



---

## Развитие ритейла в Китае

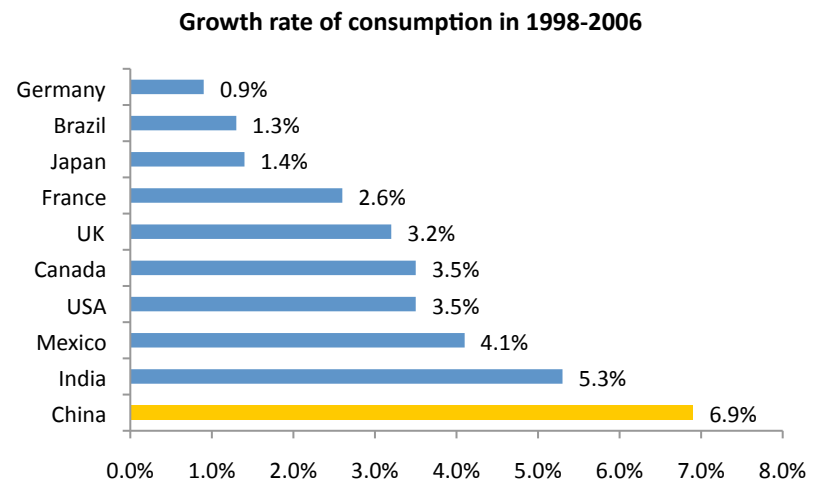
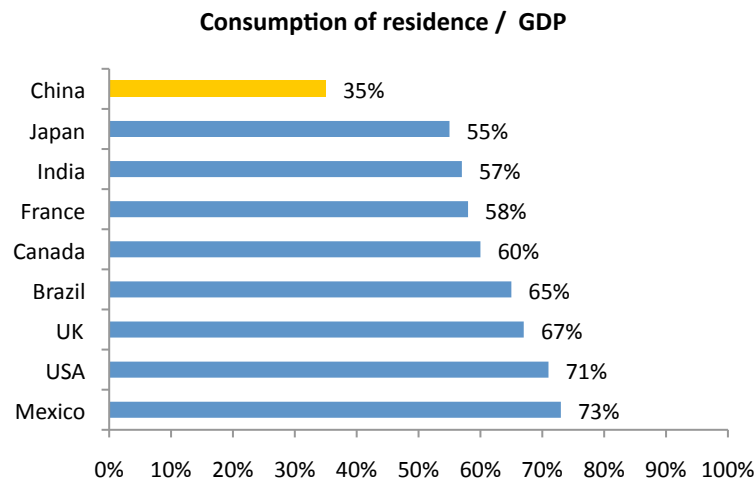
---



2011-01

# Потенциал роста розничных продаж в Китае

В следующие 5-10 лет личное потребление в Китае будет расти высокими и стабильными темпами. Доля потребления в ВВП составляет лишь 35%, самый низкий показатель по сравнению с развитыми странами. При этом темп прироста потребления в Китае с 1998 по 2006 гг – 7%, самый высокий показатель в мире.

