



Трещина в «кремниевом щите»

Что ждет экономику Тайваня в 2024

- ▶ 2023 год Тайвань начал с рецессии, но смог быстро выйти из нее.
- ▶ Улучшение экономических условий продолжится в 2024 году.
- ▶ Экспорт полупроводников остается главным фактором «тайваньского чуда».
- ▶ Китай остается зависимым от технологических поставок из Тайваня, но активно снижает эту зависимость.
- ▶ Тайвань может потерять свое экономическое преимущество из-за переноса высокотехнологичного производства в материковый Китай, США и другие страны.
- ▶ Грядущие выборы либо сохранят статус-кво, либо усилят процесс интеграции Тайваня и Китая.

Тайваньское экономическое чудо

Динамично развивающийся Тайвань занимает важное место в мировой экономике. Переход от бедности к процветанию часто называют «тайваньским чудом». Статус Тайваня сложен, также как и его отношения с материковым Китаем. Пекин считает Тайбэй своей неотъемлемой частью и отвергает участие Тайваня в международных организациях. Из-за политических осложнений Тайвань не добился широкого признания, но впечатлил мир своим экономическим прогрессом.

После Второй мировой войны Тайвань столкнулся с серьезной нищетой. Первая крупная реформа была проведена в сельскохозяйственном секторе. Три основных шага – снижение арендной платы с ферм в 1949 году, продажа государственных сельскохозяйственных земель в 1951 году и передача земли земледельцам в 1953 году – считаются основой индустриализации Тайваня и существенным стимулом его последующего экономического роста.

В период 1951–1965 годов экономическая помощь США в размере 1,4 млрд долл. сыграла важную роль в достижении Тайванем самостоятельного экономического роста. Помощь достигала 10% ВВП острова в 1951 году. Уже в 1965 году она составила немногим более 2% значительно возросшего ВВП.

Производство является основой экономики Тайваня, при этом малые и средние предприятия играют ключевую роль. В 1950–е годы основное внимание уделялось импортозамещению, а затем в 1960–х и 1970–х годах произошел переход

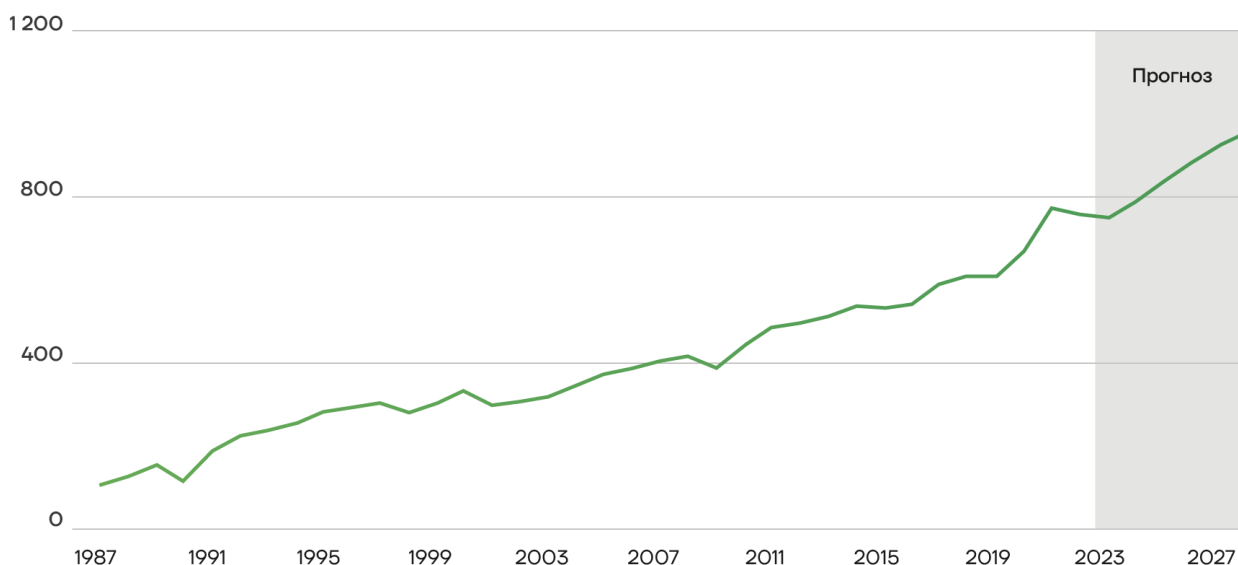
к продвижению экспорта. Чтобы стимулировать экономическое развитие, Тайбэй в 1960 году принял Программу экономических и финансовых реформ из 19 пунктов и Статут о поощрении инвестиций. Стимулы для инвестиций, экспорта и сбережений привели к тому, что внешняя торговля стала двигателем экономического роста на протяжении многих десятилетий.

Тайвань вошел в сектор высоких технологий в 1980-х годах. Сегодня его индустрия информационных и коммуникационных технологий является одной из самых известных в мире. В список основных технологических компаний Республики входят Тайваньская компания по производству полупроводников (TSM), ASE Technology Holding Co., Ltd. (ASX), United Microelectronics Corporation (UMC), Chunghwa Telecom Co., Ltd. (CHT), Himax Technologies, Inc. (HIMX), Foxconn/Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. (HNNHF), MediaTek Inc. и Delta Electronics Inc.

На протяжении многих лет местный истеблишмент прилагал постоянные усилия для обеспечения устойчивого экономического прогресса Тайваня. В мае 2016 года Тайвань принял Новую модель экономического развития. В 2020 году был утвержден Национальный план развития (2021-2024 годы). Национальный совет развития (NDC) определил шесть основных стратегических отраслей: информационные и цифровые технологии, кибербезопасность, медицинские технологии и точное здравоохранение (Personalized medicine), зеленая и возобновляемая энергетика, национальная оборона и стратегические отрасли, а также отрасли стратегических запасов.

ВВП Тайваня в текущих ценах в 1987-2027 гг.

Млрд долл.



Тайвань является территорией с высоким уровнем дохода по классификации Всемирного банка. По данным МВФ, ВВП Тайваня в 2022 году оценивается

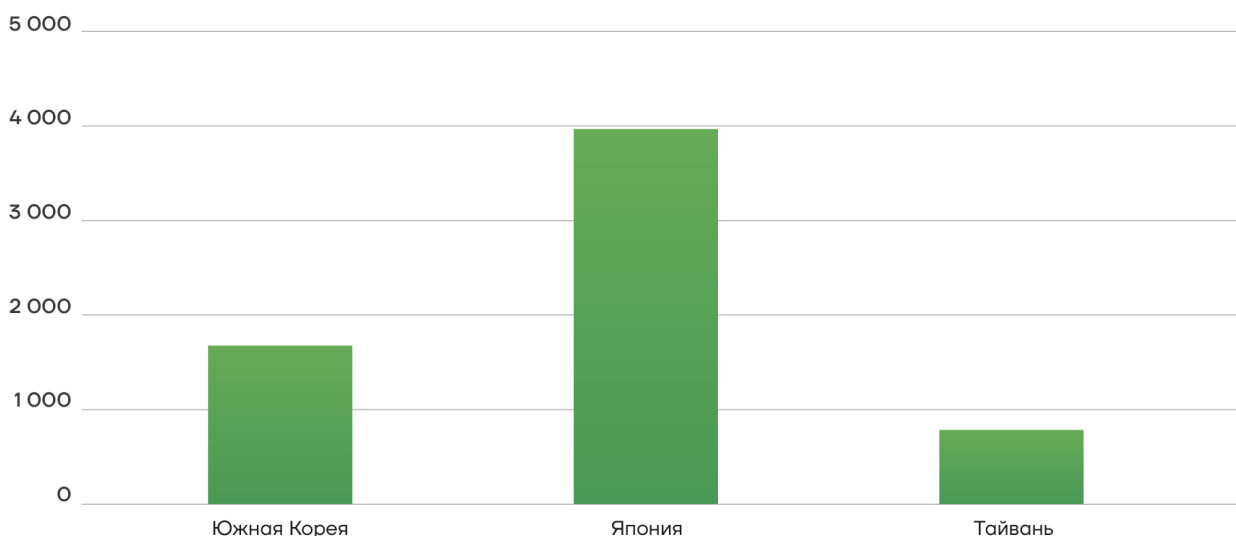
в 828,66 млрд долл., занимая 21 место среди всех 192 рассматриваемых стран. Еще в 1980 году экономика Тайваня составляла 42,28 млрд долл. Ожидается, что к 2027 году остров преодолет отметку в 1 трлн долл. Его ВВП на душу населения, который прогнозируется на уровне 35 513 долл. в 2022 году, в ближайшие пять лет, как ожидается, составит 45 820 долл.

