

Либерализация валютной политики Китая

Быстрый рост экономики КНР, которая в середине восьмидесятых годов XX в. занимала девятое место в мире, а в настоящее время стала вторым экономическим субъектом в глобальном хозяйстве, вызывает интерес к китайской экономической политике в целом и к такой ее важной составляющей как валютная политика. Относительно успешное преодоление китайской экономикой мирового финансового и экономического кризиса 2007 – 2009 гг. по сравнению с развитыми странами, неустойчивость валют которых привела к осознанию необходимости реформирования мировой валютной системы и возможному усилению позиций национальных валют, в частности валюты Китая – юаня (жэньминьби).

Одним из условий реализации политики открытости экономики, к которой Китай приступил в 1980-е гг., является либерализация валютной политики, предполагающая изменения в регулировании валютного рынка. Состоявшийся в 2012 г. XVIII съезд КПК подтвердил, что в течение 12-й пятилетки (2011-2015 гг.) будет продолжена политика постепенной интернационализации курса китайского юаня, дальнейшей либерализации валютных операций, совершенствования финансового рынка.

В числе задач экономического и социального развития на 2014 г., в ходе реализации которых предусмотрено совершенствование системы рыночного установления валютного курса, расширение использования китайского юаня в трансграничных расчетах и стимулирование конвертируемости китайской валюты по капитальным операциям¹.

Важнейшей целью совершенствования валютной политики КНР является достижение интернационализации национальной валюты, что должно способствовать устойчивому экономическому росту. На сегодня международный статус китайской валюты не в полной мере соответствует экономи-

*И.Н. Платонова,
ХУ Епин*

УДК 339.7 (510)
ББК 65.268 (5 Кит)
П-375

¹ Доклад о выполнении плана экономического и социального развития за 2013год и проект плана на 2014год. / russian.china.org. cn 16/03/2014



ческой мощи Китая. В 2013 г. ВВП КНР достиг 9,240 трлн долл., а доля китайской экономики в объеме мирового ВВП выросла до 12,3% по сравнению с 3,63% в 2000 г. (без учета Гонконга и Макао). По прогнозу мирового банка, в 2019 г. доля КНР в мировом ВВП достигнет 14,64%². В 2013 г. Китай занял лидирующие позиции в мировом товарообороте, а его доля составила 12%. По мнению китайских экспертов, являясь вторым в мире экономическим субъектом и первой торговой страной, Китай может получить немалую пользу, если юань по-настоящему станет глобальной резервной валютой³. Чтобы добиться этого, КНР стремится использовать международный опыт, но при этом учитывает реальную ситуацию в отечественной экономике и на мировом валютно-финансовом рынке.

Увеличение доли расчетов в китайской валюте во внешней торговле рассматривается как первый успешный шаг на пути интернационализации жэньминьби. В 2013 г. сумма расчетов в жэньминьби во внешнеторговых сделках Китая достигла 4,63 трлн юаней, или 18% от объема товарооборота Китая. В 2010 г. данная цифра составляла лишь 3%.

По данным Общества международных межбанковских финансовых телекоммуникаций (SWIFT), в 2014 г. жэньминьби перегнал швейцарский франк и вышел на 7-е место в мире среди валют, используемых для оплаты торговых сделок⁴. Наиболее широко китайская валюта используется для платежей между странами ЮВА. Так, например, только за год (с июня 2013 г. по июнь 2014 г.) наиболее существенно – на 563% выросли платежи между Китаем и Южной Кореей, которая занимает восьмое место в мире по использованию жэньминьби для международных платежей (за исключением Китая и Гонконга). Позиции юаня в Азии должно упрочить создание в Сеуле нового клирингового центра⁵.

По оценке, опубликованной сингапурской газетой «Ляньхэ Цзаобао», ожидается, что в 2015 г. 30% объема товарооборота Китая будет проведено в жэньминьби, в предстоящие 2-3 года жэньминьби станет полностью конвертируемой валютой. Однако такая оптимистичная перспектива не всегда находит поддержку и рассматривается как несколько преждевременная.

