

Народный Банк Китая: шашки наголо!

С 29 ноября Народный банк Китая (НБК) повышает норму обязательного резервирования на 0,5 п.п. Это пятое повышение с начала года и второе за ноябрь.

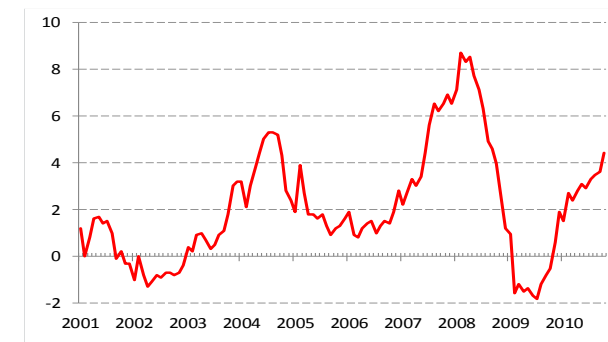
Главным инструментом кредитно-денежной политики НБК является лимит на выдачу новых кредитов. В начале года он устанавливается по всей банковской системе в целом и конкретизируется практически для каждого коммерческого банка в отдельности (превышение этого лимита возможно только по согласованию с денежными властями). На текущий год был установлен лимит 7,5 трлн. юаней. За три квартала было «выбрано» 6,3 трлн. юаней, но в начале ноября появились сообщения, что у четырех крупнейших банков Китая все лимиты уже исчерпаны. Поэтому в оставшиеся месяцы 2010 г. объемы *нового* кредитования сократятся, что должно способствовать «охлаждению» китайской экономики.

Однако этого китайским властям показалось недостаточно для борьбы с обозначившимся в последние месяцы ускорением инфляции. После того как в октябре рост потребительских цен достиг 4,4% г/г, НБК пошел на жесткие меры, повысив норму обязательного резервирования по депозитам в национальной валюте до рекордного 18% уровня.¹² Впрочем, такая реакция понятна: на 2010 г. Партия и Правительство поставили перед НБК задачу удержать годовую инфляцию в пределах 3,0%, а тут даже 5% ориентир, который, согласно предварительной информации, считается приемлемым для следующей пятилетки (2011–2015 гг.), оказался под вопросом.

Заметим, что ситуация не является совершенно однозначной. Цены на продовольственные товары в Китае растут гораздо быстрее, чем на непродовольственные, что заставляет сомневаться в монетарной природе инфляции (внутренние потребительские цены на продовольственные товары могут расти под влиянием мировых трендов). Соответственно, существуют сомнения в эффективности монетарных методов борьбы с ростом цен. Тем не менее, НБК перешел к активным действиям.

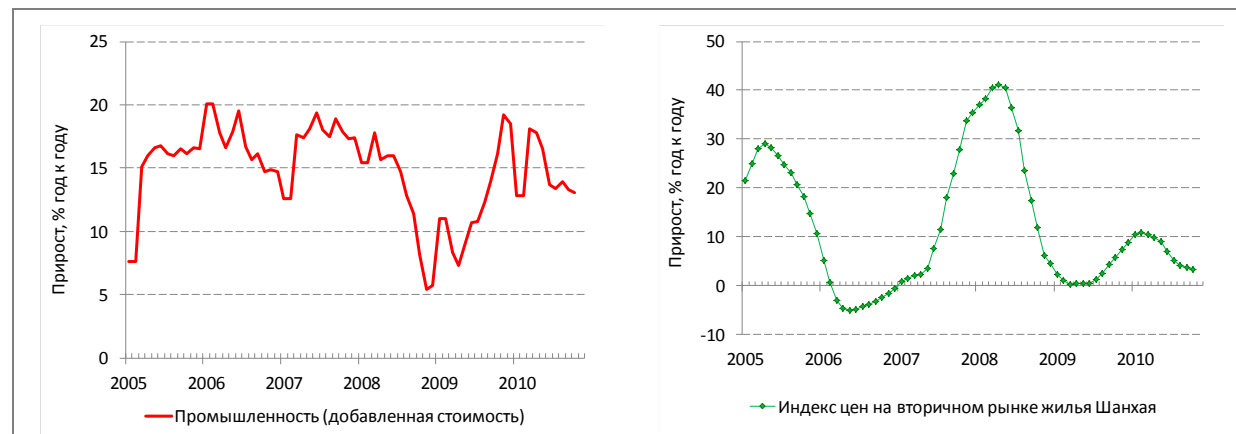
¹² НБК обычно избегает повышать ставку, чтобы не привлекать в страну дополнительный спекулятивный капитал.

Индекс потребительских цен в Китае, % (год к году)



Источник: NBS.

Повышение нормы обязательного резервирования на 0,5 п.п. связывает примерно 200–250 млрд. юаней. В ноябре было два повышения, в общей сложности на 1,0 п.п. Следовательно, из банковской системы изъято примерно 400–500 млрд. юаней (до 75 млрд. долл.), что явно притормозит и процесс кредитования, и экономический рост, причем не только в конце этого, но и в начале следующего года.

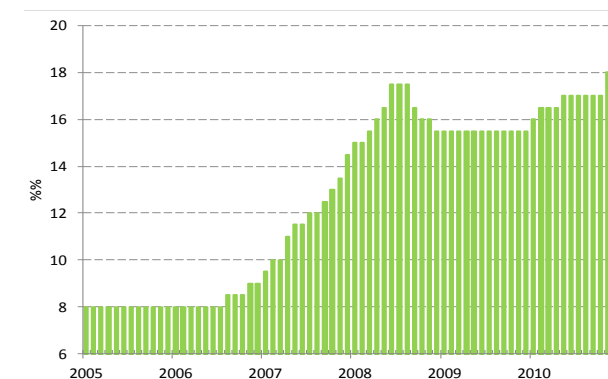


Источники: NBS; eHomeday.com.

В краткосрочной перспективе для самой китайской экономики это, возможно, не так уж и плохо: лучше, чем дальше «перегревать» экономику. Однако для мировой экономики воинственность НБК несет с собой новые риски. Ведь, если Китай начнет буксовать или даже просто снизит темпы, кто выступит в роли «локомотива»?

Сергей Смирнов

Норма обязательного резервирования, %



Источник: РВС.

Индекс потребительских цен, октябрь 2010 г.

	% г/г	% м/м
Продукты питания	10,1	1,1
Прочие товары	1,6	0,4
Итого	4,4	0,7

Источник: NBS.