



# Экономика Китая

## – Какие тенденции?



«Существует опасение, что фактический рост может составлять всего 1-2%. Так что мы видим, так сказать, зародыш негативного сценария, который начал развиваться вследствие того, что Китай стал в точности повторять действия Запада: заимствовать денежные средства, чтобы спекулировать на финансовых рынках и рынке недвижимости», — говорит Хенрик Юнелл (Henrik Unell).

Экономический рост в Китае замедлился, и мы наблюдаем огромные потери на фондовом рынке и изменения в курсовой политике. Поскольку значительная часть производственных мощностей NSAB находится в Китае, то в этом издании мы сосредоточим свое внимание на том, что происходит с китайской экономикой.

Мы обратились к Хенрику Юнеллу (Henrik Unell), валютному стратегу-аналитику крупного скандинавского банка Nordea, расположенного в Стокгольме, и попросили его прояснить происходящее в Китае.

**Летом прошлого года и в начале этого года происходили крупные падения китайского фондового рынка. Что на самом деле происходит в китайской экономике, и каковы основные причины?**

«Прежде всего, важно понимать, что есть существенная разница между реальным и финансовым секторами экономики. Реальный сектор экономики (который в дальнейшем мы будем называть реальной экономикой), который включает в себя фактическое движение товаров, услуг, природных ресурсов и рабочей силы, всего лишь отдаленно связан с тем, что происходит на фондовом рынке. Колебания на фондовом рынке отражаются только на небольшой части населения Китая, может быть 10%.

Когда индекс Шанхайской фондовой биржи вырос примерно на 130% в период с сентября 2014 года по июнь 2015 года, этот рост не имел ничего общего с положением дел в реальной экономике. Точно так же, когда тот же фондовый рынок позднее резко упал на 50%, китайская экономика не понесла никакого серьезного ущерба от этого события, все осталось практически так же, как и раньше.

В то же время, мы наблюдали, насколько ошеломляющий эффект это оказало на западные фондовые рынки как летом 2015 года, так и в начале этого года. Причина, по которой существует такая явная опасность зависимости, заключается в том, что Запад начинает выражать сомнения по поводу бизнес-модели в Китае, и именно это начинает оказывать влияние на реальную экономику».

**Цифры указывают на замедление экономического роста в Китае. Какие ожидаются последствия этого замедления?**

«На протяжении очень долгого времени в Китае наблюдался двузначный годовой рост. Страна пережила значительный спад в результате финансового кризиса в 2008 году, но к 2010 году темп роста вновь превысил 10-процентную отметку. С тех пор офици-



**«Реальный сектор экономики, который включает в себя фактическое движение товаров, услуг, природных ресурсов и рабочей силы, всего лишь отдаленно связан с тем, что происходит на фондовом рынке».**

**HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA**

альная цифра экономического роста снизилась до 7 процентов. Однако официальная статистика подвергается сомнению, и все крупные банки используют собственные модели для оценки фактического роста китайской экономики. Чтобы получить представление об уровне роста, они смотрят на другие показатели деятельности, такие как, например, ситуация с железнодорожным транспортом и потребление электроэнергии. Некоторые скептики оценивают рост всего в 3 процента, другие же утверждают, что он составляет 5-6 процентов.

Мир, вероятно, переживет, если с прежних высоких темпов роста ВВП Китая перейдет на 5%-ный рост. Но в то же время существует опасение, что фактический рост может оказаться всего лишь 1-2%. Так что мы видим, так сказать, зародыш негативного сценария, который начал развиваться вследствие того, что Китай стал в точности повторять действия Запада: заимствовать денежные средства, чтобы спекулировать на финансовых рынках и недвижимости.

Если опасения по поводу 1-2% темпа роста китайской экономики действительно подтвердятся, то в стране упадет потребность в сырье. Это может привести к обвалу товарного рынка, который в

течение нескольких лет шел на спад. Это будет иметь катастрофические последствия для многих стран с сырьевой экономикой и жестко ударит по Западу падением фондовых рынков. Такая ситуация усугубит проблемы центральных банков, которые стремятся поддерживать инфляцию. Спад темпов роста и производства в Китае также приведет к снижению спроса на производственное оборудование, которое Запад экспортирует китайским промышленным предприятиям».

