

## Особенности денежно-кредитной политики Китая: динамика и главные задачи

© 2015 Гулиев Орхан Фахраддин-оглы  
Российский университет дружбы народов  
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 10/2  
E-mail: orkhan.guliev89@gmail.com

Статья, оставаясь обзорной, является пояснением к некоторым решениям и методикам, применявшимся за последние несколько лет в ходе реализации денежно-кредитной политики Китая. Естественно, на ряд очевидных вопросов, таких как, что есть денежно-кредитная политика Китая, кто ее осуществляет, какими инструментами она осуществляется и через какие элементы финансовой и экономической системы государства она осуществляется, в статье даны ответы. Но также рассмотрены и ключевые факторы этих решений, принципы, на которых они базируются, и как она, денежно-кредитная политика, в целом влияет на рынок, капитал, активы и макроэкономические индикаторы Китая.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика Китая, методы, инструменты, цели монетарной политики Китая; макроэкономические показатели Китая, редисконтирование, операции на открытом рынке.

### **Введение**

Производственная и людская мощь Китая продолжает сохранять в этой стране 2-е место среди всех экономик мира; 12-летний план, исправно выполняемый всей промышленностью, коммерческой и финансовой отраслями, а также системами образования и здравоохранения, позволил достичь очень многого для благосостояния Китайской Народной Республики. Так, в течение последних 3 лет рост ВВП в годовом исчислении сохранялся в диапазоне 7,4-7,7 %. Если брать ВВП по ППС, то Китай обошел США в 2014 г. И хотя данные, предоставленные по этому показателю, у МВФ (2012, 2013 гг.: 14 774 млрд долл., 16 149 млрд долл.) и Всемирного Банка (2012, 2013 гг.: 14 790 млрд долл., 16 162 млрд долл.) несколько отличаются, они подтверждают успешное выполнение плана долгосрочной и форсированной индустриализации экономики. Из-за внутренней политики секторального улучшения инфраструктуры, постройки свободных от загрязнений промышленных объектов зон Китай смог реализовать идею полномасштабного включения страны и ее жителей в новую волну образовательного процесса. Вне зависимости от того, где будет располагаться школа, университет или иное учебное заведение, каждый житель будет иметь возможность совершенствоваться и получать образование. Для выявленных проблем распределения доходов также начали находиться свои решения, что привело к росту занятости в более высококвалифицированных областях промышленности, а вместе с тем в Китае отмечается наращивание более доступных и качественных услуг для общества. Особенно

это касается транспортной системы и охраны здоровья населения.

Но необходимо понимать, что волатильность мировой экономики 2012 г., некоторая обеспокоенность крупных частных инвесторов состоянием посткризисного вида рынка капитала и разорванность ЕС по вопросам фискальной политики и урегулирования бюджетных проблем стран Еврозоны сделали необходимым принятие более взвешиваемых и осторожных решений китайскими монетарными властями. Целью денежно-кредитной политики государства стало структурное выравнивание бюджета для более гибких нужд, усиление контроля за инфляцией и создание условий для стабильного роста не только экономики в целом, но и отдельных частных субъектов, что только усилило доверие к внутреннему рынку финансовых активов.

Для 2013 г. характерным можно было назвать несбалансированные ожидания относительно баланса в мировой экономике. Разрешение США вопроса о фискальном обрыве и стабилизация курса евро помогли немного успокоить инвесторов и макроэкономические показатели развивающихся стран, так как именно на них базируются скрытые резервы и направления роста, когда требуется увеличивать ликвидность активов как реальных, так и финансовых. Здесь требуется понимание того, что рост спроса на активы всегда сопровождается увеличением надежности прогнозов по внутренним характеристикам этих активов в краткосрочной перспективе, а это может стать фактором для более широкого маневра уже финансовых институтов. Китайские монетарные власти воспользовались этим

моментом, чтобы наладить линию модернизации экономики, используя классические рычаги при управлении денежной массой и ставкой процента. Продолжилась политика усиления макроэкономического обновления, что повлекло за собой более высокие темпы роста, на которые надеялись экономические власти Китая. Естественно, помогла и диверсификация портфелей для тех инвесторов и капиталовладельцев, которые сумели разглядеть в успокоившемся “море” финансового рынка Китая центры соприкосновения устойчивости и развития. Возросли и ожидания рыночных игроков при валютных операциях, что само собой вызвало полезный “нагрев” экономики и улучшило внутренний спрос на активы.

