



Pan Gongsheng, Kinas centralbankdirektør, offentliggjorde tirsdag en ambitiøs stimuluspakke for økonomien. Foto: Tingshu Wang/Reuters/Ritzau Scanpix

Kinas stimulus er »en smertestillende pille til en patient, der har brug for en operation«

Kinas centralbank har lanceret sin største stimuluspakke i årtier. Alligevel er analytikerne ikke ovenud begejstrede.

THOMAS HØY DAVIDSEN
Korrespondent i Tokyo
thomas.hoy.davidsen@jp.dk

Tirsdag indkaldte Pan Gongsheng til ekstraordinært pressemøde i Beijing. For han havde en række ekstraordinære ting at sige om Kinas centralbank.

Gongsheng blev direktør for centralbanken i juli sidste år og har siden haft kalenderen fuld. Det er hans opgave at styre landets pengepolitik i en tid, hvor den kinesiske økonomi skranter, det private forbrug vakler, og en gældskrise i boligsektoren trækker ud.

Det kræver makroøkonomiske stimuluskanoner af den helt store kaliber. Dem har Gongsheng nu trukket frem. Spørgsmålet er, om det vil have den nødvendige effekt.

»Det er lidt som at give smertestillende medicin til en patient, der har brug for en operation,« udtaler George Magnus, økonom ved Oxford Universitets China Center, til magasinet Newsweek om stimulusen.

»Der er intet, der kan erstatte en operation, og den smertestillende medicin vil snart fortage sig.«

En holdning, der går igen og igen blandt analytikerne.

For stimulusen rokker ikke ved den kinesiske økonomis fundamentale problem: Kinas husstande har det meste af deres formue stående i boliger og mursten. Mursten, der ifølge beregninger fra analysefirmaet Barclays, er blevet en tredjedel mindre værd, siden gældskrisen begyndte.

Problemet er så stort, at en række internationale investeringsbanker nu frygter, at Kina ikke vil nå sit vækstmål i år. Ikke desto mindre – eller måske præcis derfor – er der nu tale om et historisk stimuluskud fra nationalbankens side.

Renten på kortsigtede lån blev sænket med 0,2 procentpoint. Bankernes likviditetskrav blev sænket med 0,5 procentpoint. Det samme gælder renten på boliglån.

Den største i årtier

Samlet set repræsenterer Gongshengs stimulusfest den største af sin slags i årtier.

Udmeldingen tirsdag fik med det samme de kinesiske aktieindeks til at skyde i vejret.

Den vil med stor sandsynlighed give et hårdt tiltrængt skud ekstra likviditet til landets banker og dermed give dem lidt pusterum i deres kamp for at afvikle utallige milliarder af dollars i giftige bygge- og boliglån.

Det samme gælder forhåbentlig for Kinas forbrugere. Men tvivlen spøger – er det nok?

Gongsheng hentydede selv til problemet. Centralban-

ken, udtalte han under pressemødet ifølge tilstedeværende medier, »har nu skabt et godt pengepolitisk miljø for Kina til at implementere en proaktiv finanspolitik.«

Med det mente han myndighederne i Beijing og Kinas finansministerium, der ellers har slået på den finansielle tilbageholdenhed.

For eksempel har både ministeriet og Det Kommunistiske Parti længe insisteret på, at statsbudgettets underskud

ikke må overstige 3 pct. af bnp.

Ikke nødvendigvis ufornuftigt lyder konsensus fra analytikere, for det giver stabilitet og plads til stimulus, hvis økonomien skranter. Det gør økonomien nu – men alligevel har Beijing i det store hele holdt igen.

Analytikerne er ellers temmelig enige om, hvad der kunne få kinesiske forbrugere til at shoppe løs på ny.

På den længere bane vil et bedre socialt sikkerhedsnet, en stærkere sygeforsikring og et mere gavmildt pensionssystem hjælpe. På den kortere bane kunne staten træde til og købe Kinas talløse skove af usolgte lejlighedstårne.

Eller betale for færdiggørelsen af næsten lige så mange, der allerede er købt og betalt. Det er endnu kun sket i mindre størrelsesorden.

Om der er et holdningskifte på vej, vides ikke. Men i det mindste har centralbanken nu gjort det lettere, hvis Beijing ændrer kurs.



Den kinesiske økonomi har set bedre tider. Det private forbrug er presset af en gældskrise i bygge- og boligmarkedet. Ingen ved helt, hvor længe det vil tage at redde trådene ud. Foto: Andy Wong/AP/Ritzau Scanpix