

Marceli Hązła

Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
III rok SS1 MSG, Biznes Międzynarodowy

Dług publiczny i jego rola w polityce gospodarczej Chin

Wstęp

Na tle przedłużającej się wojny handlowej Chin ze Stanami Zjednoczonymi, coraz częściej można usłyszeć głosy podnoszące larum w związku z rosnącym zadłużeniem Państwa Środka. „Całkowity dług przekroczył już 300% PKB kraju”¹ – komentuje Bloomberg, wliczając weń zadłużenie sektora prywatnego. Niewątpliwie w ciągu ostatniej dekady Chin zaczęły dynamicznie wykorzystywać możliwości związane z finansowaniem gospodarki długiem, prowadząc do szybkiego wzrostu poziomu zadłużenia publicznego. Kwestią wartą rozważenia jest natomiast zasadność alarmujących doniesień. Celem artykułu jest charakterystyka stanu zadłużenia Chin i jego wpływu na prowadzenie polityki gospodarczej kraju. Rozpoczęto w nim od zdefiniowania pojęcia długu publicznego i przedstawienia jego wartości oraz powodów wzrostu dla Chin. Następnie, uwzględniając stan posiadanych przez Chiny rezerw walutowych określono, w jakim stopniu mogą pomóc one w ewentualnej spłacie długu. Na koniec, odwołując się do teorii parytetu siły nabywczej opisano modelowy kurs juana, jego obecny kurs rynkowy oraz polityczne powody rozbieżności między nimi. Artykuł ma charakter analityczno-opisowy, a przyjętą w nim metodą badawczą jest analiza dorobku literatury, komentarzy analityków makroekonomicznych oraz danych statystycznych.

1. Definicja pojęcia długu publicznego

Dług publiczny to „finansowe zobowiązanie władz publicznych (państwowych i samorządowych) z tytułu zaciągniętych pożyczek”². Ze względu na ograniczoną objętość artykułu, pominięto w nim zatem kwestie związane z długiem ukrytym, czyli „finansowymi zobowiązaniami państwa nieuwzględnionymi

¹ Bloomberg (2019), *China's Debt Ratio Is Growing as Its Economy Loses Steam*, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-16/china-s-debt-growth-keeps-marching-on-as-economy-loses-pace> [dostęp: 20.12.2019].

² S. Owsiak, *Finanse publiczne: teoria i praktyka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2011, s. 330.

w jego sprawozdawczości budżetowej³ oraz zadłużeniem sektora prywatnego. Analizowanym poziomem zadłużenia Chin względem PKB będzie więc raczej wartość zbliżona do 50%⁴, niż do wspomnianych przez Bloomberga 300%.

Jednym z najpopularniejszych poglądów wywodzącym się jeszcze z czasów Adama Smitha, jest traktowanie długu publicznego jako ciężaru dla gospodarki – który należy zredukować tak dalece, jak to tylko możliwe⁵. Ten tok rozumowania zmaterializował się w Europie w postaci jednego z kryteriów konwergencji z Maastricht – według którego dług publiczny nie powinien przekraczać 60% PKB⁶. Polska poszła nawet o krok dalej, uwzględniając powyższy wymóg w art. 216. Konstytucji⁷. Jednak nie wszystkie kraje zdają się formułować swoją politykę gospodarczą zgodnie z tym poglądem. W Japonii, gdzie dług publiczny przekracza 200% PKB, już od dawna zwiastuje się kryzys zadłużeniowy. Stany Zjednoczone, z zadłużeniem przekraczającym 100% PKB nadal cieszą się zaufaniem inwestorów na świecie, oferując najpłynniejsze obligacje rządowe.

2. Główne powody zadłużania się Chin

Można wymienić dwa najważniejsze powody, dla których państwa decydują się na zaciąganie długów. Po pierwsze, dług umożliwia zwiększenie poziomu absorpcji krajowej w fazie gwałtownego rozwoju, a przez to możliwości inwestycyjnych. Uwzględniając wartość pieniądza w czasie istnieje wtedy prawdopodobieństwo, że bieżące korzyści związane ze zwiększoną podażą kapitału przerosną przyszłe koszty obsługi długu⁸.

