

# Подход Китая к реформам

Ху Сяолян — заместитель управляющего Народного банка Китая и начальник Государственного валютного управления



**Быстрое экономическое развитие основано на долгосрочных целях, ориентированных на обеспечение стабильности**

**В** КИТАЕ сегодня происходят поразительные события. Города меняются до неузнаваемости буквально за несколько лет или даже за несколько месяцев. Под воздействием стремительной индустриализации в поисках рабочих мест в города стекаются сотни миллионов крестьян — в период традиционного фестиваля, отмечающего наступление нового года по лунному календарю, они наводняют железнодорожные и автобусные станции, чтобы отправиться домой навестить своих родных. Кроме того, происходит ускоренная интеграция Китая в общемировую экономику. Например, в городах восточного Китая возникли сотни тысяч предприятий (многие — при поддержке иностранных инвестиций) для производства одежды, обуви, головных уборов, электронных устройств, игрушек и других предметов, экспортируемых по всему миру.

В условиях быстрой индустриализации в стране с населением в 1,3 млрд человек среднегодовые темпы роста ВВП в последние три десятилетия составляли 9 процентов, что превратило Китай в один из локомотивов глобального экономического роста. По данным Всемирного банка, вклад Китая в общемировой экономический рост, составивший в 2006 году 3,9 процента, был равен 0,5 процентного пункта. Уровень жизни в Китае существенно повысился, и уже 400 млн китайцев сбросили с себя оковы бедности.

Естественно, что ввиду индустриализации, урбанизации и глобализации Китая остальной мир обращает значительное внимание на то, каким образом эта страна преодолевает трудности, связанные с обеспечением устойчивого и поступательного развития, и решает проблемы безработицы, возрастающего разрыва в доходах, дисбаланса между инвестициями и потреблением, охраны окружающей среды и социального обеспечения. Китайское правительство разработало политику в области развития, учитывая опыт других стран и применяя уроки, вынесенные другими странами, к собственным условиям, и постоянно следит за процессом развития по всей стране.

## Главный приоритет — устойчивое развитие

Для Китая первоочередной задачей экономической политики является содействие устойчивому развитию, имеющему ключевое значение для повышения качества жизни людей и обеспечения процветания широких слоев общества. С учетом этого правительство в последние годы неуклонно стремится укреплять макроэкономическое управление. В результате изменчивость экономики существенно сократилась.

В 2001–2006 годы в среднем ВВП Китая возрастал на 9,8 процента в год, бюджетные доходы увеличились на 18 процентов, располагаемые доходы на душу населения городских жителей — на 10 процентов, а чистые доходы на душу населения сельских жителей — на 6 процентов в год. В городских районах было создано 56 млн новых рабочих мест. В то же время государство увеличивало расходы на сельское хозяйство, образование, здравоохранение и социальное обеспечение.

Центральный банк Китая способствовал достижению цели экономического развития, поддерживая валютную стабильность, которая является задачей проводимой им денежно-кредитной политики. Столкнувшись с чрезмерно быстрым расширением инвестиций и кредита, центральный банк в прошлом году принял ряд мер, направленных на ужесточение условий кредитования, выпустив векселя центрального банка и одновременно повысив норму обязательных резервов и базисные ставки по кредитам и депозитам. С 2006 года он повышал норму обязательных резервов девять раз, базисную ставку по кредитам — пять раз, а базисную ставку по депозитам — четыре раза. Часто проводимая «тонкая настройка» денежно-кредитной политики позволила сдержать слишком стремительный рост кредита и избежать ненадлежащего ограничительного воздействия чрезмерно быстрого изъятия ликвидности.

## Более качественные рыночные институты

Китай приступил к проведению реформ и открытию экономики в конце 1970-х годов, и с тех пор правительство последовательно проводило реформы в целом ряде областей. Однако в последние два года увеличились внешние дисбалансы Китая, в особенности профицит по счету текущих внешних операций. Почему это произошло? Данная проблема обусловлена многими факторами. Высокая норма внутренних национальных сбережений объясняется неадекватной системой социального обеспечения в Китае, а также недостаточным уровнем развития систем здравоохранения, образования и жилищного обеспечения; наблюдавшийся в последние несколько лет быстрый рост инвестиций в основные фонды и вызванное им расширение производственных мощностей в обрабатывающей промышленности способствовали возникновению у предприятий стимула к увеличению своего экспорта, в то время как внутренний спрос оставался низким.

В глобальном плане результатом открытия экономики Китая по отношению к остальному миру был широкий приток в страну прямых иностранных инвестиций (ПИИ), который происходил в течение многих лет, превращая Китай по многим аспектам в значимую перерабатывающую экспортную базу для транснациональных корпораций. В 2006 году объем экспорта и импорта предприятий, финансируемых из иностранных источников, составил 58,9 процента совокупного объема внешней торговли Китая и 51,4 процента торгового профицита. Кроме того, спрос на китайский экспорт стимулировался структурой экономики ведущих развитых стран, характеризующейся хронически низкой нормой сбережений, высокими темпами роста, высоким уровнем потребления и высокой задолженностью. Эти факторы в основном носят долгосрочный и структурный характер; устранять создаваемые ими проблемы следует постепенно, углубляя реформы и осуществляя структурные преобразования.

