

MINISTRY OF EDUCATION OF REPUBLIC OF BELARUS  
BELARUSIAN STATE UNIVERSITY  
FACULTY OF ECONOMICS  
Department of Corporate Finance

Yan Chaoyu

**Impacts of Monetary Policy on Micro-enterprise Investments in China**

**Master's Thesis**

Speciality 1-25 80 03 Finance, Taxation and Credits

Supervisor Dmitriy Sokol  
PhD in Economics, Associate Professor

Allowed to be defended  
«    »      2021 г.  
Head of the Department

---

I.P. Dzeraviha  
PhD in Economics,  
Associate Professor

Minsk, 2021

## **ABSTRACT**

In recent years, as the downward pressure on the economy has further increased, the economic growth has continued to decline in China. In view of the sharp decline in credit growth during the same period, it is also controversial whether the tightening of monetary policy caused the contraction of bank credit supply to be the reason for the decline in economic growth. The 2020 government work report pointed out that due to the impact of the global epidemic, the world economy has suffered a severe recession. Domestic consumption, investment, and exports have declined, and employment pressure has increased significantly. The difficulties of Micro-enterprises have been highlighted. Therefore, it is particularly necessary and urgent to explore the impact of monetary policy on Micro-enterprise investment. Based on micro-panel data at the listing level in China, this paper studies the impact of monetary policy shock on bank credit supply and the impact of changes in credit supply on Micro-enterprises investment expenditures, providing micro-empirical evidence for monetary policy credit transmission channels in China. Based on a sample of companies that have obtained external financing (loans or bonds), we infer that the external financing of listed companies has changed from bank loans to bond financing, indicating that they are facing a tightening of bank credit supply. The empirical results show that after the monetary policy tightening, the financing method of listed companies has obviously changed from bank loans to bond financing, and corporate investment has also declined significantly. These results show that under the current reality , the bank credit channel of monetary policy

still has obvious effects, and the lack of credit supply during the period of tight policy is objective.

**KEY WORDS:** Monetary policy, Bank credit channel, Micro-enterprise, Enterprise investment

## **Аннотация**

В последние годы экономический рост моей страны продолжал снижаться, а в связи с экономическим спадом давление еще больше усилилось. Ввиду резкого снижения темпов роста кредита в тот же период, также вызывает споры вопрос о том, привело ли ужесточение денежно-кредитной политики к сокращению предложения банковских кредитов как к причине замедления экономического роста. В отчете правительства о работе за 2020 год указывается, что из-за воздействия глобальной эпидемии мировая экономика резко упала, внутреннее потребление, инвестиции и экспорт снизились, а давление на занятость значительно возросло. Предприятия, особенно частные, малые, средние предприятия и микропредприятия стали более сложными. Поэтому изучить влияние денежно-кредитной политики на инвестиции основных микроэкономических предприятий очень необходимо и безотлагательно. Основываясь на данных микропанелей на уровне листинга в моей стране, в данной статье изучается влияние потрясений денежно-кредитной политики моей страны на предложение банковских кредитов и влияние изменений предложения кредитов на корпоративные инвестиционные расходы, предоставляя микроэмпирические данные для каналов передачи кредита денежно-кредитной политики моей страны. Основываясь на выборке компаний, получивших внешнее финансирование (ссуды или облигации), мы делаем вывод, что метод внешнего финансирования листинговых компаний изменился с банковских ссуд на финансирование за счет

облигаций, что указывает на то, что они сталкиваются с сокращением предложения банковских кредитов. Эмпирические результаты показывают, что после ужесточения денежно-кредитной политики метод финансирования листинговых компаний значительно изменился с банковских кредитов на финансирование за счет облигаций, а корпоративные инвестиции также значительно сократились. Эти результаты показывают, что в нынешних реалиях нашей страны банковский кредитный канал денежно-кредитной политики по-прежнему имеет очевидные последствия, и отсутствие кредитного предложения в период ужесточения политики является объективным.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, банковский кредитный канал, микропредприятия, инвестиции в предприятия.