Drugim powodem zaciągania długów przez państwa jest chęć stałego posiadania pieniędzy przez rząd, co daje korzyść w postaci „spokoju społecznego”⁹. W razie potrzeby nagłego sfinansowania jakiegoś projektu, koszty obsługi długu są niższe niż – trudne do zmierzenia, lecz bolesne politycznie – koszty niezadowolonego społecznego spowodowanego podwyższeniem podatków.

Nietrudno dostrzec, że pierwszy powód zaciągania długów częściej dotyczy krajów rozwijających się, a drugi – rozwiniętych. Chociaż Chiny od 2017 r. są

³ G. Gołębiowski, Ł. Kozłowski, *Dług ukryty w Polsce, Studia Biura Analiz Sejmowych*, 2011, 4, s. 26.

⁴ Trading Economics (2018a), *Country List – Government Debt to GDP*, <https://tradingeconomics.com/country-list/government-debt-to-gdp> [dostęp: 20.12.2019].

⁵ K. Waśniewski, *Czy dług publiczny musi rosnąć?*, Wydawnictwo Naukowe Scholar, Warszawa 2014, s. 9.

⁶ B. Bernaś (red.), *Finanse międzynarodowe*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006, s. 106.

⁷ Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r., Dz.U. 1997 nr 78 poz. 483 z późn. zm.

⁸ P.R. Krugman, M. Obstfeld, M.J. Melitz, *Ekonomia międzynarodowa*, tom 2. *Teoria i polityka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2018, s. 362–363.

⁹ K. Waśniewski, *Czy dług publiczny...*, s. 39.

pierwszą gospodarką świata licząc parytetem siły nabywczej¹⁰, to wciąż uznawane są za kraj rozwijający się – o stopie inwestycji przekraczającej 44% PKB¹¹. Jedną z przyczyn utrzymującego się wysokiego poziomu inwestycji jest wprowadzana w ciągu ostatniej dekady decentralizacja systemu zarządzania sektora publicznego¹². Jak zauważają Qu, Xu i Zhu, w poprawie jakości życia na lokalnych szczeblach istotną rolę odgrywa konkurowanie regionów o najlepsze wyniki wzrostu gospodarczego – gdyż w grę wchodzi dodatkowo dofinansowania ze strony rządu¹³. Oznacza to co prawda, że za istotną część całkowitego zadłużenia Państwa Środka odpowiadają lokalne samorzady – ich łączne zadłużenie wynosi obecnie równowartość 20,5% PKB kraju, czyli około 40% całego długu publicznego Chin¹⁴. Wychodząc naprzeciw problemowi, w 2017 r. ministerstwo finansów opracowało formułę pozwalającą oszacować maksymalne dozwolone poziomy zaciąganego długu przez samorzady lokalne¹⁵. Jednak mimo że na koniec 2018 r. dług publiczny kraju wzrósł o największą wartość w historii, to ze względu na inercję działań sektora publicznego jest jeszcze za wcześnie, by móc ocenić skuteczność wprowadzonej restrykcyj. Niemniej jednak, zainteresowanie rządu wskazuje na istotność zagadnienia i dostrzeżenie kwestii zbyt szybkiego tempa wzrostu zadłużenia.

3. Możliwości redukcji długu przez Chiny

R. Harding wymienia cztery sposoby, w jaki kraj może zredukować zadłużenie: poprzez wzrost gospodarczy, spłatę długu, bankructwo oraz inflację¹⁶. Wzrost gospodarczy Chin pomimo wciąż wysokiego tempa zaczyna ostatnio zwalniać – wynosząc obecnie około 8%. Tymczasem według Bloomberga, przewidywany wzrost nominalnego zadłużenia wyniesie w 2019 r. około 11% – w efekcie relacja długu do PKB znów wzrośnie¹⁷. Spłata długu wydaje się bardziej prawdopodobnym rozwiązaniem - ze względu na ogromne rezerwy walu-

¹⁰ Central Intelligence Agency (2019), *China*, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html> [dostęp: 23.12.2019].