В этой связи центральный банк предпринял шаги в следующих трех областях. Во-первых, *было обеспечено дальнейшее повышение позитивной роли финансовой деятельности в стимулировании потребления* за счет усилий по развитию потребительского кредита, улучшению доступа к финансированию и предоставлению более широкого спектра финансовых продуктов. В 2001–2006 годах был зарегистрирован среднегодовой рост потребительского кредита в размере 28 процентов.

Во-вторых, *было обеспечено активное, контролируемое и постепенное продвижение реформы курсового режима юаня, с тем чтобы повысить роль рынка в установлении обменного курса юаня*. С 21 июля 2005 года Китай перешел к режиму регулируемого плавающего обменного курса на основе рыночного спроса и предложения относительно корзины валют. По данным Банка международных расчетов, за последние два года курс юаня по отношению к доллару США повысился на 9,4 процента, а реальный эффективный валютный курс юаня — на 6,3 процента.

Было начато проведение целого ряда реформ, призванных повысить роль рынка в установлении обменного курса юаня. К числу таких мер относятся введение системы маркет-мейкеров и внебиржевых операций на межбанковском валютном рынке; увеличение разнообразия валютных финансовых продуктов путем введения форвардных и своповых операций; а также расширение диапазона дневных колебаний юаня по отношению к доллару США на межбанковском рынке наличных валютных операций с 0,3 до 0,5 процента.

В-третьих, *было ускорено проведение реформы системы валютного регулирования с целью постепенного продвижения к конвертируемости юаня по счету операций с капиталом*. Реализованы меры, которые должны облег-

чить хранение иностранной валюты и ее использование предприятиями и физическими лицами. Создана система квалифицированных институциональных инвесторов, и предприняты усилия по упорядоченной либерализации внутреннего финансового рынка и рынка капитала. Исследованы различные методы облегчения оттока капитала, а предприятиям созданы стимулы для инвестиций за границей. Усилен текущий мониторинг международных потоков капитала, с тем чтобы заложить основу для дальнейшего повышения открытости экономики.

## Подход с упором на стабильность

Китай избрал упорядоченный и постепенный подход к проведению экономической политики, придавая особое значение стабильности. Это отражает тот факт, что для совершенствования инфраструктуры рыночной системы, в том числе нормативно-правовых основ, банковской системы, стандартов бухгалтерского учета, профессиональной квалификации и институционального потенциала, требуется время.

В качестве примера рассмотрим введение структуры рыночных процентных ставок. С самого начала была определена общая стратегия реформ: прежде всего, предполагалось либерализовать процентные ставки на денежном рынке и рынке облигаций, вслед за этим намечалась постепенная либерализация процентных ставок по кредитам и депозитам; при либерализации ставок по кредитам и депозитам предполагалось принять меры в отношении инструментов в иностранной валюте до принятия мер в отношении кредитов и депозитов в национальной валюте, меры в отношении кредитов — до мер в отношении депозитов, а меры в отношении долгосрочных и крупных по объему кредитов и депозитов — до мер в отношении краткосрочных и небольших по объему инструментов.

Начиная с 1996 года были либерализованы ставка межбанковского рынка, ставка рынка облигаций и эмиссионная ставка по государственным облигациям и финансовым облигациям, выпускаемым для целей политики, отменено регулирование процентной ставки по кредитам в иностранной валюте и крупным валютным депозитам, а также постепенно расширен диапазон колебаний ставки по кредитам в юанях. В 2004 году была введена система плавающей ставки по кредитам центрального банка и отменены верхние пределы ставок по кредитам и нижний предел ставки по депозитам коммерческих банков. В начале текущего года начато использование ставки предложения шанхайского межбанковского рынка (SHIBOR) с целью формирования базисной ставки для денежного рынка.

Таким образом, реформа по либерализации процентных ставок осуществлялась упорядоченно и постепенно в соответствии с целями центрального банка по повышению потенциала в сфере макроэкономического управления, реформированию финансовых учреждений и развитию финансовых рынков. Этот подход способствовал обеспечению стабильности финансовой системы и помог создать благоприятные условия для продвижения и углубления реформы финансового сектора.

\* \* \* \* \*

В заключение следует сказать, что Китай продолжит совершенствовать свою стратегию в области развития, извлекая уроки из накопленного им опыта проведения реформ и открытия экономики. Будут предприниматься последовательные усилия для углубления реформ и повышения степени открытости экономики по отношению к внешнему миру, с тем чтобы поддерживать неуклонное, быстрое и устойчивое экономическое развитие. ■