#### Что стоит за спадом темпов роста?

«Мы наблюдаем в Китае начало перехода от исключительно экспортно-ориентированной экономики на экономику, которая все более и более ориентирована на внутреннее потребление и сферу услуг. Однако эти изменения не произойдут в одночасье. Демографическая тенденция, связанная с политикой одного ребенка на одну семью, которая начинает оказывать влияние на возрастную структуру населения Китая, также является долгосрочным фактором. Однако, на мой взгляд, прямым объяснением того, что происходит в настоящее время, является внезапная остановка активности в строительной отрасли 2005-2011 гг.

Еще одна проблема заключается в том, что Китай инвестировал огромные средства в производство, которое загружено меньше, чем ожидалось. Промышленность страдает от избыточных производственных мощностей, многие заводы являются убыточными и имеют низкую прибыль. Посредством банков государство продолжало субсидировать производственный сектор, что позволило предприятиям выжить на первоначальном этапе, но теперь они начинают банкротиться. Это необходимый и объективный процесс. Для оживления экономики невозможно поддерживать убыточные предприятия. Это очень неприятный факт, но он имеет решающее значение для достижения Китаем долгосрочного устойчивого роста».

#### Насколько важную роль в нынешней экономике Китая играет внутренний спрос и потребление?

«Китайская экономика по-прежнему характеризуется низким уровнем частного потребления по сравнению с Западом. Общее внутреннее частное потребление эквивалентно 25% ВВП. Для сравнения в США оно составляет 75%, а в Швеции — 50%. Про-

**«Если опасения по поводу 1-2% темпа роста китайской экономики действительно подтвердятся, то в стране возникнет еще большая потребность в сырье».**

HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA

блема заключается в том, что для увеличения потребления необходимо, чтобы граждане имели оптимистический взгляд на будущее. Китайцы же, как правило, стараются сберечь свои ресурсы, поскольку будущее представляется им весьма неопределенным, и это также связано со слабой социальной защитой в виде пенсионного обеспечения. Кроме того, мы наблюдаем остановку роста реальной заработной платы. Раньше зарплата возрастала на 5% в год, с поправкой на инфляцию и производительность, теперь же ее реальный рост упал почти до нуля. Это никак не способствует повышению уверенности среди населения».

#### Насколько значительной является тенденция снижения цен на рынке недвижимости, и чего стоит ожидать в будущем по этому вопросу?

«До 2013 года мы наблюдали огромный рост цен на недвижимость в Китае. С тех пор рынок переживает спад. Правительство вмешалось в ситуацию, что на короткое время привело к снижению. Сейчас отмечается незначительный годовой рост цен на недвижимость. Однако если посмотреть на отношение располагаемого дохода к ценовой ситуации, то имеются основания задуматься о том, что из этого получится.

Потенциальные финансовые риски Китая в большой мере лежат в сфере недвижимости, что, конечно же, сопряжено с возможными проблемами в будущем. Отчасти это связано с тем, что уровень цен затрудняет приобретение жилой недвижимости, а отчасти — с опасениями по поводу возникновения пузыря на рынке недвижимости вследствие долларовых инвестиций в недвижимость. В настоящее время, рост курса доллара негативно влияет на способность заемщиков погасить кредиты. Они вынуждены пролонгировать свои долговые обязательства и брать новые кредиты, чтобы погасить проценты по текущим долгам. Согласно оценкам,



«Китайцы, как правило, стараются сберечь свои ресурсы, поскольку будущее представляется им весьма неопределенным, это также связано со слабой социальной защитой в виде пенсионного обеспечения». Имеется слабая сеть социальной защиты в форме пенсий по старости.

на долю таких пролонгаций кредитов приходится 30% кредитов на рынке капитала.

Это еще больше осложняет переход Китая к росту, основанному на потреблении, поскольку долги на рынке недвижимости обусловлены долгами частного сектора. Долг Китая по отношению к ВВП является приемлемым, но общий долг с учетом долгов частного сектора по недвижимости — высокий. Здесь как раз и можно предположить ошибочное распределение денежных средств, когда жители Китая, посредством спекуляции недвижимостью, неверно определили рисковую надбавку; другими словами, они повторили то же самое, что раньше происходило на Западе».

#### Что вы думаете по поводу валютной политики Китая?

«Китайцы выдавали кредиты в долларах, а инвестировали в юанях, исходя из предположения, что юань будет расти по отношению к доллару. Поэтому объявление о девальвации в августе 2015 года стало настоящим шоком. С 2005 года юань укрепился по отношению к доллару. Когда же стало происходить обратное, люди сильно заволновались. Но эта девальвация была необходима в связи с высоким курсом доллара США, начиная с 2014 года. Юань был привязан к доллару, и вдруг стал недоступный по средствам. У Китая уже были проблемы с высокой заработной платой в производственной промышленности, а сложившаяся ситуация привела к усилению конкуренции с другими странами Азиатского региона.