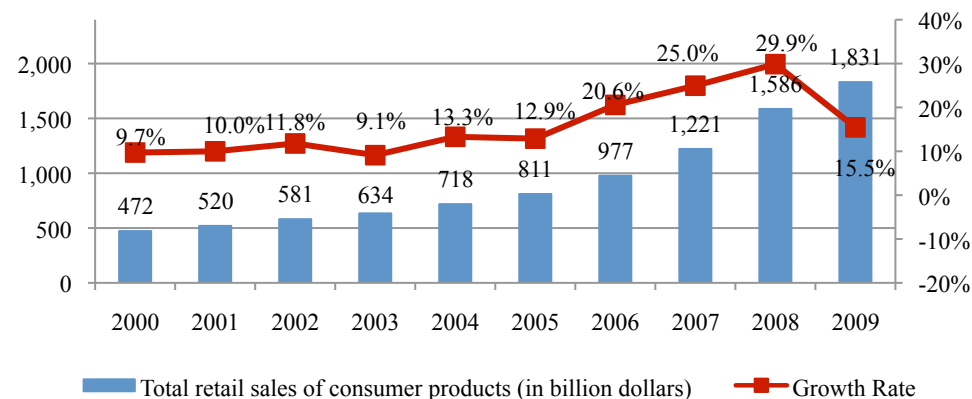


*(Data source: CICC research report, 2009)*

➤ **Китайский ритейл вышел на фазу стабильного развития с высокими темпами**

С начала 21 века китайская индустрия торговли и производства потребительских товаров демонстрировала высокие темпы развития – свыше 10% в год. В будущем китайская розница будет расти за счет роста экономики и личного потребления, что будет определяться следующими факторами:

China Total Retail Sales of Consumer Products and Growth Rates



**Быстрая урбанизация**

Урбанизация привела к росту доходов городского населения, что оборачивается ростом выручки в торговле

**Рост среднего класса и улучшение системы соцобеспечения**

Рост числа представителей среднего класса повышает уровень потребительского доверия и стимулирует устойчивое потребление в долгосрочной перспективе

**Инфляция способствует росту выручки торговых сетей**

Умеренная инфляция благоприятно скажется на росте выручки в торговле

**Политика правительства стимулирует рост потребления**

Политика правительства направлена на рост потребления с целью замещения инвестиций в качестве основного фактора экономического роста

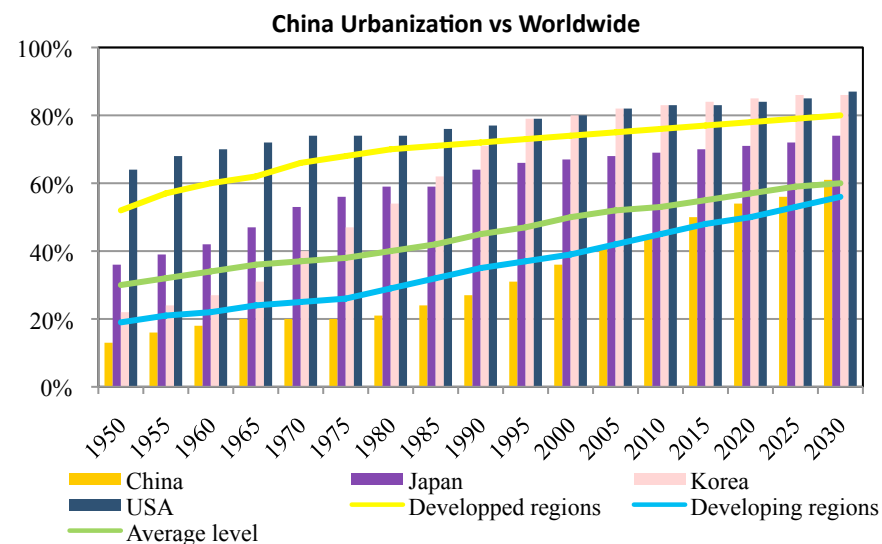
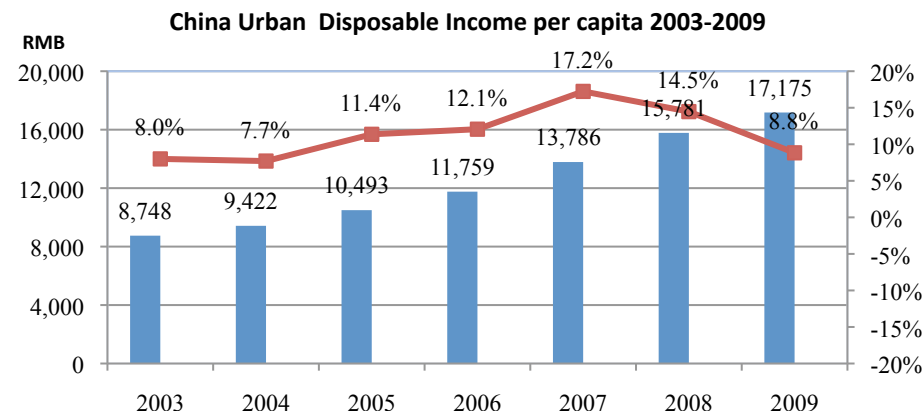
## Рост располагаемых доходов и быстрые темпы урбанизации

### ➤ Рост располагаемых доходов

По данным среднегодовой темп прироста располагаемых доходов в Китае составляет 13%. Большинство экономистов считает, что в следующие 5-10 лет этот показатель будет расти темпами 12%. Данный фактор способствует росту спроса на широкий спектр товаров и услуг.

