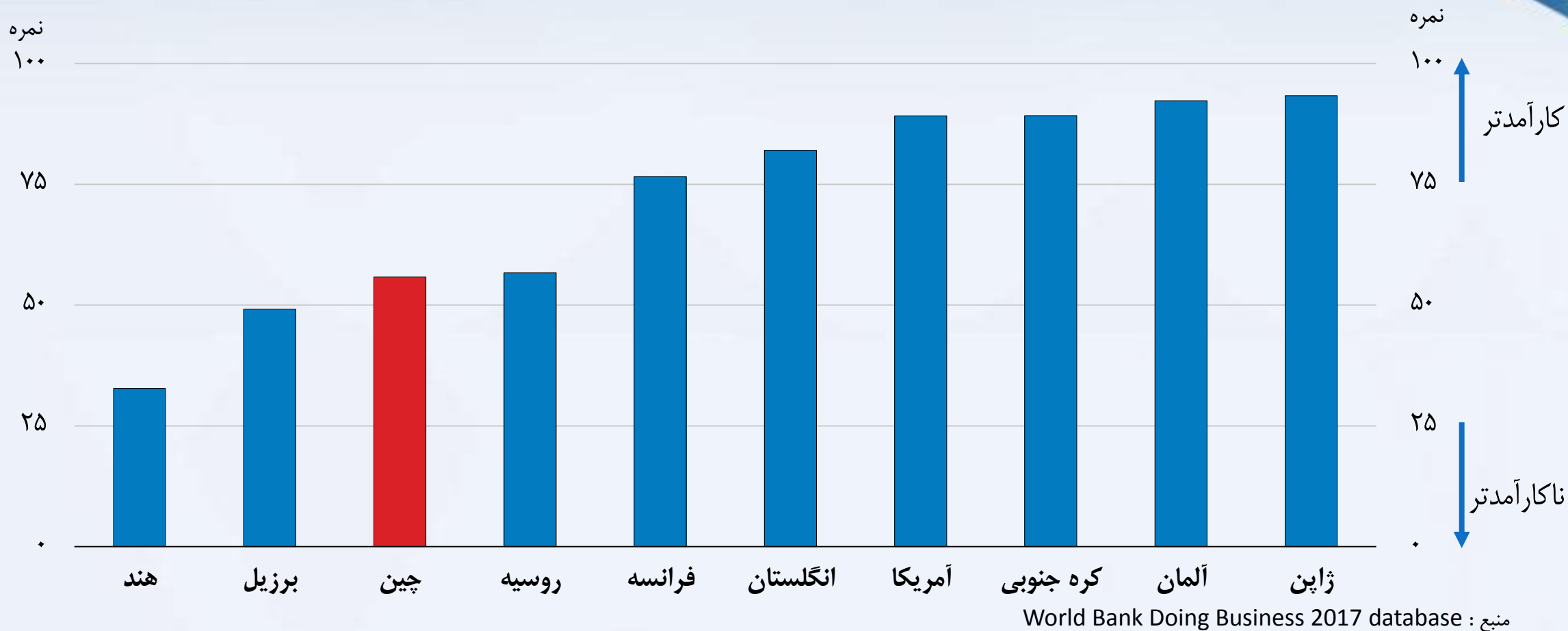
افزایش پویایی و عملکرد شرکت‌ها

شروع کسب و کار از طریق حذف و ادغام مجوزها آسان تر شده است و موانع کارآفرینی در چین کاهش یافته است. بیش از ۳۵۰ مراحل اداری در چین حذف یا به سطح محلی تقلیل یافته‌اند.



منبع : OECD Product Market Regulation database and authors' calculation

رویه‌های ورشکستگی در چین نسبت به کشورهای oecd ناکارآمد است.

