

# Политика КНР по интернационализации юаня

**Александра Игоревна Лабюк,**

аспирантка Института истории, археологии и этнографии народов Дальнего Востока ДВО РАН, Владивосток.

E-mail: piscescat@mail.ru

В статье освещаются проблемы финансовой политики Китая. Дается оценка ключевых факторов, способных оказать влияние на процесс интернационализации юаня. Проводится анализ основных направлений валютной политики КНР по вопросу возвышения жэньминьби. Рассматриваются некоторые особенности экономического и политического положения страны в 2013 г.

**Ключевые слова:** Китай, валютная политика, экономика, жэньминьби, интернационализация юаня, резервная валюта.

## **RMB internationalization policy of China**

**Alexandra I. Labyuk.** Postgraduate student of the Institute of History, Archaeology and Ethnography of the Peoples of the Far East, FEB RAS, Vladivostok.

The article considers some problems of the financial policy in China. It reviews the key factors that affect RMB internationalization process. The paper gives analysis of Chinese policy's main vectors toward the rise of the RMB.

It also constants some features of economic circumstances and political situation in China in 2013.

**Key words:** China, monetary policy, economy, renminbi, RMB internationalization, reserve currency.

Разразившийся в 2007—2008 гг. мировой финансово-экономический кризис показал хрупкость существующей глобальной финансовой системы, привязанной к валюте одной страны (США) и вызывающей нарекания и критику со стороны стран-участниц БРИКС, ШОС, АСЕАН и др. Таким образом, многие государства пришли к пониманию необходимости реформирования международной финансовой системы и расширения перечня резервных валют. Однако сложность преобразований заключается в том, что ни одна валюта не может быть просто назначена резервной. Для достижения этого статуса нужны время и грамотная валютная политика государства.

На фоне восстановления мировой экономики после кризиса и перехода китайского правительства к более решительным мерам по интернационализации жэньминьби юань начинает играть всё более важную роль на мировом валютном рынке.

В начале сентября 2013 г. Международный Клиринговый банк обнародовал отчёт об объёме сделок на глобальных инвалютных биржах, согласно которому в апреле 2013 г. жэньминьби впервые вошёл в десятку самых популярных глобальных биржевых валют [21]. Достигнув девятого места, юань обогнал SEK (шведскую крону) и HKD (гонконгский доллар). По мнению Международного Клирингового банка, это результат усилий Китая на пути интернационализации своей национальной валюты. Многие мировые эксперты полагают: через несколько лет жэньминьби станет важной мировой резервной валютой<sup>1</sup>. Конечно, этот статус даёт определённые преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платёжного баланса национальной валютой, способствовать укреплению позиций национальных экспортёров в конкурентной борьбе на мировом рынке. Однако он возлагает и обязанности: необходимо поддерживать относительную стабильность валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям, принимать меры по ликвидации дефицита платёжного баланса, а также создаёт неразрывную связь внутренней экономической политики и равновесия на международной арене.

КНР — вторая по величине экономика в мире. Несмотря на это, из шести валют крупнейших экономик только юань не является резервной.

Благодаря своей мощи Китай стал одним из основных двигателей мировой экономики. А значит, процесс интернационализации жэньминьби важен для многих стран, а не только для КНР.

Ключом для преобразований в первую очередь служит *масштаб экономики страны*. По данным Государственного статистического управления КНР, по итогам 2013 г. экономический рост Китая составил 7,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года [11]. И хотя этот показатель на 0,1% ниже, чем в третьем квартале, итоговый рост оказался выше прогнозируемого в начале года<sup>2</sup>.

Кроме этого, не следует забывать и о другом факторе — *объёме внешней торговли страны*. У Китая по итогам 2013 г. он составил 4,16 трлн долл., что на 7,6% превысило показатель 2012 г. В докладе Главного таможенного управления КНР отмечается: за указанный период объём экспорта достиг 2,21 трлн долл., увеличившись на 7,9% по сравнению с 2012 г.

