

Финансовый пузырь на рынке жилья в капиталистическом Китае

Застройщики Evergrande, Fantasia, и Sinic пугают инвесторов во всем мире

Михаэль Прёбстинг, Международный секретарь Революционной Коммунистической Интернациональной Тенденции (РКИТ), 6 октября 2021, www.thecommunists.net

Примечание редакторов: документ содержит иллюстрации, которые по техническим причинам могут быть видны только в pdf версии статьи

Мировой кризис с осени 2019 года влияет на экономику КНР. Это неудивительно, КНР — это один из ведущих участников мировой экономики в сфере производства. Доля производства КНР составляет около 28,7% от мирового промышленного выпуска. [1]

Мы показывали в ряде статей, что мировая экономика идёт ко второму спаду, где КНР занимает не последнее место. [2] В данной статье мы разберёмся с одной из сфер, где наблюдается кризис, а именно в сфере застройки жилья. (Более подробный анализ экономики КНР можно найти в следующих работах). [3]

В течение последних недель ряд гигантов- застройщиков не смогли выплатить проценты по кредитам. Только Evergrande не смогла сделать выплату по долгу на сумму более 300 млрд. долларов — «сумма порядка 2% ВВП КНР и, возможно, самая большая задолженность во всем мире». [4] На самом деле строительный гигант близок к банкротству. Из-за этого цена ценных бумаг Evergrande на бирже упала на 80% с начала этого года.

Такое развитие событий показывает, что спекулятивный сектор является ключевым компонентом экономики КНР. Кроме того, это показывает, что с кризиса 2008/09 года и в течение последнего десятилетия долг значительно вырос в КНР.

Рост долгов

Китайский рынок застройки вырос в невероятных пропорциях за последние десятилетия. За период с 1995 до 2019 инвестиции в рынок жилья выросли с 5% до 13% от ВВП. Такая доля значительно превышает даже долю рынка жилья США за настоящую историю. Во время кризиса 2008 доля от ВВП рынка жилья составляла порядка 7%! [5]

Рынок недвижимости КНР был значительно обеспечен растущим долгом. Значительная часть из городского среднего класса покупала новые дома за счет роста долгов. В результате соотношение собственных и заёмных средств домохозяйств к ВВП вырос с 18% в 2008 году до 60% к концу 2018. Сегодня невероятная задолженность по ипотекам составляет 70% от всех долгов домохозяйств. [6]

Во многих случаях новые дома были куплены средним классом или буржуазией для дальнейшей перепродажи. Иными словами, растущий сектор недвижимости вырос за счет спекуляции. Только в 2007 году покупатели жилья имели одно или два помещения, а уже через 10 лет их доля выросла до 87%. Иными словами каждый 9 или 10 покупатель жилья использует его для перепродажи или сдачи в аренду.

Для общего понимания во всем мире тяжело найти более дорогого жилья чем в городах КНР. Согласно данным по соотношению цены к ренте 4 из 5 самых дорогих городов находятся в КНР (Шанхай, Пекин, Гонконг и Шэньчжэнь). Шэньчжэнь это соотношение уже в два раза выше чем в Токио и Лондоне и в 4 раза выше чем в Нью-Йорке и Сан-Франциско!

Если мировой гигант Evergrande рухнет, то это будет иметь последствия для всего мира. В 2016 году производители жилья составляли порядка 29% от ВВП КНР. Этот сектор также важен для создания рабочих мест, так он в нем занят до 20% от городского публичного сектора. Согласно Bloomberg: «порядка 41% активов банковской системы прямо ли косвенно связаны с сектором недвижимости.» [\[7\]](#)

Из-за мирового веса экономики КНР спекулятивный сектор и финансовые институты во всем мире опасаются последствий дефолта рынка недвижимости. Французский банк Paribas — крупнейший банк Еврозоны — опубликовал следующую заметку для инвесторов: «Мы оцениваем, что не менее 50 млрд. из 300 млрд долга Evergrande финансируется банковскими долгами. Предполагается, что банковский сектор КНР будет иметь существенную подушку безопасности для поглощения плохих долгов (...) За последнюю неделю инвесторы стали более обеспокоены растущими рисками, связанными с цепочками поставок товаров, социальной стабильности (строители, покупатели жилья) и из-за кредитного сектора (снижение рисков от высокодоходных долговых облигаций КНР), так как центральное правительство молчит относительно ситуации с Evergrande» [\[8\]](#)

Мягкая посадка?