¹¹ CEIC Data (2019b), *Investment: % of GDP*, <https://www.ceicdata.com/en/indicator/investment-nominal-gdp> [dostęp: 23.12.2019].

¹² G. Kołodko, *Czy Chiny zbawią świat?*, Prószyński Media, Warszawa 2018, s. 80–81.

¹³ X. Qu, Z. Xu, J. Zhu (2019), *Local Government Debt and Regional Competition in China*, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3420523 [dostęp: 23.12.2019].

¹⁴ *Ibidem*.

¹⁵ *Ibidem*.

¹⁶ R. Harding (2017), *The fears about Japan's debt are overblown*, <https://www.ft.com/content/e26d36e6-918b-11e7-a9e6-11d2f0ebb7f0> [dostęp: 22.12.2019].

¹⁷ Bloomberg (2019), *China's Debt Ratio...*

towe zgromadzone podczas wieloletniej polityki proeksportowej prowadzonej przez rząd Chin.

Tab. 1. Stopa pokrycia długu rezerwami walutowymi dla Chin w latach 2012–2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Dług publiczny (% PKB)	34,3	37,0	39,9	41,1	44,2	46,8	50,5
PKB (mld USD)	8532	9570	10 439	11 016	11 138	12 143	13 608
Dług publiczny (mld USD)	2926	3541	4165	4528	4923	5683	6872
Rezerwy walutowe (mld USD)	3150	3300	3850	3840	3260	3000	3120
Stopa pokrycia długu rezerwami	107,7%	93,2%	92,4%	84,8%	66,2%	52,8%	45,4%

Źródło: opracowanie własne na podstawie: Trading Economics (2018a, 2018b, 2019).

Analizując stan posiadanych przez Chiny rezerw walutowych, można dostrzec wysoki stopień pokrycia nimi długu publicznego kraju (Tab. 1). Chociaż od 2012 roku zaproponowany wskaźnik istotnie zmalał, to w porównaniu z krajami rozwiniętymi wciąż znajduje się na bardzo komfortowym poziomie. Liczony w analogiczny sposób dla Stanów Zjednoczonych wynosi 0,58%, dla Japonii 11,11%, dla Niemiec 7,9%, dla Wielkiej Brytanii 7,27%, a dla Francji 6,36%. Tymczasem Chiny wciąż mogą w dowolnej chwili spłacić przeszło 40% swojego zadłużenia. Dodatkowo z całego zadłużenia Państwa Środka mniej niż 1/3, bo równowartość około 14% PKB stanowi zadłużenie zewnętrzne¹⁸.

Oznacza to, że Chiny mogą w dowolnej chwili spłacić wszelkie wierzycelności zaciągnięte za granicą. Powyższy argument byłby dostateczny do stwierdzenia, że Chinom nie zagraża kryzys zadłużeniowy, a przeciż w wachlarzu możliwych sposobów redukcji długu pozostają jeszcze ogłoszenie bankructwa i inflacja. Nie są to rozwiązania pożądane przez jakikolwiek rząd w związku z następującym po nich spadkiem zaufania do wiarygodności kredytowej kraju, natomiast prawdopodobnie nawet one nie spotkałyby się z wewnętrznym sprzeciwem publicznym. Chińczycy są bowiem w stanie zaakceptować wyższy stopień ingerencji rządu w gospodarkę z powodu dotychczasowych sukcesów i realnej poprawy jakości życia milionów obywateli¹⁹, a także kolektywistycznych skłonności kultury konfucjańskiej²⁰. Jak widać, poziom zadłużenia Chin na koniec 2018 r. trudno

¹⁸ CEIC Data (2019a), *External Debt: % of GDP*, <https://www.ceicdata.com/en/indicator/external-debt-of-nominal-gdp> [dostęp: 22.12.2019].