Одним из уроков азиатского кризиса 1997-1998 гг., который для Китая стал не столь разрушительным, как для других стран АТР, явилась необходимость реформирования валютной политики и финансовых рынков перед угрозой спекулятив-

² www.worldbank.org

³ Жэньминьби постепенно входит в оборот во всем мире. «Ляньхэ Цзаобао» 20.07.2014. - № 11137117 // URL: www.russian.china.org.cn

⁴ Европейские центры поддерживают жэньминьби. 26.08.2014. // URL: http://www.swift.com/about_swift/shownews?param_dcr=news.data/en/swift_com/2014/PR_RMB_tracker_Aug2014.xml#sthash.jTpQ2Qf4.dpuf (дата обращения 23.09.2014)

⁵ Южная Корея в десятке стран использующих жэньминьби. 29.07.2014 г. // URL: http://www.swift.com/about_swift/shownews?param_dcr=news.data/en/swift_com/2014/PR_RMB_south_korea_top_ten.xml#sthash.x8h5D1kM.dpuf

ных атак и давления со стороны западных стран, в первую очередь США, но в то же время этот процесс должен происходить постепенно.

Упрочению позиций юаня в регионе ЮВА предшествовало движение по достаточно длинному пути. Одним из первых шагов в этом направлении стало участие в коллективных мерах по углублению интеграции в регионе АТР, которой должно способствовать совершенствование системы взаимных платежей и расчетов. В расширении использования юаня во взаимных расчетах со странами АСЕАН, Японией и Южной Кореей в целях противодействия возможному валютно-финансовому кризисам важную роль сыграла договоренность в мае 2000 г. о создании расширенной региональной системы конвертации национальных валют и формировании сети валютных своп-операций в Чингмае (Таиланд). В соответствии с «Чингмайской инициативой» (Chiang Mai Initiative Multilateralisation) к 2004 г. было подписано своп-соглашений на сумму 35,6 млрд долл., а в мае 2008 г. страны АСЕАН+3 приступили к формированию под эгидой Азиатского банка развития многостороннего пула обмена валютными резервами в размере 80 млрд долл., который в 2009 г. был увеличен до 120 млрд долл. Эта мера, которую эксперты обычно оценивают как попытку создать Азиатский валютный фонд в интересах углубления интеграции в АТР⁶ и решения краткосрочных проблем с валютной ликвидностью в регионе, по сути, способствовала интернационализации валюты Китая, который наряду с Южной Кореей и Японией внес 80% (Китай (включая Гонконг) и Япония внесли в фонд по 38,4 млрд долл., Южная Корея – 19,2 млрд долл.), а 10 стран АСЕАН оставшиеся 20% средств (все вместе – 24 млрд долл.)⁷.

Заключение валютных свопов на межгосударственном уровне позволяет центральным банкам стран решать различные задачи, например, своевременно обеспечивать экономику необходимой ликвидностью. Развитые страны также широко используют для выполнения взаимных платежных обязательств. Так, Банк Канады, Банк Англии, Банк Японии, Европейский центральный банк, Федеральная резервная система США и Швейцарский национальный банк объявили, что их временные двусторонние соглашения о предоставлении своп-линий для поддержания ликвидности, заключенные в период финансового кризиса стали постоянными.

Валютный своп дает возможность обмена национальной валюты на иностранную, например юань, чтобы выдавать кредиты коммерческим банкам в юанях, которые в свою очередь могут предоставляться клиентам для оплаты торговых контрактов с партнерами из КНР в китайской валюте, тем самым способствовать расширению сферы ее использования⁸. Так, например, в 2009 г. Белоруссия и Ки-

⁶ См. АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы. / Л.Е. Васильев (и др.) – М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 134.

⁷ АСЕАН и ряд стран Азии учредили резервный фонд на 120 млрд долл./ <http://URL: top.rbc.ru/finances/28/12/2009/358220.shtml>

⁸ При заключении валютного своп-соглашения центральные банки стран договариваются между собой, что будут обменивать свои валюты на одну дату, а затем делать обратный обмен на другую дату.