Из-за высокого веса рынка недвижимости, вероятно, что китайский режим сталинистов сделает все возможное для «мягкой посадки». Первым знаком является вброс 123 млрд. долларов в финансовую систему за последние недели. [\[9\]](#)

Без вмешательства режима капиталисты, средний класс, а также рабочие из строительных фирм ощутят на себе самые тяжелые последствия спада. Не надо даже говорить, что это будет иметь последствия для стабильности страны. Один из ведущих редакторов про-режимной газеты пишет: «Экономика КНР и общество будет кинуто в жерло вулкана, где все сгорит в один момент». [\[10\]](#)

Тем не менее, даже если режим вмешается и спасет капиталистов, это будет иметь долгосрочные негативные последствия для экономики, так как это увеличит публичный долг. На третий квартал 2020 года долг КНР к ВВП составил 288% против 150% в 2008. Мировой банк сообщает: «При текущей ставке, суммированный долг КНР ведет к значительной нагрузке на

ВВП до 10% от его обслуживания. Более одной трети нового кредита не финансового сектора используется для обслуживания существующего долга.»[\[12\]](#)

Рост спекулятивного сектора показывает растущую проблему для капиталистов КНР в поиске более высоких норм прибыли в промышленном секторе. На самом деле норма прибыли КНР падала с середины 90ых (см. фигуры в приложении)

Некоторые выводы

Давайте сделаем несколько выводов.

1. Во-первых, КНР близка к спаду. Как мы уже указали в статье про второй спад мировой экономики, промышленный сектор значительно упал за последние месяцы. Промышленный сектор сталкивается с перебоями поставок электроэнергии и сектор недвижимости (самый быстро растущий сектор экономики) близок к банкротству. Режим сталинистов КНР должен сильно вмешиваться в экономике для того, чтобы обойти рецессию. Тем не менее, новый долг будет иметь отрицательные долгосрочные последствия.

2. Текущие события будут иметь значительные политические последствия. Во-первых, режим все более усиливает полицейский контроль. Режим активно вмешивается в демократические протесты в Гонконге [\[13\]](#), а также через политику локдаунов. [\[14\]](#) Также режим атакуют все формы «патриотического» и «ненормального» поведения (включая поп-звезд, блогеров и «женственных» мужчин). Это делается для того, чтобы отвести внимание от социальных проблем вместе с ростом шовинизма и милитаризма против Тайваня. Global Times в статье с заголовком «Пора предупредить сепаратистов Тайваня, что война близка»: «Если США и DPP не возьмут инициативу для перемены текущей ситуации, материковые Китайские военные силы накажут «Тайваньскую независимость». Время перейти от пустых слов к делу» [\[15\]](#) Таким образом, КНР, как и все остальные Великие силы, желают спровоцировать внешние политические кризисы при встрече со вторым спадом экономики. [\[16\]](#)

3. РКИТ в очередной раз, как и все остальные марксисты, демонстрируют миру, что экономика КНР является капиталистической, указывает на финансовый сектор и помощь КНР корпорациям. Только совершенно глупые сталинисты и псевдо-троцкисты, как спартакисты или Аргентинская ПТ, считают экономику КНР не капиталистической и даже социалистической!

4. На это указывают также отношения между «красными миллиардерами» и «коммунистической» партией. Глава China Evergrande Group является примером этого. Сюй Цзинь отметил в 2018 году: «Все достижениям China Evergrande Group я обязан партии, государству и всему обществу» [\[17\]](#). Дзмонд Шам, китайский бизнесмен, описывает в своей недавно опубликованной книге («Красная рулетка») мир коррумпированных политиков КНР и бизнесменов [\[18\]](#). Только очень слепые могут верить, что это можно считать «социализмом»!