¹⁹ E.C. Economy, *The Third Revolution: Xi Jinping and the New Chinese State*, Oxford University Press, New York 2018, s. 95.

²⁰ H. Kissinger, *O Chinach*, Wydawnictwo Czarne, Wołowiec 2017, s. 29–32.

zatem nazwać „nawisem długu” – ciężącym na gospodarce i niemożliwym do spłaty²¹.

4. Zadłużenie Chin a kurs juana

Analizując ewentualne korzyści dla Chin wynikające ze spłaty długu, warto poruszyć kwestię kursu juana. Zgodnie z teorią parytetu siły nabywczej, w długim terminie kursy walutowe krajów powinny odwzorowywać ich faktyczną siłę nabywczą²². Choć w rzeczywistości dokładne wartości mogą odbiegać od modelowych - choćby ze względu na pomijanie w nich kosztów transakcyjnych - to wciąż pozwalają one zaobserwować ogólne prawidłowości. Nietrudno zaobserwować, że rynkowy kurs juana względem dolara istotnie odbiega od teoretycznego, uwzględniającego parytet siły nabywczej (Tab. 2).

Tab. 2. Kurs walutowy USD/CNY – rynkowy oraz po uwzględnieniu siły nabywczej

Chiny	PKB <i>per capita</i> nominalne	7752
	PKB <i>per capita</i> PPP	16 182
	Stosunek PPP / nominalnego PKB	2,09
Stany Zjednoczone	PKB <i>per capita</i> nominalne	54 579
	PKB <i>per capita</i> PPP	55 719
	Stosunek PPP / nominalnego PKB	1,02
Rynkowy kurs USD/CNY		7,01
Kurs USD/CNY według parytetu siły nabywczej		3,42
Potencjał juana do aprecjacji względem dolara według PPP: 104,9%		

Źródło: opracowanie własne na podstawie: Exchange Rates (2019), World Bank (2019a, 2019b).

Przez dekady prowadzenia polityki gospodarczej wspierającej eksport, utrzymywanie niskiego kursu juana leżało w interesie Państwa Środka, gdyż zwiększało to konkurencyjność cenową chińskich towarów. Jednak ten paradygmat ulega zmianie. Po pierwsze, ponieważ Chiny pragną zmienić międzynarodowe postrzeganie ich produktów eksportowych, jako że coraz częściej konkurują one jakością, a nie ceną – dążąc do zmiany dopisku „*made in China*” na „*created in China*”²³. Drugim, prawdopodobnie nawet ważniejszym powodem jest oddziaływanie kursu juana na koszty obsługi długu publicznego oraz na wartość posiadanych rezerw walutowych. Słabszy juan oznacza wyższe koszty obsługi długu zaciągniętego za granicą i jednocześnie większą wartość zgromadzonych przez

²¹ P.R. Krugman, *Financing vs. Forgiving a Debt Overhang*, NBER Working Paper, 1989, 2486.

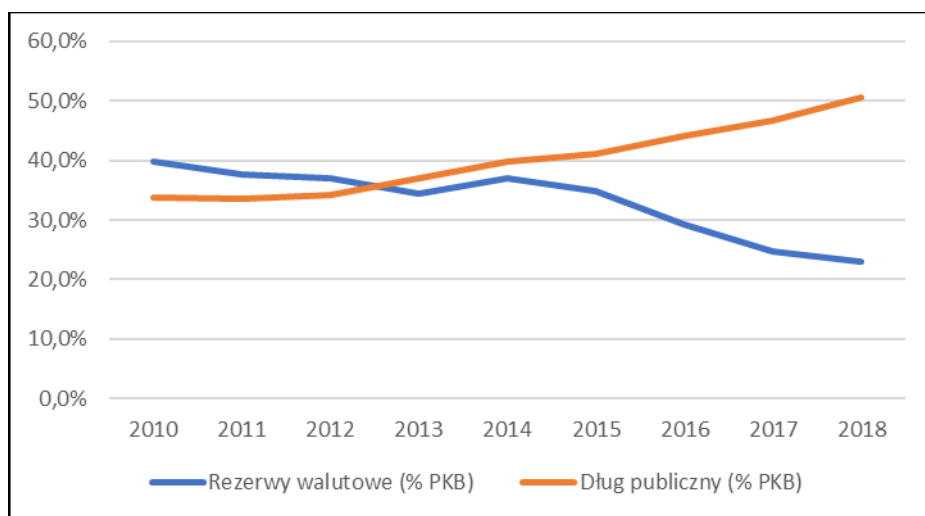
²² P.R. Krugman, M. Obstfeld, M. J. Melitz, *Ekonomia...*, s. 154–156.