Тайвань занимает 5 место в мире по величине валютных резервов и 12 по накопленному золоту с запасами в 548 млрд долл. и 423,63 тонны соответственно.

Тайвань — открытая экономика. При этом ВВП других крупных производителей электроники в регионе, таких как Япония и Южная Корея, значительно выше. И все три поставщика пережили спад во время COVID-19. Так реальный рост ВВП Тайваня составил всего 2,4% в 2022 году после роста на 6,53% в 2021 году. Инфляция в 2022 году была умеренной и составила 2,95%.

Номинальный ВВП Тайваня в сравнении с Японией и Южной Кореей в 2022 году

Млрд долл.



Недостаток природных ресурсов сделал Тайвань зависимым от импорта. Основными товарами, которые Тайвань импортирует, являются части электроники, минеральные продукты, машины, химикаты и драгоценные металлы. Основными партнерами по импорту являются Китай, Гонконг, Япония, Европа, США, страны АСЕАН и Ближний Восток.

Электронная промышленность является крупнейшим экспортным сектором и получает большое количество инвестиций из США. В 2022 году Тайвань имел положительный торговый баланс в размере 52 млрд долл., благодаря активному

экспорту деталей электроники. Остров является членом ВТО с 2002 года, что поддерживает его международную торговлю. Также у Тайваня есть соглашение о свободной торговле с Новой Зеландией.

Торговый баланс Тайваня в 2012–2022 гг.

Млрд долл.



2023 год Тайвань начал с рецессии

Экономический рост замедлился до 2,4% в 2022 году, а затем до -2,9% в годовом исчислении в первом квартале 2023 года. Тайвань также столкнулся с технической рецессией в первом квартале, но уже во втором квартале вышел из нее благодаря росту ВВП на 1,36% год к году. В третьем квартале рост ускорился до 2,32%.

Промышленное производство, которое выросло на 15% в 2021 году и достигло пика в феврале 2022 года, стабильно снижалось до апреля 2023 года. Инвестиции упали в первом квартале 2023 года впервые с 2017 года. Это связано с ухудшением корпоративных доходов в производственном секторе, слабыми перспективами экспорта и началом коррекции в секторе недвижимости. Неопределенность в глазах инвесторов также возросла из-за геополитического напряжения.

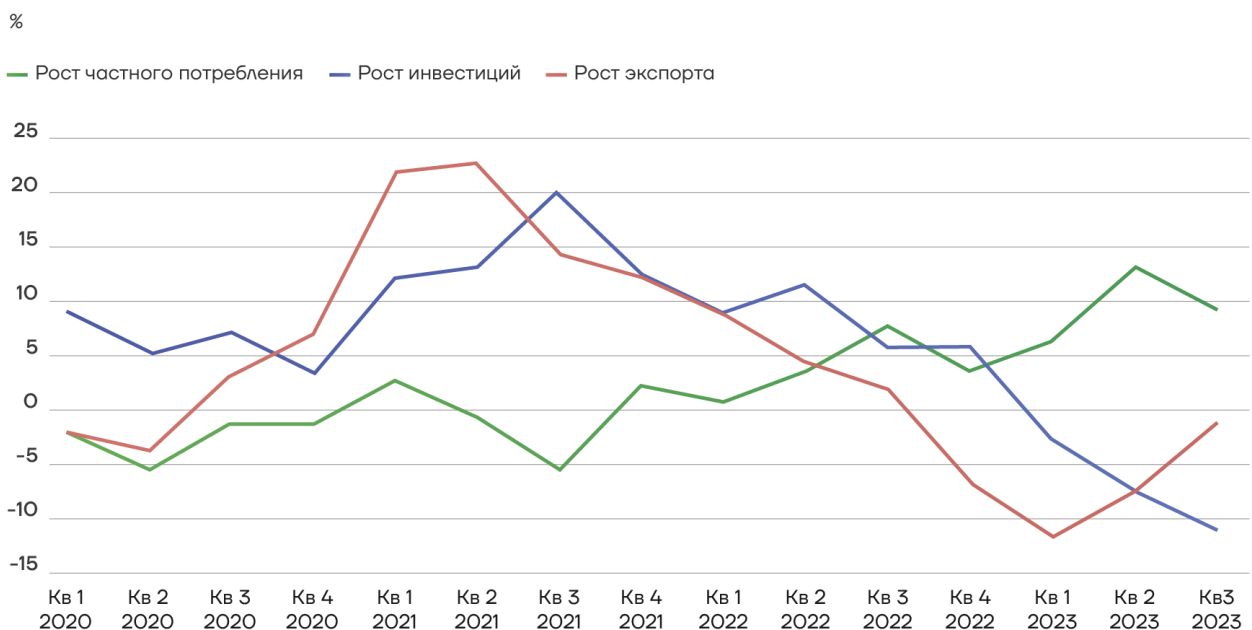
Внутренний спрос ограничен из-за ужесточения кредитных условий. Центральный банк повысил ставку с 1,125% до 1,875% в марте 2023 года в ответ на инфляционное давление, и она остается неизменной.

Ужесточение монетарных условий в экономике Тайваня



Экономический рост Тайваня возобновился во второй половине 2023 года. Внешний спрос восстанавливается после резкого снижения в начале 2023 года из-за сокращения запасов во всех цепочках поставок. Экспорт остается важным фактором роста экономики Тайваня. Замедление глобального роста, вероятно, приведет к замедлению роста экспортной активности.

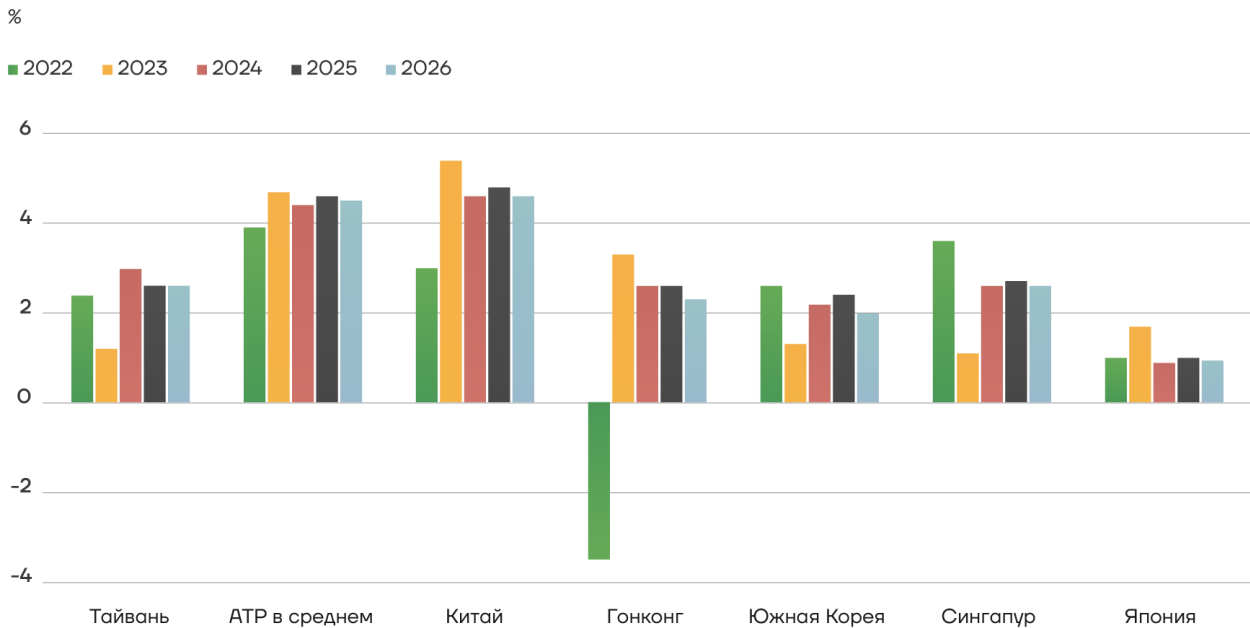
Основные факторы роста ВВП Тайваня



Частное потребление остается стабильным. Смягчение контроля в рамках завершения борьбы с коронавирусом в Тайване открыло путь к возобновлению роста потребления и дискреционных расходов.

