

Куда Китай будет вкладывать свои резервы?

Продолжение политики слабого юаня повышает вероятность серьезных подвижек на мировых валютных рынках.

В 2009 г. Китай сократил свои вложения в американские ценные бумаги, прежде всего за счет сброса облигаций государственных агентств Fannie May и Freddy Mac, испытывавших серьезные трудности в начале прошлого года. Что касается корпоративных облигаций, то их чистые продажи были небольшими, однако с учетом того, что в прошлые годы Китай активно эти бумаги приобретал, можно говорить о заметном изменении структуры китайских инвестиций в американские активы. Прежде всего, речь идет о сокращении инвестиций в бумаги с относительно высокими рисками, но нельзя исключить того, что Китай может уменьшить свой спрос даже на казначейские облигации США².

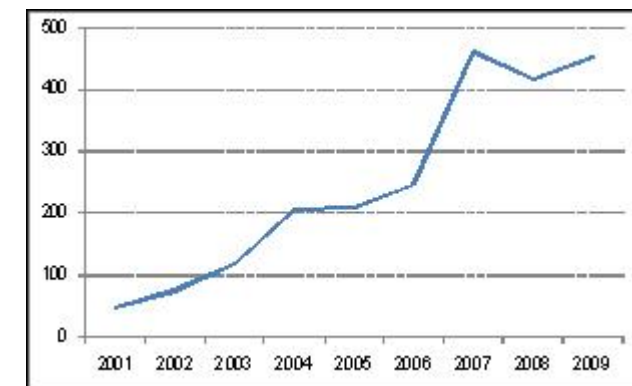
Чистые приобретения Китаем ценных бумаг США, млрд. долл.

Показатель	2006	2007	2008	2009 (январь-ноябрь)
Облигации казначейства	40,6	-8,0	84,7	118,9
Облигации госагентств	37,4	73,7	16,6	-21,9
Облигации корпораций	31,2	41,7	29,6	-3,3
Акции корпораций	0,5	4,0	-0,7	2,7
Всего ценных бумаг США	109,7	111,4	130,2	96,4
Прирост валютных резервов	247,5	461,9	417,8	453,1

Источники: Board of Governors of the FRS; State Administration of Foreign Exchange (SAFE) of China.

Между тем, прирост валютных резервов в Китае остается чрезвычайно значительным (даже в кризисном 2009 г. – более 450 млрд. долл.). Естественно, возникает вопрос о том, как размещать эти средства. Недавно было объявлено, что Китай приобретет у МВФ 191 тонну золота, но на это он затратит всего 6–7 млрд. долл., и извечной проблемы состоятельного инвестора («куда вкладывать деньги?») это не решит. Использование средств внутри страны вряд ли возможно: китайская экономика уже сейчас близка к перегреву, и стимулировать ее дальше явно неразумно. В последние годы Китай отметился скупкой активов в самых разных регионах мира, но эти приобретения заведомо более рискованны, чем американские казначейские

Прирост валютных резервов Китая
(млрд. долл.)



Источник: SAFE, расчеты Центра развития.

облигации, что вступает в противоречие со стремлением китайских властей снизить рискованность портфеля своих инвестиций.

Положительное торговое сальдо, стимулируемое слабым юанем, легко абсорбировать в резервах, но потом трудно эти резервы инвестировать так, чтобы их не растерять. Нетривиальность этой задачи – в условиях отсутствия надежных недолларовых инструментов – очевидным образом повышает вероятность серьезных подвижек на мировых валютных рынках.

Таким образом, вся мировая экономика становится «заложником» китайской политики слабого юаня.

Сергей Смирнов