5. Наконец банкротство Evergrande и других спекулятивных гигантов показывает, что КНР стала весомой силой в мировом капитализме. Наполеон отметил: «Китай — это спящий гигант,

когда она проснется мир содрогнется.» Текущее банкротство застройщиков и Холодная война между Вашингтоном и Пекином подтверждают это. Псевдо-троцкисты из Аргентинской PTS или Бразильской PSTU отрицают империалистический характер КНР. Мы задаем вопрос этим товарищам: «Сможет ли финансовый пузырь в Аргентине или Бразилии, Малазии или Индонезии вызвать дрожь Уолл-Стрита, Лондона или Франкфурта? Конечно, нет. Но пузырь в КНР да!» Это демонстрирует положение между государствами, а мы, таким образом повторяем, что без понимания природы КНР и признание ее империалистом — невозможно понять или занять конкретную политическую позицию сегодня! [19]

Приложение

China: Internal Rate of Return [20]



[1] Felix Richter: These are the top 10 manufacturing countries in the world, World Economic Forum, 25.2.2020, <https://www.weforum.org/agenda/2020/02/countries-manufacturing-trade-exports-economics/>; output measured on a value-added basis in current U.S. dollars.

[2] Michael Pröbsting: World Economy: Heading towards a Second Slump? 2 October 2021, <https://www.thecomunists.net/worldwide/global/world-economy-heading-towards-a-second->

[slump/](#); see also these articles by our Argentinean comrades: Juan Giglio: A 13 años del Lehman Brothers y en el medio de la caída de Evergrande, 26.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/09/a-13-anos-del-lehman-brothers-y-en-el.html>; Damián Quevedo, Evergrande, una burbuja a punto de explotar en nuestro continente, 5.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/10/evergrande-una-burbuja-punto-de.html>

[3] The RCIT has published numerous documents about capitalism in China and its transformation into a Great Power. See on this e.g. our book by Michael Pröbsting: *Anti-Imperialism in the Age of Great Power Rivalry. The Factors behind the Accelerating Rivalry between the U.S., China, Russia, EU and Japan. A Critique of the Left's Analysis and an Outline of the Marxist Perspective*, RCIT Books, Vienna 2019, <https://www.thecommunists.net/theory/anti-imperialism-in-the-age-of-great-power-rivalry/>. See also by the same author an essay published in the second edition of *The Palgrave Encyclopedia of Imperialism and Anti-Imperialism* (edited by Immanuel Ness and Zak Cope), Palgrave Macmillan, Cham, 2020, https://link.springer.com/referenceworkentry/10.1007%2F978-3-319-91206-6_179-1; China's transformation into an imperialist power. A study of the economic, political and military aspects of China as a Great Power (2012), in: *Revolutionary Communism* No. 4, <http://www.thecommunists.net/publications/revcom-number-4>; How is it possible that some Marxists still Doubt that China has Become Capitalist? (A Critique of the PTS/FT), An analysis of the capitalist character of China's State-Owned Enterprises and its political consequences, 18 September 2020, <https://www.thecommunists.net/theory/pts-ft-and-chinese-imperialism-2/>; Unable to See the Wood for the Trees (PTS/FT and China). Eclectic empiricism and the failure of the PTS/FT to recognize the imperialist character of China, 13 August 2020, <https://www.thecommunists.net/theory/pts-ft-and-chinese-imperialism/>; China's Emergence as an Imperialist Power (Article in the US journal 'New Politics'), in: "New Politics", Summer 2014 (Vol:XV-1, Whole #: 57)

[4] India Today: Explained: Why China's Evergrande crisis has sent global stock markets in panic mode, 21 September 2021, <https://www.indiatoday.in/business/story/china-evergrande-crisis-global-stock-markets-in-panic-mode-1855467-2021-09-21>

