

# Влияние шоков монетарной политики Китая на экономики стран-партнёров

Подготовила: Трегубова Галина, э-301

Научный руководитель: Картаев Филипп Сергеевич

# Актуальность

- Китай представляет собой одну из крупнейших экономик мира и, как следствие, может влиять на ситуацию в других странах
- В контексте событий 2022 года для России исследования по Китаю, как крупному торговому партнёру, становятся более востребованными, чем по США
- Результаты работ по данной проблематике востребованы, но противоречивы и не всегда соответствуют эмпирическим данным/ теоретическим моделям, что не позволяет применять их в дальнейших исследованиях

# Цели и задачи

- Цель –
- Выявить влияние шоков денежно-кредитной политики КНР на основные макроэкономические и некоторые финансовые показатели ряда стран
- Задачи:
- Предоставить обзор литературы, посвящённой данной тематике
- Выдвинуть гипотезу о зависимости исследуемых показателей
- \*Выявить причины разнородности полученных авторами работ выводов
- Собрать данные и провести эмпирический анализ влияния монетарной политики Китая
- Проанализировать устойчивость результатов на данных разных источников

# Исследовательский вопрос

- Насколько сильным является влияние шоков ДКП Китая на экономическую активность других стран?
- Оценка влияния будет проводиться по следующим показателям: ВВП, ИПЦ, денежная масса, ключевая ставка, мировые цены на нефть и некоторым другим
- Достоверность результатов будет оценена на основе сравнения результатов по данным различных источников

# План

- Историческая ретроспектива монетарной политики Китая
- Выявление каналов влияния ДКП Китая на макроэкономические показатели КНР
- Анализ каналов переноса выявленных последствий на другие страны
- Сбор данных ([Исторические данные – China – Финанс.Ру \(finam.ru\)](#), [Data \(pbc.gov.cn\)](#))
- Применение моделей оценки параметров на полученных данных
- Построение функций импульсного отклика, сравнение прогноза на основе прошлых данных с реальными показателями за пропущенный период
- Интерпретация результатов и выводы

# ДКП Китая

## 2000-ые

- В структуре активов домохозяйств преобладают банковские депозиты, а банки – доминирующий источник финансирования д/х и фирм
- Операции на открытом рынке не дают результата из-за недостаточно развитой финансовой системы
- Регулирование ставок по кредиту и депозиту, а также ставки резервирования
- Таргет – денежная масса, поскольку не было уверенности в зависимости инвестиций от процентных ставок

## 2020-ые

- Сохранение базовой процентной ставки по депозитам, снижение по избыточным резервам
- Вводится цель по уровню инфляции - 3% (на фоне либерализации механизма формирования обменного курса)

## 2010-ые

- Введен валютный режим «управляемого плавания», чтобы устранить международные дисбалансы, влияющие на денежную базу
- Дерегулирование банковских процентных ставок
- Снижение резервных требований, но периодический пересмотр ставки резервирования
- Каналы влияния на ставки в межбанковском секторе
- Общая либерализация, но банки по-прежнему склонны следовать директивам
- Ликвидность – залог успеха

# ДКП Китая: пандемия

- Мультиинструментарная политика – сигналы НБК не ясны экономическим агентам
- Сначала - наращивание M2 (как внутреннего, так и внешнего спроса), выдача дешевых кредитов (в основном - малым организациям как основным создателям рабочих мест)
- Ликвидность – всё ещё залог успеха (снижение нормы обязательных резервов)
- Общая тенденция – поддержка экономического роста
- Эффект переноса процентной ставки по-прежнему мало заметен
- Темпы роста восстановились уже во втором квартале 2020 г

# ДКП Китая: сейчас

- Осторожные действия монетарных властей
- Обменный курс «поддерживается политикой обменных ставок» (сокращение интервенций)
- При этом противоречия с балансом НБК (увеличение валютных резервов)
- Ставка становится приоритетом ДКП Китая