тай заключили трехлетнее своп-соглашение, на сумму 2,9 млрд долл. для обслуживания 3-х летнего экспорта Белоруссии в КНР. В 2011 г. Китай продлил политику продвижения своей валюты путем использования ее во взаимных расчетах на основе своп-соглашений сроком на три года, в первую очередь, во внешнеторговом обороте со странами АТР (Сингапур, Гонконг Таиланд, Малайзия, Новая Зеландия и с рядом других стран) (см. таблицу 1).

Таблица 1

Соглашения о взаимных валютных свопах между Народным банком КНР и центральными банками других стран за 2009 -2014 гг.

	<i>Страна</i>	<i>Объем своп-линии (млрд долл.)</i>	<i>Дата подписания соглашения</i>
1	Белоруссия	3,22	11 марта 2009
2	Аргентина	11,27	2 апреля 2011
3	Новая Зеландия	4,03	18 апреля 2011
4	Узбекистан	0,11	19 апреля 2011
5	Казахстан	1,13	13 июня 2011
6	Южная Корея	57,96	26 октября 2011
7	Гонконг	64,40	22 ноября 2011
8	Пакистан	1,61	23 декабря 2011
9	Таиланд	11,27	22 декабря 2011г
10	ОАЭ	5,64	17 января 2012
11	Малайзия	28,98	8 февраля 2012
12	Монголия	1,61	20 марта 2012
13	Турция	1,61	20 марта 2012
14	Австралия	32,20	20 марта 2012
15	Украина	2,42	26 июня 2012г.
16	Сингапур	48,30	7 марта 2013г.
17	Бразилия	30,59	26 марта 2013г
18	Великобритания	32,20	22 июня 2013г.
19	Венгрия	1,61	9 сентября 2013
20	Албания	0,32	12 сентября
21	Исландия	0,56	30 сентября 2013
22	Индонезия	16,10	2 октября 2013
23	ЕС	56,35	9 октября 2013
24	Швейцария	24,4	21 июля 2014г.

Источник: FINMARKET.RU 21.06.2014 URL:<http://www.finmarket.ru/database/news/3764946>



Тенденция к многополярности в мире проявляется и в валютной сфере, в снижении зависимости расчетов от доллара. Не только развивающиеся страны, рассматривают заключение своп-соглашений с Китаем как возможность диверсифицировать свои валютные расчеты, но и развитые страны. Заключив своп-соглашение в июне 2013 г., Великобритания стала европейской страной, которая не только получила возможность использовать юань в международных расчетах, но и в срочных валютных операциях. В результате в крупнейшем в мире оффшорном лондонском валютно-финансовом центре стали официально осуществляться операции с китайской валютой. Вслед за Великобританией в июле 2014 г. трехлетнее двустороннее своп-соглашение с Центральным банком КНР заключила Швейцария на сумму 150 млрд юаней, или 21 млрд швейцарских франков (24,4 млрд долл.).

Выделяя как одно из ключевых направлений валютной политики интернационализацию юаня, профессор финансового факультета Торгово-экономического университета Шоуду (Пекин) Цзя Моюе подчеркивает необходимость смягчения ограничений в сфере свободной конвертации в жэньминьби с тем, чтобы китайская валюта стала общепринятой платежной валютой⁹. Однако понимание необходимости наращивания степени интернационализации национальной валюты не означает форсирование этого процесса и рассматривается как часть долгосрочной государственной политики постепенной экономической открытости Китая.

Косвенно расширению использования юаня за пределами КНР способствует политика США по отношению к европейским банкам, которые пытаются ослабить давление на них американского регулятора, появившееся после того как французский банк BNP Paribas был ограничен в долларовых платежах для своих клиентов в Нью-Йорке, а также при осуществлении операций по взаимным обязательствам между продавцами и покупателями ценных бумаг. Эти меры начнут действовать в течение года с января 2015 г. и затронут структуры французского банка не только в Нью-Йорке, но и в Женеве, Париже, Сингапуре, Милане и Риме¹⁰. Само определение причины ограничений тем, что банк совершал международные сделки, идущие вразрез с американскими санкциями против других государств, стало сигналом для европейских банков и, по мнению главы Французского национального банка Кристиана Нуайе (он входит в правление ЕЦБ), стимулировало движение к диверсификации валют в международной торговле. По его мнению, торговля между Европой и Китаем не нуждается в долларах, и может вестись в евро или юанях. Движение в направлении многополярного мира является естественной монетарной политикой, коль скоро существует несколько мощных экономических и монетарных мировых образований. Но эти перемены требуют времени¹¹. Следуя