Год 2014-й прибыл с новыми нерешенными проблемами. Не считая возгорания нескольких факелов геополитических проблем на планете, рецессия преодолевалась. Наметился курс на консолидацию мнений большинства европейских правительств относительно экономического будущего еврозоны. Стагнация вот-вот и готова была отступить, но даже пришедший на ее место рост бюджетных доходов стран еврозоны, временное укрепление европейской валюты и избавление от множества рисков, связанных с государственными и частными долгами банковской системы, не смогли отменить одного - безработицы. А она достигла новых печальных высот в Европе. США хотя и порадовали решительностью в отношении бюджетной политики, но там монетарные власти закрепили за собой право еще сильнее влиять на финансирование различных программ правительства, что помогло отчасти росту американской валюты. Япония смогла-таки воздать должное за счет разворачивания дефляционных течений, и это помогло обезопасить свой экспорт. Разрозненность и экспансивность экономик развивающихся стран не позволили как-то скорректировать риски в данной области мировой экономики. Но Китаю это не помешало, так как на 2014 г. было запланировано несколько масштабных регуляторных действий, направленных на улучшение коэффициента монетизации и более тонкую настройку функционирования самой ставки рефинансирования и ее воздействия на либерализацию национальной экономики.

#### **Монетарная политика Китая. Кто ее реализует? Методы, инструменты и цели**

Когда экономическая система такого государства, как Китай, нуждается в долговременной закачке финансовыми ресурсами, может происходить и их переход в государственные акти-

вы, что повышает их прибыльность, добавляя доверия со стороны частных и корпоративных инвесторов, их, этих ресурсов, переход в состояние резервных средств государственной финансовой системы. Безусловно, заимствование средств через продажу государственных облигаций может и является одним из простейших способов обеспечить контроль за частью крупных финансовых активов в экономике, чтобы создать благоприятное соотношение оборачивающихся денежных средств, но для Китая, в последние годы (отрезок в 4-5 лет) достаточно сильно стимулировавшего свое развитие, путь к удержанию инфляционных импульсов оказался иным.

Монетарные власти Китая понимают, что излишнее удержание высоких темпов экономического развития может привести к задержке воспроизводства ликвидности на финансовом рынке. Это касается рынка акций, когда доминирующая группа крупных компаний, на которых держится развитие определенной отрасли, удерживает лидирующие позиции и высокую доходность за счет дешевых кредитов от коммерческих банков и рынка валюты, когда частные управляющие фонды не могут продолжать скупать большее количество валюты, так как опасаются рисков спада покупательной способности. И конечно же, подобное происходит на рынке финансовых деривативов, когда, к примеру, купленные инвестором фьючерсные контракты торгуются по цене выше, чем цена актива на спотовом рынке, но из-за наращивания активности коммерческих банков по предоставлению кредитов в итоге возникает ситуация перекредитования предприятий в данной отрасли и опасности неспособности возврата кредитов, что можно связать в будущем с падением цены на акции этих компаний и снижением цен на фьючерсы, что само по себе невыгодно владельцам контрактов, купившим их ранее по более высокой цене, чем они торгуются на текущий момент времени.

Принимая во внимание все указанные эффекты, монетарные власти Китая не спешили закреплять какую-то методику в управлении финансовыми потоками внутри страны, отдавая рынку возможность полностью захватить рычаги спроса на валюту. Дело в том, что возросшие проблемы в области технологического соответствия стандартам производства и жизни уже успели создать немало осложнений на различных китайских производствах. И хотя финансовые индикаторы на фондовых рынках доказывают, что китайская экономика готова к наращиванию своих мощностей, главное, чего не может допустить финансовый блок экономических властей данной страны, так это реверсивной дефляции и

неспособности изменить темпы ее роста. Для государства формации Китая это очень опасно, так как при глубочайшей диверсифицированности экономики, масштабных золотовалютных резервах и огромных людских ресурсах падение предложения денежной массы и удорожание валюты могут обернуться невозможностью центрального банка помочь быстро создавать рабочие места в тех секторах экономики, которые нуждаются в краткосрочных инвестициях. Ведь инвестиции эти будут очень дорогими.

