

КАК «РАБОТАЮТ» ДЕНЬГИ В ВОСТОЧНОЙ АЗИИ

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОБСТАНОВКА

В РЕГИОНЕ В УСЛОВИЯХ СНИЖЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ И РОСТА
ДЕФЛЯЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ

Е.Я. АРАПОВА

Кандидат экономических наук
МГИМО (У) МИД России

Ключевые слова: Восточная Азия, денежно-кредитная политика, налогово-бюджетная политика, инфляция, спрос, экономический рост

В июне 2015 г. Банк Японии заявил о сохранении экономического курса, направленного на стимулирование внутреннего потребления, и принятии в октябре 2015 г. пакета мер, предполагающих смягчение денежно-кредитной политики. Низкая инфляция, а в отдельные годы - рост дефляционного давления, на протяжении многих лет является характерной чертой экономики страны. Однако в последние годы подобная тенденция распространилась и на другие государства Восточной Азии, что побуждает их разрабатывать комплексы мер экономической политики, направленной на стимулирование внутреннего спроса и преодоление структурных диспропорций национальных экономик.

В условиях снижения темпов роста мировой торговли, сокращения экспортных доходов и положительного сальдо торгового баланса некоторых государств Восточной Азии, а в отдельных случаях - накопления дефицита, при сохранении прежнего уровня загрузки производственных мощностей и в ряде случаев недостаточного быстрого роста внутреннего спроса и высокой нормы сбережений населения, ряд государств этого региона столкнулся с падением показателей инфляции и ростом дефляционного давления.

Хотя относительно низкие показатели инфляции могут способствовать повышению реальных доходов населения, их резкое снижение в последние годы свидетельствует о накоплении внутренних диспропорций в экономических системах стран Восточной Азии и превышении темпов роста предложения над темпами роста спроса.

ПАДЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ

Темпы падения инфляции в развивающихся странах Восточноазиатского региона в последние годы оказались значительно выше ее падения в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) и мире в целом (см. *диаграмму*).

Уровень инфляции в группе стран Восточной и Северо-Восточной Азии был значительно ниже показателей по

АТР, в целом. Там относительно низкие значения показателей инфляции развивающихся стран Азии, а также Японии перекрываются склонностью населения к повышенному потреблению и, соответственно, более высокими показателями инфляции. В свою очередь, низкие показатели инфляции на протяжении всего последнего периода в значительной мере стали результатом дефляци-



Диаграмма. Уровень инфляции в Азиатском регионе и в мире в 2005-2016 гг. (%)

Источник: Making Growth More Inclusive for Sustainable Development. Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2015 // UNESCAP. P. 48.

Публикация подготовлена в рамках поддержанного РГНФ проекта № 15-07-00026 «Восточноазиатский регионализм в условиях модели диверсификации экономического роста».

Таблица 1

Инфляция в государствах Восточной Азии, %

	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*	2016*
Сингапур	14,8	5,2	1,9	2,4	1	0,3	1,5
Филиппины	7,6	3,6	6,8	3	4,1	3	3,2
Малайзия	7,4	5,1	5,6	2,1	3,1	3	2,9
Таиланд	7,8	0,1	6,5	2,2	1,9	0,3	2
Индонезия	6,2	6,5	6,2	6,4	6,4	5,5	5
Бруней	2,6	2,2	0,9	0,4	-0,8	0,2	0,5
Камбоджа	6	7,1	7,3	3	3,9	2	3
Лаос	7,9	8,3	8,3	6,4	4,2	3,5	4
Мьянма	5,3	5,9	7,3	5,7	5,9	8	6,5
Вьетнам	6,4	6,2	5,2	6,6	4,1	2,5	4
Китай	10,4	9,3	7,7	2,6	2	1,7	2,5
Япония	4,7	-0,5	1,4	0,4	2,7	1	2,2
Республика Корея	6,3	3,7	2,3	1,3	1,3	1,9	2,6

* Предварительные данные.

Источник: Making Growth More Inclusive...

