

Ху Вэньцян,
магистрант Высшей школы бизнеса,
Института управления, экономики и финансов,
Казанский федеральный университет, г. Казань

ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ СТРУКТУРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В КНР

Аннотация: в статье выполнен научный анализ инструментов структурной денежно-кредитной политики и обоснование их влияния на динамику макроэкономических показателей развития Китая. Автором обосновано, что инструменты денежно-кредитной политики должны гибко реагировать на происходящие в стране социально-экономические преобразования.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, китайская модель экономики, инструменты денежно-кредитной политики, своп-фонд ценных бумаг, выкуп акций, рефинансирование увеличения акций.

Инструменты структурной денежно-кредитной политики позволяют центральному банку высвобождать капитальные ресурсы в определенные области и сегменты макроэкономики с помощью специальных средств для достижения структурной перестройки макроэкономики [1,2,3]. В отличие от традиционной денежно-кредитной политики, которая обычно фокусировалась на общем функционировании экономики и осуществляла недифференцированное регулирование, структурные инструменты современной денежно-кредитной политики обычно имеют четкие структурные признаки, а политические намерения носят ярко выраженный целевой характер [4].

Китайская модель экономики, основанная на инновационных подходах практически во всех сферах экономики, может служить примером для развивающихся стран. Гибкое реагирование финансово-кредитной системы на происходящие структурные изменения позволяют сократить социальное неравенство и повысить общий уровень благосостояния. Применение финансово-кредитных инструментов для стимулирования товаропроизводителей к снижению выбросов в окружающую природную среду, усиливает эффективность использования имеющихся ресурсов, сохраняет здоровье населения. Интересен опыт Китая в успешном сочетании инструментов централизованного планирования и рыночных методов структурных преобразований финансово-кредитных отношений.

Важнейшей причиной использования структурной денежно-кредитной политики в Китае является то, что текущее экономическое развитие имеет структурные проблемы, и экономическое развитие вошло в новую фазу [5], то есть темпы экономического роста перешли от высокой скорости к средневысокой, при этом экономическая структура постоянно оптимизируется и модернизируется, движущая сила роста постепенно переходит к инновациям. Неравномерное региональное развитие, расслоение ликвидности на финансовом рынке и более серьезная кредитная сегментация – это недостатки, вызванные высокими темпами экономического роста в прошлом, они продолжают проявляться. Большая задолженность местных органов власти, чрезмерный «пузырь» на рынке недвижимости и недостаточная эндогенная динамика на предприятиях привели к тому, что экономическое развитие вступило в критический период трансформации.

Самым первым инструментом структурной денежно-кредитной политики, использованным Народным банком Китая (НБК), было рефинансирование [6]. В 1999 году НБК впервые ввел инструмент рефинансирования сельскохозяйственных кредитов для



поддержки инвестиций в кредиты, связанные с сельским хозяйством с целью содействия развитию сельского хозяйства, сельских районов и фермеров. После 2008 года НБК интенсивно внедрял инструменты структурной денежно-кредитной политики. Например, в 2008 году НБК переучел векселя финансовых учреждений на 700 млрд юаней. С 2020 года по настоящее время НБК внедряет инновационные инструменты структурной денежно-кредитной политики, направленные на поддержку ключевых областей и слабых звеньев национальной экономики, опираясь на такие принципы, как финансовая доступность, стимулирование «зеленого» развития и научно-технических инноваций, и таким образом постепенно создает систему инструментов политики, отвечающих национальным условиям Китая.

В 2021 году НБК самостоятельно или совместно с другими министерствами и комиссиями запустил «Инструмент поддержки сокращения выбросов углерода», «Инструмент поддержки инклюзивных малых и микрозаймов» и т. д. В 2022 году соответствующие министерства и комиссии запустили «Рефинансирование научно-технических инноваций», «Специальное рефинансирование инклюзивных пенсий» и «Специальное рефинансирование транспорта и логистики» [7].

