

Bratislava, 30. septembra 2014

## **Politika cukru a biča: Akým výzvam čelí čínska ekonomika**

**Čínska vláda sa od začiatku roka snaží realizovať viacero krokov vo svojom reformnom programe, najmä pokiaľ ide o doladovanie štruktúry ekonomiky. No tým, že sa domáci dopyt utlmuje, trh s nehnuteľnosťami je pomalý a kapacita v niektorých odvetviach zostáva, je nepravdepodobné, že Čína dosiahne cieľ rastu HDP 7,5 %. Coface ho očakáva tento rok na úrovni 7,4 %.**

### **Rastú nesplácané úvery aj náklady na financovanie**

Ako Coface predpovedal ešte začiatkom roka v správe o platobnej schopnosti čínskych firiem, v krajine rastú nesplácané úvery (NPL). Za prvý polrok dosiahli medziročne rast 28,7%. „Trend vývoja čínskej ekonomiky v prvom polroku je v súlade s našimi očakávaniami,“ hovorí Rocky Tung, ekonóm Coface pre ázijsko-tichomorskú oblasť. Na jednej strane vidieť, že sa rast stabilizuje. No na druhej strane badať, že firmy z priemyslu - predovšetkým menšie - čelia tlaku rastúcich nákladov na financovanie, ale aj spomaleniu dopytu.

*„Rastúce NPL vedie k obavám z úverovej kvality, kým náklady na financovanie zostávajú problémom pre rôzne odvetvia a menšie firmy, ktoré nemajú prístup k úverovým prostriedkom. Preto by kontrolovaná miera inflácie a zníženie úrokovej sadzby mohlo pomôcť zmierniť finančný tlak na podniky a pomôcť dosiahnuť cieľ vlády pre rast 7,5%,“ konštatuje Rocky Tung.*

### **Stagnujúci trh s nehnuteľnosťami a nadkapacita**

Slabší výkon zaznamenal v prvom polroku 2014 sektor nehnuteľností, kde sa ani do konca roka neočakáva obrat. „Tlak cien a úroveň dlhu developerov sú stále znepokojujúcejšie. Pri vysokom množstve nepredaných nehnuteľností zostáva krátkodobý výhľad pre odvetvie pochmúrny,“ povedal Rocky Tung.

Odvetvie nehnuteľností je však pre čínsku ekonomiku významné, takže je potrebné sa vyhnúť jeho kolapsu. Aj preto by urbanizačný plán vlády mal korigovať strednodobý dopyt, ktorý sa zároveň zameria viac na kvalitu než objem investícií.

Kovospracujúci priemysel naďalej trápia otázky nadmernej kapacity a slabší než obvyklý rast dopytu poškodzuje aj ziskovosť. Energetika, využívajúca uhlie, tiež zažíva nižší rast dopytu, keďže aj celková ekonomická dynamika sa spomaľuje. Je zrejmé, že tlak na ceny povedie k nárastu miery rizika do budúcnosti, keďže narúša ziskovosť a prináša finančné problémy. Hoci začiatkom roka ešte vládol optimizmus v drevársko-papierenskom priemysle, aj ten bojuje s nízkymi cenami. Vzhľadom však na odhodlanie vlády konsolidovať priemysel by sa mohla zlepšiť dynamika ponuky a dopytu už od roku 2015.

Sektorový barometer Číny			
Sektory	Úroveň rizika	Sektory	Úroveň rizika
Automotive	●	Kovospracujúci	●
Stavebníctvo	●	Maloobchod	●
Elektronika & IT	●	Textilný	●
Energetika	●	Drevárensko-papierenský	●

Source: Datastream data, Coface

● Moderate risk   ● Medium risk   ● High risk   ● Very high risk

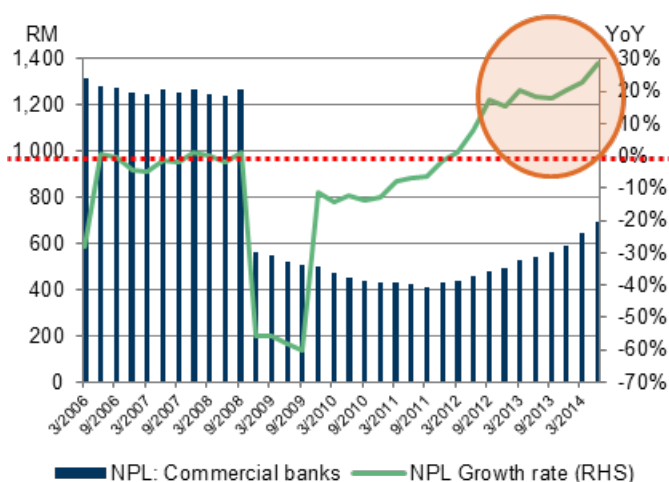
## Pomalý rast na trhu spotrebného tovaru

Podobne je optimistickejší strednodobý výhľad aj v čínskom spotrebiteľskom sektore. Spotrebiteľský trh v Číne by mohol zvyšovať tempo rastu a byť ťahúňom rastu ekonomiky v strednodobom horizonte tým, že využíva rast strednej triedy, vyšší počet ľudí v produktívnom veku, zvyšujúcu sa životnú úroveň a zlepšovanie maloobchodných predajných sietí. Zároveň s bojom proti korupcii a oslabeným tempom rastu príjmov obyvateľstva by to však tiež mohlo znamenať strop pre potenciál rastu trhu už v najbližšej dobe. To je aj v súlade s predpokladom Coface o spomaľujúcom sa raste čínskej ekonomiky.

Hoci je tu množstvo náznakov poukazujúcich na nevýrazné tempo rastu v tomto roku, je zrejmé, že vláda predstaví silnejšie stimuly pre udržateľný hospodársky rast. Presnejšie povedané, očakáva sa pokračovanie cielenej podpory. Okrem toho, možným znížením úrokových sadzieb by sa priamo znížili náklady na financovanie a oživila by sa spotreba. Čínska centrálna banka by však mala následne vyvážiť potenciálne úverové riziko spôsobené takýmto uvelnčením.

## Príloha 1

NPL pokračovala v prvej polovici roka v rýchlom raste





P R E S S R E L E A S E

**KONTAKT PRE MÉDIÁ:**

Slávka Boldocká - 0918805510, [slavka@mediamedia.sk](mailto:slavka@mediamedia.sk)

**O spoločnosti Coface**

Skupina Coface, svetový líder v poistení pohľadávok, ponúka spoločnostiam po celom svete globálne riešenia pre riadenie rizík pohľadávok a platobnej neschopnosti klientov tak na domcom trhu, ako aj pri exporte. V roku 2013 skupina dosiahla konsolidovaný obrat 1,44 miliardy eur. V súčasnosti pôsobí priamo alebo nepriamo v 98 krajinách, zabezpečuje transakcie 37 000 spoločností vo viac než 200 krajinách sveta. Každý štvrťrok Coface publikuje svoje hodnotenie rizík 160 krajín sveta, ktoré je založené na jedinečných znalostiach platobnej morálky v krajinách a odborných znalostiach 350 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Na Slovensku pôsobí Coface Slovakia od roku 1993.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA je kótovaná na Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

