

А. С. Селищев

докт. экон. наук, профессор кафедры экономики и управления экономического факультета Санкт-Петербургского гуманитарного университета профсоюзов

ФЕНОМЕН ИНФЛЯЦИИ В СОВРЕМЕННОМ КИТАЕ

Денежное обращение в Китае имеет богатейшую историю, насчитывающую не одно тысячелетие. По крайней мере, судя по археологическим находкам, представляющим первые примитивные деньги на территории Китая, денежной системе свыше 7,5 тыс. лет. Вместе с тем к началу XX в. денежная система Китая по степени своего развития серьезно уступала странам Запада. Это, конечно же, не содействовало равносному положению денежного рынка страны, что находило свое проявление прежде всего в инфляционных процессах. Серьезную проверку на прочность денежного обращения Китая оказала Вторая мировая война, которая началась для страны в июле 1937 г. в связи с нападением милитаристской Японии и продолжалась вплоть до осени 1945 г., перейдя в гражданскую войну, длившуюся до 1949 г. Именно поэтому Китай пережил с 1937 по 1949 г. самый жестокий период инфляции.

Инфляция в Китае в 1937–1949 гг.

В 1931–1932 гг. Япония оккупировала северо-восточные провинции Китая, известные под наименованием Маньчжурия и установила марионеточный режим «Манчжоу-го». В июле 1937 г. японские агрессоры напали на центральный Китай, началась восьмилетняя китайско-японская война, которая продолжалась до капитуляции Японии в августе 1945 г.

В первые же месяцы войны японские войска заняли Пекин, Шанхай, Нанкин, а китайское национальное правительство эмигрировало на юго-запад страны. К концу 1938 г. Япония оккупировала самые развитые районы Китая, на которых производилось 40% аграрной и 92% промышленной продукции. Потеря налоговой базы внесла хаос в денежное обращение страны. Стремительно возрастал дефицит государственного бюджета. В конце 1939 г. японские войска оккупировали Французский Индокитай, а в 1942 г. — Бирму, в результате чего связь национального китайского правительства с внешним миром была утрачена, а темпы инфляции возросли.

С 1935 г. китайской валютой стал национальный юань (или *фан*), но он не был единственным средством обращения, циркулирующим на территории страны. До 1937 г. на территориях, оккупированных Японией (Тайвань и Маньчжурия), обращались свои валюты, входящие в «иеновый блок» и являющиеся относительно стабильными. На других оккупированных китайских территориях циркулировала японская военная иена (*гун*), а на территориях, находящихся под контролем коммунистов, — собственные бумажные деньги.

Для формирования бюджета национальное китайское правительство в основном полагалось на денежную эмиссию, нежели на налоговые поступления и иностранные

заимствования. Относительно крупные кредиты стали поступать лишь от США с 1942 г., но и они использовались в основном для закупки военной техники.

Китайская инфляция военного периода (1937–1945) была вызвана в основном избыточной эмиссией денежной массы, а также (в меньшей степени) неденежными факторами.

Инфляция во время войны развивалась нарастающими темпами. На первом этапе (июль 1937 — август 1939 г.), т. е. на протяжении 25 месяцев, темпы инфляции были относительно умеренными — 1,05% в месяц.

На втором этапе (август 1939 — март 1945 г.), т. е. на протяжении 67 месяцев, темпы инфляции значительно увеличились, составив за весь период 10,76% в месяц. При этом наиболее высокая инфляция имела место с сентября 1939 по середину 1941 г., достигая 13,23% в месяц. Затем, с середины 1941 по середину 1943 г., ее темпы несколько снизились (до 6,9% в месяц) с тем, чтобы вновь возрасти с середины 1943 г. по март 1945 г. до 12,24% в месяц.

В табл. 1 приводятся данные об эмиссии банкнот и ценового индекса в свободных районах Китая с июля 1937 г. по декабрь 1945 г.

Таблица 1

Показатели инфляции в свободных районах Китая (1937–1945)

	На конец периода	Эмиссия банкнот, млн шт.	Индекс цен
1	1937 г., июль	1 445	1,00
2	1938 г.	2 305	1,76
3	1939	4 287	3,23
4	1940	7 867	7,24
5	1941	15 133	19,77
6	1942	34 360	66,20
7	1943	75 379	228,00
8	1944	189 461	755,00
9	1945 г., август	556 907	2 647,00
10	1945 г., декабрь	1 031 932	2 491,00

Источник: Young, 965, p. 304.