Обычно дороговизну инвестиций можно объяснить так: долгий период времени экономика быстро росла, центральный банк не повышал процентную ставку, а коммерческие банки могли наращивать свой кредитный потенциал, тем самым обеспечивая реальный сектор и сектор услуг дешевыми кредитами. Когда рост стабилизировался, то накопленные денежные средства, некогда шедшие на усовершенствование промышленности, реализацию новых и нужных обществу и частному предпринимательству проектов, не могли больше сохранять ту же «ликвидность приоритета» (когда деньги могут быть без труда очень доходными, если это инвестиции в очень узкую область) и поэтому началось их интенсивное накопление на счетах в банках. Далее операции на рынке валюты за счет улучшения доходов банков создали потенциальное пространство для разворота курса валюты: появилось множество крупных игроков, способных как влиять на валюту независимо, так и создавать определенные тренды вместе с участниками других частей финансового рынка. Это могло уже дать сигнал центральному банку, что следует повышать ставку процента, но не сделав этого, он только дал возможность накапливать деньги в руках финансовых институтов, что дало толчок множественным волнам перекупки финансовых активов и общего сокращения денежной массы. Последнее только создало осложнения для быстрого вывода средств из оборота в перспективные проекты, так как на оценку их доходности требуется время, а банки и многие другие финансовые субъекты уже обладают своими источниками скоростных доходов. Из этого следует, что центральный банк, много лет помогавший стимулировать экономический рост, не обрушив валюту, дал многим представителям кредитно-денежной системы сосредоточить в себе слишком большое количество денег, тем самым создав избыток кредитов, и хотя они и продолжали быть недорогими, компании реального сектора не спешили ими пользоваться, так как сами еще не реализовали большую часть своих проектов. Но когда они все-таки в них начинают нуж-

даться, банки, способные выдать много кредитов, предоставляют их, что вызывает резкое удешевление валюты, за которым следует и одно странное следствие: дешевые деньги быстро уходят из банков, и когда приходит момент вложения в важные и крупные технологические проекты, из банков начинает высвобождаться еще большое количество денег, что не очень хороший для них признак. Предприятия заканчивают реализацию проектов, они оказываются прибыльными, и теперь нужно сохранять активность банковской системы, а для нее не находится денег, хотя сохраняется спрос. Низкое предложение делает эти пока несуществующие деньги дорогими, и центральный банк вынужден как-то их создавать, иначе предприятия не смогут находить новые приоритеты для развития, потому что просто не поймут, откуда им брать кредиты.

В Китае, безусловно, описанная ситуация не произошла. И дело, конечно же, в некоторых особенностях монетарной политики этой страны. Органом, который отвечает за проведение денежно-кредитной политики в Китае, является Центральный банк Китайской Народной Республики (или Народный Банк Китая, англ.: The People's Bank of China). Целью денежно-кредитной политики Китая является сохранение стабильности и ценности национальной валюты (китайский юань, англ.: Renminbi, сокр. RMB) и содействие развитию государственной экономики. Можно предположить, что используемые для этого методы и инструменты в целом не разнятся с общепризнанными в мире, но есть здесь и свои отличия.

- Центральный банк (ЦБ) Китая проводит *операции на открытом рынке*, чтобы воздействовать на уровень денег в экономике путем покупки или продажи государственных ценных бумаг ради увеличения или уменьшения денег в экономике, что влечет за собой стимулирование или ограничение роста всей системы. Влияет это, конечно же, и на количество выдаваемых кредитов банками, так как изменяет уровень их обязательных резервов. Для достижения быстрого отклика в экономике это очень гибкий метод.

- *Регулирование объема обязательных резервов для коммерческих банков*. Снижая уровень резервов, банки становятся менее свободными в выдаче кредитов, да и размеры этих кредитов уменьшаются. Метод очень может помочь выделить те элементы банковской системы, которые крайне опасно расходуют свой кредитный потенциал, тем самым предупредив многие предприятия и финансовый рынок о нежелательности роста количества долговых средств для субъектов, так как это может навредить балансу в эко-

номике и привести к запоздалой инфляции (избыток денег как у субъектов, так и на рынке).