⁹ Ван Исэнь Интернационализация жэньминьби исходит из требований экономического развития. / URL : russian.china.org.cn: <http://russian.people.com.cn/31518/7145580.html>

¹⁰ Пильщиков И. Власти США ограничили проведение ряда долларовых транзакций банком BNP Paribas. ИТАР ТАСС. 1 июля 2014. /URL:itar-tass.com

¹¹ Вихров В. За оштрафованный ПАРИБА накажут доллар. // Вся Европа. 2014. № 7(89). // URL:<http://www.alleuropa.ru/za-oshtrafoivanniy-pariba-nakazhut-dollar>



этой логике, в 2014 г. Банк Франции подписал с Китаем меморандум о создании системы офшорного клиринга юаней в Париже. К числу стран, которые переходят к клирингу по платежам в юанях относится также и Германия, Бундесбанк которой подписал соглашение с Народным банком КНР. Быстрыми темпами растут объемы торговли юанями в Люксембурге, где находятся европейские штаб-квартиры крупнейших банков Китая. Вклады в люксембургских банках в юанях составляют 56 млрд, кредиты – 67,2 млрд и облигации – 24,5 млрд. Кроме того, в Люксембурге функционируют взаимные фонды, специализирующиеся на юанях с активами на 228 млрд юаней¹².

Еще более существенно расширило сферу использования юаня в Европе подписание трехлетнего соглашения о своп-линии, на сумму 45 млрд евро с Европейским центральным банком. В настоящее время Китай является крупнейшим поставщиком товаров для ЕС и третьим по величине рынком экспорта. В докладе, подготовленном Deutsche Bank и опубликованном «Жэньминь жибао» сообщается, что исходя из нынешних тенденций, за 10 лет общий объем двусторонней торговли между ЕС и Китаем увеличился в 1,5 раза, достигнув 660 млрд евро. Являясь крупнейшим торговым партнером Китая в ЕС, Германия лидирует по показателям роста двусторонней торговли. В ближайшие 10 лет темпы роста экспорта из Германии в Китай увеличатся на 60%, а с подписанием соглашения о свободной торговле, экспорт может быть удвоен. С углублением интеграции китайской и мировой экономик, существенно увеличивается объем транспортных и туристических услуг и услуг, связанных с торговлей. В то же время, хотя ЕС и является крупнейшим инвестором Китая, но прямые инвестиции Китая в ЕС составляют менее 1% от общего объема прямых иностранных инвестиций в ЕС, а доля расчетов в юанях составляет менее 10% от торговли ЕС и Китая, однако при помощи созданной недавно клиринговой финансовой инфраструктуры, предполагается, что к 2024 г. эта доля возрастет до 40%¹³.

Таким образом, уже в настоящее время Китай добился использования расчетов в юанях со всеми крупными внешнеторговыми партнерами.

Либерализация валютной политики Китая предусматривает ведение взаимных расчетов в национальных валютах в целях расширения приграничного торговли, туризма и увеличения занятости на приграничных территориях.

Учитывая, что общая протяженность границ материковой части Китая составляет более 20 тыс. км, а соседями КНР являются 14 стран, различных по уровню экономического развития, использование юаня в приграничной торговле можно считать важной мерой по интернационализации юаня. Раньше других территорий китайская валюта получила хождение в приграничной торговле с Вьетнамом на территории провинции Юньнань и Гуанси-Чжуанского автономного района, где

¹² Мануков С. Борьба за юань / Эксперт. Online.28 фев. 2014г. / URL: expert.ru

¹³ «Жэньминь жибао» онлайн 11 августа 2014г.// URL: <http://russian.people.com.cn/n/2014/0811/c95181-8767928.html>