²³ From “*Made in China*” to “*Created in China*”, *Chinese innovations light up world* (2017), <http://www.chinadaily.com.cn/a/201712/29/WS5a45edb7a31008cf16da4446.html> [dostęp: 25.12.2019].

Chiny rezerw walutowych. Jednak rezerwy walutowe kraju topnieją, podczas gdy wartość zadłużenia stale rośnie. Oznacza to, że argument za niskim kursem juana słabnie, a za wysokim umacnia się. Stąd upłynnienie w niedalekiej przyszłości kursu juana jest bardziej prawdopodobnym kierunkiem polityki gospodarczej Chin niż próby pozbywania się długu publicznego.

5. Przyszłość polityki gospodarczej Chin

Spojrzenie w przyszłość oferuje inwestycja w tak zwany „Nowy Jedwabny Szlak”, nawiązujący do trasy pokonywanej niegdyś przez kupców z Wenecji do Chin. Ma on uprościć handel międzynarodowy między Azją, Europą i Afryką Północną i może istotnie przyspieszyć wzrost gospodarczy krajów weń włączonych - a szacowane nakłady do 2027 r. wynoszą 1,3 bln USD²⁴. Potrzebne zaangażowanie kapitałowe pozwala zatem przypuszczać, że w najbliższym czasie trendy rosnącego poziomu zadłużenia i malejących rezerw walutowych zostaną utrzymane (Rys. 1).



Rys. 1. Rezerwy walutowe i dług publiczny Chin jako % PKB w latach 2010–2018

Źródło: opracowanie własne na podstawie: Trading Economics (2018a, 2018b, 2019).

Oznacza to, że polityka utrzymywania zaniżonego kursu juana zaczyna mieć coraz mniejsze odzwierciedlenie w interesie kraju. Zgodnie z tą tezą, Międzyna-

²⁴ D. Tweed (2019), *China's New Silk Road*, <https://www.bloomberg.com/quicktake/china-s-silk-road> [dostęp: 25.12.2019].

rodowy Fundusz Walutowy w raporcie z 2019 r. stwierdza, że Chiny w długoterminowej perspektywie powinny w pełni upłynnić kurs juana²⁵.

Zamiar utrzymywania niskiego kursu juana wciąż zdradza jeszcze jedna przesłanka. Począwszy od kryzysu finansowego w 2007 r. wiele banków centralnych rozpoczęło gromadzenie pokaźnych rezerw złota, a Chiny nie pozostały w tyle. D. Frisby szacuje, że po uwzględnieniu krajowego wydobycia i importu z Hongkongu, bank centralny Chin może być w posiadaniu nawet 10 000 ton złota, czyli pięciokrotnie więcej, niż podają oficjalne dane²⁶. W przypadku potwierdzenia się tych informacji, oznaczałoby to, że Chiny posiadają wyższe rezerwy złota niż Stany Zjednoczone. Taka informacja z pewnością miałaby istotny wpływ na kształtowanie się kursów walutowych i umocnienie juana, gdyż taka ilość złota umożliwiłaby oparcie nań jego wartości i potencjalne uniezależnienie od dolara.