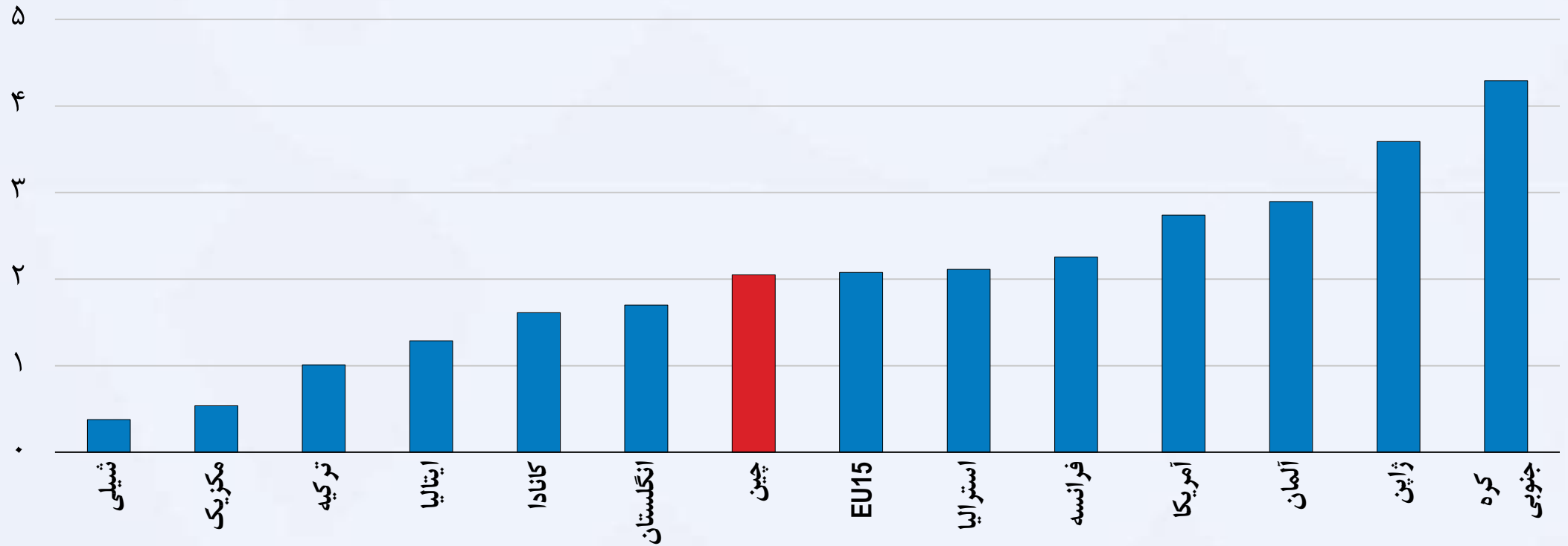


(شاخص ورشکستگی نشان دهنده زمان، هزینه و نتیجه رسیدگی به ورشکستگی است که بالاترین نمره عدد ۱۰۰ می باشد.)

هزینه‌های تحقیق و توسعه در چین بالاتر از کشورهای با تولید ناخالص داخلی مشابه چین است اما همچنان این هزینه‌ها کمتر از کشورهایمانند آمریکا و ژاپن است.