• **Базовая процентная ставка**, устанавливаемая ЦБ. Это один из наиболее высокоточных и глубинных инструментов ЦБ по влиянию на курс экономики, позволяет не только справиться с критическими пульсациями в финансовом ядре страны за счет наличия малого временного лага между моментом изменения самой процентной ставки и моментом получения результата, но и подействовать на спекулятивные источники неопределенности, тем самым сократив финансовые и людские затраты на исправление недоброкачественных изменений. Регулирование процентной ставки полезно и тогда, когда важно предугадать инфляционные ожидания или помочь экономике избавиться от безработицы без налогообложения эффекта увольнения на предприятиях, вызванного низкими прогнозами по конъюнктуре в стране и высокими рисками неполучения прибыли. Использование процентной ставки эффективно и тогда, когда требуется устранить фундаментальные перекосы в количественном факторе денежного предложения (позапное повышение ставки процента может помочь предприятиям реального и финансового сектора трансформировать свои фонды, без сильной встряски разобраться с проблемами реструктуризации, этим вызывая повышение деловой активности в области стратегического планирования, а значит, помогая потребителям и наемным работникам быть более защищенными перед лицом внезапного понижения валюты из-за перегрева экономики). В Китае это помогло создать условия, сходные с «экономическим садом», когда межотраслевое развитие стабилизировано и крупные финансовые корпорации видят каждое быстрорастущее предприятие хорошим объектом для вложения своих средств. Уровень доходности акций «компаний-гигантов» за счет изменения базовой процентной ставки может сигнализировать целой отрасли об изменившихся условиях на рынке, а это сильно влияет на поведение управляющего состава таких компаний, вынуждая их идти на более сдержанное развитие.

• **Редисконтирование**. ЦБ Китая может производить повторное дисконтирование долговых инструментов коммерческих банков, создавая поток финансирования этому банку, если необходимая доходность операции по обороту кредитного инструмента не может быть достигнута. Естественно, такой инструмент ЦБ Китая применяет нечасто (из-за высокой ликвидности активов многих компаний) и только в случае, если накачка такими кредитными деньгами может помочь банку не достигнуть банкротства.

• **Кредитование коммерческих банков**. Банки могут получать кредиты по базовой процентной ставке от ЦБ, закладывая это значение в ставки по коммерческим кредитам частным лицам, предпринимателям и компаниям. Активная фаза кредитования банков за счет средств ЦБ может означать, что экономике требуются дешевые деньги, необходимо помочь увеличению среднего значения для центральных отраслей экономики и локализовать недостаточное предложение денег, чтобы потребители могли активнее накапливать, вкладывать в товары и услуги и производить обновление своих хозяйств, если таковые имеются. В китайской экономике имеет место применение этого метода в целях снабжения предприятий непрерывными кредитными деньгами и ради увеличения занятости на предприятиях высокотехнологичного производства. Не в последнюю очередь именно благодаря широкой поддержке коммерческих банков кредитами стала возможной высокая секьюритизация экономики Китая, потому как высокодоходные активы банков, фондов управления капиталом и крупных финансовых инвесторов не могли бы возникнуть без компактного сотрудничества монетарных властей и реального сектора, где посредниками выступали кредитные институты, своевременно поддерживающие рынок альтернативными источниками финансирования.

Для всей финансовой системы Китая важно еще и то, что, кроме ЦБ, возможность создавать и утверждать план вмешательства в финансовое поле экономики лежит и на так называемом Комитете по монетарной политике (англ.: Monetary Policy Committee, сокр. MPC). Роль этого органа, скорее, совещательная, чем административная. Сфера ответственности этого комитета определяется Государственным советом, и, чтобы утвердить положение и функции комитета по монетарной политике (далее КМП), производится подача документа о положении КМП в Постоянный комитет Всекитайского Собрания Народных Представителей (англ.: Standing Committee of the National People's Congress).

Стоит снова сказать, что роль комитета именно консультативная: он не определяет, а всего лишь рассматривает и подбирает лучшие из существующих стратегий финансового регулирования. Хотя главное слово остается за ЦБ Китая, без комитета сложно было бы претворять в жизнь рассчитанные, аккуратные и эффективные идеи о настраивании ритмов экономики государства. Также комитет производит анализ существующих инструментов, методов монетарной политики, внимательно изучает текущее и потенциальное состояние экономики как с ракурса

макроэкономики, так и с общественно-экономического. Государственные цели в национальном хозяйстве и финансовом секторе обсуждаются на совещании этого комитета.