Однако макроэкономическая неопределенность может оказывать давление на корпоративные капитальные затраты в ближайшие несколько кварталов. Такие неопределенности включают реструктуризацию глобальных цепочек поставок, инфляционное давление, геополитическую напряженность и ужесточение денежно-кредитной политики.

Темпы роста ВВП в АТР



По итогам 2023 года ожидается, что экономический рост Тайваня составит 1,2-1,4%. Однако уже в 2024 году предполагается его восстановление до 3% и выше. Восстановление потребительского спроса на электронику, растущий спрос на электромобили и возобновляемые источники энергии продолжают оставаться основными факторами, поддерживающими экономику. Кроме того, искусственный интеллект может поддержать рост экспорта Тайваня в 2024 году.

Рост внутреннего потребления, вероятно, будет скромным в наступившем году в связи с высоким базовым ростом в 2023 году и исчерпанием фактора экономического отскока после пандемии COVID-19. Кроме того, осторожное поведение потребителей замедлит рост дискреционных расходов.

Корпоративные инвестиции будут продолжать оставаться ограниченными из-за неопределенности в мировой экономике.

В свете слабого мирового спроса на готовую продукцию и постоянной корректировки запасов в отраслях, прогноз годового увеличения экспорта товаров и услуг на 2023 год предполагает всего 3,75% роста.

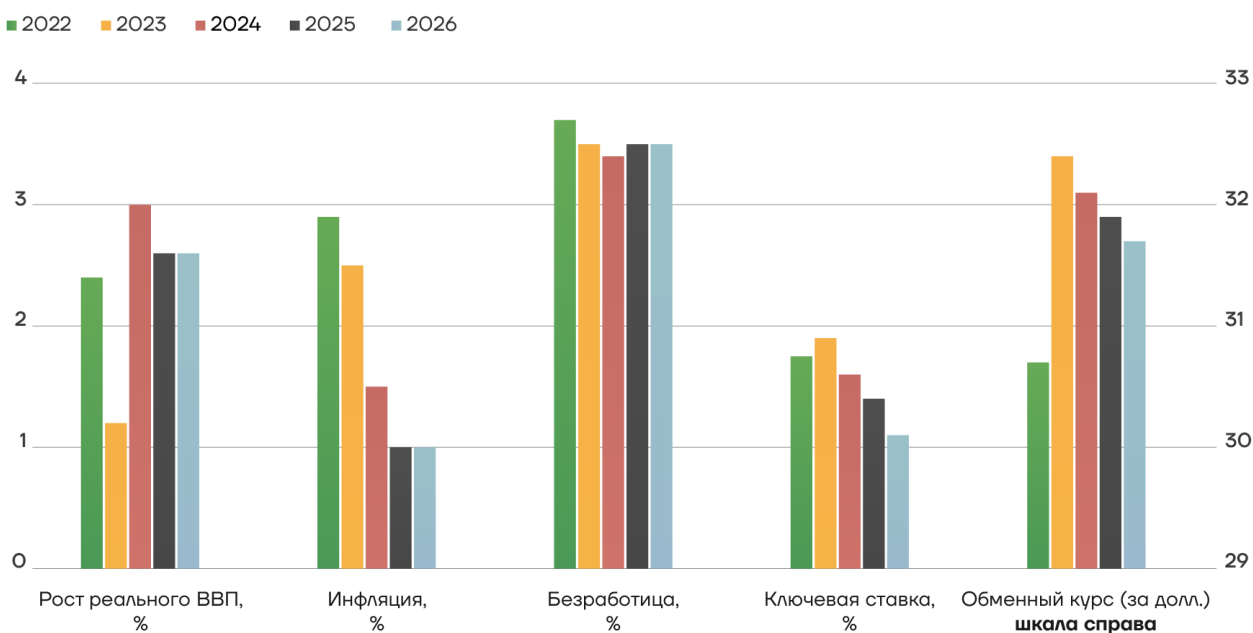
В связи с экономической неопределенностью, компании становятся все более осторожными с инвестиционными планами. В сочетании с высоким базовым уровнем это приводит к прогнозу реального сокращения частных инвестиций на 9,8% в 2023 году.

Однако внутреннее потребление остается устойчивым и послужит импульсом для экономики. Ожидается, что число прибывающих туристов будет продолжать расти и превысит целевой показатель в 6 миллионов к концу года.

Инфляция ожидается на уровне 1,5-1,6% в 2024 году. Постепенное снижение инфляционного давления ожидается в 2024 году в связи с тенденцией к снижению международных цен на сырьевые товары и нефть.

Возможные неопределенности включают реструктуризацию глобальной цепочки поставок, условия высоких процентных ставок и геополитическую напряженность, которые могут повлиять на планы корпоративных капитальных расходов в следующие несколько кварталов.

Макроэкономические показатели Тайваня до 2026 года



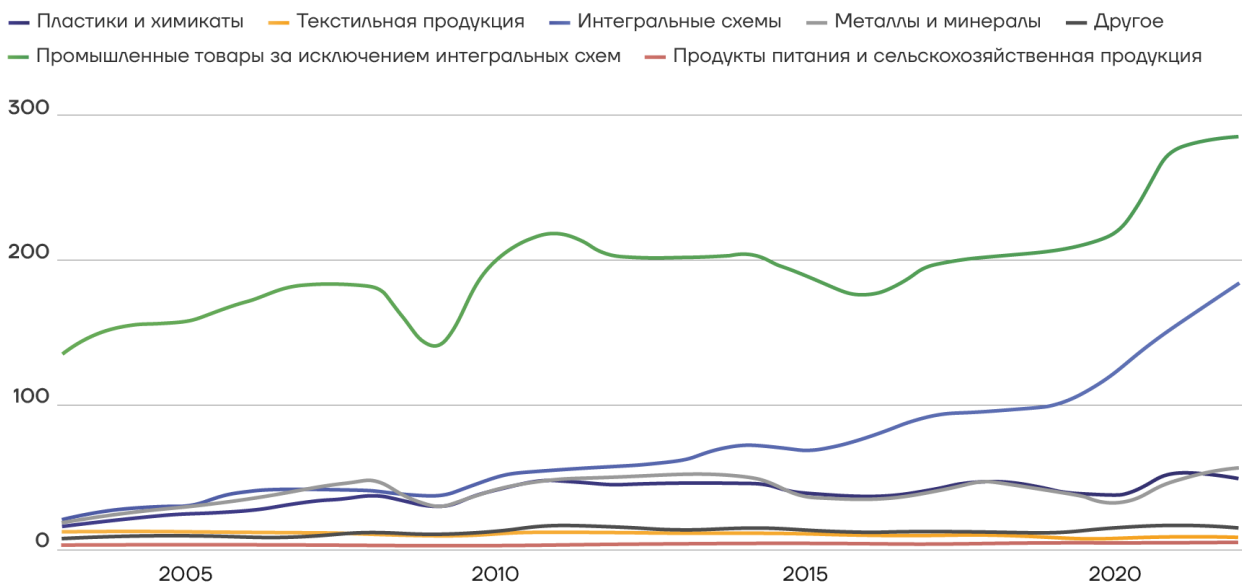
Полупроводники — основа экономики Тайваня

Помимо того, что Тайвань является небольшой открытой экономикой, он также характеризуется централизацией производства полупроводников. Поэтому экономика сильно зависит от их экспорта, что обеспечивает ее рост.

В 2022 году экспорт интегральных схем из Тайваня составил 184 миллиарда долл., что составляет почти 25% ВВП острова. Согласно данным Ассоциации производителей полупроводников, их глобальные продажи в 2022 году достигли 574 миллиарда долл., и доля Тайваня на рынке составит около 32%.