онного давления в Японии. Хотя к 2014 г. разрыв между средними значениями инфляции в группе стран Восточной и Северо-Восточной Азии, включающей Японию, снизился до минимума. Средние же показатели для группы стран Юго-Восточной Азии были сопоставимы со среднемировыми значениями и на протяжении всего десятилетнего периода (2005-2014 гг.) были значительно выше, чем в странах Северо-Восточной Азии.

По оценкам экспертов Экономической и социальной комиссии ООН для Азии и Тихого океана (ЭСКАТО), в 2014 г. наметилась устойчивая тенденция к снижению инфляции в ряде стран региона, а по итогам 2015 г. ожидается снижение среднего уровня инфляции в группе развиваю-

щихся стран АТР с 3,9% (в 2014 г.) до 3,3%¹.

Практически для всех государств Восточной Азии в последние годы было характерно снижение темпа роста цен. Исключение составляла только Индонезия (см. табл. 1), для которой были характерны относительно более протекционистская внешнеторговая политика и уменьшение не столько экспорта, сколько импорта. Кроме того, эта страна - экспортер энергоресурсов, и падение мировых цен на нефть оказало здесь относительно меньшее влияние на уровень инфляции, чем в странах-импортерах энергоресурсов, а отмена топливных субсидий для населения спровоцировала кратковременный рост цен, который повлиял и на общую статистику.

В РАЗНЫХ СТРАНАХ СИТУАЦИЯ РАЗНАЯ

Относительно более высокий уровень инфляции был характерен для наименее развитых государств АСЕАН - Вьетнама, Лаоса и Мьянмы. Однако и в этих странах, за исключением Вьетнама, наблюдалось в последние годы снижение инфляции.

Резко уменьшилась инфляция в Сингапуре: этот показатель снизился с 14,8% в 2010 г. до 1,9% в 2012 г. По данным ООН, в 2013 г. наметилось некоторое оживление рынка, и уровень инфляции в результате вырос до 2,4%. Однако в ближайшие годы эксперты прогнозируют усиление нисходящей тенденции.

Относительно более благоприятная ситуация сегодня складывается в Малайзии и на Филиппинах. По прогнозам ряда международных организаций, на ближайшее время среднегодовой уровень инфляции в этих странах будет составлять, в среднем, около 3% и 4%, соответственно. Инфляция здесь в последние годы сокращалась, что в значительной степени было обеспечено падением цен на продовольствие. Согласно прогнозам ООН, по итогам 2015 г. уровень инфляции на Филиппинах составит 3%, однако в начале 2015 г. в стране проявилась устойчивая тенденция его снижения. В мае 2015 г. индекс потребительских цен составил в годовом исчислении 1,6%, уменьшившись на 0,6 процентных пунктов по сравнению с апрелем 2015 г., когда инфляция в годовом исчислении составила 2,2%. Уровень инфляции, за исключением цен на отдельные виды продовольствия и продукты энергетической отрасли, составил 2,2% по сравнению с 2,5% в апреле 2015 г. и 3,1% в апреле 2014 г.²

В Малайзии в результате отмены топливных субсидий

ожидается некоторый рост цен, что позволит бюджету страны сэкономить около \$3,4 млрд, которые в последующем планируется направить на реализацию инфраструктурных проектов³. В апреле 2015 г. наблюдалось некоторое превышение индекса потребительских цен над уровнем апреля 2014 г., что произошло, главным образом, из-за повышения цен на алкогольную продукцию и табачные изделия, услуги ресторанного и гостиничного бизнеса, а также на отдельные виды продовольствия⁴. Такую ситуацию можно считать оптимальной с точки зрения влияния как на экономический рост, так и на доходы населения. Здесь не допускается чрезмерное обесценивание этих доходов; причем экономика не скатывается к стагнации.

Таким образом, регулирование инфляции на Филиппинах и в Малайзии - результат сбалансированной экономической политики, проводимой правительствами и учреждениями - регуляторами денежно-кредитной политики.

