

## Мечты о ревальвации юаня

**Быстрый рост китайской экономики всё настойчивее ставит в повестку дня меры по ее охлаждению.**

Когда смотришь на динамику китайской экономики в первые месяцы 2010 г., трудно удержаться от превосходных степеней в оценках. Промышленность за январь-февраль в Китае выросла на 20,7% г/г, инвестиции в основной капитал – на 26,6%, розничные продажи – на 17,9%, экспорт – на 30-35%. Таким образом, подъем в Китае опирается на прочное основание в виде растущего спроса - потребительского, инвестиционного, внешнего. При этом инфляция на потребительском рынке, хотя и подросла, но не превышает 3%. Никакая другая страна в мире не может похвастаться такими показателями. Что уж тут говорить о России, относительное благополучие которой зиждется лишь на росте нефтяных цен на 70% в сравнении с началом прошлого года?

### Основные макропоказатели Китая и России, % год к году

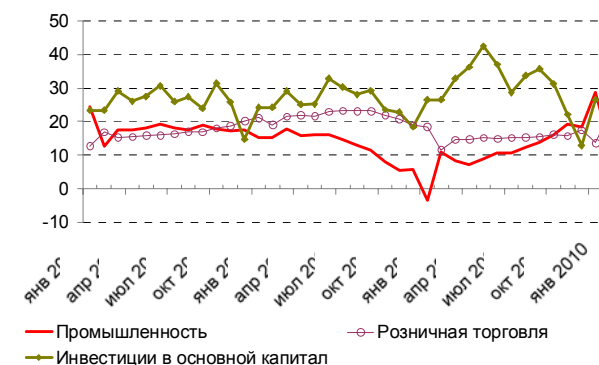
| Показатель                    | Китай       |              | Россия      |
|-------------------------------|-------------|--------------|-------------|
|                               | Январь 2010 | Февраль 2010 | Январь 2010 |
| Промышленность                | 28,6*       | 12,8         | 7,8         |
| Розничные продажи             | 13,7*       | 22,1         | 0,3         |
| Инвестиции в основной капитал | 26,6*       | 26,6         | -8,7        |
| Экспорт (по стоимости)        | 21,0        | 45,7         | 58,3        |
| Импорт (по стоимости)         | 85,5        | 42,7         | 10,4        |
| Фондовый индекс S&P           | 65,6        | 75,6         | 144,2       |
| Индекс потребительских цен    | 1,5         | 2,7          | 8,0         |

Примечание: \* - оценка на основе данных за февраль и январь-февраль.

Источники: NBS of China, China Customs, Росстат, Банк России, Standard & Poor's.

Темпы в Китае столь высоки, что невольно возникает вопрос, не перегрелась ли уже китайская экономика? При рассмотрении более длительной перспективы ответ на данный момент напрашивается, скорее, отрицательный: для Китая нынешние темпы не являются чем-то чрезвычайным. Примерно такие же наблюдались до начала мирового кризиса, причем китайским властям, похоже, удастся сдержать рост инвестиций. Однако определенный риск перегрева все же имеется: в последние месяцы растут не только темпы в реальном секторе, но и инфляция.

Рост реального сектора, % г/г



Источник: NBS of China.

Потребительская инфляция, % г/г



Источник: NBS of China.

Денежные власти Китая уже озаботились принятием мер по охлаждению экономики: повышены резервные требования к банкам, введены ограничения на рост банковских кредитов. А наиболее действенной из этих мер явится ревальвация юаня, о которой давно мечтают во всем мире. Сегодня эти мечты кажутся ближе, чем вчера.

**Сергей Смирнов**