На основании данной таблицы можно судить о том, что цены в свободных районах Китая, контролируемых национальным правительством, за время войны (1937–1945) выросли почти в 2,5 тыс. раз. Для сравнения отметим, что в Манчжоу-го цены выросли примерно в 1,5 тыс. раз, а в оккупированных японцами центральных и южных районах Китая — примерно в 1,9 тыс. раз (Young, 1965, p. 303). Если провести исторические сопоставления, то в XX в. самые высокие темпы инфляции демонстрировали Германия и Россия в период 1914–1924 гг., а также в несколько меньшей степени Австрия, Венгрия и Польша. Население Китая в первой половине XX в. состояло из крестьян, поэтому экономика была сравнительно мало связана с финансовым сектором. Тем не менее война привела к достижению Китаем своеобразной «точки невозврата», когда инфляция перешла в гиперинфляцию. И эта точка была достигнута Китаем в 1943 г. За первые пять с половиной лет войны

(1937–1942) цены в стране росли медленнее, чем в 1914–1918 гг. в Австро-Венгрии, и гораздо медленнее, чем в России в 1914–1917 гг. Гиперинфляция началась в 1943 г., и к концу 1945 г. цены выросли почти в 2,5 тыс. раз по сравнению с довоенным периодом.

На третьем этапе (март 1945 — сентябрь 1949 г.), на протяжении первых 17 месяцев, темпы инфляции упали с 30% в месяц до 2%. Однако после окончания для Китая Второй мировой войны с новой силой разгорелась гражданская война между национальным и коммунистическим правительствами. Поражению национального правительства под руководством Чан Кайши способствовала его неспособность обуздать обострившуюся инфляцию. Инфляция после окончания войны приостановилась лишь до середины 1946 г., а затем возобновились с новой силой. Так называемый золотой юань, введенный в 1948 г., просуществовал очень недолго, уже в 1948 г. уровень цен в Китае возрос в 2,5 тыс. раз по сравнению августом 1948 г., и в 1949 г. правительство Чан Кайши было вынуждено бежать на Тайвань. Подчеркнем еще раз, что инфляция была одной из главных причин краха буржуазного правительства и прихода к власти коммунистов.

Инфляция в дореформенный период (1949–1978)

До экономической реформы, с 1949 по 1978 г., китайская экономика развивалась очень неравномерно, однако в среднем за этот период ежегодные темпы прироста национального дохода составляли примерно 6% (Zhu, p. 140). На данном 30-летнем историческом этапе денежное обращение в Китае осуществлялось в условиях плановой системы, что подразумевает государственное контролирование цен. Таким образом, инфляция пребывала в подавленном состоянии, и судить о ее реальных значениях весьма затруднительно. Тем не менее можно сделать некоторые суждения об инфляционных тенденциях в это время.

В восстановительный период развития экономики (октябрь 1949 — 1952 г.) коммунистическое руководство отнеслось к проблеме инфляции как к одной из самых важных. И следует признать, что задача подавления гиперинфляции была выполнена довольно успешно и оперативно. Тем самым были созданы условия для нормального развития экономики.

Период первой пятилетки (1953–1957). Весьма интересное исследование инфляционных процессов этого периода было проведено К. Х. Сяо (Hsiao, 1971, p. 1471). Использованная основа для расчетов инфляционных процессов представлена в табл. 2.

Таблица 2

Инфляционные процессы в КНР в 1952–1957 гг. (1952 = 100)

Год	Индекс денежной массы	Индекс потребительских цен	Индекс потребительских продаж		Инфляционный индекс	
			в текущих ценах	в ценах 1952 г.	Подавленный	Общий
1952	100	100,0	100,0	100,0	100	100
1953	139	103,2	125,7	121,8	111	114
1954	139	105,5	137,7	130,5	101	107

Окончание табл. 2

1955	150	106,3	141,7	133,3	106	113
1956	197	106,3	166,5	156,6	118	126
1957	186	108,6	171,3	157,7	109	118

Источник: Hsiao, 1971, p. 232.