Теперь - о двух крупнейших государствах Северо-Восточной Азии. Наиболее драматичное падение инфляции произошло в Китае: с 10,4% в 2010 г. до 2,6% в 2013 г. и 2% в 2014 г.⁵ Это можно объяснить не столько недостаточным спросом населения и домохозяйств на товары и продукты, сколько несоответствием потребления избыточных производственных мощностей⁶, что на фоне сокращения экспортных возможностей приводит к превышению предложения над спросом. Инфляция в Китае в апреле 2015 г. выросла на 1,5%, оставаясь при этом ниже предсказанного агентством *Bloomberg* уровня в 1,6%⁷.

Япония в 2011 г. столкнулась с дефляцией на уровне 0,5%, и, хотя в 2012 г. ситуация несколько стабилизировалась,

по данным на 2013 г., уровень инфляции не превысил 0,4%. Эта страна - единственная в Восточноазиатском регионе, где средние зарплаты практически во всех отраслях остаются из года в год неизменными. В результате практически нет источников повышения внутреннего спроса, учитывая к тому же склонность японцев к сбережениям. Тем не менее, по расчетам национальных статистических служб, уровень инфляции в 2014 г. составил 1,5%, а эксперты ООН прогнозируют, что в 2016 г. Япония выйдет на двухпроцентный показатель инфляции.

НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ СПРОСА

После глобального финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. большинство государств Восточной Азии начали корректировать государственную политику в области доходов населения, стремясь к стимулированию внутреннего спроса на товары и продукты. Проводимые в настоящее время структурные реформы затрагивают как налогово-бюджетную, так и денежно-кредитную политику.

Некоторые страны активно используют для стимулирования потребления инструменты налогово-бюджетной политики. Основанополагающими элементами экономической политики в большинстве государств Восточной Азии становятся постепенное сокращение энергетических субсидий, расширение системы налогового стимулирования, а также увеличение государственных расходов на развитие инфраструктуры и на социальные нужды, включая образование, здравоохранение и социальную защиту населения.

В частности, в Таиланде был уменьшен налог на при-

быль корпораций, введены дополнительные налоговые льготы, отменен налог на приобретение первого транспортного средства и расширена программа субсидирования сельхозпроизводителей.

Чтобы стимулировать экономический рост, в марте 2014 г. правительство Брунея обнародовало «Стратегию повышения производства продуктов переработки нефти и газа за счет внедрения новых технологий». В стране проводится политика активного инвестирования и поддержки неэнергетических секторов экономики - переработки сельскохозяйственной продукции, авиастроения, банковской, телекоммуникационной и туристической отраслей.

Сравнительно высок - на уровне 3% ВВП - уровень расходов на социальную защиту населения в Малайзии, Сингапуре и Вьетнаме. В Таиланде в октябре 2014 г. был принят пакет мер налогово-бюджетного стимулирования⁸. Полученные в результате осуществления этих мер средства направляются, главным образом, на улучшение инфраструктуры: повышение качества дорог, строительство школ, больниц, административных зданий. Реализуется масштабная программа инвестирования в общественный транспорт. Часть средств расходуется на поддержку сельхозпроизводителей, в частности рисоводческих хозяйств.

В результате реализации этих мер в ряде государств Восточной Азии, в частности в Республике Корея и в Сингапуре, в последние годы отмечено значительное сокращение профицитов государственных бюджетов. А в Японии, Китае и Индонезии зафиксирован рост бюджетных профицитов (см. *табл. 2*).

С точки зрения соотношения сальдо госбюджета и уровня внешнего государст-

Сальдо государственного бюджета государств Восточной Азии (% к ВВП)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Китай	-1,829	-1,281	0,589	0,227	-0,747	-0,686	-1,617	-1,976	-1,775
Япония	-7,38	-7,817	-8,34	-7,781	-8,172	-7,244	-5,978	-4,91	-4,265
Республика Корея	0,454	1,426	1,522	1,586	0,801	0,369	0,41	0,585	0,882
Индонезия	-1,573	-1,229	-0,593	-1,604	-2,061	-2,146	-2,261	-2,081	-1,914
Малайзия	-5,915	-4,569	-3,238	-4,14	-4,265	-3,874	-3,973	-3,163	-3,115
Филиппины	-1,81	-2,52	-0,17	-0,747	-0,302	0,204	-1,459	-1,53	-1,503
Сингапур	0,13	6,301	8,094	7,58	5,245	4,166	1,456	2,117	2,318
Таиланд	-2,102	-0,968	-0,812	-1,145	-0,311	-1,201	-1,418	-1,586	-1,736
Вьетнам	-0,315	-0,137	-0,046	-0,206	-0,195	-0,144	-0,154	-0,140	-0,113

* Прогнозные данные.