Podsumowanie

Wnioski z przedstawionych rozważań obejmują dwie najistotniejsze kwestie. Po pierwsze, pomimo coraz częstszych głosów zwracających uwagę na niebezpieczny poziom zadłużenia Chin, Państwo Środka zdaje się bieżąco go kontrolować, szczególnie po uwzględnieniu zabezpieczenia w postaci posiadanych rezerw walutowych. Chiny są wciąż w stanie spłacić całość zagranicznych zobowiązań, czym nie może pochwalić się większość państw rozwiniętych. Dodatkowo, zaczęły zawczasu wprowadzać restrykcje dotyczące maksymalnych przyrostów zadłużenia lokalnych samorządów. Stąd można stwierdzić, że niepokój międzynarodowej opinii publicznej dotyczy raczej tempa wzrostu zadłużenia, niż jego stanu.

Po drugie, przeciwko dotychczasowej polityce zaniżania kursu juana coraz mocniej zaczynają działać dwie siły: rosnący poziom zadłużenia publicznego i malejące zasoby rezerw walutowych. Biorąc pod uwagę istotne zaangażowanie Chin w projekt Nowego Jedwabnego Szlaku wymagającego ogromnych nakładów kapitału, nie wydaje się prawdopodobne, by te dwa trendy zostały w najbliższej przyszłości odwrócone. Oznacza to, że w przyszłości uwolnienie kursu juana jest bardziej prawdopodobnym scenariuszem niż skokowa redukcja zadłużenia. Dodatkowym argumentem za tą tezą jest obserwacja, że w ciągu ostatniej dekady Chiny starały się nie dopuścić do ujawnienia faktycznie posiadanego

²⁵ International Monetary Fund (2019), *China's Evolving Exchange Rate Regime*, <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WP/2019/WPIEA2019050.ashx> [dostęp: 02.01.2020].

²⁶ D. Frisby (2018), *How much gold does China have? A lot more than you think*, <https://moneyweek.com/499249/how-much-gold-does-china-have-a-lot-more-than-you-think/> [dostęp: 25.12.2019].

przez nie stanu rezerw złota, który szacowany jest na wiele wyższe niż oficjalnie podawane wartości.

Chińscy decydenci znani są z długoterminowego planowania, stąd niewątpliwie są świadomi zachodzenia przedstawionych w niniejszym artykule procesów. W trudnej do dokładnego określenia przyszłości uwolnienie kursu juana wydaje się zatem nieuniknione. Uwzględniając możliwość dalszego umocnienia chińskiej waluty poprzez oparcie jej wartości na złocie, niewykluczone, że w nadchodzących dekadach Chiny rozpoczną otwartą walkę ze Stanami Zjednoczonymi w grze o zaufanie międzynarodowych rynków finansowych, jak i o status kraju emitującego walutę rezerwową. Jednak na razie nie wydają się jeszcze na to gotowe. Czas pokaże, kiedy zdecydują się rzucić rękawicę.

Bibliografia

- Bernaś B., (red.), *Finanse międzynarodowe*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006.
- Economy E.C., *The Third Revolution: Xi Jinping and the New Chinese State*, Oxford University Press, New York 2018.
- Gołębiowski G., Kozłowski Ł., *Dług ukryty w Polsce, Studia Biura Analiz Sejmowych*, 2011, 4.
- Kissinger H., *O Chinach*, Wydawnictwo Czarne, Wołowiec 2017.
- Kołodko G., *Czy Chiny zbawią świat?*, Prószyński Media, Warszawa 2018.
- Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r., Dz.U. 1997 nr 78, poz. 483 z późn. zm.
- Krugman P.R., *Financing vs. Forgiving a Debt Overhang*, NBER Working Paper, 1989, 2486.
- Krugman P.R., Obstfeld M., Melitz M. J., *Ekonomia międzynarodowa, tom 2. Teoria i polityka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2018.
- Owsiak S., *Finanse publiczne: teoria i praktyka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2011.
- Waśniewski K., *Czy dług publiczny musi rosnąć?*, Wydawnictwo Naukowe Scholar, Warszawa 2014.