Девальвация юаня неблагоприятно отразилась на показателях экономического роста Китая и преобразовании экономики. Китайские власти тогда объявили, что они передают рынку возможность самостоятельно определять обменный курс. Однако юань потерял в стоимости 3-4% в течение буквально нескольких дней, после чего китайские власти вновь изменили свое решение. Проблема заключается в том, что Китаю необходимо еще снизить процентные ставки и продвигать экономику за счет повышения ликвидности, но в этом случае они подвергаются риску оттока капитала из страны и истощения своих валютных резервов.

### «Потенциальные финансовые риски Китая в большой мере лежат в сфере недвижимости, что, конечно же, может привести к проблемам в будущем».

HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA

Другим аспектом является то, что вмешательство китайских властей, по-видимому, было плохо продуманным. Это был некомпетентный способ решения новой проблемы. У некоторых наблюдателей сложилось впечатление, что государственные финансовые учреждения не знали, что происходит, что способствовало повышению неопределенности на рынках капитала. Чем выше воспринимаемый риск, тем выше стоимость капитала. Инвесторы не хотят рисковать своими средствами, если они не считают инфраструктуру надежной и эффективной.

На сегодняшний день Китай отказался от привязки своей валюты к доллару, и начиная с января этого года установил привязку конвертируемой валюты CNH к корзине валют, взвешенной по удельному весу валют, включая доллар США наряду с валютами основных торговых партнеров Китая. Не допускается слишком сильное падение стоимости юаня по отношению к валютной корзине. Власти надеются, что валюта сможет стабилизироваться на таком уровне, который позволит защитить золотовалютные резервы страны и сохранить конкурентоспособность своей промышленности. Однако в мире есть довольно жесткие игроки, включая некоторые хедж-фонды, которые ставят под сомнение эффективность этого подхода».

#### Что может произойти в будущем?

«Несмотря на то, что лидеры Китая не высказали явного намерения девальвировать юань, существует много оснований считать юань слишком сильным. На данный момент практически не существует положительного сальдо текущего платежного баланса



Реальный рост ВВП Китая. Экономика по-прежнему испытывает трудности, но резко не ухудшилась за последние несколько месяцев.

Китая. Весь вопрос в том, ослабит ли Китай свою позицию, чтобы ослабить национальную валюту и тем самым добиться более высоких темпов роста. Что тогда произойдет? Все другие страны в Азии произведут девальвацию, что приведет к дальнейшему удешевлению импорта для западных стран, а это, в свою очередь, значительно затруднит удержание инфляции.

Осмелюсь предположить, что Китай вынужден будет продолжать движение в сторону девальвации. Судя по отдельным сигналам, которые мы получаем из Китая — я имею в виду движения фондового рынка, панические действия в связи с ситуацией на валютном рынке, рискованный финансовый сектор и ослабление экономического роста — проблемы гораздо серьезнее, чем о них заявляют. Я думаю, что в любом случае, если у вас есть предприятия в Китае, вам нужно учитывать такого рода сценарий риска. Следует сосредоточить внимание на этом вопросе и внимательно изучить риски, провести стресс-тест вашей собственной бизнес-модели. И если Китай действительно проведет девальвацию, важно не быть застигнутым врасплох.

Это будет означать, что компаниям, которые проводят производственные операции в Китае, необходимо, помимо прочего, внимательно рассмотреть, с кем они ведут бизнес, поскольку девальвация увеличивает риски банкротства компаний вследствие недостаточной устойчивости или отсутствия ноу-хау, чтобы выжить в новой экономической реальности с более слабым экономическим ростом. В настоящее время, как никогда, важно выбирать производственные предприятия, которые финансово защищены».

#### Что способствует укреплению доллара США?

«Первоначально он начал расти вследствие ожидаемого цикла повышения процентных ставок в Америке. Американцы продвинулись дальше Европы в своих усилиях по снижению задолженности после финансового кризиса. США быстрее разобрались со своими непогашенными кредитами. США воспринимается как страна, которая восстанавливается в той мере, в какой другим странам западного мира это не удастся, в связи с чем возросли ожидания, что Федеральная резервная система первой начнет цикл повышения процентных ставок. Кроме того, ФРС однажды повысила процентные ставки, в результате чего курсы всех остальных валют упали по отношению к доллару, который стал локомотивом, тянущим за собой весь мир».