Экспорт Тайваня по категориям

Млрд долл

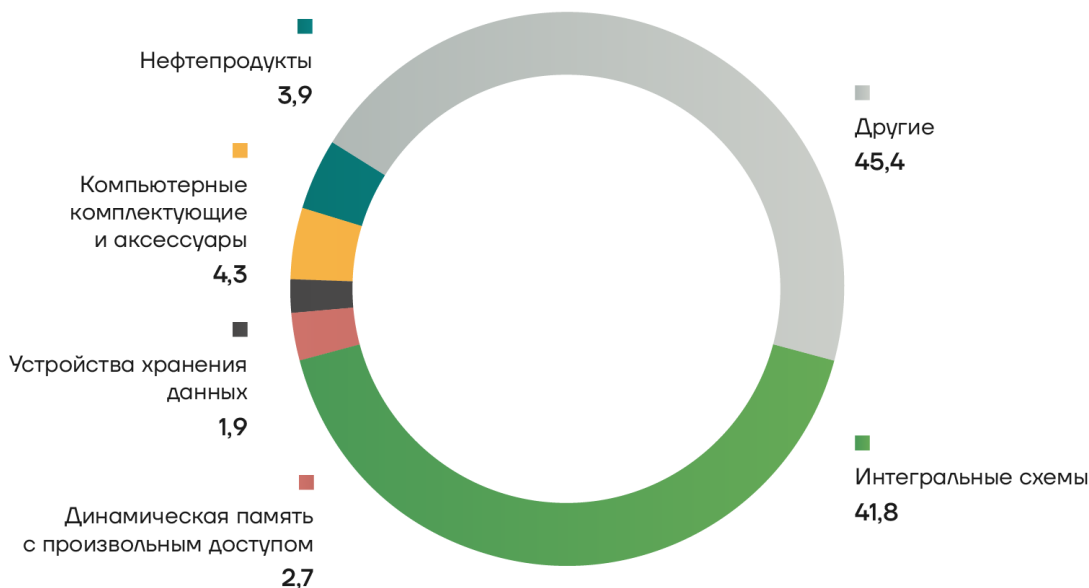


Всемирная организация по статистике торговли полупроводниками (WSTS) прогнозирует, что их мировой рынок сократится на 4,1% в 2023 году до 557 миллиардов долл. Это окажет негативное влияние на производственную и экспортную деятельность Тайваня.

Материковый Китай и Гонконг занимают более половины поставок интегральных схем из Тайваня, а доля США составляет в среднем 6,5%. Ошибочно думать, что материковый Китай является крупнейшим местом импорта тайваньских электронных компонентов. Высокая доля тайваньских чипов, экспортируемых в материковый Китай, объясняется тем, что тайваньские полупроводниковые компании открыли заводы в материковом Китае для сборки готовой продукции. Например, это смартфоны, использующие тайваньские чипы. Часть конечной продукции отправляется из материкового Китая в США и Европу. Таким образом, именно замедление темпов роста американской и европейской экономики — главный фактор динамики экспорта Тайваня и, следовательно, экономического роста. Об этом также свидетельствуют более крупные экспортные заказы из США по сравнению с заказами из материкового Китая и Гонконга.

Экспорт Тайваня по видам продукции

Проценты от общего объема



Тайвань давно осознал хрупкий баланс экономических связей, связывающих его с Китаем. Хотя Тайбэй получает серьезные экономические выгоды и политические преимущества от ведения бизнеса через пролив, он также сталкивается с обратной стороной растущей конкурентоспособности Китая, особенно в сфере технологий. Нигде эта напряженность не была более очевидной, чем в сфере полупроводников.

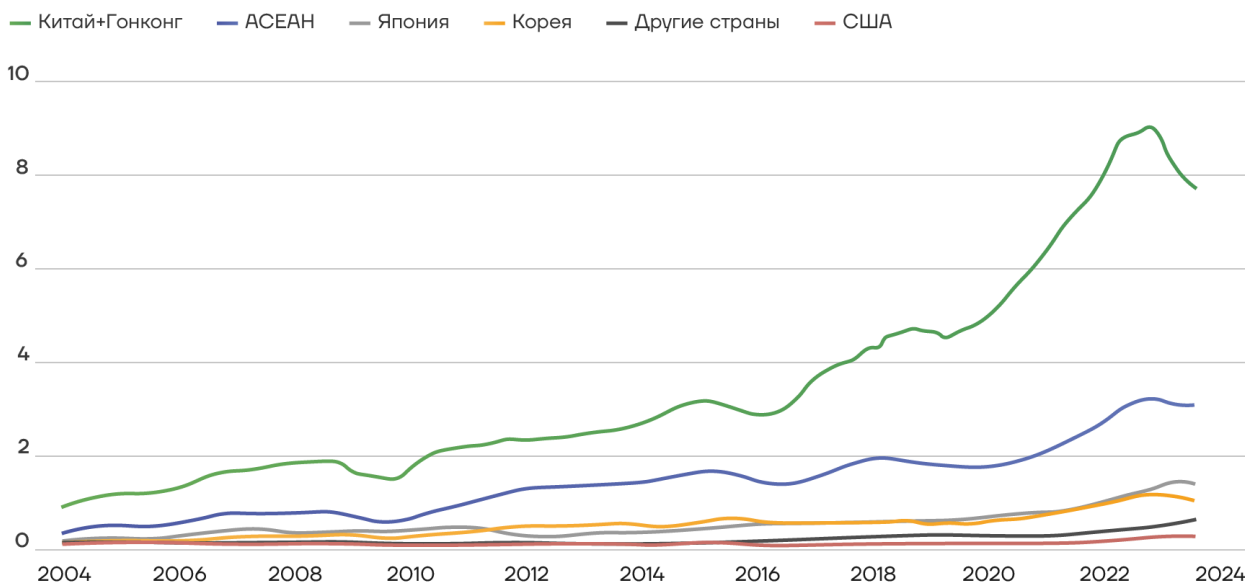
Лидером отрасли является Тайваньская корпорация по производству полупроводников (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, TSMC), которая производит более 90 процентов самых передовых в мире логических чипов. Однако Китай также стал неотъемлемой частью сложных глобальных цепочек поставок, необходимых для производства чипов. Он играет растущую роль в производстве интегральных схем предыдущего поколения и является мировым лидером в более трудоемких процессах сборки, упаковки и тестирования микросхем. Высокий уровень интеграции высокотехнологичного производства материкового Китая и Тайваня предполагает постоянное перемещение компонентов через пролив на разных стадиях производства. Тем не менее, тайваньские производители всегда обладают технологическим преимуществом.

Со временем эти отношения, построенные на чипах, стали известны как тайваньский «кремниевый щит», а торговля полупроводниками обеспечила Тайбэю рычаги воздействия в отношениях между двумя сторонами пролива. Например, на фоне резкой реакции Пекина на визит Нэнси Пелоси тайваньские официальные лица ясно дали понять, что они видят «очень мало шансов» на санкции в отношении торговли электроникой. Но полупроводники не являются непреодолимым препятствием

для амбиций Китая получить контроль над Тайванем. США, Тайвань, Япония, Нидерланды и Южная Корея ограничили доступ Китая к самым передовым чипам и полупроводниковому оборудованию. Вашингтон также ограничил приток капитала в китайскую полупроводниковую промышленность через финансовые рынки.

Экспорт полупроводников из Тайваня по странам

Млрд долл., 12-месячная скользящая средняя



Помимо ослабления внешнего рынка, производство полупроводников на Тайване также сталкивается с проблемами, связанными с изменением климата.

В 2021 и 2022 годах полупроводниковая промышленность почувствовала влияние неблагоприятных климатических явлений. Экстремальная жара и засуха ударили по объему производства. В 2021 и 2023 годах было ограничено использование воды. В 2017 и 2022 годах произошли отключения электричества, которые также повлияли на производство.

Оба риска возрастают с увеличением экстремальных погодных условий. Тайваню необходимо укрепить свою инфраструктуру водоснабжения и электроснабжения, чтобы лучше защитить производство полупроводников.

Зависимость от Китая: мягкая сила и постоянное давление

Экономика Тайваня по-прежнему зависит от торговли с Китаем, который является крупнейшим торговым партнером острова. Однако в последние годы их экономические отношения стали ухудшаться, отчасти из-за давления Пекина

и растущей обеспокоенности тайваньских чиновников по поводу чрезмерной зависимости от торговли с Китаем.

Китай остается главным торговым партнером Тайваня

Млрд долл.

