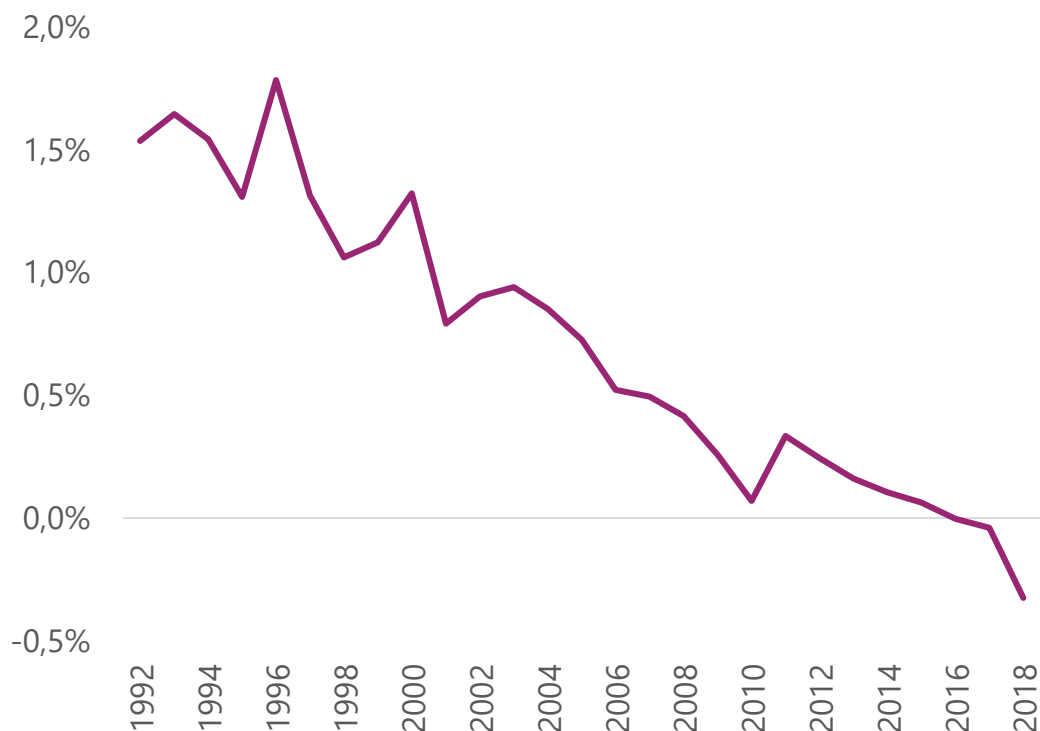


# **Изменение качества экономического роста Китая и что оно означает для России**

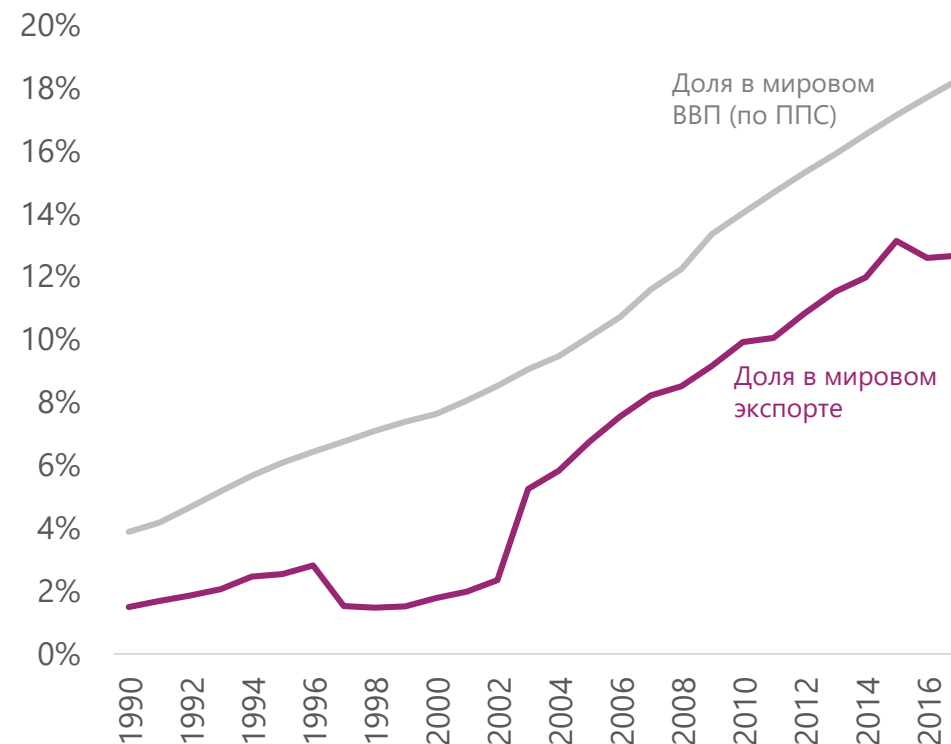
---

**Дмитрий Куликов**  
группа суверенных рейтингов и прогнозирования

Темп прироста численности людей в трудоспособных возрастах стал отрицательным