Источник: IMF. World Economic Outlook Statistic Database. April, October, 2015.

венного долга, наиболее благоприятная ситуация сложилась в Республике Корея и на Филиппинах: низкий уровень долга (менее 50% ВВП) сопровождается, хоть и незначительным, но профицитом государственного бюджета.

Значительное положительное сальдо государственного долга (более 4% ВВП) в Сингапуре, по прогнозам экспертов МВФ, в ближайшие годы существенно сократится из-за высокого уровня государственного долга. При этом в Японии самое значительное среди исследуемых стран отрицательное сальдо госбюджета сопровождается государственным долгом в размере 246% ВВП, что в разы выше среднего уровня госдолга остальных государств региона.

ОТ ЧЕГО ЗАВИСИТ УРОВЕНЬ ПОТРЕБЛЕНИЯ

На уровень потребления в странах Восточной Азии оказывают влияние не только экономическая политика, проводимая государствами, но и внешние факторы. В частности, снижение мировых цен на

нефть могло бы позитивно сказаться на масштабах потребления в странах этого региона за счет повышения покупательной способности населения. Правда, падение мировых цен на нефть, скорее всего, повлияло бы на уровень потребления меньше, чем ожидалось, в силу ряда факторов, в т.ч. укрепления курса национальной валюты в Японии, чрезмерно высокой склонности населения к сбережению в Республике Корея и др.⁹

Самым крупным государством Восточной Азии, которое официально провозгласило курс на стимулирование внутреннего потребления, в последние годы стала КНР. Меры, принимаемые правительством страны, сводятся к «стимулированию инноваций и повышению производительности труда, сдерживанию нерациональных инвестиций и увеличению доходов домохозяйств и потребления»¹⁰. Пакет реформ, направленных на переориентацию экономической системы страны, включает в себя либерализацию системы регистрации домашних хо-

зяйств; межбюджетную реформу; финансовую либерализацию и открытие сектора услуг страны для конкуренции¹¹. Кроме того, начиная с 2009 г. Китай взял курс на активную интернационализацию юаня: в 2009 г. была принята Пилотная программа, нацеленная на повышение доли юаня в международных расчетах (*Pilot Program of RMB Settlement of Cross-Boarder Trade Transactions*).

Пакет реформ, обнародованный в ноябре 2013 г., ставит целью повышение конкуренции на рынке банковских услуг и, как следствие, ускорение темпов либерализации процентных ставок. К числу важных задач относится повышение конвертируемости китайского юаня, что призвано содействовать снижению его зависимости от негативного влияния внешних «шоков» и повышению стабильности национальной финансовой системы. Пакет реформ предполагает упрощение процедуры согласований вложений капитала за рубежом, расширение доступа частных инвесторов к участию в государственных