По мнению К. Х. Сяо, инфляция за данный период составила 18% (см. шестой столбец табл. 2) или примерно 3,5% в год. При этом инвестиции и ВВП за указанный период увеличивались весьма динамично. На данном временном отрезке наиболее серьезные всплески инфляции произошли в 1953 и 1956 гг. Всплеск инфляции в 1953 г. объясняется главным образом резким объемом государственных инвестиций. Причины инфляционных процессов в 1956 г. более сложны: помимо первой причины, здесь сыграли определенную роль непродуманная политика в области заработной платы и резкое увеличение социальных расходов в целом.

Период «большого скачка» и «культурной революции» (1958–1978). Данный период был, пожалуй, самым сложным и драматичным в истории социалистического Китая. В 1958 г. была затеяна авантюристическая кампания «большого скачка», что привело страну к экономическому коллапсу. На восстановление экономики после этого понадобилось несколько лет. Период 1966–1976 гг. характеризовался так называемой «культурной революцией», которая также нанесла экономическому развитию страны большой урон. Два последних года (1977–1978) заняли мучительные поиски выхода из экономического тупика. В целом, однако, начиная с 50-х годов цены в Китае в основном были стабильными, за исключением начала 1960-х годов. Между 1960 и 1962 гг. в результате провала политики «большого скачка» и резкого падения объема промышленности и сельского хозяйства образовалась избыточная денежная масса, существенно превосходящая потребности экономики. С 1962 по 1965 г. были повышены цены на некоторые товары, к тому же выпуск продукции был восстановлен, и вскоре уровень цен опустился до уровня 1958 г. Это относится и к тем товарам, цены на которые были повышены. К тому же на многие виды товаров, такие как зерно и одежда, была введена карточная система распределения. В итоге за период с 1950 по 1981 г. розничные цены выросли примерно на 50% при ежегодном росте на 1,1% (Хуе, 1996, p. 133, 143–144). Столь скромные темпы вовсе не удивительны, так как Китай был еще отсталой аграрной экономикой с относительно слабо развитыми денежными отношениями. К тому же, как и в СССР, цены в Китае находились под жестким административным контролем.

В конце 1978 г. был объявлен курс на экономическую реформу, которая привела к кардинальным изменениям в области экономики и финансов страны и вывела Китай в мировые экономические лидеры.

Инфляция на начальном этапе реформы (1979–1997)

С 1979 по 1984 г. ежегодные темпы прироста китайской экономики существенно колебались от 4,6% в 1981 г. до 14,5% в 1994 г. Показатели инфляции были довольно скромными: от 2% в 1979 г. до 7,5% в 1983 г. (табл. 3). В течение данных пяти лет стратеги китайской экономической реформы проводили весьма осмотрительную политику, руководствуясь лозунгом «Переходя реку вброд, осторожно ощупывай камни на дне».

К 1985 г. традиционная плановая экономическая система уже в значительной мере была ослаблена, перестраиваясь на рыночные рельсы. Вклад частного сектора в экономику составил около половины ВВП, автономность государственных предприятий постепенно возрастала. Протекал процесс плавной либерализации ценообразования. Были полностью освобождены цены на мелкие потребительские товары, частично — цены на сельскохозяйственную продукцию. Для государственных предприятий существовала двойная система цен. Цены на продукцию, производимую по государственному плану, по-прежнему контролировались. Вне рамок государственного плана практиковалась система «планируемых рыночных цен». В общем и целом примерно $\frac{2}{3}$ товарных цен определялись рынком.

Таблица 3

Ежегодный прирост ВВП и инфляции в Китае в 1979–1993 гг., в процентах

Год	Прирост ВВП	Инфляция	Год	Прирост ВВП	Инфляция
1979	7,4	2,0	1987	10,6	7,3
1980	7,9	6,0	1988	10,8	18,5
1981	4,6	2,4	1989	3,6	17,8
1982	8,8	4,9	1990	5	2,1
1983	10,2	7,5	1991	7	3,4
1984	14,5	2,8	1992	12,8	6
1985	13,0	8,8	1993	13,4	14,7
1986	8,3	6,0			

Источник: Chinese Statistical Almanac (за соответствующие годы).