Комитет собирается ежеквартально, но могут быть проведены и специальные встречи. Решения и советы комитета, высказанные на встрече его участников, могут быть приняты ЦБ Китая как дополнительные составляющие его денежно-кредитной политики на определенный период, если только за это проголосовало не менее 2/3 участников комитета.

**Монетарная политика Китая и динамика макроэкономических показателей**

Ясность в понимании взаимодействия узлов денежно-кредитной политики Китая и других элементов его экономики может внести рассмотрение нескольких макроэкономических показателей в динамике последних лет. Будут взяты доступные из официальных источников данные по некоторым макроэкономическим индикаторам Китая и произведено общее объяснение их изменений на фоне монетарной политики ЦБ Китая.

ВВП по паритету покупательной способности за последние годы рос высокими темпами (рис. 1). На рассматриваемый год можно обнаружить, что соотношение текущего и предыдущего значения, выраженного в процентах, достигает не менее 9 %. На 2012 г. ВВП по ППС вырос относительно 2011 г. на 9,58 %, по данным МВФ (на 9,59 %, по данным Всемирного банка), на 2013 г. вырос на 9,31 %, по данным МВФ (9,28 %, по данным Всемирного банка). Вероятно, что темпы роста в годовом исчислении, по данным на 2014 г., сохранятся и составят порядка 9 %. Способствуют этому высокая корреляция между денежно-кредитными рычагами регулирования и эффективность финансовых активов, которыми на рынке Китая генерируют стабильно высокое количество доходных векторов вложения и рекуперации прибыли.

ВВП по ППС очень высококомпонентный показатель, и, даже показывая, насколько экономика стала более требовательной к своей производительности, данный индикатор не может существенно меняться, если не принимаются кардинальные монетарные решения. Поэтому стоит обратить вни-

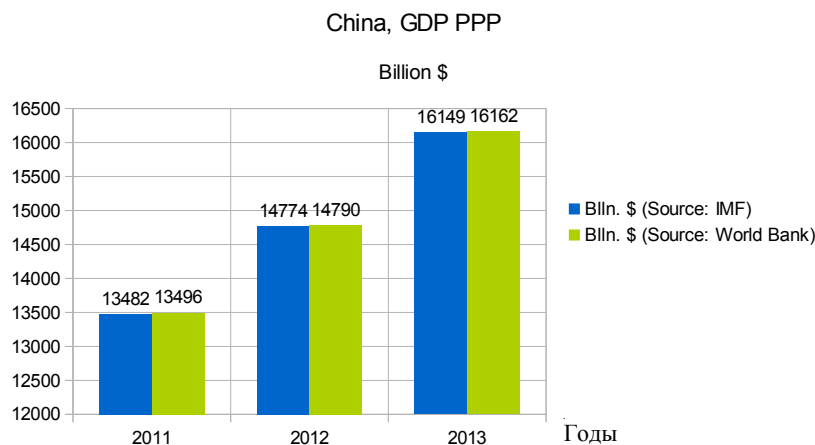


Рис. 1. ВВП Китая по паритету покупательной способности



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

Рис. 2. Процентная ставка ЦБ Китая

мание на два особенных показателя: базовая процентная ставка, объем денежного агрегата М2.

В 2012 г. в целях мягкого стимулирования экономики ЦБ понизило процентную ставку дважды (см. рис. 2): в июне с 6,56 до 6,31 % и в июле до 6 %. Такое значение сохранялось до ноября 2014 г., когда было решено еще раз понизить ее - до 5,6 %. В феврале 2015 г. ЦБ снова уменьшил ее до 5,35 %. Значение, как видно, всегда повышалось почти на 300 базисных пунктов. Все это дало и историческое укрепление китайского юаня к американскому доллару за счет улучшения экспортных условий для производителей товаров и услуг, и приток дешевых кредитных денег в экономику, наряду с ростом денежной массы М2 и следующим за этим приведением в узкий коридор колебаний роста CPI и PPI. Это, в свою очередь, позволило увеличить объем продаж и не заставлять производителей повышать цены на коротких временных отрезках.