Включенность в мировую торговлю товарами не достигла возможного максимума, но ее рост остановился



Источник: National Bureau of Statistics of China, Всемирный банк, расчеты АКРА

# Старые факторы экономического роста уходят

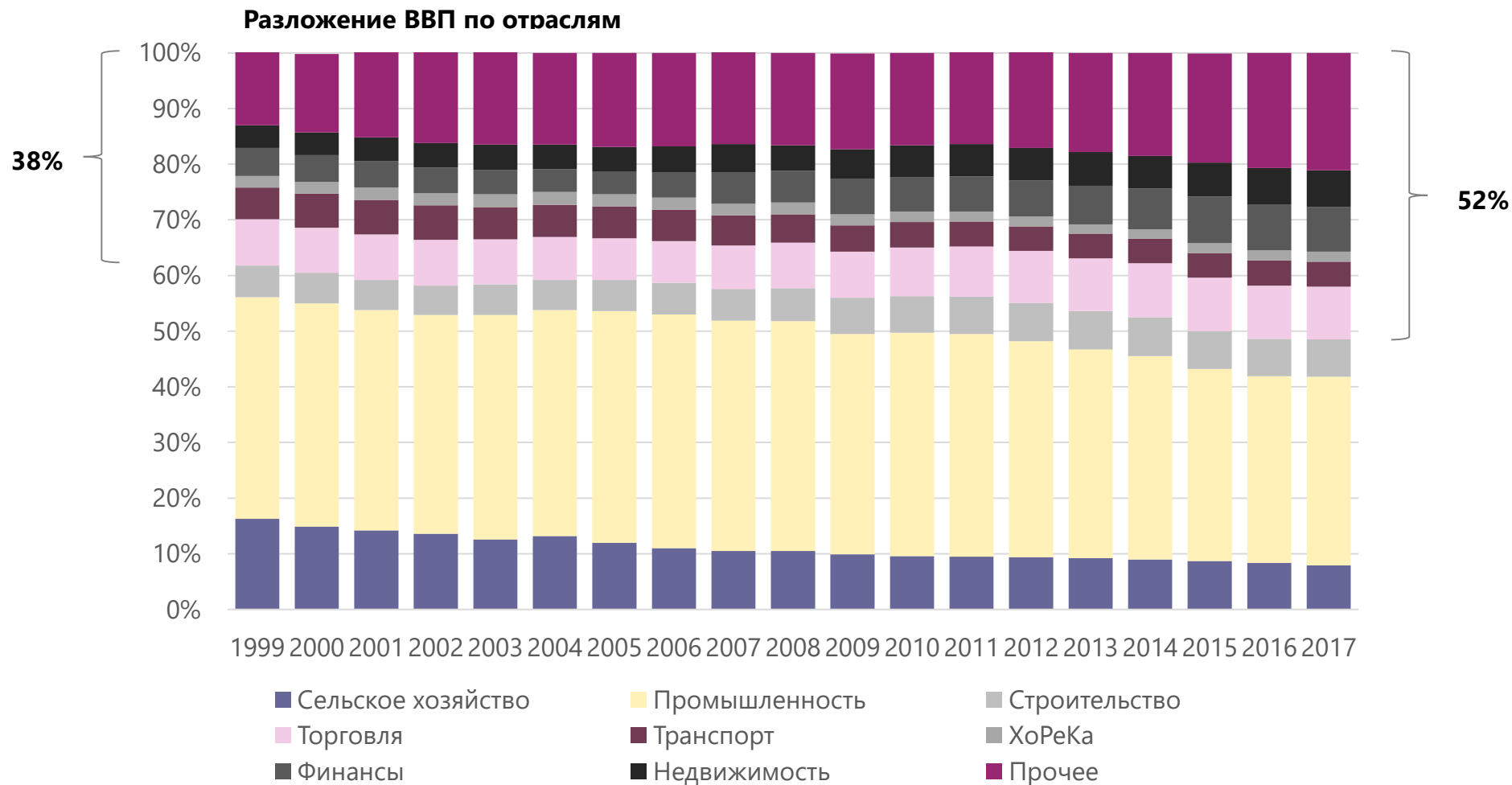
Официальный уровень урбанизации еще не достиг уровней развитых стран с сопоставимой территорией