В 1985 г. произошел так называемый перегрев экономики: темпы роста ВВП возросли до 12,8%, а уровень цен — до 8,8%. В 1986 г. правительство предприняло ряд мер по охлаждению экономики, что выразилось в сокращении кредитования государственных предприятий и повышении ряда процентных ставок. Рост цен существенно затормозился, но значительно упали и темпы экономического роста. Поэтому во втором квартале 1986 г. правительство начало ослаблять контроль над денежной массой, и за 1986 г. денежный агрегат М2 возрос на 32,3%.

Ослабление контроля над денежной массой привело к новому ускорению экономики и взлету инфляции (до 18,5% в 1988 г. и 17,8 в 1989 г.).

В 1992 г. цены на сельскохозяйственную продукцию выросли по сравнению с последним дореформенным 1978 г. на 176,5%, на продукцию сельского индустриального производства — на 83,2%, на продукцию добывающей отрасли — на 165,7%, на сырье — на 150,2% (Zhu, 1997, p. 12).

С 1979 по 1993 г. китайская экономика ежегодно прирастала на 9,3%, а цены на потребительские товары возрастали ежегодно на 6,44% (Zhu, 1997, p. 63–64).

Следующий скачок инфляции произошел в 1993 и 1994 гг., когда уровень цен возрос соответственно на 13,2% и 21,7% (табл. 4). Данные международной организации СЕИС¹ несколько отличаются от официальной статистики. Так, эксперты

¹ Census and Economic Information Center.

СЕИС считают, что, помимо инфляционной вспышки в 1985 г. (около 12%), инфляция достигла пиков в 1989 г. (28,4%) и в 1994 г. (27,77%) (Netland, 2013, p. 67).

Таблица 4

Инфляция в 1985–1994 гг., в процентах к предыдущему году

Показатель	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Общие инвестиции	28	38	18,7	20,6	23,5	-8	7,5	23,8	42,6	50,59	28,50
Иностранные инвестиции	35	70	59	16	21	-1	3	11	65		35
Инфляция	2,8	8,8	6	7,3	18,5	17,8	2,1	2,9	5,4	13,2	21,7

Источник: Zhu, 1997, p. 7.

Инфляционный скачок 1993–1994 гг. был вызван мощным ускорением прироста инвестиций, что, в свою очередь, объясняется сознательным форсированием экономического роста как реакцией на демонтаж СССР. Один из великих «бумажных драконов» прекратил существование, что воодушевило Китай на форсирование экономического развития.

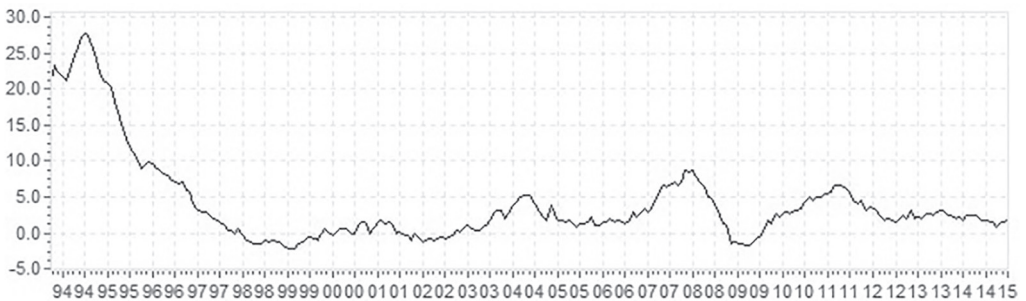


Рисунок. Динамика полугодовых индексов цен в Китае за 1994–2015 гг.

Источник: <http://www.inflation.eu/inflation-rates/china/historic-inflation/cpi-inflation-china.aspx>

Параллельно в 1994 г. Китай приступил к реализации новой валютной политики, перейдя к системе единого обменного курса и фиксировав курс юаня к американскому доллару на уровне 1:8,7. К тому времени 80% китайского экспорта было сырьевым.