درصد از تولید ناخالص داخلی

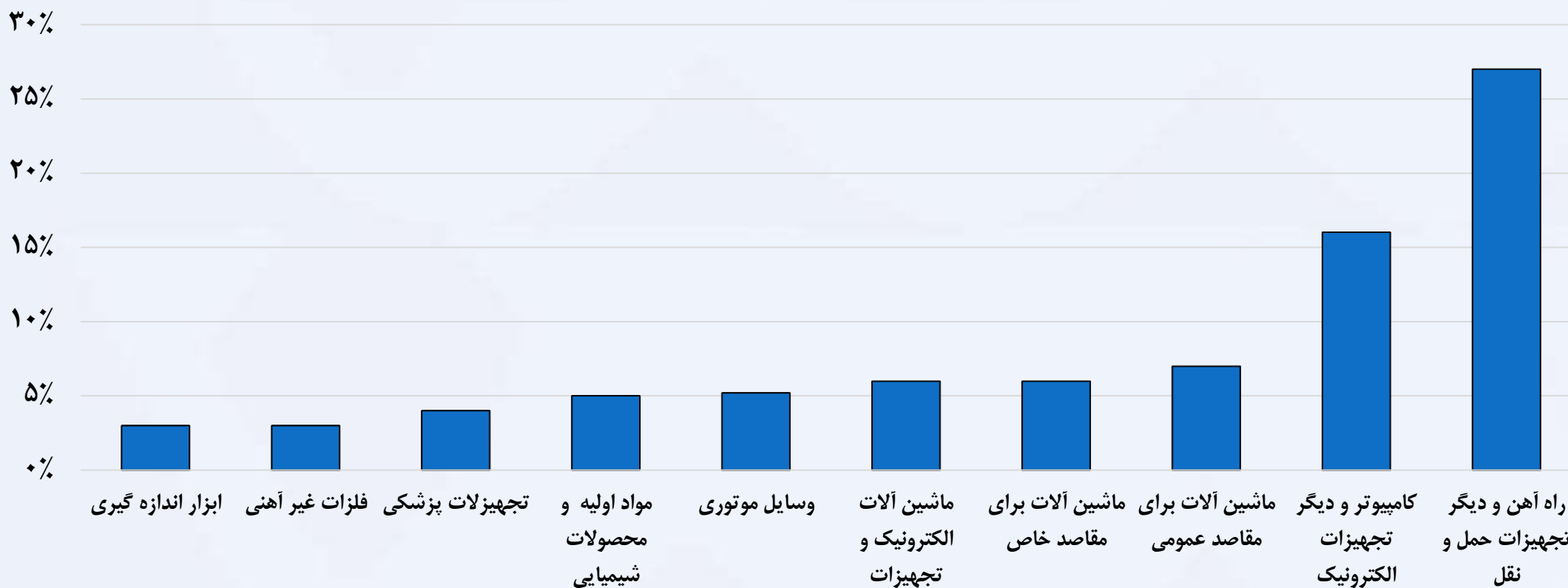
هزینه تحقیق و توسعه (R & D)



منبع: OECD MSTI database

بودجه عمومی صرف شده دولت چین برای نوآوری در برخی بخش‌ها متمرکز هست، باید دولت این هزینه را به بخش‌های دیگر نیز گسترش بدهد.

سهم حمایت دولت از نوآوری در هر بخش نسبت به کل، ۲۰۱۵



منبع : National Bureau of Statistics