начиная с 1992 г. происходит ежегодный рост китайско-вьетнамского приграничного товарооборота в юанях. В 2010 г. оборот приграничной торговли достиг более 10 млрд юаней, т.е. приблизительно полтора миллиарда долларов США.¹⁴ Постоянному наращиванию объема приграничной торговли во многом способствуют экономические реформы. В 2013 г. в провинции Юньнань и Гуанси-Чжуанском автономном районе в опытный порядок начала проводиться реформа финансовой системы, был сокращен срок перевода денежных средств при проведении трансграничных расчетов в юанях без использования доллара в качестве валюты для конвертации юаня в другие национальные валюты по кросс-курсу. Это не только облегчило расчеты, исключило комиссии, сделало возможным прямой обмен юаня на валюты стран-членов АСЕАН, но и сократило их издержки при осуществлении транзакций, исключило валютные риски, возникающие при изменении курса американского доллара.

Кроме Вьетнама, наиболее активно ведется торговля в юанях на приграничных территориях Китая с Мьянмой, Таиландом, Монголией, с Пакистаном. С Россией подписано соглашение о расчетах в национальных валютах в пограничной торговле в 2002 г., а в 2008 г. была достигнута договоренность о стимулировании приграничной торговли в национальных валютах. К концу 2013 г. географический охват операций по обмену рублями расширился с города Хэйлуцзян на города Харбин, Хэйхэ, Суйфэньхэ, Дуннин, Цзямусы и Тунцзян.

По данным Маньчжурской таможни, в первой половине 2014 г. объем приграничной экспортно-импортной торговли с Россией, осуществляемой через этот порт, составил 8,54 млрд юаней, однако это на 5,8% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2013 г. Среди причин некоторого сокращения российско-китайского приграничного товарооборота эксперты выделяют рост стоимости китайской продукции, недостаточную развитость транспортного сообщения в России, отсутствие прозрачности в политике, финансовые ограничения и ряд других факторов.

Наиболее существенные изменения в валютную политику Китая были внесены под влиянием финансово-экономического кризиса, который из США очень быстро распространился на экономику многих стран Европы и ЮВА.

Начавшееся в декабре 2008 г. использование юаней при расчетах в трансграничной торговле между компаниями и предприятиями, расположенными в дельтах рек Чжуцзян и Янцзы с их контрагентами в соседних Гонконге и Макао, а также в торговле предприятий Гуанси-Чжуанского автономного района и провинции Юньнань со странами АСЕАН, создало предпосылки для **регионализации китайской валюты**. Вступившие в действие с 1 июля 2009 г. «Правила использования юаня в трансграничной торговле», принятые совместно Народным банком КНР и рядом правительственных ведомств (Министерством финансов, Министерством

¹⁴ Приграничная торговля: секреты процветания. / Xing Yihang 3 сентября 2012/ URL: <http://ru.gbtimes.com/biznes/prigranichnaya-torgovlya-sekret-y-procvetaniya>



коммерции, Главным таможенным управлением, Главным налоговым управлением, комиссией по надзору за банковской деятельностью) закрепили возможности использования китайской валюты в расчетах со странами АСЕАН. Вступившее в силу с 1 января 2010 г. соглашение о зоне свободной торговли Китая со странами АСЕАН способствовало росту китайского экспорта и расчетов в юанях в азиатско-тихоокеанском регионе. Расширение числа участников, получивших разрешение использовать юань в трансграничных расчетах, было достигнуто в рамках пилотного проекта в Шанхае и четырех городах провинции Гуандун. Первоначально были выбраны всего 365 предприятий и компаний, получивших разрешение проводить расчеты в юанях по торговым контрактам только со своими контрагентами в Гонконге, Макао и странах АСЕАН. Успешная реализация этого проекта дала основание на его распространение почти на всей территории континентального Китая, включая 20 административных территорий, города центрального подчинения (Пекин, Тяньцзинь, Чунцин, Шанхай), 12 провинций и четыре автономных района, более 67 тыс. хозяйствующих субъектов которых получили право на использование юаня в международных торговых расчетах. Одновременно была проведена перерегистрация в местных налоговых органах предприятий, участвующих во внешнеторговом обороте, по итогам которой было разрешено использование юаней всем компаниям-импортерам и компаниям-экспортерам, которые так же получили право на возврат НДС при экспорте. Несмотря на сохранявшиеся ограничения, общий объем внешнеторговых расчетов по трансграничной торговле в юанях на конец 2011 г. со времени начала действия пилотного проекта достиг 2,58 трлн юаней (408 млрд долларов США), что составляет примерно 9,5% всего внешнеторгового оборота КНР. А уже в марте 2012 г. право вести расчеты по внешнеторговым сделкам в юанях получили все китайские предприятия с экспортно-импортно-лицензией.