<sup>1</sup> Резервной называют общепризнанную в мире валюту, используемую для создания в центральных банках других стран резерва денежных средств с целью осуществления международных расчётов. Всего в настоящее время в качестве резервных выступает 5 валют: фунт стерлингов (первая резервная валюта), доллар США (основная резервная валюта), евро (заменивший в 1999 г. немецкую марку), японская иена, швейцарский франк (менее 0,3% мировых резервов).

<sup>2</sup> В 2013 г. темпы роста ВВП Китая на фоне нестабильности в мировой экономике были запланированы на уровне 7,5%. Кроме того, специалисты подсчитали, что если по итогам года эта отметка будет достигнута, то коэффициент отдачи экономического роста КНР в рост мировой экономики достигнет 27,75% [17]. Таким образом, вклад Китая в мировой ВВП остаётся самым большим — более 600 млрд долл. Для сравнения: США добавили к глобальному росту около 300 млрд [3].

При этом импорт возрос на 7,3% и составил 1,95 трлн долл. В результате внешнеторговый профицит Китая в 2013 г. был равен 259,75 млрд долл., что на 12,8% превысило показатель 2012 г. [23].

Не является секретом, что юань уже давно утвердился в статусе торговой валюты. Хотя нельзя игнорировать тот факт, что в настоящее время доля внешнеторговых операций Китая, проводимых в жэньминьби, остаётся достаточно низкой — около 12% [15].

Кроме размеров экспорта и импорта страны большое значение имеет *степень необходимости в использовании* данной валюты в качестве валюты цены<sup>3</sup> [8, с. 12]. Эксперты отмечают, что рост объёма транснациональной торговли в жэньминьби очень динамичный, многие предприятия уже используют юань для расчётов. В настоящее время всё больше стран-партнёров привязывают динамику валюты к определённой корзине, где доминирующую роль играет жэньминьби. Таким образом, можно говорить о том, что юань начинает занимать такую же позицию как доллар и евро и выполнять функцию базовой валюты. Это связано, прежде всего, с торговой интеграцией Китая и основных развивающихся рынков. В Восточной Азии фактически создан блок стран, привязавших свои валюты к юаню (Южная Корея, Индонезия, Малайзия, Филиппины, Тайвань, Сингапур и Таиланд). Здесь жэньминьби по своему влиянию уже опередил доллар<sup>4</sup> [9].

И третьим ключом интернационализации валюты являются *уровень инфляции, устойчивость обменного курса валюты и её конвертируемость* [8, с. 12]. Некоторые специалисты считают, что своим стремительным ростом экономика КНР обязана доллару. До июля 2005 г. привязка юаня к доллару была достаточно жёсткой. Затем жэньминьби позволили колебаться в рамках определённого диапазона, тогда за три года он подорожал на 17,5%. В 2008 г. юань вновь привязали к доллару на уровне 6,83 юаней за доллар. В июне 2010 г. Народной банк Китая снова объявил о том, что юань переведут в плавающий режим по отношению к валюте США. С этого момента и до конца 2013 г. жэньминьби подорожал на 9,72% [9].

Говоря об инфляции в КНР, нужно отметить, что власти всеми возможными мерами пытаются сохранять её на достаточно низком уровне. В начале 2013 г. Пекином была обозначена цель — удержать инфляцию в пределах 3,5% [2]. Как заявил в начале 2013 г. премьер Госсовета Китая Вэнь Цзябао на открытии первой сессии Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП) 12-го созыва, для достижения этого показателя «необходимо продолжать активную финансовую и уравновешенную монетарную политику, сохранять последовательность и стабильность установок, повышать их прогнозируемость, целесообразность и гибкость». Согласно представленным премьером данным, в 2012 г. индекс роста потребительских цен в Китае составил 2,6%, что продемонстрировало

<sup>3</sup> Денежная единица, в которой в контракте выражена цена товара.

<sup>4</sup> Число привязанных к доллару стран к 2012 г. сократилось до 3, а к евро в Восточной Азии больше не привязана ни одна валюта.