#### Продолжит ли доллар укрепляться?

«Я верю в сильный доллар, хотя не думаю, что он продолжит укрепляться дальше. Обменный курс, возможно, может возрасти еще немного. В сильный доллар я верю просто потому, что не вижу никакой другой страны, которая могла расплатиться по долгам в текущей валютной войне. Ни одна другая валюта не сможет справиться с повышением цен на фоне падения курса доллара. Юань был бы естественным наследником, но, как мы видим, в ближайшее время этого не произойдет. Альтернативы сильному доллару просто не существует».



«Работа на неполную мощность имеет катастрофические последствия для производства печатных плат, поскольку качество химических процессов ухудшается, если они недозагружены. Мы уверены в нашем выборе производственных предприятий, поскольку большая часть их продукции идет на экспорт». Андерс Форсен (Anders Forsén), финансовый директор NCAB Group.

## «Наличие надежных партнеров сегодня важно как никогда»

Каковы же тогда последствия экономической ситуации в Китае, в частности, в отношении производства печатных плат? Андерс Форсен (Anders Forsén), финансовый директор группы NCAB Group, говорит, что китайским производителям ПП придется столкнуться с новой реальностью.

«В последние 10-15 лет мы наблюдали, как производственные предприятия работают в условиях постоянного роста. Все усилия были направлены на строительство новых предприятий и инвестирование в расширение производственных мощностей. Спрос в тот период не был ограничением. Во время экономического спада в 2009 году, который последовал после финансового кризиса, китайское правительство вмешалось и инвестировало значительные средства в телекоммуникационную инфраструктуру, но ничего подобного мы не наблюдаем на этот раз», — говорит Андерс Форсен (Anders Forsén).

**«Работа на неполную мощность имеет катастрофические последствия для производства печатных плат, поскольку качество химических процессов ухудшается вследствие их неполной загрузки».**

**ANDERS FORSÉN, CFO, NCAB GROUP**

Руководители производственных предприятий оказались в незнакомой ситуации, когда темпы роста неожиданно изменились. Особенно сильно страдают небольшие предприятия, у которых отсутствуют каналы экспортных продаж. Это происходит из-за стагнации внутреннего рынка, в связи с отсутствием каких-либо новых крупных государственных проектов. Предприятия работают на пониженной мощности, страдает качество, и они оказываются на грани выживания.

Работа на неполную мощность имеет катастрофические последствия для производства печатных плат, поскольку качество химических процессов ухудшается, если они недозагружены. Китайское правительство нередко поддерживало нерентабельные предприятия, предоставляя им государственное финансирование, но мы думаем, что такая поддержка будет урезана. Это повышает риск большого количества банкротств, — поясняет Андерс Форсен (Anders Forsén). —

Сотрудничество с таким предприятием подвергает клиента значительному риску получения продукта худшего качества, что может привести к значительному увеличению расходов, если в результате будет получен бракованный конечный продукт. Но мы, NCAB Group, уверены в нашем выборе партнерских производств, поскольку это лучшие предприятия и большая часть их продукции идет на экспорт».

### ПРЕИМУЩЕСТВО ПРИСУТСТВИЯ НА МЕСТАХ ПРОИЗВОДСТВА

Получить финансовую информацию о производственных предприятиях в Китае может оказаться непросто, не в последнюю очередь потому, что многие из них принадлежат частным компаниям. В связи с этим трудно оценить имеющиеся риски при заключении контракта с каким-то конкретным производителем. В такой ситуации наличие своей собственной организации на территории Китая является преимуществом.

«Компания NCAB поддерживает очень близкие отношения со своими партнерскими производствами, поэтому риск столкнуться

с неожиданными сюрпризами очень низкий. У нас есть большая группа в Китае, которая внимательно следит за тем, что происходит на производственных предприятиях. Например, каждый месяц мы отслеживаем объемы производства предприятий. Наши собственные сотрудники участвуют в контроле качества, поэтому мы можем следить за тем, что происходит на самом деле, выявлять сигналы раннего предупреждения о проблемах на предприятии», — говорит Андерс Форсен (Anders Forsén).

Мы всегда уделяли большое внимание выбору производств, а с учетом рисков, существующих в настоящее время, этот вопрос стал как никогда актуальным. Для устойчивого получения конечного продукта требуются надежные партнеры.