Предложение денежного агрегата М2 в экономике росло (рис. 3). В 2012 г. рост составил 14,4 %, в 2013 г. - 13,6 %, в 2014 г. - 13,24 %. На февраль 2015 г. объем агрегата М2 составляет 125 740 млрд китайских юаней. Надо заметить, что во втором полугодии 2014 г. предложение денег (М2) в экономике не падало, но и не росло, а увеличение этого значения ближе к началу 2015 г. можно объяснить понижением процентной ставки и остановки чрезмерного удорожания национальной валюты.

Основные изменения в индексе потребительских цен (CPI) (рис. 4) и индексе цен производителей (PPI, он же Producer Price Change) (рис. 5) были замечены именно в моменты усиления течений на рынке валюты, а диапазон скачков естественным путем гасился возросшей финансовой активностью на рынке акций (трейдеры и инвестиционные фонды занимались изменением структуры портфелей), что косвенно связано с решением ЦБ Китая. Реакция, как можно ви-



**Рис. 3.** Предложение денежной массы (М2) в экономике Китая



**Рис. 4.** Индекс потребительских цен (CPI) в Китае

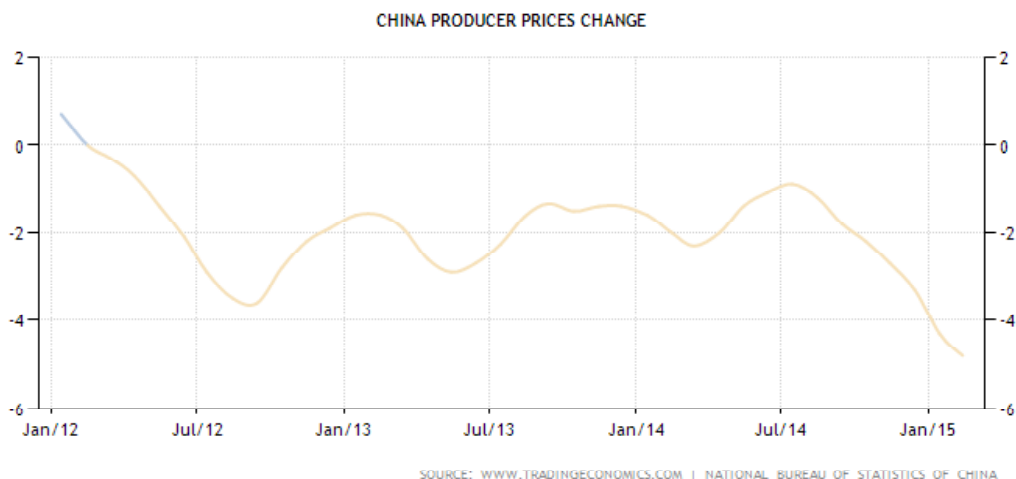


Рис. 5. Индекс цен производителей (PPI) в Китае



Рис. 6. Уровень безработицы в Китае

деть, индексов CPI и PPI на сдвиг базовой процентной ставки происходила с запозданием и, если так можно сказать, скорее была сглажена в своей волатильности, нежели усилена этим сдвигом.

Текущее значение (на февраль 2015 г.) CPI составляет 101,4 пункта против 100,8 в предыдущем периоде, а PPI равен -4,8 % (на февраль 2015 г.) против -4,3 % в предыдущем периоде.

Уровень безработицы в Китае (см. рис. 6) сцеплен с характером ведения строительства экономики. Большие инвестиции в экономику страны за счет довольно жестко контролируемого соотношения рыночной капитализации (по компаниям, входящим в листинг фондовых бирж) к номинальному ВВП (в 2012 г. для Китая - 44,9 %) всегда связаны с тем, как финансовый сектор разнородно и оптимально может обнаружить пути недопущения фоновых рыночных флуктуаций в инвестиционную среду. А так как в Китае за период 2012-2015 гг. корпорации способны были восстанавливать свои потерянные позиции из-за финансового кризиса без особых проблем с

ликвидностью и доходами компаний, то и платежный баланс для экономики Китая оставался положительным. Следовательно, не наблюдалось больших увольнений, но экономика за счет стройной монетарной политики смогла обеспечивать работой население в подавляющем большинстве, что дало хороший закрепляющий эффект будущих инвестиций в модернизацию производства и удешевило цены на многие виды товаров из-за усиливающейся конкуренции. На январь 2015 г. она составляет 4,1 %.

