

УДК 339.7

## Китайский юань как мировая валюта



### **Каримова К.С.**

Старший преподаватель кафедры иностранных языков Северо-Западного института управления – филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (Санкт-Петербург)

*Целью данной статьи является оценка статуса китайского юаня как мировой резервной валюты. Для этого поставлены следующие задачи: проанализировать долю китайского юаня среди других мировых резервных валют, рост доли китайского юаня в международных расчетах и в мировом финансовом рынке, оценить перспективы становления юаня как полноценной мировой валюты.*

*Научная значимость работы заключается в определении перспектив распространения китайского юаня во внешнеторговых операциях между развитыми и развивающимися странами. Практическая значимость работы состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы в качестве базы аналитической работы экономиста-международника при построении инвестиционных стратегий и прогнозировании денежно-кредитной политики центральных банков.*

*Сформулирована гипотеза, что китайская власть не допустит становления юаня как полноценной мировой резервной валюты в силу рисков, вызванных интернационализацией валюты.*

*Рассмотрены причины включения китайского юаня в корзину специальных прав заимствования Международного валютного фонда и перспективы роста его роли как мировой резервной валюты.*

*Ключевые слова: мировая валюта, валютная политика, китайский юань, интернализация юаня, либерализация, протекционизм*

В условиях роста американского государственного долга и замораживания валютных резервов, хранящихся в долларах, и усиления тенденции к многополярности происходит процесс снижения доверия к главной резервной валюте мира – доллару США. В связи с этим началась дедолларизация мировой экономики: развивающиеся страны избавляются от доллара в официальных резервах, в международных расчетах переходят на национальные валюты.

Снижение мировой финансовой системы от зависимости американского доллара поспособствовало расширению использования китайского юаня. Многие центральные банки развивающихся стран поменяли американский доллар на китайскую валюту в валютных резервах. В связи с этим валютная политика Китая стала одной из обсуждаемых тем не только в сообществе финансистов, но и политиков.

В данных условиях перспективы использования китайского юаня как мировой валюты особенно актуальны.

В 2015 г. Народный банк Китая создал Китайскую международную платежную систему (CIPS) [1], тем самым ликвидировал последнее препятствие для использования китайского юаня в международных расчетах. Новая платежная система использует и китайские иероглифы, и английский язык, что ускоряет внедрение Китая в мировую платежную систему.

С помощью своп-соглашений в юанях можно не только привлекать необходимую ликвидность центральным банкам, но и интернационализировать китайскую валюту.

В то же время Китай не форсирует процесс интернационализации китайского юаня. Это связано с государственной политикой Китайской Народной

Республики [2], которая не готова к полной экономической открытости.

Экономика Китайской Народной Республики (КНР) ориентирована на экспортную составляющую, что заставляет монетарную власть страны удерживать китайскую валюту от роста. Китай проводит наращивание зарубежных инвестиций и не привлекает портфельные инвестиции в собственную страну, этим объясняются и политика Народного банка Китая по контролю курса юаня, и меры, направленные на его снижение.

Для иностранного инвестора стабильная валютная политика Китая – привлекательный фактор, снижающий валютные и транзакционные риски, в связи с этим Федеральная резервная система Соединенных Штатов Америки и центральные банки Европы принимают меры в отношении КНР с целью повышения конвертируемости его национальной валюты и использования ее как общепринятого средства платежа. Одновременно с этим Китай продолжает придерживаться стратегии закрытости экономики.

Китай с 2014 г. является ведущей страной по уровню внутреннего валового продукта по паритету покупательной способности (рис. 1).