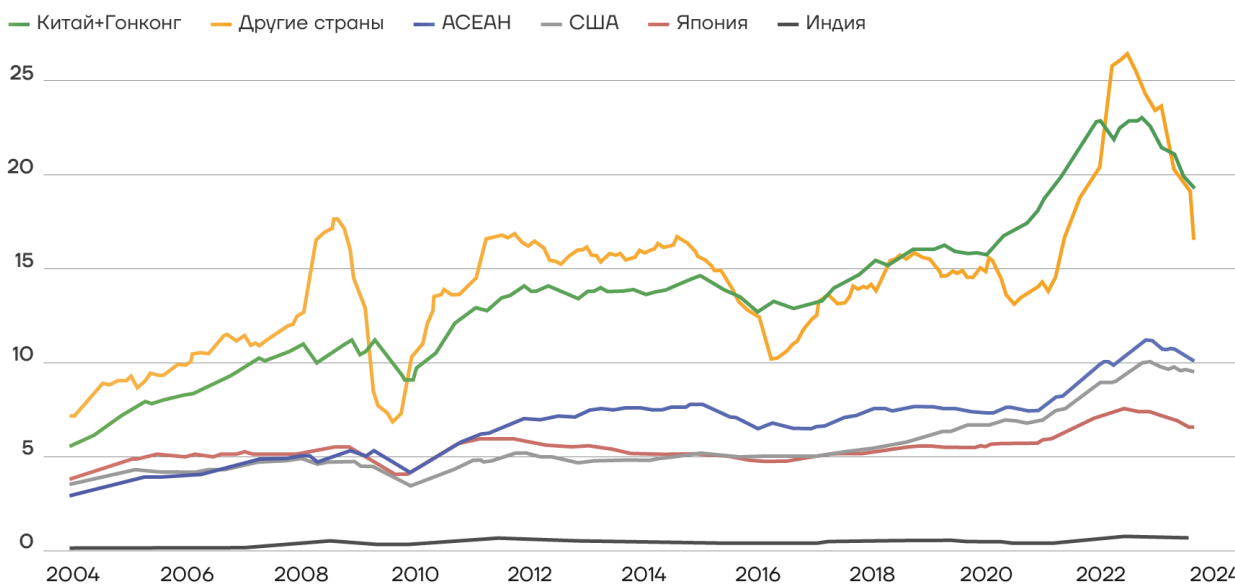


При президенте Ма, который находился у власти с 2008 по 2016 год, Тайвань подписал более двадцати соглашений с КНР, включая Рамочное соглашение об экономическом сотрудничестве между двумя сторонами пролива от 2010 года, в котором они согласились снять барьеры в торговле. Китай и Тайвань возобновили прямое морское, воздушное и почтовое сообщение, которое было запрещено десятилетиями. Они также согласились разрешить банкам, страховщикам и другим поставщикам финансовых услуг работать на обоих рынках.

С другой стороны, Цай Инвэнь и Демократическая прогрессивная партия попытались диверсифицировать торговые отношения Тайваня, но с неоднозначными результатами. Цай добилась определенного успеха в стимулировании торговли и инвестиций в странах Юго-Восточной Азии и Индо-Тихоокеанского региона благодаря своей знаковой инициативе — «Новой политике южного направления» (NCP). Торговля между Тайванем и восемнадцатью целевыми странами выросла почти вдвое в период с 2016 года, когда инициатива была обнародована, по 2022 год. Тайваньские инвестиции в эти страны также неуклонно росли. В 2019 году Цай представила трехлетний план, призванный стимулировать тайваньских производителей переехать с материка обратно на Тайвань.

Основные торговые партнеры Тайваня

Млрд долл., 12-месячная скользящая средняя

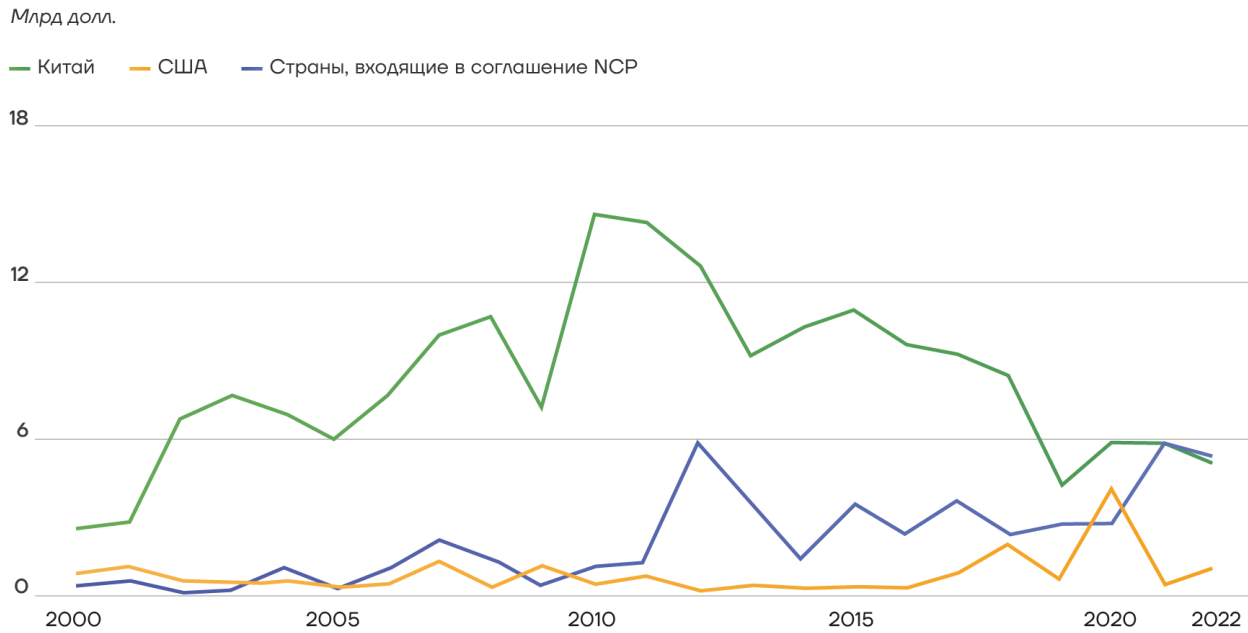


Тем не менее, в 2021 году экспорт Тайваня в Китай достиг рекордного уровня. Пекин оказывает давление на государства, чтобы они не подписывали соглашения о свободной торговле с Тайванем. Несколько стран подписали с островом пакты о свободной торговле, но Новая Зеландия и Сингапур — единственные развитые государства, подписавшие подобные соглашения. Пекин также настаивал на исключении Тайваня из многосторонних торговых блоков, включая Всеобъемлющее и прогрессивное соглашение о Транстихоокеанском партнерстве и Региональное всеобъемлющее экономическое партнерство. Кроме того, Тайвань не является частью Индо-Тихоокеанской экономической программы администрации Байдена.

Китай был ведущим торговым партнером Тайваня с 2005 года, когда на долю КНР приходилось 17% его торговых потоков. В прошлом году на Китай пришлось 25% экспорта Тайваня и 20% его импорта, примерно столько же, сколько и в 2016 году, когда президентом стала Цай.

Вместо того, чтобы настаивать на отделении от Китая, новое правительство стремилось к диверсификации, особенно в Юго-Восточную Азию. «Новая политика южного направления» способствует развитию торговли и инвестиций с остальными странами региона, включая десять членов Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), шесть других государств Южной Азии, а также Австралию и Новую Зеландию. Объем торговли со всеми этими странами увеличился с 96 млрд долл. в 2016 году до 180 млрд долл. в 2022 году. Инвестиционные потоки выросли с 2,4 млрд долл. в 2016 году до 5,3 млрд долл. в 2022 году. В 2022 году инвестиции Тайваня в эти страны вместе взятые составили около 35% общего объема инвестиций за рубежом, впервые превысив инвестиции в Китай.

Утвержденные внешние инвестиции Тайваня



Тайваньские инвестиции в Китай сократились отчасти из-за политических рисков и COVID-19. Однако это также связано с перемещением производства в Юго-Восточную Азию в поисках более низких затрат на рабочую силу.

Китай по-прежнему зависит от импорта чипов (объем поставок составил 415 млрд долл. в 2022 году), однако он потерял доступ к самым сложным полупроводникам для оружия следующего поколения, внутреннего наблюдения и искусственного интеллекта. Тайваньские производители полупроводников по-прежнему производят менее продвинутые чипы для Китая, и этот тренд, вероятно, продолжится. Однако преимущество Тайваня перед Китаем, скорее всего, будет постепенно сокращаться.

За последние годы в Пекине открылись десятки заводов по производству полупроводников, еще ряд мощностей будет готов к вводу в ближайшие годы, причем некоторые тайваньские компании участвуют в этом процессе. Хотя запрет на продажу высококачественного оборудования для производства чипов замедлит прогресс КНР в производстве передовых чипов, китайские компании все равно будут добиваться успеха, о чем свидетельствует недавняя презентация передового чипа в новом смартфоне Huawei Technologies Co. Кроме того, с увеличением производства устаревших чипов на новых заводах в Китае, малые производители чипов на Тайване могут начать терять долю рынка на материке. Это не обязательно означает, что они понесут убытки. По прогнозам, к 2030 году мировой спрос на полупроводники почти удвоится и составит около 1 трлн долл. ежегодно. Однако Тайвань может значительно сократить свои позиции в Китае.