حاکمیت شرکتی در چین باید از طریق افزایش نظارت خارجی و کنترل داخلی تقویت شود، برای بهبود کنترل داخلی نیاز به افزایش استقلال هیئت مدیره، حفاظت از سهامداران جزء و تقویت مکانیزم های تشویقی است.

برای تقویت استقلال و تصمیم‌گیری هیات مدیره باید مدیران واقعاً مستقل استخدام کرد.

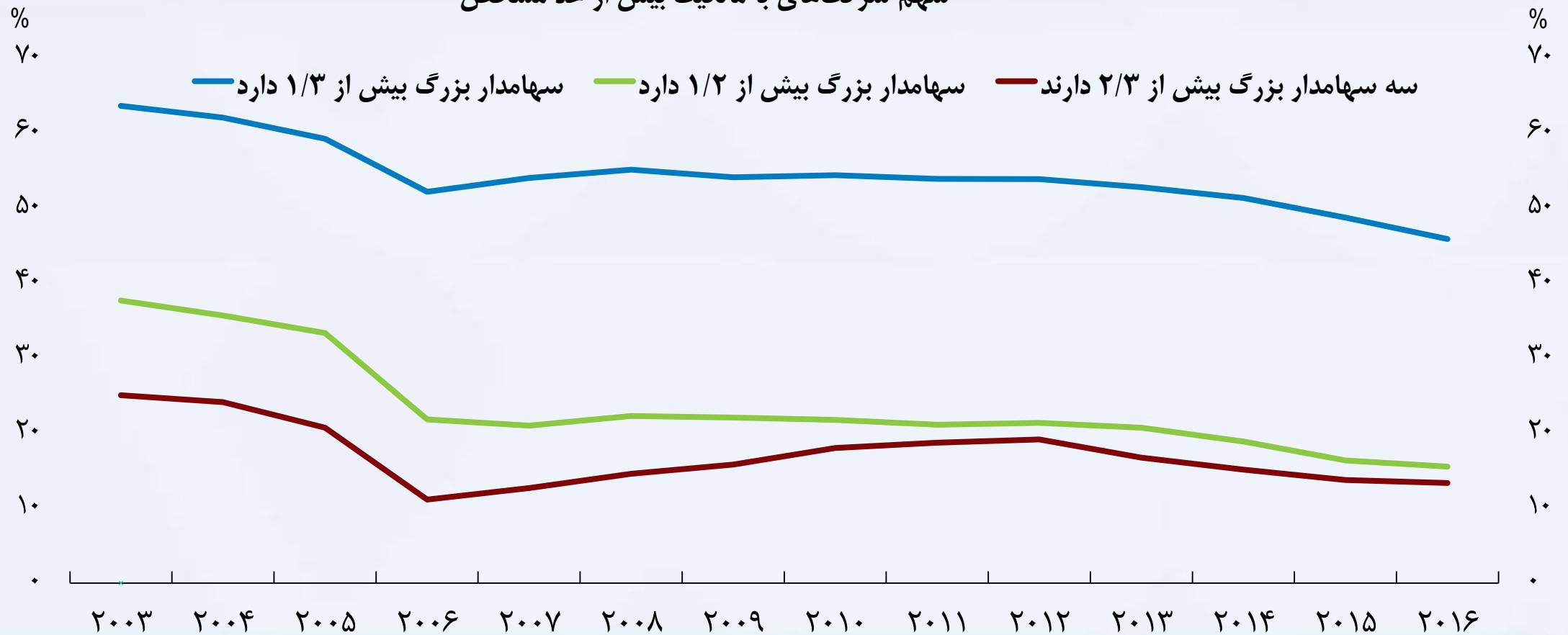
درصد از شرکت‌هایی که بیش از قانون، مدیران مستقل دارند