Таблица 3

**Динамика изменения международных резервов государств Восточной Азии, 2003-2014 гг.
(\$ млрд)**

	2003	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Бруней	0,4747	1,3573	1,5632	2,5837	3,4492	3,5753	3,6488
Китай	416,1994	2452,8991	2913,7117	3254,6741	3387,5130	3880,3683	3900,0394
Индонезия	36,2562	66,1189	96,2110	110,1366	112,7976	99,3868	111,8626
Япония	673,5545	1048,9911	1096,0686	1295,8388	1268,0855	1266,8514	1260,6804
Камбоджа	0,9824	3,2860	3,8171	4,0618	4,9326	4,9979	6,1082
Республика Корея	155,4717	270,4371	292,1435	306,9345	327,7244	345,6941	362,8347
Малайзия	44,3099	96,7041	106,5281	133,5717	139,7308	134,8537	115,9589
Филиппины	17,0836	44,2060	62,3263	75,1231	83,7886	83,1824	79,6294
Сингапур	97,7428	192,0460	231,2597	243,7983	265,9102	277,7977	261,5828
Таиланд	42,1618	138,4191	172,0279	174,891	181,4813	167,2302	157,1627
Вьетнам	6,2242	16,4471	12,4666	13,5391	25,5733	25,8935	34,1894
Ежегодный темп прироста, %							
Бруней			15,17	65,28	33,50	3,66	2,06
Китай			18,79	11,70	4,08	14,55	0,51
Индонезия			45,51	14,47	2,42	-11,89	12,55
Япония			4,49	18,23	-2,14	-0,10	-0,49
Камбоджа			16,16	6,41	21,44	1,32	22,22
Республика Корея			8,03	5,06	6,77	5,48	4,96
Малайзия			10,16	25,39	4,61	-3,49	-14,01
Филиппины			40,99	20,53	11,54	-0,72	-4,27
Сингапур			20,42	5,42	9,07	4,47	-5,84
Таиланд			24,28	1,66	3,77	-7,85	-6,02
Вьетнам			-24,20	8,60	88,88	1,25	32,04

Источник: World Bank International Reserves Database.

инвестиционных проектах. Правительство КНР поставило целью способствовать снижению разрыва в уровнях жизни сельского и городского населения. Внедряются механизмы налогового стимулирования: в качестве пробного шага в рамках реализации XII пятилетнего плана (2011-2015 гг.) в Шанхае в сферах

транспорта, лизинга и услуг налог на предпринимательскую деятельность был заменен налогом на добавленную стоимость¹².

Достижению стратегической цели диверсификации источников экономического роста в пользу расширения внутреннего потребления и инвестиций призваны способство-

вать и масштабные инфраструктурные проекты, реализуемые Китаем. К их числу относятся проекты «Нового пояса шелкового пути»¹³, «Морского Шелкового пути XXI в.», а также идея создания Азиатского банка инфраструктурных инвестиций. В апреле 2014 г. правительством КНР был принят очередной пакет

экономических реформ, нацеленных на поддержание высоких темпов экономического роста. В их числе дополнительные расходы на развитие железнодорожного сообщения, улучшение жилищных условий домохозяйств с относительно небольшим уровнем доходов, а также облегчение налоговой нагрузки на малый и средний бизнес. Кроме того, правительством предприняты шаги по отмене ограничений в проведении операций с недвижимостью и снижению выплат по ипотечным кредитам на приобретение жилья на вторичном рынке¹⁴.

Инструменты налогового стимулирования активно используются правительствами Японии и Республики Корея. В этих странах, в частности, особое внимание уделяется предоставлению дополнительных налоговых льгот и налоговых каникул компаниям, которые в качестве основного приоритета выделяют повышение заработных плат своих работников. Вместе с тем, правительство Южной Кореи заявило о намерении взимать более высокие налоги со средств корпораций, хранящихся в виде резервов с целью повышения заработных плат работников и выплат акционерам по дивидендам¹⁵.

Заметим, что на фоне наблюдаемого в последние годы снижения темпов роста мировой торговли и экспортных доходов, а также в результате расширения государственных расходов в некоторых государствах АСЕАН наблюдается тенденция сокращения объемов т.н. международных резервов (см. *табл. 3*).