### ➤ Быстрая урбанизация

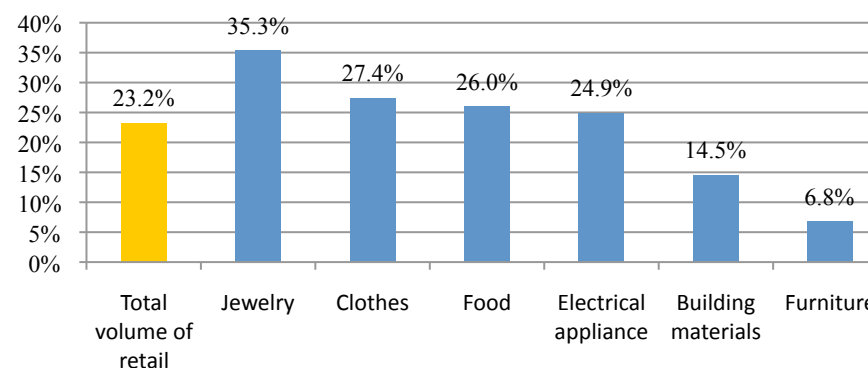
В связи с огромной разницей уровней потребления в городах и сельской местности урбанизация приведет к фундаментальным изменениям в потреблении. По данным китайской статистики прирост городского населения на 1% приводит к увеличению потребления на 1,6%. За последние годы темпы прироста потребления в городах были высокими.



### ➤ Рост среднего класса

С 2009 по 2015 гг. 75 млн китайских семей, проживающих в городах, будут считаться «средним классом» (годовой доход 50-120 тыс. юаней). Потребление на душу населения может вырасти с 14,3 тыс. до 17 тыс. юаней к 2015 г. Совокупное потребление городского населения может вырасти до 13,3 трлн юаней в год к 2015 году (1 940 млрд долл.). Средний класс станет основным фактором роста потребления, в котором будет место и для марочной одежды, косметики, ювелирных изделий и пр.

Growth rate of the main retail industries in 2010



Source: National Development and Reform Commission,

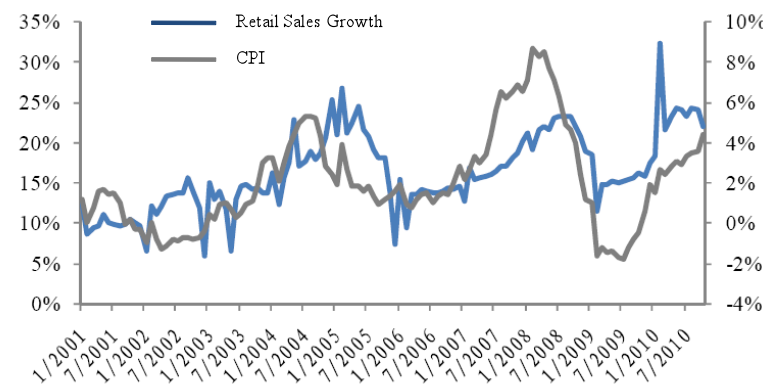
### ➤ Улучшение системы социального обеспечения

В 2008-2010 гг. государство вложило (по годам) 249, 290 и 319 млрд юаней бюджетных средств в социальное обеспечение, что положительно скажется на росте и устойчивости потребления