منبع : China Stock Market & Accounting Research database

تمرکز مالکیت در چین کاهش یافته است.

سهام شرکت‌های با مالکیت بیش از حد مشخص

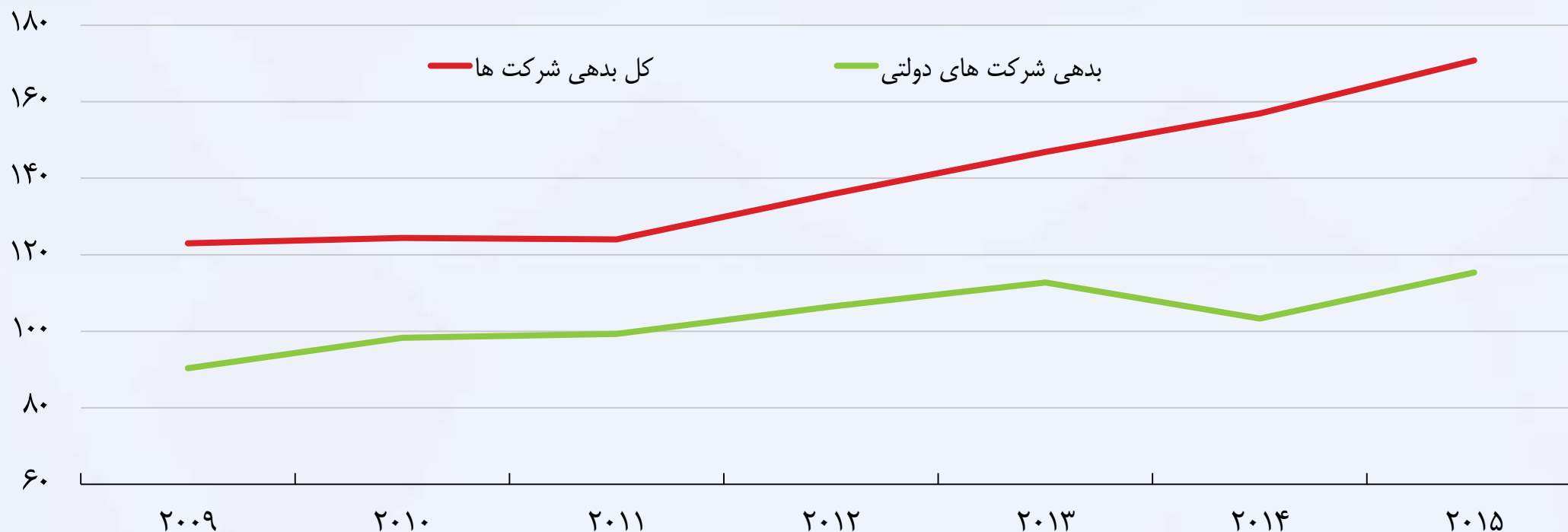


منبع: CSRC

بدهی شرکت‌های غیرمالی در چین، که توسط دولت برای شرکت‌های دولتی و نهادهای عمومی تضمین ضمنی می‌شود، به ۱۷۰ درصد از تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۶ رسیده است، که بالاترین سطح در میان کشورهای پیشران را دارد. دوسوم از بدهی شرکت‌ها متعلق به شرکت‌های دولتی است.

درصد از تولید ناخالص داخلی

بدهی شرکت‌ها از تولید ناخالص داخلی فراتر رفته است



منبع : Bank of International Settlements and Ministry of Finance

مقابله با مخاطرات مالی باید شامل از بین بردن تضمین ضمنی بنگاه‌های دولتی و نهادهای عمومی و محدود کردن اهرم سرمایه‌گذاری در بازارهای دارای بی‌ارایی باشد.

توصیه‌های OECD برای افزایش کیفیت و پایداری رشد اقتصادی

- گسترش حمایت دولت برای رشد نوآوری در سایر بخش‌های اقتصادی.
- تقویت حق مالکیت معنوی با برخورد اصولی‌تر با متخلفان و افزایش جرایم.

- سرعت بخشیدن به فرآیند ورشکستگی برای کاهش عدم اطمینان و جبران هزینه‌های کارگران اخراج شده مطابق با قوانین.

- ملزم کردن شرکت‌ها به انتشار منظم صورت‌های مالی و افزایش استانداردهای افشای اطلاعات توسط تمامی شرکت‌ها و افزایش جریمه شرکت‌های متخلف.

- حذف تدریجی تضمین‌های ضمنی دولت برای ایجاد بدهی در شرکت‌ها.
- مدیریت حرفه‌ای بنگاه‌های دولتی برای ایجاد مرزبندی روشن بین کسب و کار و سیاست.
- تقویت استقلال و تصمیم‌گیری هیات مدیره با استخدام مدیران واقعاً مستقل.