эффективность принятых правительством мер к удержанию роста цен [2], а по итогам 2013 г. — 2,5% [13]. Темпы роста данного показателя уменьшились на 0,5% по сравнению с ноябрём 2013 г., что было связано в первую очередь с повышением цен на продукты.

Итак, экономика КНР готова к интернационализации юаня и успешно справляется с начальными этапами этого процесса. Однако какие же выгоды получит Китай в случае возвышения жэньминьби? Кроме очевидных преимуществ, которые будут у страны-эмитента, Пекин преследует и свои внутренние мотивы.

Во-первых, интернационализация юаня снизит или вовсе *устранит риски* китайских компаний, связанные с обменными курсами валют, поскольку позволит проводить и оплачивать в юанях больше торговых и финансовых сделок. Многие полагают: если китайские экспортёры будут уверены, что при осуществлении торговых операций их риски будут минимальны, это приведёт к увеличению доли экспорта [16, с. 6].

Во-вторых, интернационализация юаня *сократит транзакционные издержки в торговле* КНР, в том числе затраты, связанные с расчётами по международным торговым операциям, и приведёт к дальнейшему расширению международной торговли [12, с. 4].

В-третьих, интернационализация юаня позволит *повысить эффективность финансирования финансовых институтов КНР*, тем самым увеличив их международную конкурентоспособность, а в результате приведёт к расширению сферы услуг финансового сектора Китая [16, с. 6]. Это также благотворно скажется на развитии Шанхая как международного финансового центра<sup>5</sup>.

В-четвёртых, поскольку КНР является сильным конкурентом США в финансовой сфере, некоторые специалисты полагают, что интернационализация юаня приведёт к *снижению сеньоража*<sup>6</sup> США. Следует принимать во внимание факт, что в перспективе доллар будет и дальше девальвироваться, а инфляция в США продолжит расти из-за долговых нагрузок дефицита бюджета. В то же время КНР путём сокращения долларовых финансовых активов сможет уменьшить потери своих огромных валютных резервов в будущем [16, с. 6].

И, наконец, в-пятых. Нельзя забывать о таком дополнительном бонусе, как *репутация*. Достигнув статуса международной резервной валюты, юань увеличит свою значимость в международных сделках. А значит, будет играть роль т.н. «мягкой» силы («soft» power) [12, с. 5], что позволит ему в определённых ситуациях склонить чашу весов на свою сторону и сторону КНР.

Каким направлениям Пекин будет уделять основное внимание для ускорения процесса интернационализации жэньминьби и расширения финансовой открытости?

<sup>5</sup> В настоящее время Шанхай занимает 5-е место в мире среди международных финансовых центров после Лондона, Нью-Йорка, Гонконга и Сингапура.

<sup>6</sup> Доход, получаемый от эмиссии денег.

Во-первых, Китай сосредоточится на расширении территориального применения юаня. Этот процесс будет проходить по стандартной схеме продвижения ведущих международных валют: «распространение в соседних странах и регионах — регионализация — глобализация» [1]. Первый шаг в этом направлении осуществляется посредством специальных соглашений о свободном выборе валюты при расчётах в приграничной торговле, которые КНР подписала с восемью странами и регионами (Гонконг, Макао, Россия, Монголия, Вьетнам, Мьянма, Лаос, Непал).

По словам Ба Шусуна<sup>7</sup>, настоящее время — это редкий период, дающий возможность сформировать в Гонконге рынок финансовой продукции с самоциркуляцией (как пример для финансовой реформы Континентального Китая) и укрепить финансовый статус самого Гонконга. «Лондон важен не из-за фунтов, а благодаря важности биржи. Гонконг станет международным финансовым центром, также не из-за гонконгских долларов, а благодаря тому, что в этом регионе будет сформирован центр финансовых сделок по китайским юаням». Можно сказать, что жэньминьби уже выполнил первую фазу — распространение в соседних странах и регионах, теперь он вступает в следующую стадию — регионализацию [1].

Во-вторых, Китай намерен расширить охват применения жэньминьби в транснациональной торговле и инвестировании через поэтапное покрытие рыночного спроса.