В 2013 и 2014 гг. был отмечен отрицательный прирост международных резервов в Малайзии, на Филиппинах и в Таиланде, причем в первых двух странах темпы их падения увеличивались. В 2014 г. было отмечено сокращение

объемов золотовалютных резервов в Сингапуре. В Индонезии, напротив, за резким падением в 2013 г. последовал рост резервов в 2014 г., обусловленный увеличением экспортных доходов. Небольшое сокращение резервов наблюдалось за последние 3 года в Японии. В КНР, Республике Корея и Брунее темпы прироста резервов заметно сократились. А в относительно менее развитых странах АСЕАН - Вьетнаме и Камбодже - динамика роста золотовалютных резервов 2014 г. оказалась более благоприятной.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ

По заявлению Центрального банка Японии в октябре 2014 г., он продолжит курс на смягчение денежно-кредитной политики с целью увеличения денежной массы в обращении, в среднем, с 60-70 трлн иен до 80 трлн иен (приблизительно от \$500-584 млрд до \$667 млрд) ежегодно¹⁶. В июне 2015 г. тот же банк заявил о сохранении курса на стимулирование внутреннего потребления денежно-кредитной политики и принятии пакета других мер. На протяжении многих лет страна была ориентирована на экспорт высокотехнологичных товаров, что обеспечивало устойчивость курса японской валюты. В последнее время реализация масштабных программ денежно-кредитного стимулирования и расширение государственных расходов ведут к снижению курса иены по отношению к ведущим мировым валютам, а это может подтолкнуть рост цен на внутреннем рынке¹⁷.

В Республике Корея после снижения уровня инфляции до 1,3%, при прогнозе в 2%, был принят ряд мер, направленных на стимулирование

потребления, роста цен и снижение дефляционных ожиданий. Банковские процентные ставки корректировались в сторону снижения дважды в 2014 г. и один раз в 2015 г., причем уровень базовой процентной ставки достиг в этом году исторического минимума в 1,75%¹⁸. Несмотря на смягчение денежно-кредитной политики и снижение номинальных базовых процентных ставок, реальные ставки в коммерческих банках остались весьма высокими, что не могло в достаточной степени стимулировать расширение внутреннего спроса и способствовать росту цен.

Народный Банк Китая, стремясь к увеличению денежной массы в обращении, с конца 2014 г. дважды прибегал к снижению ключевых ставок¹⁹. В ноябре 2014 г. этот банк снизил процентные ставки по годовым кредитам до 5,6% (на 0,4 процентных пункта) и по годовым депозитам до 2,75% (на 0,25 процентных пункта (далее - п.п.)²⁰. В начале марта 2015 г. соответствующие показатели были уменьшены еще на 0,25 п.п. - до 5,35% и 2,5%, соответственно. Кроме того, в феврале 2015 г. на 0,5 п.п. (с 20% до 19,5%) была снижена норма обязательных резервных требований²¹.

В Таиланде в марте 2015 г. на 25 п.п. была уменьшена исходная процентная ставка (минимальная ставка, требуемая инвестором при вложении средств в неказначейские ценные бумаги) - до уровня 1,75%²².

В феврале 2015 г. Индонезия снизила учетную ставку на 25 п.п. - до 7,5%²³. В Сингапуре в январе 2015 г. тоже произошло ослабление денежно-кредитных рычагов. В отличие от других азиатских стран, которые в большей степени используют процентные ставки в качестве основного способа влияния на внутренний спрос

и управление инфляцией, денежно-кредитные органы Сингапура предпочитают воздействовать на курс национальной валюты и принимают меры для снижения темпов удорожания сингапурского доллара по отношению к ведущим мировым резервным валютам.

По оценкам экспертов, темп удорожания сингапурского доллара за последний год снизился с 2% (в годовом исчислении по отношению к ведущим резервным валютам) до 0,5-1,5%. В результате, по прогнозам национальных статистических органов Сингапура, уровень инфляции по итогам 2015 г. может составить от 0,5% до 1,5%²⁴. В марте 2015 г. Таиланд также снизил уровень учетной ставки на 25 п.п. - до 1,75%²⁵.

Смягчение денежно-кредитной политики и облегчение доступа домохозяйств к кредитным средствам банков влечет за собой и негативные последствия в виде накопления внутренних долгов хозяйств и росту спекуляций на рынке недвижимости. В результате, некоторые страны АСЕАН, осознавая потенциальные угрозы резкого роста потребления, начинают принимать ответные временные меры, направленные на снижение ажиотажа на рынках недвижимости.