## ДЕВАЛЬВАЦИЯ НЕ ПРИВЕДЕТ НИ К КАКИМ НЕГАТИВНЫМ ПОСЛЕДСТВИЯМ

«Что касается возможного будущего, дальнейшая девальвация юаня не приведет ни к каким негативным последствиям для NCAB Group, у которой 95% производств находится в Китае. Наши производственные предприятия покупают большую часть своего сырья и производственного оборудования на мировом рынке и платят в долларах. Поэтому ослабление юаня не влияет на конечную цену печатных плат, — продолжает Андерс Форсен (Anders Forsén).

«Что касается NCAB, наша задача — минимизировать риски во всех отношениях. Большая часть рынка производства электроники использует для расчетов и статистики доллары. Для того чтобы обеспечить стабильность в будущем и избежать валютных рисков, мы устанавливаем цены в долларах, и большая часть нашего финансирования также предоставляется в долларах. Это обеспечивает большую прозрачность для наших заказчиков во всем мире, независимо от того, в каком направлении движутся обменные курсы; кроме того, нам не приходится включать гарантийный резерв для покрытия убытков от курсовой разницы», — поясняет Андерс Форсен (Anders Forsén).

Таким образом, основной вывод в связи с тем, как складывается экономическая ситуация в Китае, заключается в том, что нынешняя ситуация сама по себе не ставит в невыгодное положение потребителей печатные платы, которые сотрудничают с NCAB Group. Хотя более жесткая конкуренция несет в себе новые риски, когда дело касается выбора партнеров, требуется тщательный подход, высокий уровень информированности.

**«Компания NCAB Group поддерживает очень близкие отношения со своими партнерскими производствами, поэтому риск столкнуться с неожиданными сюрпризами очень низкий. У нас есть большая группа в Китае, которая внимательно следит за тем, что происходит на производственных предприятиях».**

ANDERS FORSÉN, CFO, NCAB GROUP

### РЕКОМЕНДАЦИИ В СВЯЗИ С СИТУАЦИЕЙ В КИТАЕ

- В условиях растущей конкуренции у небольших производственных предприятий и предприятий, не экспортирующих свою продукцию, гораздо выше вероятность, что они столкнутся с серьезными трудностями и не смогут работать на полную мощность. Чтобы избежать дефектов качества, производственные процессы должны быть непрерывными. Единственным параметром, которым они могут оперировать в такой ситуации, является цена, а это в большинстве случаев приводит к банкротству.
- В условиях неустойчивости рынка выбор надежного и сильного партнера приобретает все более высокое значение.
- Даже если произойдет девальвация юаня, большая часть закупок на производственных предприятиях осуществляется в долларах; кроме того, возрас тет стоимость электроэнергии, воды и экологические сборы. Таким образом, девальвация, скорее, не окажет существенного влияния на конечную цену печатных плат.
- Компаниям с большим объемом сделок в долларах стоит организовать свое финансирование тоже в долларах.



Джерри Фу (Jerry Fu), инженер по качеству производственных процессов, представитель NCAB Group в Китае, выполняет аудит. Мы всегда уделяли большое внимание выбору производств, а с учетом рисков, существующих в настоящее время, этот вопрос стал как никогда актуальным.

## Introducing our conscious component

Для того, чтобы сделать работу NCAB в области устойчивого роста более наглядной, в 2015 году мы разработали концепцию “Сознательный Компонент”. Она включает в себя жизненно важные аспекты ISO 26000: экологические, этические и социальные. Она показывает, что мы берем на себя полную ответственность за все, что мы делаем.



### Вопросы всем участникам мирового сообщества: Какое влияние недавние события в экономике Китая оказали на ваш рынок?



#### USA

##### BARRY ZIELKE

General Manager, Central Region, NCAB Group USA

«Исторически, экономические изменения в Китае оказывали позитивное влияние на рынок ПП здесь, в США. Конкуренция со стороны Китая полностью изменила эту отрасль. Единственные локальные производители ПП, которым удалось выжить, — это инновационные производители. Многие изготовители OEM - производители смогли сократить свои расходы на ПП, благодаря чему стали конкурентоспособными на рынках, на которых в противном случае они были бы нежизнеспособными».



#### SWEDEN

##### RIKARD WALLIN

Managing Director, NCAB Group Sweden

«Экономическое развитие Китая было удивительным на протяжении многих лет, оно повлияло на все сферы в области производства электроники. Несколько ослабленное экономическое развитие, которое ожидается в ближайшем будущем, как не парадоксально, позитивно отразится на компании NCAB Group, поскольку она станет еще более привлекательной своими большими объемами для китайских партнеров. Для них партнерство с нами — беспроигрышный вариант, учитывая, что местные заказчики изо всех сил борются за выживание. Что касается шведской электронной промышленности в целом, то на сегодняшний день это влияние было минимальным. Как обычно, лучше всего справятся с ситуацией те, у кого обеспечен хороший контроль над цепочкой поставок».