Как отмечает Ба Шусун, чёткого графика работы по интернационализации жэньминьби в настоящее время нет. Это воплощает прагматичное отношение руководства Китая к вопросу интернационализации валюты и его стратегию по стабильному продвижению юаня, исходя из реального состояния национальной экономики и рыночного спроса [1]. Важное положение при таком продвижении занимают своп-соглашения. К настоящему времени Народный банк Китая заключил подобные свопы с финансовыми институтами 21 страны на общую сумму 2,2 трлн юаней [7]. Среди них одними из наиболее важных стали подписание соглашения (25 июня 2013 г.) с Великобританией (первой страной «большой семёрки» и ЕС, сумевшей заключить с КНР договор о создании валютной своп-линии) [5] и Европейским центральным банком (октябрь 2013 г.) [19], что свидетельствует о высоком положении жэньминьби и за пределами Восточной Азии.

В-третьих, жэньминьби нужно пройти стандартный путь становления резервных валют: «расчётная валюта — единица по ценообразованию — ценовой резерв». Поэтому КНР и дальше следует содействовать открытию оффшорного рынка и его развитию, стимулировать соразвитие внутреннего и внешнего рынка жэньминьби [1]. Сейчас юань пока находится на первых ступенях своего становления резервной валютой. В настоящее

---

<sup>7</sup> Замначальника Института финансового исследования при Центре развития и исследования Госсовета КНР.

время интернационализации жэньминьби требуется дальнейшее расширение функций. Кроме того, необходимо постепенно создать условия для приобретения статуса валюты по ценообразованию на международном финансовом рынке. А для этого внутренний и оффшорный рынки жэньминьби должны созреть. Собственно оффшорный рынок юаня (CNH) возник из-за ограничений по его использованию в международных расчётах. Лишь 2 марта 2012 г. Народный банк Китая объявил, что теперь все китайские предприятия с экспортно-импортной лицензией имеют право вести расчёты по внешнеторговым сделкам в юанях [6, с. 43]. К тому же внутри КНР очень важно создать сложный, но при этом более открытый и масштабный финансовый рынок и обеспечить его стабильной и безопасной системой функционирования. И процесс создания такого рынка тесно связан с реформой в сфере механизма образования курса жэньминьби и с выходом на рыночный уровень механизма процентной ставки и курса обмена валюты.

В-четвёртых, необходимо сочетать транснациональные операции в юанях и стабильное продвижение реформы по открытию капитальных счетов.

В настоящее время юань стал конвертируемым по текущим счетам, однако значительная часть капитальных счетов всё ещё находится под контролем государства (открыто около 40 счетов). По словам директора Народного банка Китая Чжоу Сяочуаня, конвертируемость юаня по капитальным счетам не только поможет его интернационализации, но и будет содействовать строительству открытой рыночной экономики и усилению доверия китайских и зарубежных инвесторов к валюте КНР [10]. Примерно одна треть капитальных счетов в настоящее время, в частности, прямое инвестирование в ценные бумаги, сделки по производным продуктам, краткосрочные зарубежные долги и др., охвачена строгим контролем разных категорий. В ходе плавного продвижения интернационализации жэньминьби будет осуществляться постепенное ослабление строгого контроля над отдельными капитальными счетами.

9—12 ноября 2013 г. в Пекине состоялся 3-й пленум Центрального комитета Коммунистической партии Китая 18-го созыва, по итогам которого было принято коммюнике. В соответствии с тезисами «Постановления» в предстоящие три года в финансовой отрасли КНР ожидаются заметные положительные изменения. В «Постановлении» чётко обозначена решающая роль рынка в отношении распределения ресурсов, и это символизирует важный прорыв в концепции принятия решений и экономической стратегии Китая, а также повышает эффективность и конкурентоспособность экономики страны. Одними из наиболее ярких пунктов реформ финансовой сферы стали: расширение открытости финансовой отрасли как для внутренних денежных потоков, так и для зарубежных инвестиций и создание новой экономической системы открытого типа. С одной стороны, это означает дальнейшее реформирование

