



Скрытые китайские проблемы

«На днях вышла новость о том, что "Китай намерен списать 2-3 трлн юаней (300-470 млрд. долларов) региональных долгов, чтобы снизить риск возможной волны дефолтов, угрожающих стабильности второй по величине экономике мира».

На самом деле достаточно интересное событие, потому как отражает возможные объемы плохих долгов в банковской системе Китая. О том, что "мусора" в муниципальных кредитах 20% уже информация проходила, но результаты стресстестов банков Народный Банк Китая так и не опубликовал. Муниципальные кредиты – это всего 10 трлн. юаней, или 1/5 всех выданных банками кредитов. И, судя по всему, приличная их часть была использована простейшим образом: раскопал яму - деньги получил, закопал яму – снова деньги получил, а долги зависли на муниципалах.

Какие реально проблемы в банковской системе Китая никто не знает. Но прибыли китайских банков официально составили в 2011 году 0.9 трлн. юаней, или около \$135 млрд.

"По словам источников, знакомых с планами властей, центральное правительство расплатится с частью задолженности местных властей, заставив госбанки зафиксировать убытки по «плохим» долгам».

Если банки будут списывать \$300-470 млрд. – это их прибыль за 2-3 года, и это практически нереально. Возможно, это будет схема, при которой фактически муниципальные долги будут переложены на центральные власти, а это 5-7% от ВВП.

Ради интереса: согласно данным FDIC списания американских банков с IV квартала 2007 года по I квартал 2011 года составили \$544.6 млрд., из них кризисные списания (выходящие за рамки средних списаний в предкризисный период) около \$420 млрд.

Китайцы втихую хотят списать \$300-470 млрд. и это явно не все плохие кредиты, есть ещё 40 трлн. юаней кредитов доля плохих среди которых никому кроме китайских банкиров не известна.

В любом случае, кто-то этот убыток должен взять на себя, если банки - то для них это приличные проблемы, если правительство (что более вероятно) – то декларируемый дефицит бюджета Китая 2% от ВВП на 2011 год автоматом превращается в 7-9% от ВВП, что уже сравнимо с американским.... И это ещё не все проблемы, а проблемы по 1/5 всех выданных китайскими банками кредитов ...».

Взято из: <http://ugfx.livejournal.com/>

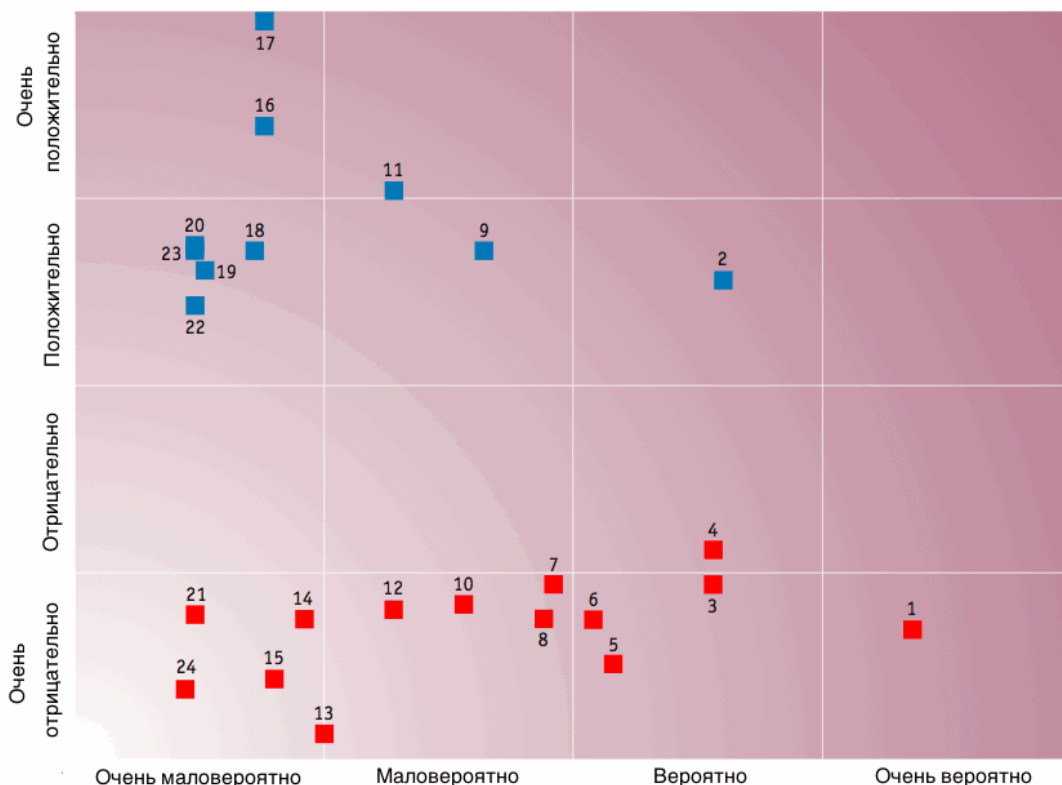
Наиболее вероятные сценарии в мировой экономике