[5] The figures on China's real estate sector, if not indicated otherwise, are taken from a highly informative research paper which has been recently published by a U.S. and a Chinese analyst from the *National Bureau of Economic Research*: Kenneth S. Rogoff and Yuanchen Yang: *Peak China Housing*, NBER Working Paper Series, Working Paper 27697, <http://www.nber.org/papers/w27697>

[6] See on this also Martin Wolf: The economic threats from China's real estate bubble, *Financial Times*, 5.10.2021, <https://www.ft.com/content/1abd9d4b-8d94-4797-bdd7-bee0f960746a>

[7] Bloomberg: China's banks downplay risks after Evergrande misses payments, 23 September 2021, <https://www.thenationalnews.com/business/2021/09/23/chinas-banks-downplay-risks-after-evergrande-misses-payments/>

[8] Quoted in Reuters: What analysts have to say about Evergrande as default risks rise, 21 September 2021, <https://www.reuters.com/article/china-evergrande-debt-idCNL4N2ON127>

[9] William Pesek: Xi plots prudent response to Evergrande crisis, *Asia Times*, 4 October 2021, <https://asiatimes.com/2021/10/xi-plots-prudent-response-to-evergrande-crisis/>

[10] Quoted in Alexandra Stevenson, Michael Forsythe and Cao Li: China and Evergrande Ascended Together. Now One Is About to Fall, Sept. 28, 2021, <https://www.nytimes.com/2021/09/28/business/china-evergrande-economy.html>

[11] World Bank: China Economic Update, December 2020: From Recovery to Rebalancing: China's Economy in 2021, Washington 2020, p. 28; Desmond Lachman: Is this China's Lehman Brothers moment? 21.09.2021, <https://thehill.com/opinion/finance/573102-is-this-chinas-lehman-brothers-moment>

[12] World Bank: China Economic Update, June 2021 : Beyond the Recovery - Charting a Green and Inclusive Growth Path, Washington 2021, p. 30

[13] See on this e.g. RCIT: China / Hong Kong: The Beginning of the Counterrevolution. The new National Security Law represents a full-scale assault on democratic rights by the Stalinist-Capitalist regime! 1 July 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/asia/china-hong-kong-the-beginning-of-the-counterrevolution/>

[14] The RCIT has analysed the COVID-19 counterrevolution extensively since its beginning. Starting from 2 February 2020 we have published nearly 90 pamphlets, essays, articles and statements plus a book which are all compiled at a special sub-page on our website: <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/collection-of-articles-on-the-2019-corona-virus/>. In particular we refer readers to the RCIT Manifesto: COVID-19: A Cover for a Major Global Counterrevolutionary Offensive. We are at a turning point in the world situation as the ruling classes provoke a war-like atmosphere in order to legitimize the build-up of chauvinist state-bonapartist regimes, 21 March 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/covid-19-a-cover-for-a-major-global-counterrevolutionary-offensive/>. See also a new RCIT Manifesto: "Green Pass" & Compulsory Vaccinations: A New Stage in the COVID Counterrevolution. Down with the chauvinist-bonapartist police & surveillance state – defend democratic rights! No to health policy in the service of the capitalist monopolies – expand the public health sector under workers and popular control! 29 July 2021, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/green-pass-compulsory-vaccinations-a-new-stage-in-the-covid-counterrevolution/>; In addition, we draw attention to our book by Michael Pröbsting: The COVID-19 Global Counterrevolution: What It Is and How to Fight It. A Marxist analysis and strategy for the revolutionary struggle, RCIT Books, April 2020, <https://www.thecommunists.net/theory/the-covid-19-global-counterrevolution/>. See also our very first article on this issue by Almedina Gunić: Coronavirus: "I am not a Virus"... but WE will be the Cure! The chauvinist campaign behind the "Wuhan Coronavirus" hysteria and the revolutionary answer, 2 February 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/wuhan-virus/>; Michael Pröbsting: The Second Wave of the COVID-19 Counterrevolution. On the ruling class strategy in the current conjuncture, its inner contradictions and the perspectives of the workers and popular resistance, 20 July 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/the-second-wave-of-the-covid-19-counterrevolution/>; by the same author: The Police and Surveillance State in the Post-Lockdown Phase. A global review of the ruling class's plans of expanding the bonapartist state machinery amidst the COVID-19 crisis, 21 May 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/police-and-surveillance-state-in-post-lockdown-phase/>; COVID-19: The Great Barrington Declaration is indeed Great! Numerous medical scientists protest against the reactionary lockdown policy, 11 October 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/covid-19-the-great-barrington-declaration-is-indeed-great/>; Michael Pröbsting: COVID-19: The Current and Historical Roots of Bourgeois