На острове обсуждалось, что полупроводниковая промышленность сталкивается с угрозой «опустошения» из-за решения TSMC инвестировать миллиарды долларов в заводы по производству микросхем в США, Японии и Германии. Однако Американская торговая палата на Тайване отвергает этот прогноз как «неуместный». Около 10 процентов продаж TSMC в 2022 году приходится на Китай. Огромные затраты на производство собственных передовых чипов в Китае могут помочь достичь достаточного прогресса для снижения зависимости от Тайваня.

Два основных экономических риска, с которыми столкнется Тайбэй в ближайшие годы, — это реальность того, что его наиболее важные цепочки поставок проходят через Китай, и что перекрестная торговля остается основным двигателем экономического роста Тайваня.

В настоящее время происходят два крупных события, которые могут изменить экономические отношения материкового Китая и Тайваня: запуск альянса Chip 4 и выборы в Тайване в январе 2024 года.

Chip 4, альянс под руководством США, включает в себя Японию, Южную Корею и Тайвань, и его целью является замедление темпов технологического прогресса Китая. Планируется создание более тесной цепочки поставок между четырьмя экономиками. Однако реализация заявленных целей сталкивается с большими проблемами из-за усиливающейся конкуренции между странами-участницами альянса. Тайвань, хотя и является вторым по важности участником Chip 4, уже наладил цепочку поставок в материковом Китае, и его активное участие в альянсе может побудить Китай к дальнейшему развитию собственных чипов, что может привести к усилению конкуренции на рынке полупроводников.

Президентские выборы остаются главным фактором неопределенности. Победа кандидатов от оппозиционных партий Гоминьдан и Тайваньской национальной партии может привести к расширению взаимодействия с Пекином, а также к потенциальному замедлению прогресса в реализации альянса Chip 4.

Китай нашел другие способы оказывать давление на Тайвань. В августе 2022 года, сразу после визита Нэнси Пелоси, Пекин приостановил импорт более 2000 видов тайваньских продуктов питания. Он запретил тайваньские ананасы, пиво, окуня, помело и другие товары, сильно зависящие от китайского рынка. Эти товары составляют менее 2% от общего объема торговли Тайваня с Китаем, поэтому экономический эффект невелик. При этом Китай намеренно воздерживается от запрета тайваньских чипов или другой высокотехнологичной продукции.

Территории, контролируемые Тайванем и Китаем

■ Территория, контролируемая Китаем ■ Территория, контролируемая Тайванем



Правительство Тайваня запустило кампанию #FreedomPineapple, призывая дружественные страны, такие как Япония, импортировать больше тайваньской сельскохозяйственной продукции всякий раз, когда Китай вводит новый запрет. Тем не менее, запреты по-прежнему имеют политическое значение и влияют на доходы простых тайваньцев.

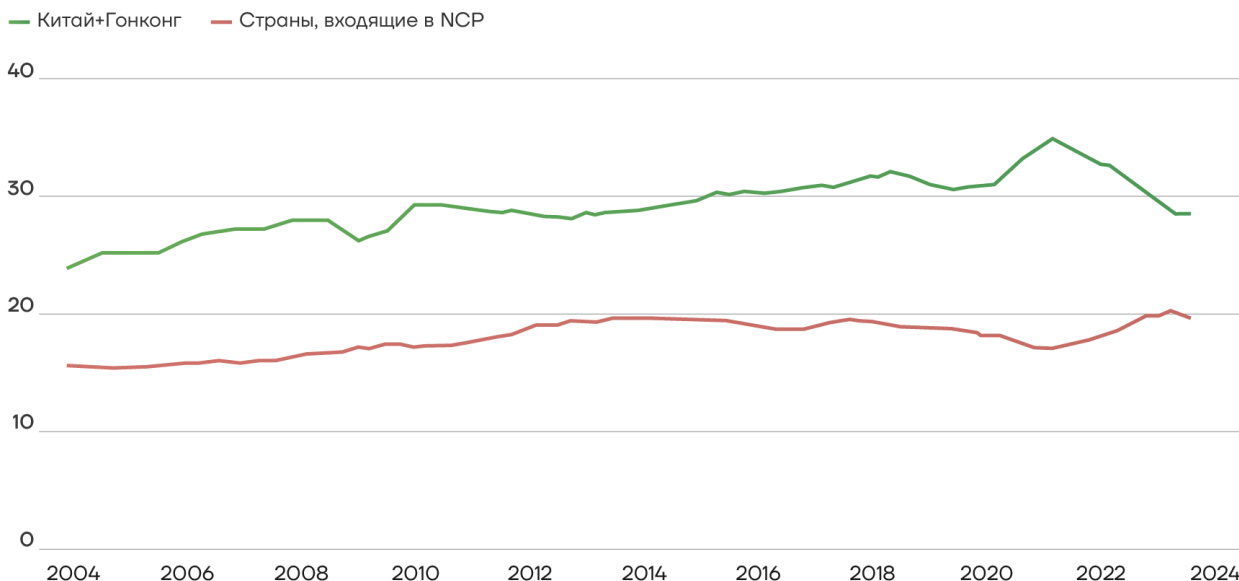
12 апреля 2023 года Министерство торговли Китая объявило о расследовании в отношении барьеров, созданных Тайбэем для 2045 наименований китайского экспорта. Расследование планировалось завершить через шесть месяцев, но Пекин ясно дал понять, что оно может быть продлено до 12 января 2024 года.

Пекин готов сохранять угрозу экономического принуждения до тех пор, пока тайваньские избиратели не придут на избирательные участки. К середине августа количество категорий продуктов, находящихся под расследованием, выросло до 2509, и Министерство торговли КНР заявило, что ограничения Тайваня нарушают принципы Всемирной торговой организации (ВТО). Неудивительно, что в октябре расследование продлено именно до 12 января 2024 года.

Оно является очередным шагом в кампании Пекина по экономическому давлению на Тайвань. За последние восемь лет Китай резко сократил туристические поездки на Тайвань и, как уже отмечалось, запретил импорт отдельных продуктов питания. Ряд мер был направлен против тайваньских элит и компаний, поддерживающих правящую Демократическую прогрессивную партию. Последний запрет был введен в августе, когда таможенные органы Китая запретили тайваньские манго после обнаружения вредителей.

Объем торговли Тайваня с Китаем и странами в рамках НСР

Доля в общем объеме, 12-месячная скользящая средняя



Шаги Пекина являются частью более широкой политики, направленной на противодействие странам, которые, по его мнению, действуют против интересов Китая.

Австралийские экспортеры вина и ячменя, норвежские рыбные фермы и владельцы корейских универмагов — все они входят в число тех, кто вступил в конфликт с Китаем и столкнулся с санкциями. Негативное влияние экономического воздействия Китая на Тайвань в значительной степени было компенсировано государственными субсидиями и стимулированием экспорта в других странах. Что еще важнее, в более широкой экономической картине большинство действий Пекина не являются критичными для экономики Тайваня. Китай вряд ли ставит своей целью серьезно навредить экономике острова, но намерен добиваться изменения общественного мнения относительно курса Тайбэя через такие ограничения.

Влияние США на Тайвань: политика «одного Китая» и поставки оружия

Подход США определяется политикой «одного Китая». Он основан на нескольких документах, таких как три американо-китайских коммюнике, подписанных в 1972, 1978 и 1982 годах; Закон об отношениях с Тайванем, принятый Конгрессом США в 1979 году; и недавно рассекреченные «Шесть гарантий», которые президент Рональд Рейган передал Тайваню в 1982 году.

В этих документах утверждается, что Соединенные Штаты:

- «признают позицию Китая о том, что существует только один Китай, а Тайвань является частью Китая» и что КНР является «единственным законным правительством Китая» (некоторые официальные лица США подчеркивали, что использование слова «признать» подразумевает, что Соединенные Штаты не обязательно принимают китайскую позицию);
- отвергают любое применение силы для урегулирования спора;
- поддерживают культурные, торговые и другие связи с Тайванем, осуществляемые через Американский институт на Тайване (АИТ);
- обязуются продавать Тайваню оружие для самообороны;
- сохраняют возможность встать на защиту Тайваня, хотя фактически не берут на себя обязательств сделать это — политика, известная как стратегическая двусмысленность.