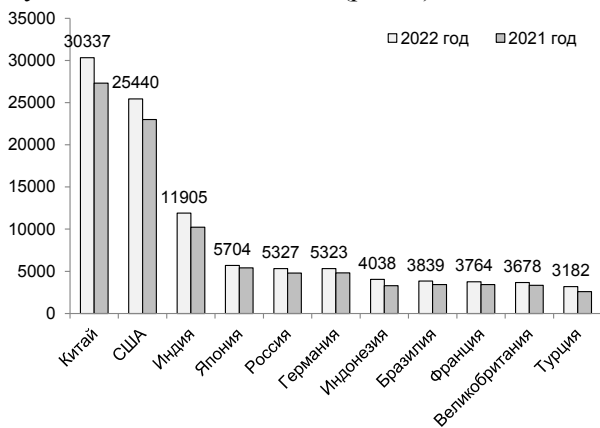


Рис. 1. ВВП по ППС ведущих стран мира, в млрд долл. [3]

Как видно на рисунке 1, ВВП Китая по уровню паритетной покупательной способности в 2022 г. увеличился на 3 млрд долл. Соединенные Штаты Америки, которые являются эмитентом самой распространенной мировой резервной валюты, отстают от Китайской Народной Республики на 5 млрд долл.

На рисунке 2 представлены доли основных мировых валют в международных расчетах по состоянию на март 2024 г. (SWIFT).

Как видно на рисунке 2, доля китайского юаня в марте 2024 г. составила 4,69%, в то время как доли других мировых резервных валют, таких как американский доллар, евро, фунт стерлингов и японская иена составили 47,37; 21,93; 6,57 и 4,13% соответственно [4].

Несмотря на то что экономика Китая обогнала американскую экономику по масштабу, юань до сих

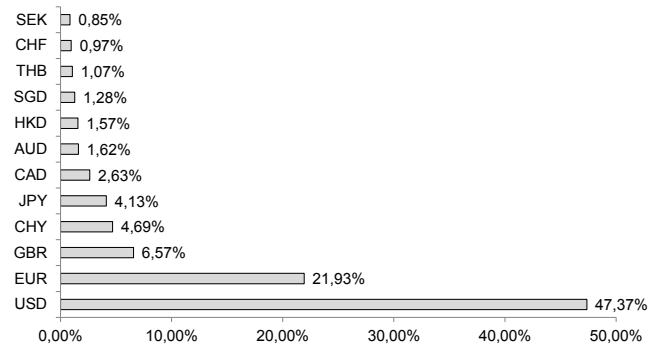


Рис. 2. Мировые валюты в международных расчетах в 2024 г., в % [4]

пор используется в межгосударственных контрактах в 10 раз меньше, чем американская валюта.

Доли китайского юаня и японской иены в международных расчетах практически равны, несмотря на то что ВВП по ППС Китая в 5,3 раз превышает ВВП по ППС Японии.

На рисунке 3 представлено изменение доли китайского юаня в международных расчетах в 2021–2024 гг.

Как видно на рисунке 3, доля юаня в международных расчетах начала резкий рост с марта 2023 г., что объясняется началом дедолларизации мировой экономики вследствие снижения доверия к доллару [5].

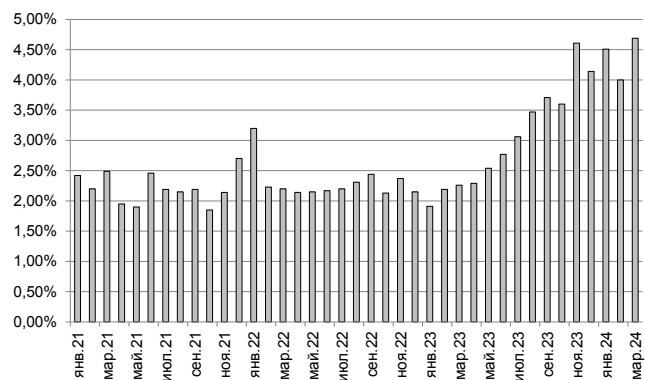
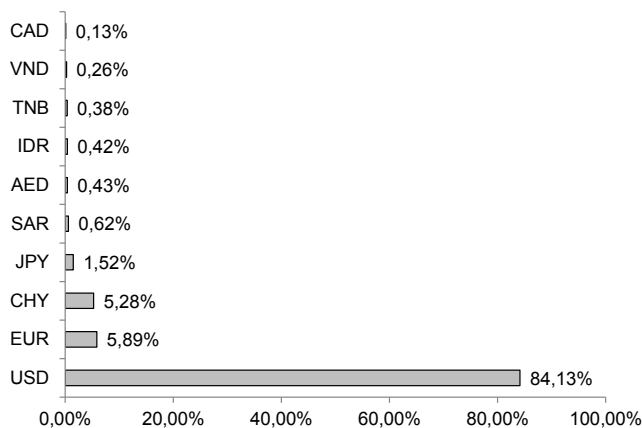