Źródła internetowe

- Bloomberg (2019), *China's Debt Ratio Is Growing as Its Economy Loses Steam*, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-16/china-s-debt-growth-keeps-marching-on-as-economy-loses-pace>.
- CEIC Data (2019a), *External Debt: % of GDP*, <https://www.ceicdata.com/en/indicator/external-debt--of-nominal-gdp>.
- CEIC Data (2019b), *Investment: % of GDP*, <https://www.ceicdata.com/en/indicator/investment--nominal-gdp>.
- Central Intelligence Agency (2019), *China*, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html>.

- Exchange Rates (2019), *Live Dollar to Yuan Exchange Rate (USD/CNY)*, <https://www.exchangerates.org.uk/Dollars-to-Yuan-currency-conversion-page.html>.
- Frisby D. (2018), *How much gold does China have? A lot more than you think*, <https://money-week.com/499249/how-much-gold-does-china-have-a-lot-more-than-you-think/>.
- From "Made in China" to "Created in China", *Chinese innovations light up world* (2017), <http://www.chinadaily.com.cn/a/201712/29/WS5a45edb7a31008cf16da4446.html>.
- Harding R. (2017), *The fears about Japan's debt are overblown*, <https://www.ft.com/content/e26d36e6-918b-11e7-a9e6-11d2f0ebb7f0>.
- International Monetary Fund (2019), *China's Evolving Exchange Rate Regime*, <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WP/2019/WPIEA2019050.ashx>.
- Qu X., Xu Z., Zhu J. (2019), *Local Government Debt and Regional Competition in China*, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3420523.
- Trading Economics (2018a), *Country List – Government Debt to GDP*, <https://trading-economics.com/country-list/government-debt-to-gdp>.
- Trading Economics (2018b), *Country List – GDP*, <https://tradingeconomics.com/country-list/gdp>.
- Trading Economics (2019), *Country List – Foreign Exchange Reserves*, <https://trading-economics.com/country-list/foreign-exchange-reserves>.
- Tweed, D. (2019), *China's New Silk Road*, <https://www.bloomberg.com/quicktake/china-s-silk-road>.
- World Bank (2019a), *GDP per capita (constant 2010 US\$) – China, United States*, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD?locations=CN-US>.
- World Bank (2019b), *GDP per capita, PPP (constant 2011 international \$) – China, United States*, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.KD?locations=CN-US>.

Streszczenie

Szybkie tempo wzrostu zadłużenia publicznego Chin stało się tematem wielu dyskusji. Analiza struktury zadłużenia z uwzględnieniem posiadanych rezerw walutowych pozwala jednak stwierdzić, że dług publiczny Chin liczony jako % PKB kraju wciąż znajduje się na bezpiecznym poziomie. Rosnący poziom zadłużenia kraju i malejące zasoby rezerw walutowych będą prawdopodobnie trendami kontynuowanymi co najmniej w niedalekiej przyszłości. Z tego względu, dotychczasowa polityka utrzymywania zaniżonego kursu juana przestaje działać w interesie Państwa Środka. Biorąc także pod uwagę rozpoczętą transformację przewagi konkurencyjnej chińskiego eksportu z ceny na jakość, można stwierdzić, że w przyszłości juan zostanie wprowadzony do reżimu kursu płynnego.

Słowa kluczowe: Chiny, dług publiczny, rezerwy walutowe, kurs walutowy, polityka gospodarcza

PUBLIC DEBT AND ITS ROLE IN CHINA'S POLITICAL ECONOMY

Summary

The rapid growth of China's public debt has become a subject of robust discussions. However, an analysis of the debt structure and the amount of foreign exchange reserves, shows that China's public debt as a percentage of its GDP is still at a safe level. Nevertheless, the rising level of the country's debt and declining foreign exchange reserves are likely to continue at least in the near future. Therefore, the hitherto policy of undervaluing the yuan ceases to work in the interest of the Middle Kingdom. Especially when considering the transformation of the competitive advantage of Chinese exports from price to quality, it can be concluded that in the future, the exchange rate of the yuan will surely become market-adjusted.

Keywords: China, public debt, foreign exchange reserves, exchange rate, economic policy