Lockdown "Socialism". Police State and Universal Basic Income are key elements of the new version of reformist "War Socialism" of 1914, 19 December 2020, <https://www.thecommunists.net/theory/covid-19-the-current-and-historical-roots-of-bourgeois-lockdown-socialism/>. See also a number of Spanish-language articles of our Argentinean comrades: Juan Giglio: La izquierda de la "Big Pharma", dejó de defender las libertades, 1.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/10/la-izquierda-de-la-big-pharma-dejo-de.html>; Juan Giglio: ¿Por qué la izquierda no cuestiona las políticas de la OMS? 8.9.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/09/por-que-la-izquierda-no-cuestiona-las.html>

[15] Global Times: Time to warn Taiwan secessionists and their fomenters: war is real, Global Times Editorial, 4 October 2021, <https://www.globaltimes.cn/page/202110/1235638.shtml>

[16] The RCIT has dealt on numerous occasions with the inter-imperialist rivalry of the Great Powers. See e.g. the RCIT document: World Perspectives 2021-22: Entering a Pre-Revolutionary Global Situation, 22 August 2021, <https://www.thecommunists.net/theory/world-perspectives-2021-22/>; see also: RCIT: The Meaning of the AUKUS Pact. The U.S. escalates the inter-imperialist Cold War against China and provokes the EU, 18 September 2021, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/the-meaning-of-the-aukus-pact/>; Russia Fires Warning Shots against UK Warship in the Black Sea. Down with Cold Warmongering! No support for any imperialist Great Power – neither UK, US nor Russia! 24 June 2021, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/russia-fires-warning-shots-against-uk-warship-in-black-sea/>; see also the following two pamphlets by Michael Pröbsting: "A Really Good Quarrel". US-China Alaska Meeting: The Inter-Imperialist Cold War Continues, 23 March 2021, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/us-china-alaska-meeting-shows-continuation-of-inter-imperialist-cold-war/>; Servants of Two Masters. Stalinism and the New Cold War between Imperialist Great Powers in East and West, 10 July 2021, <https://www.thecommunists.net/theory/servants-of-two-masters-stalinism-and-new-cold-war/>; for more works on this issue see these sub-pages: <https://www.thecommunists.net/theory/china-russia-as-imperialist-powers/> and <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/collection-of-articles-on-the-global-trade-war/>.

[17] Quoted in Alexandra Stevenson, Michael Forsythe and Cao Li: China and Evergrande Ascended Together

[18] Desmond Shum: Red Roulette. An Insider's Story of Wealth, Power, Corruption, and Vengeance in Today's China, Simon & Schuster, New York 2021

[19] For our programmatic approach on inter-imperialist conflicts see e.g. RCIT: Theses on Revolutionary Defeatism in Imperialist States, 8 September 2018, <https://www.thecommunists.net/theory/theses-on-revolutionary-defeatism-in-imperialist-states/>; see also chapters XVI to XX in the above-mentioned book by Michael Pröbsting: Anti-Imperialism in the Age of Great Power Rivalry.

[20] Michael Roberts: China at a turning point? 5 October 2021, <https://thenextrecession.wordpress.com/2021/10/05/china-at-a-turning-point/>