Отдельные государства Восточной Азии балансируют между принятием мер, направленных на стимулирова-

ние внутреннего спроса в качестве основного потенциального источника доходов и стремлением максимально застраховаться от рисков повышения «плохих долгов» в банковской системе, неоправданного бума на рынках недвижимости и чрезмерного роста цен. В результате, за смягчением денежно-кредитной политики обычно наступает ее ужесточение, а за снижением процентных ставок следует их краткосрочное повышение.

Происходит это, главным образом, в странах, которые пережили относительно меньшее падение уровня инфляции. В частности, в Малайзии, Индонезии и на Филиппинах, начиная с середины 2014 г., было предпринято некоторое ужесточение денежно-кредитной политики для снижения инфляционного давления на экономику и инфляционных ожиданий. Малайзия повысила в июле 2014 г. однодневные процентные ставки на 25 п.п., на Филиппинах в июле и сентябре 2014 г. произошло повышение также на 25 п.п. ставок по некоторым видам сделок, а целевой показатель инфляции в январе 2015 г. был скорректирован до 3-4%²⁶.

Индонезия в 2013 г. также принимала меры по ужесточению денежно-кредитной политики с целью борьбы с инфляцией в условиях снижения курса индонезийской рупии. А в ноябре 2014 г. на 25 п.п. была повышена ключевая ставка²⁷. Кроме того, в сентябре 2014 г.

на 50 п.п. - до 4% - был повышен уровень ключевой ставки, которому предшествовало повышение нормы резервных требований²⁸.

Практически для всех государств Восточной Азии в последние годы было характерно снижение темпа роста цен. Для решения проблем, связанных с переходом к новым моделям экономического роста, государства этого региона разрабатывают пакеты реформ, которые затрагивают как налогово-бюджетную, так и денежно-кредитную политику.

Меры государственной политики, направленные на стимулирование спроса, включают, главным образом, расширение денежной массы в обращении посредством смягчения денежно-кредитной политики, а также повышения доходов населения путем расширения государственных расходов на социальные выплаты и создания дополнительных механизмов поощрения компаний, приоритетом которых является повышение заработных плат работников. Также принимаются меры для развития банковского сектора и стимулирования конкуренции на рынке банковских услуг (главным образом, посредством смягчения денежно-кредитной политики), а также для увеличения государственных расходов и реализации масштабных инфраструктурных проектов с использованием государственных бюджетов.

¹ Making Growth More Inclusive for Sustainable Development. Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2015 // UNESCAP. P. VIII.

² Philippines CPI Inflation Eases for Third Month, Slower than Estimated // Asian Economic News. 06.04.2015 - <http://www.rttnews.com/2508262/philippines-cpi-inflation-eases-for-third-month-slower-than-estimated.aspx>

³ Making Growth More Inclusive..., p. 9.

⁴ Malaysia's March inflation seen picking up to 0.9% year-on-year // The Malaysian Insider. 20.02.2015 - <http://www.themalaysianinsider.com/business/article/malysias-march-inflation-seen-picking-up-to-0.9-year-on-year>

⁵ Арапова Е.Я. Синдром «Великой депрессии» по-ки-

тайски? // Портал РСМД. 09.04.2015. (Арапова Е.Я. 2015. Синдром «Великой депрессии» по-китайски? // Portal RCIA (in Russian))

⁶ Magnus G. Causes and consequences of China's contagious case of deflation // Financial Times. 24.12.2014 - <http://www.ft.com/cms/s/0/4e01133c-8a14-11e4-9271-00144feabdc0.html#axzz3VQwUZRYM>

⁷ China consumer inflation rises 1.5% in April // Channel NewsAsia. 09.05.2015 - <http://www.channelnewsasia.com/news/business/china-consumer-inflation/1835896.html>

⁸ Adjusting to a Changing World. East Asia and Pacific Economic Update // World Bank. April 2015. P. 10-11.

⁹ Ibidem.

¹⁰ *Dollar D. Sino Shift* // Finance & Development. IMF. June 2014. P. 11.

¹¹ Ibidem.