В январе 2023 года НБК ввел в действие три последовательных инструмента структурной денежно-кредитной политики, включая инструмент поддержки сокращения выбросов углерода (CERS), специальное рефинансирование чистого и эффективного использования угля (SCUEUR) и специальное рефинансирование транспорта и логистики (STL).

В октябре 2024 года НБК впервые создал два структурных инструмента денежно-кредитной политики для поддержки стабильного развития рынка капитала: своп-фонд ценных бумаг SFISF, а также выкуп акций и рефинансирование увеличения акций [8]. К концу 2024 года совокупный объем операций SFISF превысил 100 миллиардов юаней, финансовые учреждения подписали договоры о выкупе акций и предоставлении займов на увеличение акций с более чем 700 компаниями, зарегистрированными на бирже, или крупными акционерами на сумму более 30 миллиардов юаней, а лимит раскрытия информации о планах выкупа и увеличения акций в масштабах рынка в 2024 году приблизился к 300 миллиардов юаней.

Финансово-кредитная политика современного Китая направлена также на решение социальных проблем. Так, рефинансирование защищенного жилья, учрежденное НБК в июне 2024 года, представляет собой кредит, выдаваемый политическим банкам, государственным коммерческим банкам, акционерным коммерческим банкам и другим финансовым учреждениям. Целью является сокращение запасов на рынке недвижимости, а также поощрение и направление финансовых институтов на оказание поддержки местным государственным предприятиям в приобретении готового, но непроданного коммерческого жилья по разумной цене для использования в качестве гарантированного жилья по типу аллокации или аренды в соответствии с принципами рыночных отношений и верховенства закона. Доля гарантированного рефинансирования жилья, предоставляемого НБК, была увеличена с 60 до 100 процентов от основной суммы кредитов, выданных финансовыми учреждениями в сентябре 2024 года.

Практика применения структурных инструментов денежно-кредитной политики в КНР показывает, что их эффективное использование способствует повышению макроэкономических показателей, стабилизации темпов экономического роста и успешной реализации государственной политики занятости, что, в конечном итоге, приводит к успешной трансформации экономики страны.



Список литературы:

1. Юдина, И. Н. Теория и практика проведения денежно-кредитной политики в странах с формирующимися рынками: монография / И.Н. Юдина. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 109 с. – (Научная мысль). – DOI 10.12737/18622. – ISBN 978-5-16-012275-5. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1759766>
2. Роженцова Д.М. Основные инструменты денежно-кредитной политики. проблемы денежно-кредитной политики Российской Федерации / Д.М.Роженцова // Инновации. Наука. Образование. – 2021. – № 27. – С. 640-648.
3. Народный банк Китая. Введение в структурные инструменты денежно-кредитной политики. – URL: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4634812/index.html>.
4. Современное китайское государство / гл. ред. А.В. Виноградов; Ин-т Дальнего Востока РАН. – М.: РАН, 2022. – ISBN 978-5-907366-55-8. Т. 1: Основные институты государственной власти и управления / редколл. А.В. Виноградов (гл. ред.) и др.; Ин-т Дальнего Востока РАН, Ин-т востоковедения РАН. – М.: РАН, 2022. – 903 с.
5. Структурные преобразования в Китае: чему могут научиться развивающиеся страны? Доклад ЮНКТАД. – URL: <https://review.uz/post/opt-strukturnx-preobrazovaniy-v-kitae>
6. Хуан Сичжэ. Правовые формы и методы регулирования денежного обращения в КНР. Диссертация на соиск. уч. степ. канд. наук. – М.: 2023. – 196 с.
7. Отчет о реализации денежно-кредитной политики Китая за третий квартал 2024 года. – URL: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5501759/index.html>
8. Арапова Е. Модель частного потребления в Китае. Мировая экономика и международные отношения, 2024, т. 68, № 12, сс. 49-58. – URL: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2024-68-12-49-58> EDN: EKOIQF