Рис. 3. Доля китайского юаня в международных расчетах, в % [4]

Федеральная резервная система США заблокировала валютные резервы развивающихся стран, ввела ограничения на ввоз долларов в Россию, в ответ российские власти перевели расчеты за газ на российские рубли [6]. Вследствие данных обстоятельств доверие к доллару США сильно снизилось и монетарные власти многих стран начали процесс юанизации – переключивание собственных резервов в юани, что привело к повышению использованию юаня во внешнеторговых расчетах.

На рисунке 4 представлены доли основных мировых валют на финансовом рынке.

Как видно на рисунке 4, 84,13% операций на финансовом рынке заключаются с использованием доллара США, и только 5,89 и 5,28% – с использованием евро и китайского юаня соответственно [4]. Низкая доля юаня в мировом финансовом рынке



**Рис. 4. Мировые валюты на финансовом рынке, % [4]**

объясняется протекционистскими мерами со стороны Народного банка Китая.

В октябре 2016 г. Международный валютный фонд [5] включил китайский юань в корзину специальных прав заимствования. До этого в корзине валют были американский доллар, евро, японская иена и британский фунт стерлингов. Данное событие ознаменовало признание китайского юаня свободно используемой валютой и расширение его применения в международных операциях, а также включение экономики Китая в мировую валютную систему.

Включению китайского юаня в список валют, составляющих корзину специальных прав заимствования, предшествовало увеличение раскрытия информации Народным банком Китая о банковском секторе страны и валютном составе китайских резервов в Международном валютном фонде.

Согласно методологии специальных прав заимствования, основным критерием включения валюты в список международных резервных валют является роль эмитента данной валюты. Китай является крупнейшим экспортером мира, что явилось определяющим фактором при включении его валюты в список резервных валют.

Интернационализация китайского юаня и либерализация валютной системы Китая позволили включить китайский юань в состав резервных валют Международного валютного фонда. Интернационализация китайского юаня включала в себя повышение степени открытости счета операций с капиталом.

Признание китайского юаня свободно используемой валютой и международным резервным активом были сопряжены с новыми обязанностями Народного банка Китая, и он начал предоставлять валюту в рамках кредитов Международного валютного фонда. В случае обращения стран, входящих в список стран – эмитентов резервных валют, в Народный банк Китая с просьбой об обмене китайского юаня на другую свободно используемую валюту, Китай должен предоставить все возможности для обмена.

В то же время включение китайского юаня Международным валютным фондом в список резервных валют не означало немедленное распространение его использования в мировой валютной системе. Использованию юаня в международных расчетах в данное время препятствует денежно-кредитная политика Народного банка Китая. С целью увеличения конкурентоспособности китайской продукции Центральный банк Поднебесной искусственно занижает курс юаня, что приводит к частичной конвертируемости валюты.

Низкая доля китайского юаня в международных расчетах объясняется жестким контролем над движением капитала со стороны Народного банка Китая.

Несмотря на то что Китай имеет самую развитую экономику мира и по уровню ВВП по ППС давно обогнал Соединенные Штаты Америки, распространение его валюты – китайского юаня до сих пор несопоставимо мало по сравнению с долей доллара США в международных расчетах.

