

Политбюро скорректировало денежную политику

3 декабря Политбюро Компартии Китая вынесло постановление: впредь следует проводить не «умеренно мягкую», а «сдержанную» денежную политику.

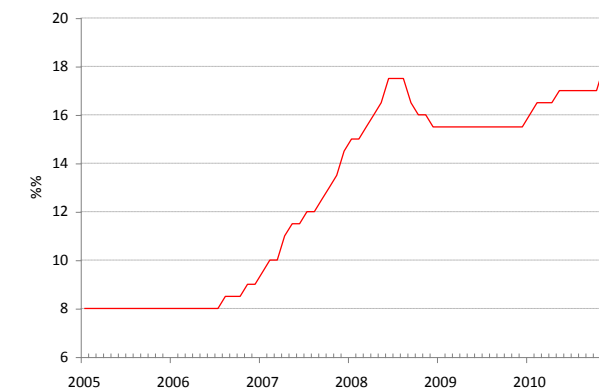
Это решение поставило точку в дискуссии о том, стоило ли Народному Банку Китая вступать в схватку с инфляцией, которая сейчас носит, скорее, не монетарный, а структурный характер (цены на продовольствие – вслед за мировыми рынками – растут быстро, а цены на остальные товары более или менее стабильны)⁷. В появившихся комментариях теперь преобладает мнение, что в Китае в ближайшее время начнется цикл повышения процентных ставок.

Однако следует иметь в виду, что Китай традиционно избегает повышать ставки, поскольку опасается привлечь излишний спекулятивный капитал, который и так притекает в страну в предвкушении укрепления юаня. Основными инструментами денежной политики в Китае являются: а) нормы обязательного резервирования по депозитам в национальной валюте; б) квоты на объемы банковского кредитования, которые «вручную» устанавливаются практически для каждого банка.

Весьма сомнительно, по этим параметрам в ближайшее время произойдут какие-то радикальные изменения. На данный момент норма обязательного резервирования равняется 18%, что представляет собой исторический максимум, а законодательно установленный максимум для этого норматива составляет 20%. То есть, запас еще есть, но он явно не велик. Что же касается лимита на общий объем банковского кредитования, то, судя по «утечкам» в СМИ, на 2011 г. он будет установлен на отметке 7 трлн. юаней. Конечно, это немного ниже, чем было в 2010 г., но примерно на 80% больше «докризисного» уровня 2007–2008 гг.

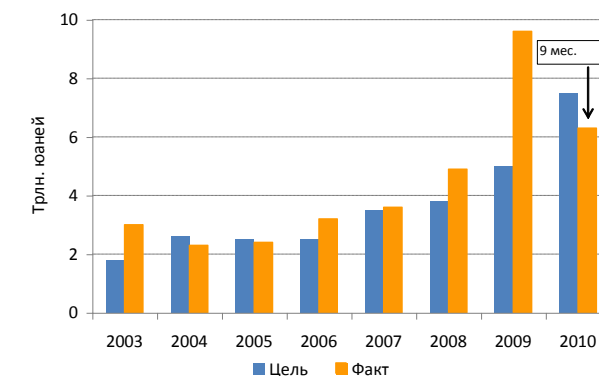
При этом вовсе не предполагается, что денежная политика станет «жесткой» (всего лишь «сдержанной», «prudent»; китайский термин можно даже перевести «сбалансированная»). Фискальная политика остается «активной»: в течение следующих пяти лет предполагается ежегодно выделять по 2 трлн. юаней (около 300 млрд. долл.) на развитие семи высокотехнологичных отраслей (альтернативную энергетику,

Норма обязательного резервирования, %



Источник: РВС.

Годовые квоты на выдачу банковских кредитов, трлн. юаней



Источник: РВС.

⁷ Подробнее см.: «Новый курс» № 43, с. 23–24.

биотехнологии, информационные технологии нового поколения, производство высокотехнологичного оборудования, современные материалы, автомобили, работающие на альтернативном топливе, а также энергосберегающие и экологичные технологии).⁸

Бюджетная, денежная и курсовая политика Китая: хронология важнейших изменений

2003	Декабрь	Переход от «активной» к «сдержанной» бюджетной политике
2005	Июль	Переход к политике «управляемого плавания» юаня (21 июля)
2007	Июнь	Переход от «сдержанной» к «сдержанной, умеренно жесткой» денежной политике
	Ноябрь	Переход к «умеренно жесткой» денежной политике
	Декабрь	Переход к «жесткой» денежной политике и «сдержанной» бюджетной политике. Цели: «предотвращение перехода от быстрого роста экономики к перегреву и распространения роста продуктовых цен на инфляцию в целом»
2008	Март	Среди объявленных целей появляется пункт «предотвращение замедления экономики»
	Июнь	Из официальных документов исчезают слова «жесткая денежная политика»
	Июль	Переход к политике фиксированного курса юаня (16 июля) Из официальных документов исчезают слова «сдержанная бюджетная политика»
	Ноябрь	Переход к «активной» бюджетной и «умеренно мягкой» денежной политике (одновременно с пакетом антикризисных мер на 4 трлн. юаней)
2009	Август	В качестве цели названо: «нахождение баланса между поддержкой роста, изменением структуры экономики и контролем над инфляцией»
2010	Июнь	Возврат к политике «управляемого плавания» юаня (19 июня)
	Декабрь	Переход от «умеренно мягкой» к «сдержанной» денежной политике

Источники: РВС; Такака (2010).

При этом целевой ориентир по инфляции на 2011–2015 гг. предполагается поднять с нынешних 3% до 4–5%. Уже отсюда видно, что китайское руководство вовсе не является фанатиком борьбы с инфляцией, но подходит к этой проблеме вполне прагматично, при случае вспоминая о принципе «куда попали, туда и целились».

Поэтому весьма сомнительно, что дальнейшее ужесточение денежной политики в Китае, действительно, будет серьезным. Скорее, последние решения говорят о том, что в дальнейшем не будет *ослабления* денежной политики: в истории этого этапа антикризисной политики поставлена точка.

Сергей Смирнов

⁸ Получается, что Сколково – даже если этот проект вдруг «пойдет» и принесет какие-то результаты – не может даже близко обеспечить России мирового лидерства в этих областях. Остается только завидовать...