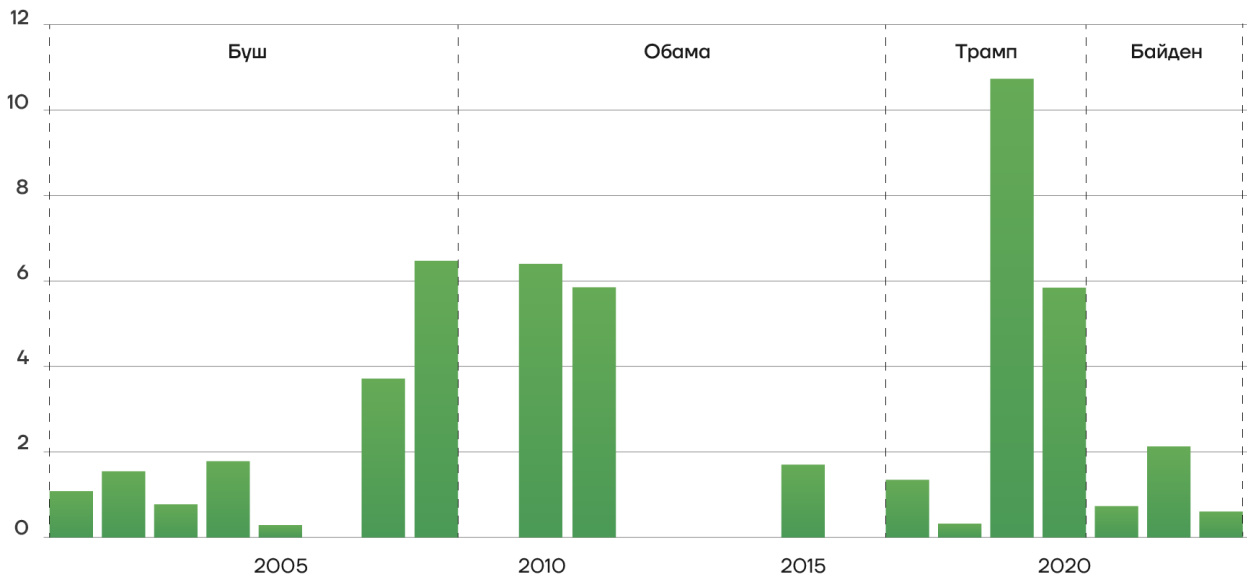
Формальной главной целью США является сохранение мира и стабильности в Тайваньском проливе. Вашингтон не заявляет, что поддерживает независимость Тайваня.

Посредством своей политики стратегической двусмысленности Соединенные Штаты на протяжении десятилетий пытались сохранять хрупкий баланс между поддержкой Тайваня и предотвращением войны с Китаем. Но президент Джо Байден, похоже, отверг эту политику, несколько раз заявляя, что Соединенные Штаты встанут на защиту Тайваня в случае нападения Китая. Чиновники Белого дома неоднократно пытались опровергнуть его комментарии, заявив, что политика не изменилась.

При Дональде Трампе Вашингтон усилил связи с Тайванем, несмотря на возражения Китая, в том числе продав острову оружие на сумму более 18 млрд долл. и построив комплекс зданий стоимостью 250 млн долл. для своего фактического посольства в Тайбэе. Трамп разговаривал с Цай по телефону перед ее инаугурацией, что стало самым высоким уровнем контактов между двумя сторонами с 1979 года. Он также отправил нескольких высокопоставленных чиновников администрации, в том числе члена кабинета министров, в Тайбэй, а в последние дни своего пребывания в должности — Госдепартамент. Были устранены давние ограничения, определяющие, где и как официальные лица США могут встречаться со своими тайваньскими коллегами.

Продажа вооружений Тайваню со стороны США

Млрд долл.



Администрация Байдена применила аналогичный подход, продолжая продажу оружия и подтверждая решение администрации Трампа разрешить американским чиновникам более свободно встречаться с тайваньскими. Байден был первым президентом США, пригласившим представителей Тайваня присутствовать на инаугурации главы государства. Соединенные Штаты участвуют в военной подготовке и диалоге с Тайванем, регулярно проводят корабли через Тайваньский пролив, чтобы продемонстрировать свое военное присутствие в регионе, и поощряют Тайвань увеличивать расходы на оборону.

Кроме того, на протяжении многих лет Тайвань получал двухпартийную поддержку в Конгрессе: законодатели предлагали и принимали законы, направленные на укрепление отношений между США и Тайванем, укрепление обороны острова и поощрение его участия в международных организациях. Последний предложенный документ — Закон о тайваньской политике 2022 года, включает в себя определение Тайваня в качестве крупного союзника, не входящего в Организацию Североатлантического договора (НАТО). Визит Нэнси Пелоси на Тайвань в августе 2022 года стал первым посещением острова спикером палаты представителей с 1997 года. Пекин решительно осудил этот визит и в ответ запланировал военные учения, которые фактически окружили остров, а также запретил импорт некоторых фруктов и рыбы из Тайваня. Менее чем через год Цай встретила с новым спикером Палаты представителей Кевином Маккарти во время визита в Калифорнию в марте 2023 года. Маккарти был самым высокопоставленным американским чиновником за почти тридцать лет, который встречался с президентом Тайваня на территории США. Несмотря на краткий характер визита, он вызвал резкую реакцию Китая, включая осуждение, новые санкции и демонстрацию силы в Тайваньском проливе.

Основные риски экономики Тайваня

Глобальный экономический спад: мировая экономика может столкнуться с проблемами, что приведет к снижению спроса и экспорта.

Повышение процентных ставок Федеральной резервной системой США и Европейским центральным банком замедлило глобальный экономический рост. Умеренный глобальный спрос негативно отразится на экспорте и производстве, ослабив бытовое потребление. Потеря уверенности бизнеса и домохозяйств может привести к оттоку капитала и обесценению валюты. В некоторых странах ситуация может ухудшиться, усугубляя рецессию и внешний дефицит.

Экономика Китая: замедление восстановления из-за слабого доверия и неравномерного роста.

Восстановление экономики Китая после COVID-19 продолжается, но слабое доверие бизнеса и домохозяйств может замедлить его. Снижение мирового спроса, высокая безработица среди молодежи и спад в секторе недвижимости ослабили настроения бизнеса и домохозяйств. Это может сделать более неравномерным восстановление в городах Китая, с ростом в мелких городах и затуханием в крупных. Замедление экономики Китая также может повлиять на другие страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

Квартальные темпы роста ВВП Тайваня до конца 2024 года

Изменение год к году, %



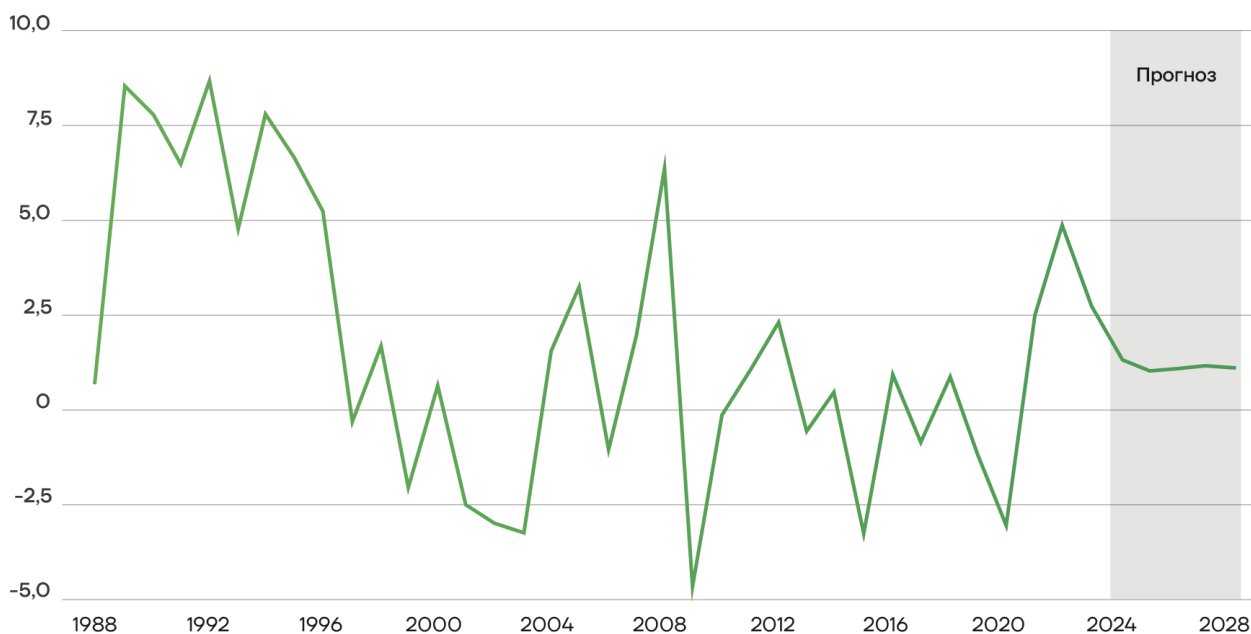
Растет геополитическое напряжение, усложняя торговлю и инвестиции, усиливается инфляционное давление.