В то же время, вовлечение в трансграничные расчеты на основе юаня все большего числа участников внешнеэкономической деятельности имеет не только положительные результаты, но и противоречивые последствия. Так, в 2009-2010 гг. около 80% объема международных платежей в юанях приходилось на платежи китайских предприятий за товары, которые импортируются в Китай, и только около 20% – на оплату китайского экспорта. В результате дисбаланса между платежами в юанях из Китая и поступлениями в Китай на счетах клиентов гонконгских банков стали накапливаться значительные суммы юаней, которые некуда было размещать. Решение этой проблемы было достигнуто с помощью создания в 2010 г. в Гонконге оффшорного рынка юаней, которые получили обозначение CNH (Chinese Yuan delivered in Hong Kong, китайские юани с поставкой в Гонконге в отличие от обычного обозначения континентального юаня – CNY). В результате этой меры было достигнуто налаживание циркуляции юаня между оффшорным и внутренним рынками. Установление корреспондентских отношений между Народным банком Китая и уполномоченным клиринговым банком по расчетам в юанях в Гонконге

Банком Китая позволило небанковским корпоративным и частным институтам открывать счета в юанях. В то же время сохранились ограничения для перевода в континентальный Китай только через гонконгское отделение Банка Китая платежей, не превышающих 8 млрд долл., а лимит конвертирования для частных лиц установлен в размере до 20 тыс. юаней, впоследствии увеличенный до 50 тыс. юаней.

Такая схема сочетания внешней и внутренней характеристик китайской валюты имеет слабые стороны. Во-первых, офшорный юань вышел из под прямого контроля Народного банка Китая и может подвергаться внешним атакам, что не может не отразиться на континентальном юане. Во-вторых, не исключает проведения мер по сдерживанию интернационализации юаня. До сих пор США не противодействовали снижению доли доллара в мировой валютно-финансовой системе, но впоследствии уменьшение этой доли будет создавать тенденцию укрепления курса доллара, что не отвечает интересам устойчивого развития американской экономики, которая заинтересована в слабом долларе для экспансии своего экспорта.

Самостоятельной формой продвижения юаня в международный оборот является заключение двусторонних Соглашений о переходе к расчетам в национальных валютах. В 2013 г. Китай и Австралия приступили к прямой конвертации своих национальных валют, в этом году начались прямые торги юанем и новозеландским долларом. Двусторонние соглашения о торговле без доллара Китай заключил с такими крупными внешнеторговыми партнерами, как Бразилия и Индия. Знаменательным также является отказ в июне 2014 г. Китая и Японии от доллара, как от валюты-посредника, при обмене юаня на иену и обратно, что позволило не только снизить себестоимость сделок, но и исключить влияние изменения курса доллара¹⁵. В этом же году Россия и Китай договорились об увеличении объема прямых расчетов в национальных валютах. Росту российско-китайского товарооборота с 79 млрд долл. в 2011 г. до 87,5 млрд долл. в 2013 г. способствовало создание рынка срочных финансовых контрактов, который начал формироваться в ноябре 2010 г., когда на Шанхайской валютной бирже были открыты торги парой юань/рубль, а в декабре 2010 г. начались торги парой юань/рубль на Московской Бирже. По оценкам специалистов, валютный рынок Московской Биржи может стать связующим звеном между офшорным (внешним, гонконгским) и внутренним, континентальными рынками юаня¹⁶. В 2012 г. объем торгов на Московской Бирже увеличился более чем на 70% по сравнению с 2011 г. В торгах приняли участие около 80 банков, из которых 5 банков выполняли функции маркетмейкеров¹⁷.

¹⁵ См. Китай и Япония начинают прямой обмен своих валют без пересчета в доллары // АФН 29.05.2012. URL: <http://afn.by/news/i/167588>

¹⁶ Яровой В.В., Мишина В.Ю. Биржевой рынок «юань/рубль»: настоящее и перспективы // Деньги и кредит. 2013. -№5. – С.45.