В период 1985–1993 гг. денежный агрегат М2 возрастал ежегодно в среднем на 25,5%, что значительно превышало рост ВВП (9%). При этом за данный период скорость обращения М2 сокращалась ежегодно на 5,7 п. п. (Zhu, 1997, p. 25).

Подводя итоги экономического развития Китая за первые 15 лет реформы (табл. 3), можно сделать следующие выводы.

Во-первых, на данном историческом этапе колебания экономического роста по годам были довольно высокими. Это же относится и к колебаниям инфляции. Ежегодные темпы прироста ВВП составили 9,3%, в то время как темпы прироста инфляции — 6,4%.

Во-вторых, пики экономического роста были достигнуты в 1984, 1985, 1988, 1992 и 1993 гг., в то время как вспышки инфляции имели место в 1988, 1989 и 1993 гг. При этом вспышки инфляции в 1988 и 1993 гг. на 50–60% были спровоцированы ростом цен на сельскохозяйственную продукцию (Zhu, 1997, p. 108).

Своего максимального значения инфляция достигла в 1994 г., превысив отметку в 25%, после этого наметился спад: с 1995 по 1997 г. показатели инфляции постепенно снижались вплоть до того, что в 1998 г. Китай испытал абсолютно новое для себя явление — дефляцию (см. рис.).

Дефляция при высоком экономическом росте (1998–2002, 2009)

В период с 1998 по 2002 г. Китай пережил феномен дефляции. По сути, это был «феномен в квадрате», так как, во-первых, само по себе падение уровня цен — не такое частое явление в мировой экономике. Во-вторых, это падение происходило при высоких темпах экономического роста (7,8% в год) — самых высоких в мире на тот период (Lin, 2012, p. 222). Кстати, в 2009 г. данное явление повторилось, но было более кратковременным и менее интенсивным: в тот год уровень цен упал до 0,7% (см. рисунок). Дефляция 1998–2002 гг. дала повод усомниться некоторым иностранным исследователям в адекватности китайской статистики по экономическому росту. Они считали, что на самом деле темпы экономического роста в Китае составляли в то время примерно 2–3% в год и дефляция якобы являлась подтверждением этого явления.

С точки зрения ортодоксальной экономической теории дефляция может порождаться двумя причинами: во-первых, внезапным падением совокупного спроса, во-вторых, внезапным ростом совокупного предложения (либо совместным воздействием упомянутых факторов).

Первая причина была основной в экономиках стран Запада при «надувании инвестиционного пузыря» на рынках недвижимости и ценных бумаг, приведшего к кризису 2008 г. и резкому сокращению совокупного спроса. В отличие от этого в Китае в 1998 г., когда началась дефляция, не было «пузыря» ни на рынке недвижимости, ни на рынке ценных бумаг. Поэтому дефляция могла быть порождена исключительно интенсивным ростом совокупного предложения. После начала экономической реформы Китай испытал рекордные темпы прироста инвестиций и ВВП. Совокупные инвестиции в стране росли более высокими темпами, чем совокупное потребление, поэтому во второй половине 1990-х гг. Китай пережил период временного перепроизводства и, как следствие этого, дефляции. Именно такую природу имели кризисы перепроизводства капиталистических стран Запада времен К. Маркса: первый кризис 1825 г. в Англии и последующие, классически описанные основателем пролетарской политической экономии. Перед началом дефляционных процессов в Китае совокупное потребление возрастало в среднем на 7% в год, а совокупный ежегодный прирост инвестиций превышал эти показатели в два-три раза. Поэтому неудивительно, что темпы прироста экономики в период дефляции достигали 7–8% в год. Когда же период дефляции в 2003 г. завершился, ежегодные темпы экономического роста превысили 10%. Тем самым быстрые темпы экономического роста в Китае были реальными, отнюдь не иллюзорными.

И хотя дефляция в Китае не привела к стагнации, она все же породила множество противоречий. Перепроизводство означает падение уровня цен, сокращение прибылей, снижение занятости, разорение предприятий, невыплату кредитов и т. п. Государство может бороться с дефляцией при помощи инструментов монетарной и фискальной политики: увеличивать денежную массу и сокращать процентную ставку. Однако инструменты монетарной политики периода дефляции не столь эффективны, сколько инструменты фискальной политики. Если монетарная политика стремится стимулировать инвестиции снижением процентной ставки, то фискальная — посредством инвестиций, стимулированных государством. Однако и этот путь не без недостатков, ибо ведет к увеличению государственного долга.