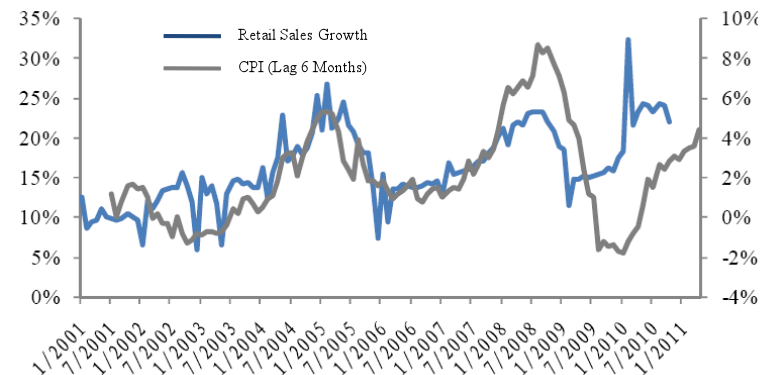
## Инфляция способствует росту розничных продаж

- Розничные продажи всегда имели большую корреляцию с инфляцией (CPI, consumer price index), особенно через 6 месяцев после опубликования CPI
- В конце ноября 2010 года инфляция в Китае выросла до 5,1%, самый высокий показатель за 2 с лишним года
- Инфляция в 2010 г. составила 3,3%. Прогноз на 2011 год – 4%, рост розничных продаж – 18,6% (против +18,4% в 2010 году)
- Инфляция приводит к росту выручки торговых предприятий. Ее уровень определяет степень негативного влияния на деятельность поставщиков, магазинов и потребителей
- Обычно при реализации товаров широкого спроса сложно перенести все издержки на потребителя в связи с наличием аналогов и конкуренцией среди сетей
- Сети с хорошей распределительной системой будут иметь преимущества в отношении поставщиков и держать себестоимость под контролем
- Умеренная инфляция обычно наиболее выгодна универсамам. Ее влияние на предметы роскоши незначительно