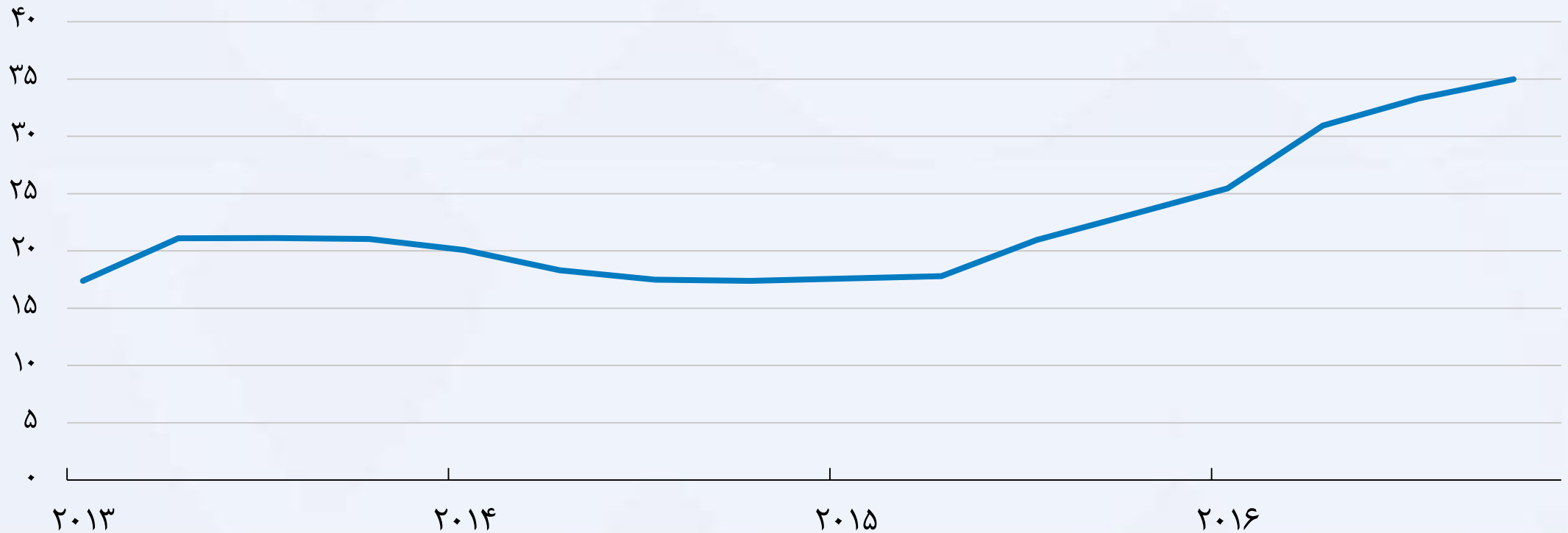
رسیدگی به ریسک‌های مالی

وام رهنی مسکن افزایش یافته است.

مقررات احتیاطی برای بررسی توانایی وام گیرندگان، زمانی که وام را تمدید می کنند، باید تقویت شود.

درصد تغییرات سال به سال

رشد سهام وام های رهنی ممتاز

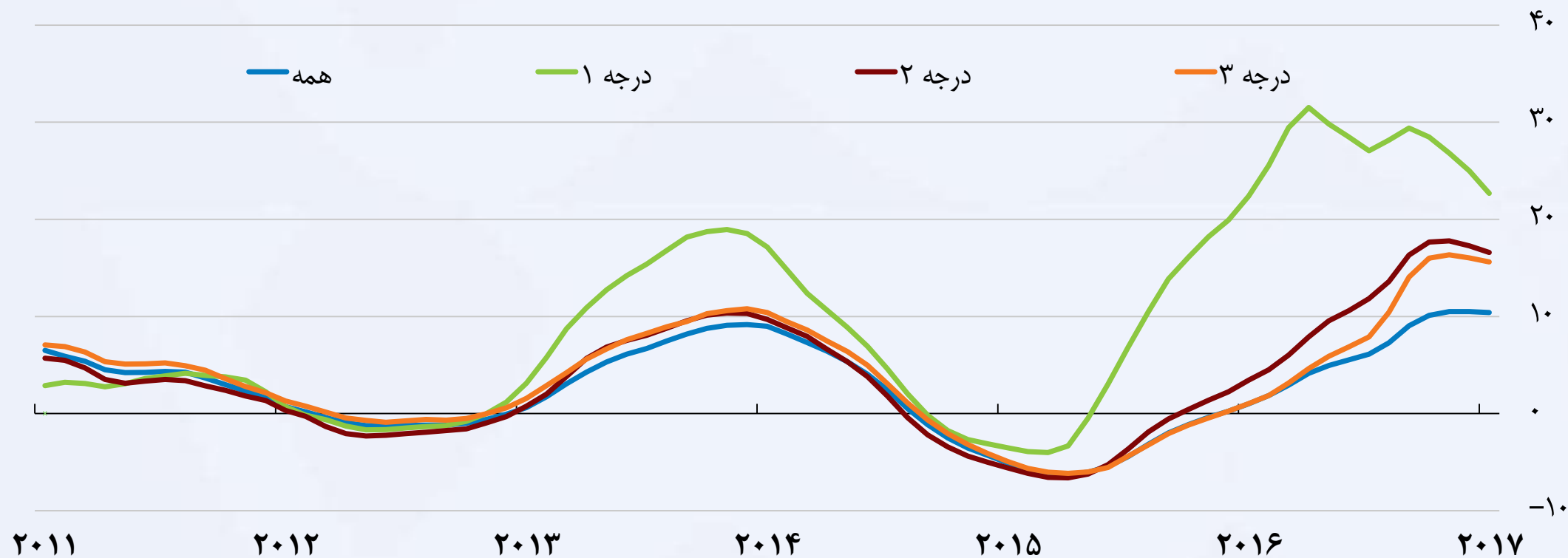


منبع: People's Bank of China

قیمت مسکن خصوصاً در شهرهای بزرگ افزایش یافته است.