Конкуренция между США и Китаем может быть положительной для тайваньской цепочки поставок технологий в ближайшей и среднесрочной перспективе, но обострение конфронтации может ослабить долгосрочные перспективы роста и увеличить затраты для основных экспортных секторов Тайваня.

Инфляция: Инфляция не снижается или возобновляется, увеличивая ценовое давление на заемщиков.

Производители, сталкивающиеся с замедлением рынков в Европе и США, испытывают трудности при повышении цен из-за риска снижения спроса. Отмена контроля над ценами на энергоресурсы, введенного некоторыми правительствами, может увеличить затраты на ресурсы для домохозяйств и корпораций. Инфляционное давление негативно влияет на тайваньских производителей, особенно когда увеличение цен на энергоресурсы может серьезно ударить по импортерам, таким как Тайвань.

Инфляция в Тайване



Финансирование: ограничение доступа и повышение стоимости займов негативно влияют на эмитентов с низким кредитным рейтингом.

Высокие процентные ставки могут ослабить денежный поток тайваньских компаний, но это менее значительно по сравнению с другими странами региона. Разница в процентных ставках между долларом США и новым тайваньским долларом может негативно повлиять на тайваньские компании.

ESG: изменение климата и энергетический переход угрожают поставкам продовольствия и энергии, вызывая инфляцию и социальные волнения.

Быстрый отказ от ископаемого топлива может негативно повлиять на промышленные отрасли и финансовую стабильность экономики. Производство электроники и полупроводников является чрезвычайно энергоемким, поэтому Тайваню может быть сложно справиться с растущей стоимостью энергоносителей. Также можно отметить потенциальные проблемы с урожаем, которые увеличивают риск продовольственной инфляции и социальных волнений.

Технологии: ускорение прогресса и усиление кибератак.

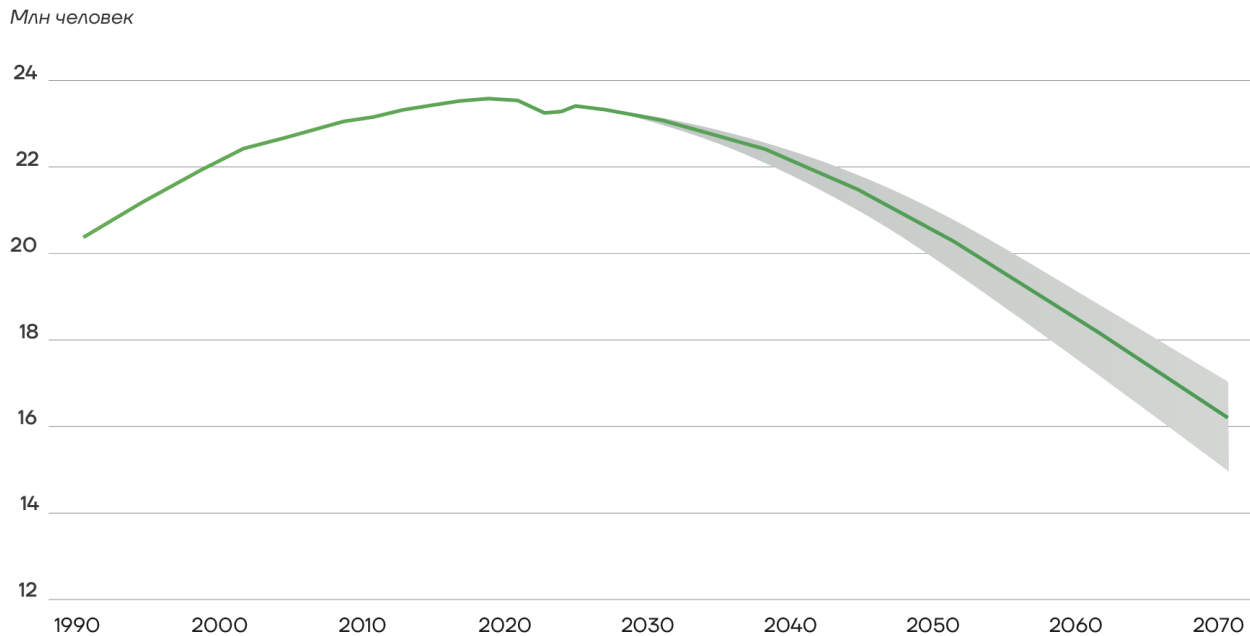
Быстрое развитие технологических новшеств, таких как искусственный интеллект, меняет бизнес-ландшафт, устаревшие технологии становятся неактуальными. Тайваню необходимо постоянно поддерживать высокие темпы технологического развития, компании вынуждены нести дополнительные расходы на реализацию и адаптацию к новым технологиям. Это снижает маржинальность и может повлечь за собой дестабилизацию отдельных секторов и отраслей экономики. Растущая взаимозависимость экономической деятельности увеличивает уязвимость для кибератак на критическую инфраструктуру.

Ловушка высоких доходов: Тайвань столкнулся с демографической катастрофой.

В последние годы наблюдается нехватка квалифицированных ученых, инженеров и техников, так как университеты не выпускают то количество специалистов, которое необходимо для новых областей, не говоря уже о тех, которые нужны ее полупроводниковой промышленности. Это подчеркивает более тревожную уязвимость — быстро стареющее население. Как и в других странах Восточной Азии: Китае, Японии и Южной Корее — уровень рождаемости на Тайване резко падает, составив менее одного ребенка на одну женщину фертильного

возраста. Пик населения трудоспособного возраста пришелся на 2014 год, а общая численность населения начала сокращаться в том же году. Тайваньский национальный совет по развитию прогнозировал в 2018 году, что к 2070 году на каждого человека старше 65 лет будет приходиться 1,2 человека в расцвете сил. Для сравнения: в 2018 году трудоспособных было в 5 раз больше, чем пожилых.

Динамика населения Тайваня



Перед лицом надвигающихся демографических изменений примечательно, насколько пессимистично смотрит в будущее тайваньская молодежь. Одной из ключевых причин этого является нехватка хорошо оплачиваемых рабочих мест за пределами полупроводниковой промышленности. Несмотря на растущую нехватку рабочей силы в экономике, многие молодые тайваньцы сталкиваются с ограниченными возможностями карьерного роста. Реальная заработная плата, с поправкой на инфляцию, в годы, предшествовавшие пандемии, находилась в стагнации. Это привело к росту неравенства в доходах между поколениями, усугубленному высокими ценами на недвижимость, которые сделали домовладение недоступным.

Поэтому неудивительно, что опросы общественного мнения выявили растущий пессимизм в отношении экономических перспектив. Эта проблема существует с того момента, как Тайвань начал проводить выборы в 1990-х годах. Так называемая «ловушка высоких доходов» поставит следующее тайваньское правительство перед серьезными проблемами. Кроме того, существуют проблемы, которые невозможно решить в отрыве от взаимодействия с глобальной экономикой.

Выборы усилят экономические проблемы Тайваня

- Неопределенность для Тайваня усилилась в преддверии президентских и законодательных выборов в январе 2024 года.
- Вероятным сценарием является сохранение у власти ДПП (Демократическая партия) и ее большинства в законодательном собрании.
- Кандидат от ДПП Лай Циндэ занимает более жесткую позицию по вопросу независимости Тайваня.
- TSMC и место Тайваня на рынке полупроводников представляют собой «кремниевый щит», защищающий остров в краткосрочной перспективе.
- Китай продолжит усиливать экономическое давление на Тайвань с целью прекращения движения острова в сторону независимости.
- В будущем Тайвань может потерять свое исключительное положение из-за переноса технологичного производства и накопившихся экономических проблем, что значительно усилит позиции Пекина.