CPI vs Retail Sales Growth



CPI (Lag 6 Months) vs Retail Sales Growth

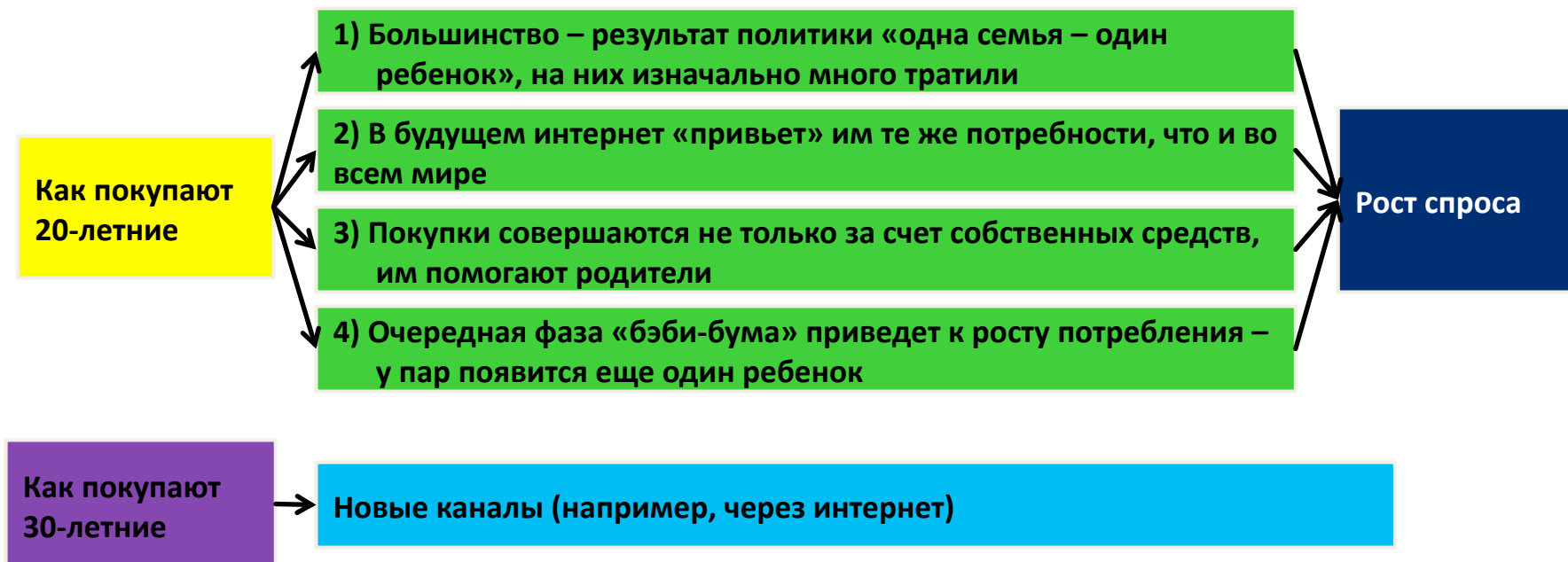


- В соответствии с 12-м пятилетним планом (2011-2015) правительство КНР планирует увеличить долю доходов семей в национальном доходе и будет снижать долю, приходящуюся на правительство и крупные корпорации за счет постоянного роста заработных плат.
  - Для роста потребления правительство принимает меры, направленные на рост располагаемого дохода граждан, строит систему социального обеспечения, развивает жилищное строительство и стимулирует развитие потребительского кредитования.
  - В Китае в 2010 году минимальная зарплата была повышена на 12-29%, ожидается дальнейший рост в 2011 году. Планируется увеличить зарплаты госслужащим.
  - Слабое развитие потребительского кредитования сдерживает рост потребления. На конец 2009 года размер потребительского займа на человека составил 608 долларов (в США – почти 8 тысяч). Развитие потребительского кредитования приведет к росту спроса на товары помимо базовых (consumer discretionary).
  - За последние годы в Китае наблюдается дисбаланс между потреблением и инвестициями, доля инвестиций в ВВП выросла с 35% в 2000 г. до 48% в 2009 г., а доля потребления упала с 46% до 36% соответственно. В следующую пятилетку планируется резко повысить потребление.
-

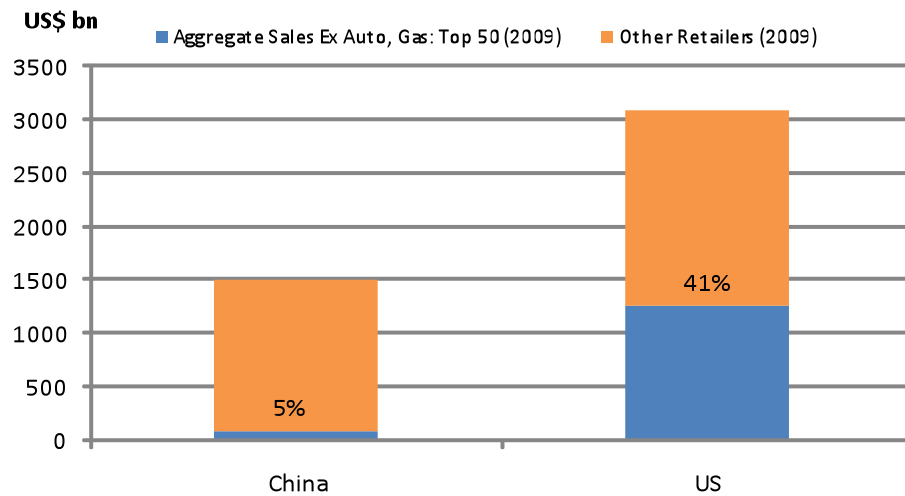
# Факторы роста ритейла (помимо макро-)

Изменение структуры населения и типов потребителей

➤ 20-30 летние станут основной массой потребителей



**Высокая фрагментация китайского ритейла – интересная инвестиционная возможность в отношении создания новых лидеров сектора**



资料来源: Bloomberg, industry research

Industry	Key Players	Market Share (as of '09)
Petro	Top 2	99+%
Telecom	Top 3	97%
Bank	Top 5	49%
Auto	Top 10	66%
Ready to Drink Tea	Top 4	92%
Instant noodles	Top 4	83%
Diapers	Top 5	75%
Retail	Top 50	5%

Source: Industry research