В Китае периода дефляции (1998–2003) имели место четыре фактора формирования дефицита совокупного спроса: два из них относились к потреблению и два — к инвестициям. Первый фактор — стремительный прирост иностранных прямых инвестиций (foreign direct investment, FDI). К рассматриваемому периоду Китай уже превратился в одного из крупнейших импортеров зарубежных инвестиций в мировой экономике. Вторым фактором — взрывной рост частных инвестиций в Китае. Третий фактор сформировался благодаря бережливости китайского населения, предпочитавшего на тот период больше сберечь, нежели тратить на потребительские товары. И, наконец, четвертый фактор — бедность сельских жителей, доля которых к 2000 г. составляла до 60% населения страны и которые не могли к тому времени сформировать достаточный совокупный спрос. К 2002 г., когда Китай вступил в ВТО, действие первых трех факторов уже во многом исчерпало себя, однако четвертый фактор все еще продолжал быть значимым. В 2003 г. этап дефляции в КНР в целом завершился.

По оценкам китайских аналитиков, в 2011 г. уже половина населения Китая жила в городах, а в 2020 г., как ожидается, доля городского населения достигнет 60%. В 2030 г. доход на душу населения в Китае превзойдет среднемировой, а к 2050 г. на селе будет проживать примерно 30% населения страны, т. е. около 400 млн человек (Lin, 2012, p. 242).

Второе пришествие дефляции в Китае произошло в 2009 г., когда цены упали на 0,72% (рисунок и табл. 5).

Таблица 5

Ежегодный прирост цен в Китае (на основе CPI) за 1995–2014 гг., в процентах

Год	Прирост цен за год	Год	Прирост цен за год
1995	17,07	2005	1,78
1996	8,33	2006	1,65
1997	2,81	2007	4,82
1998	– 0,77	2008	5,97
1999	–1,40	2009	– 0,72
2000	0,35	2010	3,17
2001	0,73	2011	5,53
2002	– 0,73	2012	2,62
2003	1,13	2013	2,57
2004	3,84	2014	2,20

Источник: <http://www.inflation.eu/inflation-rates/china/historic-inflation/cpi-inflation-china.aspx>.

Дефляционную вспышку 2009 г. объяснить относительно легко: безусловно, основным фактором явился мировой кризис 2008 г., который привел к существенному сокращению китайского экспорта — основного двигателя китайской экономики.

Последефляционный период

В 2003 г. дефляционные процессы завершились, вновь начала раскручиваться инфляция. Впрочем, за период 2003–2005 гг. инфляционные процессы были весьма скромными, однако с 2007 по 2008 г. прирост цен сначала приблизился к планке

5%, а затем и превзошел ее. Возможно, инфляционные процессы продолжили бы разворачиваться и далее, если бы не мировой кризис. В 2008 г. темпы прироста ВВП упали по сравнению с 2007 г. почти на 5 п. п. (с 14,2% до 9,5%). При этом показатель инфляции вырос более чем на 1 п. п. (табл. 6). В 2009 и 2010 гг. китайские финансовые власти проводили политику охлаждения экономики при помощи монетарных инструментов. Так, с октября 2010 г. по апрель 2011 г. Центральный банк четырежды увеличивал ставку рефинансирования, а также провел восемь повышений нормы банковского резервирования (последние: до 20,5% в апреле и до 21,5% в июне 2011 г.). Как заявил в апреле 2011 г. премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао: «Мы используем все возможные средства, чтобы стабилизировать цены, наш главный экономический приоритет в этом году, равно как и наиболее сложная задача» (РБК daily, 18.04.2011). Главная проблема состояла в том, что рост цен подогревался в первую очередь продовольственной инфляцией, которая в марте 2011 г. ускорилась до 12% по сравнению с 11% в феврале. С учетом того, что на продукты питания китайские домохозяйства тратят в среднем треть своих доходов, бесконтрольный рост цен на еду рассматривался властями как серьезный риск для социальной стабильности.