¹⁷ Там же. 2013. -№5. – С.45.



Развитие рынка срочных контрактов и создание новых инструментов для страхования валютных рисков, возникающих при колебании курсов валют, стало важным направлением либерализации валютной политики Китая.

Результатом изменений в валютной политике Китая в последнее пять лет стало не только увеличение числа участников во внешнеторговом обороте, но и существенный рост сделок с расчетами в китайской валюте. В 2013 г. сумма расчетов в жэньминьби во внешнеторговых сделках Китая достигла 4,63 трлн юаней, или 18% от объема товарооборота Китая. В 2010 г. данная цифра составляла лишь 3%. По данным Общества международных межбанковских финансовых телекоммуникаций (SWIFT), в 2014 г. жэньминьби стал широко использоваться ведущими странами мира (см. таблицу 2).

Таблица 2

**Доля юаня (жэньминьби) в валютных расчетах стран
в 2013-2014 гг. (в %)**

№№	Страна	2013 год	2014 год
1.	Сингапур	16,6	28,4
2.	Великобритания	30,9	22,5
3.	США	8,6	10,8
4.	Тайвань	10,3	9,3
5.	Франция	8,1	6,4
6.	Австралия	3,4	4,8
7.	Германия	3,4	2,5
8.	Южная Корея	1,0	2,4
9.	Люксембург	3,8	2,3
10.	Малайзия	2,2	2,1

Источник: www.swift.com

По данным SWIFT, если исключить Сингапур, активнее всего в юанях рассчитывается Европа: в топ-10 стран по платежам в жэньминьби – это четыре европейских страны (Великобритания, Франция, Люксембург, Германия).

Ожидается, что в 2015 г. 30% объема товарооборота Китая будет проведено в жэньминьби, который в предстоящие 2-3 года станет полностью конвертируемой валютой.

В то же время замедление прироста внешней торговли Китая и сокращение спроса на китайские товары затормозили процесс интернационализации юаня, курс которого в последнее время существенно укрепился.

Меры Народного банка Китая по отношению к регулированию валютного курса юаня являются наиболее сложной составляющей китайской валютной политики. Заниженный курс китайской валюты долгое время расценивался США как одна

из наиболее сильных протекционистских мер в интересах продвижения экспорта КНР на американский рынок и в то же время как некоторое ограничение по допуску зарубежной продукции и услуг на внутренний рынок Китая. В то же время присутствует понимание того, что китайская экономика заинтересована в притоке иностранных инвестиций, а поддержание заниженного курса юаня выступает фактором экономии и снижения издержек при размещении иностранных заказов на китайских предприятиях или при размещении иностранных производств на территории Китая. Однако существенный рост профицита текущего баланса и положительного сальдо баланса операций, связанных с движением капитала являются предпосылкой для инфляционного давления на китайскую экономику. По официальным данным, в 2013 г. инфляция в КНР составила 2,6%. Противодействие Китая оказываемому в течение длительного времени давлению США относительно ревальвации юаня уменьшилось. Этому способствовало то, что в условиях мирового финансового кризиса в результате снижения китайского экспорта и роста импорта в Китай произошло снижение размера активного сальдо торгового баланса. В то же время официальный представитель Министерства коммерции КНР Яо Цзянь отмечает, что рассуждение о рациональном курсе юаня лишь на основании наличия положительного сальдо в пользу Китая в торговле с США является необоснованными. Действительно положительное сальдо в пользу Китая в торговле с США лишь отражает одно из направлений в двусторонних экономических отношениях, поскольку на китайском рынке наблюдается рост числа предприятий с участием американских инвестиций. Их ежегодные доходы от реализации в Китае своей продукции оцениваются около 220 млрд долл. США¹⁸. Китай уже стал третьим крупнейшим импортером продукции американского производства. С учетом глобального разделения труда Китай имеет положительное сальдо в торговле с США, но при этом пассивное сальдо в торговле с Австралией, Японией, Республикой Корея и другими странами, поэтому регулирование курса юаня сориентировано на интересы всех китайских внешнеторговых партнеров. Учитывая, что в долгосрочной перспективе будет наблюдаться тенденция дальнейшего снижения активного сальдо, эксперты полагают, что повышение курса юаня по отношению к доллару будет снижать роль дешевых китайских импортных товаров в сдерживании инфляции США. В результате может потерять больше других средний класс Соединенных Штатов, который являлся основным потребителем многих китайских товаров. Как отмечает директор департамента платежей SWIFT в Азиатско-Тихоокеанском регионе Майкл Мун, на основе двустороннего соглашения о взаимной торговле между США и Китаем в апреле 2014 г. доля использования юаня в американо-китайских сделках выросла с 0,7% до 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.¹⁹. При этом тенденция увеличения расчетов в мировом товарообороте с ис-