«Наиболее вероятные сценарии развития мировой экономики – это продолжение волнений на Ближнем Востоке, революционное влияние соцсетей на политическую и экономическую жизнь, а также углубление пенсионного кризиса в развитых странах. Наименее вероятный – крах экономики Китая. Таковы результаты опроса 800




институциональных инвесторов и топ-менеджеров корпораций, проведенного исследовательским центром EIU.

Результаты опроса показаны на графике. Инвесторов спросили, какие сценарии им кажутся наиболее вероятными и как они скажутся на их инвестиционных портфелях. Позитивные сценарии обозначены синим, а негативные – красным. Описание сценария смотрите в подписях к графику – по его номеру.



1. Дальнейшие политические волнения на Ближнем Востоке.
2. Интернет и социальные медиа станут катализаторами быстрых политических и экономических изменений в мире.
3. Продолжится углубление пенсионного кризиса в развитых странах.
4. Высокая инфляция подтолкнет к ужесточению монетарной политики на развивающихся рынках.
5. Широко распространятся общественные волнения, вызванные подорожанием еды и товаров.
6. Цены на нефть достигнут \$150 за баррель.
7. Трения вокруг манипуляций валютным курсом приведут к усилению протекционизма.
8. Дефолт по суверенному долгу в еврозоне.
9. Правительства распродадут оставшиеся активы в финансовом секторе.
10. Новое финансовое регулирование вызовет резкое падение прибыльности финансовых институтов.
11. Бум в отрасли «чистых» технологий.

- 
12. Продолжающиеся проблемы в банковском секторе приведут к дальнейшей национализации.
 13. Двойная рецессия в мировой экономике.
 14. Политические волнения в Китае.
 15. Развитые экономики входят в дефляционную спираль.
 16. Отрасль недвижимости в США восстанавливается.
 17. Рост мирового ВВП на 5% или выше в 2011 году.
 18. Китайское правительство соглашается существенно укрепить валюту страны.
 19. Формирование общемирового стандарта финансовой отчетности.
 20. Завершение Дохийского раунда переговоров по ВТО.
 21. Распад еврозоны.
 22. Достижение согласия в мире по замене Киотского протокола.
 23. Одобренное мировым сообществом решение проблемы Too big to fail.
 24. Крах китайской экономики».

Взято из: <http://slon.ru/blogs/>

ЗАО ИФК «Солид»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

При подготовке данного обзора использована информация из многочисленных блогов и форумов для инвесторов, трейдеров и других участников рынка. Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, не являются мнением ЗАО ИФК «Солид», ее руководства и сотрудников. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно подборкой мнений независимых и никоим образом не связанных с ЗАО ИФК «Солид» лиц, и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения ЗАО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен сотрудниками отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2009 ЗАО ИФК «Солид». Все права защищены.