# Влияние ДКП Китая на состояние национальной экономики

- Поддержка темпов экономического роста
- Неконтролируемая инфляция (пока что)
- Объёмы экспорта увеличиваются
- Увеличивается приток иностранного капитала в страну (до второго квартала 2023)
- Ужесточение ДКП не приводит к ощутимому падению производства

## Влияние ДКП Китая на состояние иностранных экономик

- Денежная экспансия в Китае → ИПЦ других стран ↑ (увеличение инфляции) + краткосрочное ускорение экономического роста (эффект примерно одинаков для всех стран)
- Повышение цен на нефть → обменный курс повышается
- И наоборот – замедление темпов роста экономики Китая ведёт к снижению активности в странах-партнёрах (в т. ч. на сырьевых рынках)
- Изменение процентной ставки → нет влияния на инвестиции
- Малые, географически близкие экономики подстраиваются под Китай
- Ограниченность влияния из-за жёсткости контроля внутристрановых показателей
- Однородность влияния на экономику стран-партнёров

## Влияние на иностранные экономики (2)

- Увеличение процентной ставки → увеличение спреда по ней → обесценивание номинального обменного курса
- Ужесточение ДКП приводит к умеренному росту в странах с высоким торговым весом (?)

# Исследования на данных

- Исследование необходимости переменных в регрессии
- Оценки коэффициентов и их значимость
- Функции импульсного отклика для выделенных групп стран
- Robustness Checks (?)

# Литература

- Yong Chen, Dingming Liu, Ziguan Zhuang. The spillover effects of China's monetary policy shock: Evidence from B&R countries. // Emerging Markets Review, 2022, 100952
- Domenico Lombardía, Pierre L. Siklos, Xiangyou Xie. Monetary policy transmission in systemically important economies and China's impact. // Journal of Asian Economics, 2018, 59(12), 61-79
- Tomasz Koźluk, Aaron Mehrotra. The impact of Chinese monetary policy shocks on East and South-East Asia. // Economics of Transition, 2009, 17(1), 121–145
- Qisheng Jiang, Sheng Cheng. How the fiscal and monetary policy uncertainty of China respond to global oil price volatility: A multi-regime-on-scale approach. // Resources Policy, 2021, 72(8), 102121
- Fenghua Wen, Feng Min, Yue-Jun Zhang, Can Yang. Crude oil price shocks, monetary policy, and China's economy. // International journal of finance and economics, 2019, 24(4), 812-827

# Литература 2 (общая теория)

- Chan Wang, Heng-fu Zou. Optimal Monetary Policy Under a Global Dollar Standard: The Effect of Vertical Trade and Production. // Open Economies Review, 2015, 26, 121–137
- Michael Ehrmann, Marcel Fratzscher. Global Financial Transmission of Monetary Policy Shocks. // Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 2009, 71(6), 0305-9049
- International Monetary Fund. Annual report on exchange arrangements and exchange restrictions // 2022
- Shusong Ba. The New Cycle and New Finance in China. // 2022
- Zhong Xu. Keep Reforming: China's Strategic Economic Transformation // 2020
- Michael Beggs, Luke Deer. Remaking Monetary Policy in China. Markets and Controls, 1998–2008 // 2019

# Литература 3 (новые исследования)

- John Beirne, Nuobu Renzhi, Ulrich Volz. When the United States and the People's Republic of China Sneeze: Monetary Policy Spillovers to Asian Economies. // Open Economies Review, 2023, 34, 519–540
- Meng Yan, Kai Shi. Revisiting the Impact of US Uncertainty Shocks: New Evidence from China's Investment Dynamics. // Open Economies Review, 10.10.2023
- Cheng-Ben Wang, Qian Zhong. International market risk, monetary policy stance, and corporate financing: China's economic recovery in the post-pandemic era. // Journal of Combinatorial Optimization, 2023, 46(7)
- Sonali Das, Wenting Song. Monetary policy transmission and policy coordination in China. // China Economic Review, 2023, 82, 102032
- Shaobo Long, Yulan Zuo, Hao Tian. Asymmetries in multi-target monetary policy rule and the role of uncertainty: Evidence from China. // Economic Analysis and Policy, 2023, 80, 278-296
- И т д