системы управления КНР по капитальным счетам. С другой — открывает возможности для создания частных банков малого и среднего масштаба. В ходе поступательного ослабления контроля над капитальными счетами Китай продолжит развитие одного из важнейших направлений финансовой политики — продвижение интернационализации жэньминьби. Помимо «решающей роли» рынка китайское руководство указывает на необходимость «более оптимального» вмешательства правительства за счёт снижения правительственных ограничений в отношении рынка, что, в свою очередь, не только сможет стимулировать долгосрочный и поступательный рост китайской экономики, но и предоставит больше возможностей для других стран. На пленуме руководство Китая также подчеркнуло необходимость адаптации к новой тенденции экономической глобализации [22]. Как полагают эксперты, выбранный Си Цзиньпином и Ли Кэцяном путь станет одной из самых влиятельных экономических реформ КНР и даст хороший толчок для дальнейшего возвышения юаня [13; 17].

Внимание, с которым весь мир следил за проходящим в КНР пленумом, а также появление вслед за этим множества аналитической информации по его итогам, свидетельствуют о важной роли Китая в обеспечении стабильного роста мировой экономики. Результаты пленума показали, что правительство КНР одну из важнейших ролей отводит реформе финансовой отрасли, а вместе с ней и интернационализации юаня. Можно ожидать, что характерный для валютной политики Китая поступательный подход в проведении реформ сохранится и в дальнейшем. И хотя жэньминьби пока находится на стадии регионализации, осуществление грамотной политики, несомненно, приведёт юань к глобализации, а вместе с этим и к увеличению экономической и политической мощи КНР.

#### ЛИТЕРАТУРА И ИСТОЧНИКИ

1. Ба Шусун. Размышления о путях развития интернационализации жэньминьби в будущем [Электронный ресурс]. URL: [http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/2012-02/20/content\\_24681706.htm](http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/2012-02/20/content_24681706.htm) (дата обращения: 19.07.2013).
2. Власти Китая надеются удержать инфляцию-2013 в пределах 3,5% [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rosbalt.ru/business/2013/03/05/1101914.html> (дата обращения: 24.07.2013).
3. Дмитрий Мигунов. Китая на всех не хватит [Электронный ресурс]. URL: <http://lenta.ru/articles/2013/08/14/emerging> (дата обращения: 24.09.2013).
4. Инфляция в КНР в 2013-м запланирована на уровне 3,5% [Электронный ресурс]. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=4630279> (дата обращения: 24.09.2013).
5. Корпорация «Zero». Китай подписал с Британией соглашение о создании валютного свопа. [Электронный ресурс]. URL: [http://communitarian.ru/novosti/finansy/korporaciya\\_zero\\_kitay\\_podpisal\\_s\\_britaniey\\_soglashenie\\_o\\_sozdanii\\_valyutnogo\\_svopa\\_25062013/](http://communitarian.ru/novosti/finansy/korporaciya_zero_kitay_podpisal_s_britaniey_soglashenie_o_sozdanii_valyutnogo_svopa_25062013/) (дата обращения: 27.09.2013).