#### SWEDEN

##### MARTIN MAGNUSSON

VP Sales and Marketing, NCAB Group

«Поскольку в настоящее время китайская экономика является довольно нестабильной, мы тесно сотрудничаем со своими производственными предприятиями, чтобы помочь им укрепить свое финансовое положение. Тот факт, что мы обладаем большими объемами, необходимыми для сотрудничества с самыми лучшими производствами, позволяет нам обеспечивать высокое качество, своевременность поставок и наиболее оптимальную общую стоимость для наших клиентов. По мере падения внутреннего спроса мелким производителям ПП будет трудно выжить, но это не повлияет на наших клиентов. Спрос на ПП продолжит расти на наших рынках, и мы рассчитываем и этот год завершить с высокими показателями».

# Пришел ли конец мировому лидерству Китая?

HANS STÄHL  
CEO NCAB GROUP



Что касается производства ПП, то ответ на этот вопрос — определенно НЕТ! В этом выпуске нашего бюллетеня представлена информация о замедлении темпов роста Китая. Истина заключается в том, что у сложившейся ситуации есть не только отрицательные стороны, хотя, конечно, она повлияет на всю мировую экономику.

Темпы роста в Китае по-прежнему превышают темпы роста в Европе и США. В данный момент все компании, в том числе производители ПП, проходят чрезвычайно жесткое испытание, в котором выживут только те, кто сможет лучше всего приспособиться к новым условиям. Задача тех, кто потребляет печатные платы из Китая, очевидно, заключается в том, чтобы остановить свой выбор на самых сильных и эффективных партнерах, которые однозначно выживут в новых условиях.

При этом особенно важно внимательно следить за производственными предприятиями, которые сталкиваются с трудностями

в финансовом отношении; за ними нужно вести ежедневный мониторинг, чтобы убедиться, что из соображений экономии они не «срезают углы» ни на каком из этапов технологического процесса, который непосредственно сказывается на качестве. Например, это может быть уменьшение толщины меди в переходных отверстиях, использование пиратских копий компонентов или снижение уровня компетентности сотрудников за счет сокращения штатов, более частого использования сверхурочного времени и так далее.

Для того чтобы держать ситуацию под контролем крайне важно, чтобы ваша команда лично следила за ситуацией на месте на каждом производственном предприятии. Это единственный способ иметь полное представление о выживаемости предприятия. Если же, вопреки всем ожиданиям, производственное предприятие не выживет, то важно иметь, по крайней мере, альтернативный вариант.



## NCAB Group в социальных сетях

Уже в течение нескольких месяцев потребители печатных плат и другие заинтересованные лица имеют возможность подписаться на наши

обновления в Twitter и LinkedIn. Мы также начали вести блог, в котором мы погружаемся в изменчивый мир печатных плат! Подпишитесь на наши обновления в:

» [Twitter](#) » [LinkedIn](#) » [Blog](#) » [YouTube](#)

## Ранее освещенные темы

Обязательно прочтите наши предыдущие информационные бюллетени. Щелкните эту ссылку, и соответствующее письмо откроется в вашем веб-обозревателе. Со всеми нашими информационными бюллетенями можно ознакомиться по следующему адресу: [www.ncabgroup.com/newsroom/](http://www.ncabgroup.com/newsroom/)

### » Сертификация UL

2015 12 09 | NEWSLETTER 4 2015

### » Переход на аутсорсинг

2015 09 29 | NEWSLETTER 3 2015

### » Заказ печатных плат

2015 06 01 | NEWSLETTER 2 2015

### » Sustainable business

2014 12 22 | NEWSLETTER 4 2014

### » Высокотехнологичные печатные платы

2014 10 07 | NEWSLETTER 3 2014

### » Взгляд в будущее, основанный на обзоре рынка компании NCAB

2014 05 30 | NEWSLETTER 2 2014

## Мы освещаем неправильные темы?

Мы всегда находимся в поиске интересных тем, которые можно рассмотреть подробнее. Если есть что-то, о чем вы хотели бы узнать больше, либо хотели бы прокомментировать что-либо из наших публикаций, обязательно дайте нам знать об этом.

Эл.почта: [sanna.magnusson@ncabgroup.com](mailto:sanna.magnusson@ncabgroup.com)