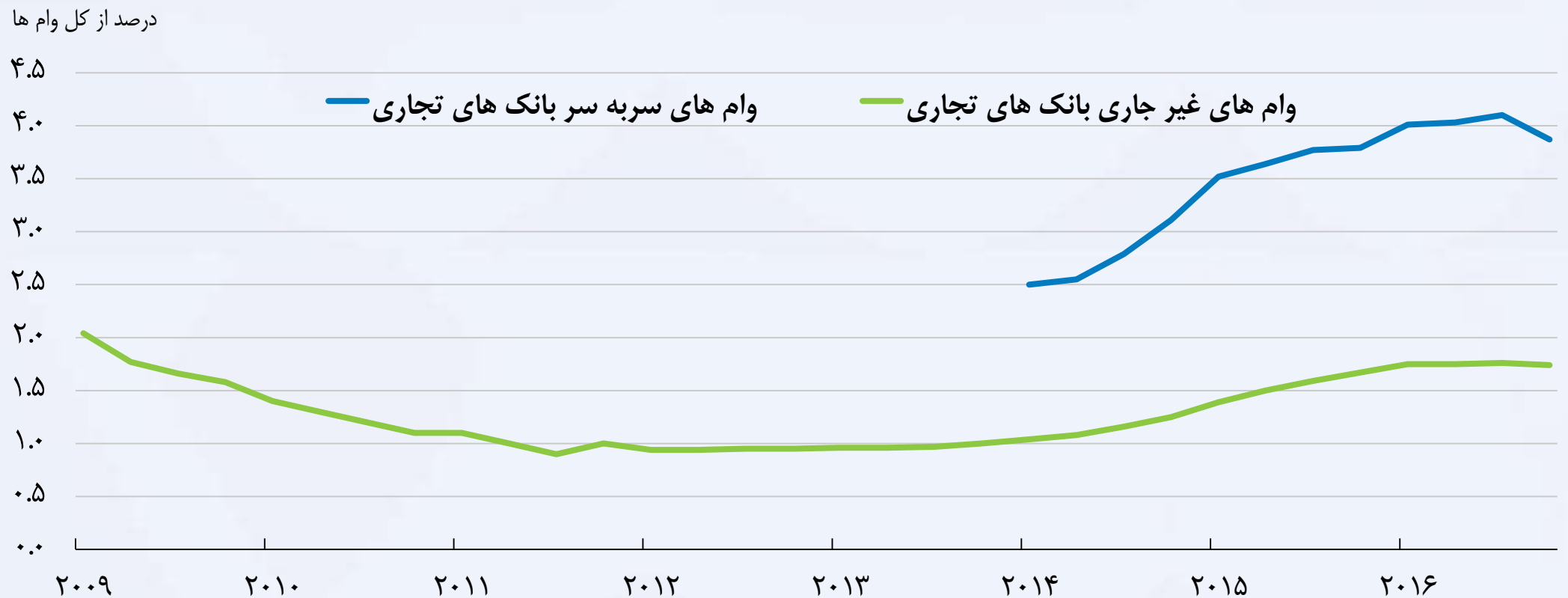
رشد قیمت مسکن با توجه به اندازه شهر

درصد تغییرات سال به سال



منبع : National Bureau of Statistics

مطالبات غیر جاری بانک‌های تجاری چین افزایش یافته است. وام‌های سر به سر بانک‌های تجاری چین از ۲,۵ درصد از کل وام‌ها در سال ۲۰۱۴ به ۴ درصد در سال ۲۰۱۶ رسیده است.



China Banking Regulatory Commission: منبع

توصیه‌های OECD برای رسیدگی به ریسک‌های مالی

- تقویت مقررات احتیاطی برای بررسی توانایی وام گیرندگان، زمانی که وام را تمدید می‌کنند.
- محدود کردن اهرم سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی.

- اجرای یک سیاست محتاطانه مالی، تزریق منابع به جاهایی مانند آموزش، بهداشت و امنیت اجتماعی که بازده بالایی دارند و پرهیز از تخصیص نادرست سرمایه ممانعت بانک‌ها از پذیرش ریسک بالای قیمتی.
- بهبود کیفیت، سطح پوشش و به موقع بودن گزارش‌دهی مالی.