6. Мишина В.Ю., Яровой В.В. Биржевой рынок «юань/рубль»: настоящее и перспективы // Деньги и кредит. 2013. № 5. С. 43—45.
7. Пролонгировано своп-соглашение между Китаем и Исландией [Электронный ресурс]. URL: <http://www.chinapro.ru/rubrics/1/9872/> (дата обращения: 27.09.2013).
8. Савинский С.П. Процесс интернационализации валюты КНР: реалии и перспективы // Деньги и кредит. 2012. № 10. С. 12—16.
9. Через 10 лет юань станет мировой резервной валютой [Электронный ресурс]. URL: <http://www.finmarket.ru/main/article/3439632/> (дата обращения: 27.09.2013).
10. Чжоу Сяочуань. Китай будет «шаг за шагом» продвигать открытость по капитальным счетам [Электронный ресурс]. URL: [http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/201303/14/content\\_28233718.htm](http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/201303/14/content_28233718.htm) (дата обращения: 19.07.2013).
11. China GDP Annual Growth Rate // National Bureau of Statistics of China [Электронный ресурс]. URL: <http://www.tradingeconomics.com/china/gdp-growth-annual> (дата обращения: 16.01.2014).
12. Cohen V.J. The Yuan Tomorrow? Evaluating China's Currency Internationalization Strategy // New Political Economy. 2012. № 17-3. P. 361—371.
13. Consumer price for December 2013 // National Bureau of Statistics of China [Электронный ресурс]. URL: [http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/201401/t20140109\\_497457.html](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/201401/t20140109_497457.html) (дата обращения: 16.01.2014).
14. News Analysis: China's reforms influence world: experts [Электронный ресурс]. URL: [http://news.xinhuanet.com/english/indepth/2013-11/14/c\\_132885737.htm](http://news.xinhuanet.com/english/indepth/2013-11/14/c_132885737.htm) (дата обращения: 15.11.2013).
15. Rise of the Redback. HSBC [Электронный ресурс]. URL: <https://globalconnections.hsbc.com/united-kingdom/en/articles/rise-redback> (дата обращения: 24.09.2013).
16. Yu Yongding Yu. Revisiting the Internationalization of the Yuan // Asian Development Bank Institute 2012. № 366. 28 p.
17. Цао Хуа, Ли Дун. Чжунго дуй шицзе цзинци гунсянь люй цзянда 28% = Вклад Китая в мировую экономику достигнет 28% [Электронный ресурс]. URL: <http://finance.people.com.cn/BIG5/n/2013/0828/c1004-22715043.html> (дата обращения: 24.09.2013).
18. Говай чжуанця каньхао чжунго гайгэ: чжунго шичан ши панда хэ баожун дэ = Зарубежные специалисты оптимистично отзываются о реформах в Китае: китайский рынок огромен и всеобъемлющ [Электронный ресурс]. URL: <http://finance.huanqiu.com/data/2013-11/4554275.html> (дата обращения: 15.11.2012).
19. Жэньминьби гоцзихуа цзай чуань цзебао чжун'оу цянь 3500 и хоби хухаунь = Интернационализация юаня успешно продолжается. НБК и ЕЦБ подписали своп-соглашение на 350 млрд юаней [Электронный ресурс]. URL: [http://finance.ifeng.com/a/20131011/10827133\\_0.shtml](http://finance.ifeng.com/a/20131011/10827133_0.shtml) (дата обращения: 18.10.2013).
20. Жэньминьби цзюй'ю хэньхао тоуцзы цзячжи = Юань имеет хорошую инвестиционную стоимость [Электронный ресурс]. URL: <http://www.people.com.cn/24hour/n/2013/0909/c25408-22848376.html> (дата обращения: 24.09.2013).
21. Чжан Шуан, Чжу Лэй. Гунгу сян хао шитоу баочи цинсин тоунао = Необходимо закрепить положительную динамику, сохраняя здравомыслие [Электронный ресурс]. URL: [http://www.qstheory.cn/jj/rjdj/201310/t20131022\\_281201.htm](http://www.qstheory.cn/jj/rjdj/201310/t20131022_281201.htm) (дата обращения: 25.10.2013).
22. Чжунго гунчандан ди шиба цзе чжун'ян вэйюаньхуэй ди сань цы чаньти хуэйи гунбао = Коммюнике 3-го пленума ЦК КПК 18-ого созыва [Электронный ресурс]. URL: [http://news.xinhuanet.com/politics/2013-11/12/c\\_118113455.htm](http://news.xinhuanet.com/politics/2013-11/12/c_118113455.htm) (дата обращения: 15.11.2013).
23. Чжунхуа жэньминь гунхэго хайгуань цзун шу. 2013 нянь 12 юэ цзиньчу коу шан и фанши цзун чжибяо = Главное таможенное управление КНР. Показатели уровня экспорта и импорта за декабрь 2013 года [Электронный ресурс]. URL: <http://www.customs.gov.cn/publish/portal0/tab49564/info690423.htm> (дата обращения: 16.01.2014).