

Секция «Востоковедение, африканистика»

Монетарная политика и экономический рост в КНР

Ремыга Олег Владимирович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Москва, Россия

E-mail: olegremyga@gmail.com

1. В КНР в рамках проводимой Народным банком Китая монетарной политики наблюдается парадоксальное явление - быстрый рост денежной массы и умеренные темпы инфляции. Подобная ситуация противоречит фундаментальной модели Манделла-Флеминга для открытой экономики, согласно которой государство может либо управлять обменным курсом, либо вести эффективную монетарную политику.

2. В 2000-х годах в структуре платежного баланса страны наблюдалось положительное сальдо как по счету текущих операций, так и по счету движения капиталов. В результате поступающего в страну денежного потока формировались предпосылки как для повышения обменного курса юаня, так и для роста инфляции в стране. В подобных условиях Народный банк Китая вынужден был проводить операции по «стерилизации» поступающей денежной массы, что приводило к быстрому накоплению золотовалютных резервов.

3. Монетарная политика Народного Банка Китая, выражающаяся в продаже векселей центрального банка, операциях РЕПО и изменении нормы резервирования, была эффективна в процессе монетизации валюты, поступающей по счету текущих операций и счету движения капиталов. При этом другие индикаторы финансовой системы КНР (валовые объемы кредитования, фондовый рынок, рынок недвижимости, промышленные цены) свидетельствовали об обратном.

4. Согласно классической макроэкономической теории при использовании инструментов монетарной политики увеличивающиеся резервы будут способствовать росту денежной массы внутри страны. Расширяющаяся денежная масса вызовет увеличение заработных плат и повышение спроса на товары и услуги. В результате повышения цен экспортная промышленность будет терять ценовое преимущество, объем импорта возрастет, и динамика платежного баланса изменится. В КНР же наблюдалась иная картина: инфляция сохраняла умеренное значение, а динамика роста потребительского спроса была ниже аналогичного показателя для производства.

5. В КНР сложилась система, при которой центральный банк контролирует процентные ставки как по кредитам, так и по депозитам. Иначе говоря, регулируются денежные потоки и в производственном, и в потребительском секторах экономики. При этом происходит перераспределение части денежных потоков от потребителей к производителям. В результате увеличение объемов кредитования для производственного сектора не вызывает роста цен за счет соответствующего уменьшения денежной массы в потребительском секторе.

6. В результате перераспределения денежных потоков из потребительского сектора в производственную сферу аккумулировался поток инвестиций, являющийся основой экономического роста страны последнего времени. Во многом из-за кризиса 2008-2009 гг. денежный поток, поступающий в страну по счету текущих операций и питающий

внутренние инвестиции, стал уменьшаться. Для сохранения экономического роста властями страны была принята обширная государственная инвестиционная программа, а также стремительно увеличены объемы кредитования и снижены процентные ставки.

7. В сложившихся условиях единственным верным решением Народного банка Китая видится в ликвидации жесткого контроля за процентными ставками. При таких изменениях существующие денежные потоки направятся в потребительский сектор, ускорится трансформация экономической модели, и внутреннее потребление станет подлинной основой экономического роста в стране.

Литература

1. R. Lardy, Nicholas "Sustaining China's economic growth after the global financial crisis". Peterson Institute for International Economics. 2012
2. IMF. World Economic Outlook 2013. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/>
3. Pettis, Michael "Avoiding the Fall: China's Economic Restructuring". Carnegie Endowment for International Peace. 2013
4. Li Lianfa, "Zhongguo jinrong tizhi gaige Jinrongshe, 2007
5. Ping Ke, "Huobi zhengce youxiaoxingde shizheng yanjiu Zhongguo fazhan chubanshe, 2010
6. "Huobi zhengce zhixing baogao Zhongguo renmin yinhang, 2011-2013