¹² *Аранова Е.Я.* Восточная Азия: диверсификация источников экономического роста // Азиатско-Тихоокеанский регион: экономика, политика, право. 2014. № 3-4. С. 62-74. (*Arapova E.Ya.* 2014. *Vostochnaya Aziya: diversifikatsiya istochnikov ekonomicheskogo rosta* // ATR: Ekonomika, Politika, Pravo. № 3-4. P. 62-74) (in Russian)

¹³ Подробнее см.: *Островский А.В.* Китайский проект «Экономический пояс Шелкового пути» // Азия и Африка сегодня. 2016, № 2. (*Ostrovsky A.V.* 2016. *Kitaiskiy projekt "Ekonomicheskiy po yas Shelkovogo puti"* // *Aziya i Afrika segodnya*. № 2) (in Russian)

¹⁴ Making Growth More Inclusive..., p. 49.

¹⁵ S.Korea Reveals \$40bn Stimulus Package as Growth Slows // Financial Times. 24.07.2014 - <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/0ba29458-1303-11e4-925a-00144feabdc0.html>

¹⁶ Making Growth More Inclusive..., p. 51.

¹⁷ BOJ set for more easing in October as inflation still low: Reuters poll // UK Reuters. 15.06.2015 - <http://uk.reuters.com/article/2015/06/15/us-economy-poll-japan-idUKKBN0OV1RB20150615>

¹⁸ Making Growth More Inclusive..., p. 52.

¹⁹ *Аранова Е.Я.* Указ. соч.

²⁰ China cuts interest rates to ease deflation worries // China Daily. 28.02.2015 - http://www.chinadaily.com.cn/business/2015-02/28/content_19680921.htm

²¹ Ibidem.

²² Ibid.

²³ Making Growth More Inclusive..., p. 7.

²⁴ Singapore loosens monetary policy // Financial Times. 28.01.2015 - <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/5e51c880-a69d-11e4-89e5-00144feab7de.html#axzz3gYvzC2vz>

²⁵ Making Growth More Inclusive..., p. 7.

²⁶ Adjusting to a Changing World..., p. 12.

²⁷ Ibidem.

²⁸ Ibid., p. 87.

АЗИАТСКИЕ АФРИКАНЦЫ: КАК ИМ ЖИВЕТСЯ В КИТАЕ И ИНДИИ?

Т.Л. ДЕЙЧ

Доктор исторических наук

В.А. УСОВ

Кандидат исторических наук

Институт Африки РАН

Ключевые слова: мигранты, африканцы, Китай, Гуанчжоу, Индия, Дели, торговля, бизнес, расизм, миграционная политика

Миграции и мигранты приобретают все более заметное место в системе глобальных международных отношений. Неуклонно растущие потоки мигрантов, в первую очередь из Африки и стран Арабского Востока, и связанные с ними проблемы требуют пристального внимания исследователей, а также государственных и международных структур. Помимо традиционных направлений - США и Западной Европы, все большее число африканских мигрантов направляется в развивающиеся страны, в т.ч. в Китай и Индию, постепенно превращаясь в один из важных факторов взаимоотношений этих стран с Африкой. Если резко активизировавшейся в XXI в. миграции граждан Китая и Индии в Африку посвящено немало исследований, в т.ч. отечественных авторов, то формирование и особенности развития африканских общин в Китае и Индии - практически «terra incognita» для российской науки. Данная статья призвана отчасти восполнить этот пробел, проанализировать общее и особенное в положении африканских общин в двух азиатских странах, проследить истоки их формирования, отношения с властью и местным населением, возможности мигрантов реализовать свои чаяния в принимающей стране.

Рост африканской диаспоры и ее вклад в развитие континента побуждали Африканский Союз называть ее «шестой зоной развития Африки» наряду с Запад-

ной, Восточной, Центральной, Южной и Северной Африкой, заявив: «Африканская диаспора состоит из людей африканского происхождения, живущих вне континента, но жела-

ющих, независимо от их гражданства и национальности, вкладывать в развитие континента и строительство Африканского Союза»¹.

Следует отметить, что зна-