Но он вероятно недооценен из-за особенностей определения городского населения в статистике Китая

Оценка на 2010 год	Размер города, млн жителей	0,01-0,05	0,05-0,1	0,1-0,5	0,5-1	1-10	>10	Σ
Население (млн человек)	China Cities	165,0	121,5	186,1	99,5	183,6	88,3	844
	Офиц. определение	0,05	0,8	63,5	191,0	376,3	89,4	721
Кол-во городов	China Cities	6517	1786	958	141	80	5	9487
	Офиц. определение	1	11	182	286	189	6	675

Источник: National Bureau of Statistics of China, Elfie Swerts, расчеты АКРА



Источник: National Bureau of Statistics of China, Elfie Swerts, расчеты АКРА

## Вызовы

Падение численности трудоспособного населения

Ограниченный импорт технологий из развитых стран

Неравномерно развитые территории

Избыточная роль госсектора на некоторых внутренних рынках

Невысокое доверие к статистике

Ловушка среднего дохода

Название	Сектор	Тип документа	Дата
<b>Сходства и различия китайского и российского рынков облигаций</b> Попытка сравнительного анализа	Страны	Совместное исследование	28.02.2019
<b>Краткое описание китайского рынка облигаций</b> Текущая структура, прошлое и будущее	Страны	Совместное исследование	28.02.2019
<b>Краткое описание российского рынка облигаций</b> Текущая структура, прошлое и будущее	Страны	Совместное исследование	28.02.2019
<b>Профицит лег на счета</b> Итоги исполнения бюджетов российских регионов в 2018 году	Регионы и муниципалитеты	Исследование	22.02.2019
<b>Рекордные рублевые цены на сырье помогли российским регионам пережить первый год реструктуризации бюджетных кредитов</b> Анализ долговой нагрузки регионов РФ	Регионы и муниципалитеты	Аналитический комментарий	12.02.2019
<b>Волатильность тенге усиливает стресс в финансовой системе Казахстана</b> Структурный индекс финансового стресса Казахстана	Страны	Аналитический комментарий	06.02.2019

Веб-сайт АКРА на русском языке: [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Веб-сайт АКРА на английском языке: [www.acra-ratings.com](http://www.acra-ratings.com)



АКРА Рейтинговое агентство

**По общим вопросам:**

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)

**По вопросам регулирования и комплаенса:**

Анна Лесничая

Менеджер Службы комплаенса и внутреннего контроля

+7 495 139 04 80, доб. 137

[anna.lesnichaya@acra-ratings.ru](mailto:anna.lesnichaya@acra-ratings.ru)

**По вопросам получения кредитного рейтинга:**

Марина Леева

Менеджер по работе с клиентами

+7 495 139 04 80, доб. 123

[marina.leeva@acra-ratings.ru](mailto:marina.leeva@acra-ratings.ru)

**Эта презентация:**

Дмитрий Куликов

Группа суверенных рейтингов и прогнозирования

+7 (495) 139 04 92

[dmitry.kulikov@acra-ratings.ru](mailto:dmitry.kulikov@acra-ratings.ru)

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его должным обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.