Таблица 6

**Динамика ВВП и инфляции в КНР в 2007–2010 гг.
и прогнозы начала 2011 г. на 2011 и 2012 гг., в процентах**

Показатели	2007	2008	2009	2010	2011*	2012*
ВВП	14,2	9,6	9,2	10,3	9,3	9,0
Инфляция	4,8	5,9	–0,7	3,3	5,5	3

Источник: Standard Chartered Research. Цит. по: РБК daily. 18.04.2011.

* Прогноз, сделанный в апреле 2011 г.

Китайские власти для подавления инфляции в 2011 г. готовы были пожертвовать темпами экономического роста и наметили на 2012 г. понижение инфляции до уровня 3% (табл. 6). Задача поддержания высоких темпов экономического роста временно была отодвинута на второй план. И надо признать, что задача подавления цен была выполнена: в 2012–2014 гг. темпы инфляции вновь упали ниже отметки в 3% (табл. 5). По сути, инфляция была побеждена в очередной раз, но пришлось пожертвовать сверхвысокими темпами экономического роста. Следует отметить и то, что волатильность инфляции в Китае имеет тенденцию к снижению. Так, в период с 1985 по 2013 г. инфляционная волатильность составляла 49,9%, а за период 1997–2013 гг. — уже 6,06%. После 2000 г. инфляция достигала пиков дважды: в 2008 г. (8,5%) и в 2011 г. (6,5%), что гораздо ниже российских показателей.

Заключение

В заключение хотелось бы остановиться на методике расчетов инфляции в Китае. До 2011 г. данные по инфляции давались в основном без подробной расшифровки методов ее расчетов. С 2011 г. Госсовет КНР начал объявлять годовые таргеты по инфляции на основе показателя CPI (consumer price index), т. е. на основе индекса потребительских цен. В настоящее время китайская корзина CPI разбита на восемь групп: пища; жилище (квартплата, водоснабжение, электроснабжение и т. п.); табак и спиртные напитки; одежда; предметы домашнего обихода и услуги; затраты на здравоохранение, транспорт, связь; отдых; образование и культура. В эту корзину не введены цены на недвижимость (аргументируется тем, что это является инвестициями, а не потреблением, подобно квартплате и т. п.). Самой важной частью данной

потребительской корзины являются затраты на питание, которые составляют почти $\frac{1}{3}$ ее удельного веса. При этом именно данная часть корзины CPI имеет наиболее высокую тенденцию к повышению цен. При этом удельный вес продуктов питания в инфляционной корзине выше в наиболее бедных провинциях (например, как Гуйджоу) по сравнению с богатыми (как Шанхай). Так как в современном Китае инфляции более всего подвержены именно продукты питания, то вполне понятно, что от инфляционных шоков более всего страдают наиболее бедные регионы.

Другим показателем инфляции является дефлятор, т. е. сопоставление ВВП данного и предыдущего года. В отличие от индекса потребительских цен дефлятор учитывает цены всех произведенных товаров, а не только связанных с конечным потреблением. В целом показатели инфляции на основе дефлятора и индекса потребительских цен дают схожие результаты. Вместе с тем интересно отметить, что если до вступления страны в ВТО показатель дефлятора чаще был ниже индекса потребительских цен, то после 2001 г. картина зеркально изменилась: дефлятор в КНР обычно примерно на 2 п. п. превышает показатель CPI. Дело в том, что в показатель дефлятора включены многие экспортные товары, не входящие в корзину индекса потребительских цен. При этом цены на экспортные товары в целом возрастают более быстрыми темпами.

Источники

- Hsiao K. H.* Money and monetary policy in Communist China. N. Y., L., 1971.
Lin Justin Yifu. Demystifying the Chinese Economy. Cambridge (Mass.), 2012.
Netland J. F. Chinese Monetary Policy: Theory and evidence. University of Oslo, 2013.
Xue Muqiao. China's socialist economy (revised edition). Beijing, 1986.
Young A. N. China's wartime finance and inflation. Cambridge (Mass.), 1965.
Zhu Huayou. Rapid Economic Development in China and Controlling Inflation. Beijing, 1997.