Сильный курс национальной валюты, с одной стороны, противоречит многолетней стратегии Китая о закрытости экономики и ограничении движения капитала, с другой стороны, статус мировой валюты подтверждает статус сверхдержавы. В связи с этим Народный банк Китая проводит монетарную политику, включающую в себя осторожную либерализацию валютной политики и строгую фиксацию обменного курса юаня.

Включение китайского юаня в список специальных прав заимствования свидетельствует о росте интернационализации валюты.

Китай также активизировал использование своей валюты в международных расчетах. Для этого он начал заключать своп-соглашения и выпускать облигации в юанях. Многие центральные банки ведущих стран мира стали формировать валютные резервы в китайских юанях.

Китай начал расширять использование китайской валюты, правительство Китая разрешило более гибкую валютную политику в отношении юаня, что позволило увеличить международные расчеты, проводимые в юанях. Тем не менее обращение китайской валюты до сих пор контролируется монетарной властью.

Очевидно, что Народный банк Китая не намерен использовать для собственной валюты режим свободного плавания – режим самостоятельного формирования курса на международном рынке. Рост обменного курса юаня негативным образом скажется на экспортной составляющей экономики. Центральный банк Китая проводит жесткую политику протекционизма в интересах китайских производителей.

Для распространения китайского юаня как общепринятого средства платежа во всем мире Китаю

недостаточно проводить экспортные и импортные операции в юанях. В дополнение к этому нужно увеличить инвестиции за рубеж в юанях.

Либерализация счета операций с капиталом позволит расширить использование китайского юаня как мировой резервной валюты.

В случае ослабления контроля за курсом со стороны Народного банка Китая китайский юань имеет все шансы занять роль главной мировой резервной валюты.

### Литература:

1. CIPS. – URL: <https://www.cips.com.cn/> (дата обращения: 27.04.2024).
2. Народный банк Китая. – URL: <https://pvc.gov.cn/> (дата обращения: 27.04.2024).
3. Официальный сайт Всемирного банка. – URL: <https://www.vsemirnyjbank.org.ru/> (дата обращения: 21.04.2024).
4. SWIFT. – URL: <https://www.vsemirnyjbank.org.ru/> (дата обращения: 27.04.2024).
5. МВФ. – URL: <https://www.imf.org/> (дата обращения: 21.04.2024).
6. Правительство РФ. – URL: <https://government.ru/news/> (дата обращения: 27.04.2024).
7. Вавилов Н.Н. Китайская власть. – М.: Тов-во научных изданий КМК, 2021. – 663 с.
8. Островский А.В. Китай становится экономической сверхдержавой. – М.: Ин-т ДВ РАН, Изд-во МБА, 2020. – 496 с.
9. Шаповалов В. Интернационализация юаня // Международные процессы. – 2020. – Т. 18, № 3 (62). – С. 85–95.

## The Chinese Yuan As A Global Currency

*Karimova K.S.*

*The North-West Institute of Management branch of the Russian Federation Presidential Academy of National Economy and Public Administration*

*The purpose of this article is to assess the status of the Chinese yuan as a global reserve currency. To do this, the following tasks are set: to analyze the share of the Chinese yuan among other world reserve currencies, the growth of the share of the Chinese yuan in international settlements and in the global financial market, to assess the prospects for the formation of the yuan as a full-fledged world currency.*

*The scientific significance of the work lies in determining the prospects for the spread of the Chinese yuan in foreign trade operations between developed and developing countries. The practical significance of the work lies in the fact that the results of the study can be used as a basis for the analytical work of an international economist in building investment strategies and forecasting the monetary policy of Central banks.*

*The hypothesis is formulated that the Chinese government will not allow the yuan to become a full-fledged world reserve currency due to the risks caused by the internationalization of the currency.*

*The reasons for the inclusion of the Chinese yuan in the basket of special drawing rights of the International Monetary Fund and the prospects for the growth of its role as a global reserve currency are considered.*

*Key words: world currency, monetary policy, Chinese yuan, internalization of the yuan, liberalization, protectionism*