### Заключение

За период с 2012 г. по конец 2014 г. монетарная политика ЦБ Китая не была неразумной. Денежно-кредитное регулирование отвечало на те риски, которые появлялись перед национальной экономикой, и делало это незамедлительно, что привело национальную валюту к укреплению по отношению к американскому доллару, сохранило положительное сальдо торгового баланса и зарезервировало относительно комфорт-

ные по степени своей финансовой отдачи активы, сохранив их на волне ликвидности. Успешно решается проблема инвестиционного сжатия после интенсивного роста экономики, когда возникает состояние неизвестности верности вложения и падает возможный доход от него. Инфляция достаточно размерено контролируется ЦБ, который не предпринимает опасных интервенций на рынок валюты. И, это нужно особенно отметить, Китай сейчас вполне может рассчитывать на рост капитализации своего фондового рынка, так как остаточные явления рецессии сейчас поглощаются ростом потребительской активности и улучшением денежного здоровья экономики, однако есть и поводы задуматься (к примеру, наблюдается спад в промышленном секторе).

В 2012 г. ЦБ Китая старался реагировать на новые циклические явления в экономике с опережением. Был 2 раза понижен уровень обязательных резервов для коммерческих банков. Проводились операции на открытом рынке и 2 раза понижались ставки по депозитам. ЦБ был настроен на полное восполнение утраченных кредитных ресурсов и предложения денег в экономике. Была предпринята попытка оптимизировать структуру финансовых институтов с целью улучшения их кредитоспособности. Все это делалось на базе имеющихся норм монетарной политики.

Для 2013 г. характерен рост инфляционных ожиданий и возрастание проблем с расширением производств уже на более совершенной технологической базе. Осуществляются анализы рентабельности для многих предприятий, что, конечно, не имеет прямой связи с монетарной политикой ЦБ Китая, но все-таки дает понять, что объемы накопившейся денежной массы и кредитных источников нужно использовать для модернизации экономики, ее укрепления, а не “бесконечного роста”.

Следующий, 2014 г., запомнился уменьшением денежной массы в начале, но более поздней стабилизацией роста во второй половине, а также увеличением доли депозитов в коммерческих банках и появлением надежного движе-

ния в курсе национальной валюты. Также было выявлено увеличение торгового оборота и прямых инвестиций в китайскую экономику. Размеры валютных сделок в юанях претерпели увеличение. Было произведено снижение базовой процентной ставки, что побудило многих валютных и биржевых игроков к более агрессивной политике финансовых операций. Стратегия ЦБ Китая же заключалась в поддержке банковской сферы в предоставлении доступных кредитов фермерам, сельскохозяйственным производителям и малым предприятиям. Усилилось наблюдение монетарных властей за нерегулярными явлениями в экономике, что дало дополнительные данные для продолжения реформы финансовых институтов и изменения степени влияния ЦБ на валютный рынок. Это означало совершенствование защищенности банковского сектора и гибкий контроль за капиталом со стороны частных инвесторов и финансовых организаций ради снижения риска и уравнивания порога ликвидности активов.

1. The People's Bank of China. URL: <http://www.pbc.gov.cn>.
2. National Bureau of Statistics of China. URL: <http://www.stats.gov.cn/english>.
3. China Financial Stability Report 2012.
4. China Financial Stability Report 2013.
5. PBC Annual Report 2012.
6. PBC Annual Report 2013.
7. China Monetary Policy Report 2012.
8. China Monetary Policy Report 2013.
9. China Monetary Policy Report 2014.
10. Investing.com. URL: <http://www.investing.com>.
11. IECONOMICS. URL: <http://ieconomics.com>.
12. Trading Economics. URL: <http://www.tradingeconomics.com>.
13. Global-Rates. URL: <http://www.global-rates.com>.
14. The World Bank Data. URL: <http://data.worldbank.org>.
15. UN DATA. URL: <http://data.un.org>.
16. IMF Data. URL: <https://www.imf.org/external/data.htm>.
17. МВФ, Годовой отчет за 2012 год.
18. МВФ, Годовой отчет за 2013 год.
19. МВФ, Годовой отчет за 2014 год.

*Поступила в редакцию 08.01.2015 г.*