¹⁸ Агентство Синьхуа 16.09.2010 // URL: <http://russian.people.com.cn/31518/7141566.html>

¹⁹ Mun M. The United States jumps ahead of Taiwan as an offshore RMB clearing centre. // URL: http://www.swift.com/about_swift/shownews?param_dcr=news.data/en/swift_com/2014/PR_RMB_May2014.xml



пользованием юаня постоянно растет. По оценке вице-президента Western Union Business Solutions, только за второй квартал 2014 г. по сравнению с предыдущим американские клиенты увеличили количество платежей в юанях на 15%. Британцы за тот же период нарастили транзакции в жэньминьби на 10%, тогда как французы и австралийцы – на рекордные 30 и 25% соответственно²⁰.

Существенные изменения произошли в регулировании курса жэньминьби. Введение в действие в 2005 г. «Принципов торговли валютой на межбанковском рынке для маркет-мейкеров» (“Guidelines for Inter-bank Foreign Exchange Market Makers”) значительно расширило число участников внебиржевого валютного рынка, влияющих на формирование рыночного курса юаня. Изменились пределы отклонений спреда юаня к доллару с 0,2% до 1% между курсом покупки-продажи от центрального курса торгового дня. При этом банки в зависимости от эксплуатационных расходов получили право на регулирование преysкуранных цен текущего дня. В 2005 г. Народный банк Китая перешел от привязки курса юаня к доллару в целях регулирования курса китайской валюты, установив привязку к корзине валют, взвешенной по величине торгового баланса. В результате уже к концу года курс юаня укрепился с 8,27 юаней за доллар в июле, когда была изменена привязка до 8,11 юаня за доллар. Рост внешнеторгового оборота создал условия для дальнейшей ревальвации курса юаня, но в условиях мирового финансового кризиса летом 2008 г. Народный банк Китая был вынужден вернуться к практике фиксации курса юаня по отношению к доллару США и несколько ослабить контроль над курсом валюты. В результате либерализации регулирующих мер курс валюты главным образом определяется межбанковским рынком. При этом ежедневно в полдень Народный банк Китая устанавливает справочный курс, от которого на рынке курс валюты максимально может колебаться в определенных пределах, так в марте 2014 г. волатильность курса жэньминьби была увеличена от 1% до 2%. К этому времени в результате неоднократного повышения справочный курс юаня достиг 6,1425 юаня за доллар и укрепился на 0,46% с августа 2011 г.²¹

В то же время, как отмечает глава Центрального банка Китая, для поддержания финансовой стабильности внутри страны, для предотвращения притока большого количества горячих денег, компетентные ведомства Китая не намерены форсировать значительную ревальвацию юаня²².

Несмотря на то что интернационализация юаня отвечает интересам китайских компаний, т.к. появляется возможность удешевлять стоимость кредитов и сокращать транзакционные издержки, тем не менее, основная доля Китая во внешнеторговых расчетах продолжает осуществляться в долларах. Так, например, на долю

²⁰ Калачихина Ю. Юань поможет международным компаниям экономить.// РБК.Ежедневная деловая газета. 2012. 18.10. URL: <http://rbcdaily.ru/world/562949984950922>

²¹ Информационное агентство «Финмаркет» 10 сентября 2014г. // www.finmarket.ru

²² Чжоу Сяочуань: Китай отказывается от «шоковой терапии» в реформе валютного курса.// <http://russian.people.com.cn/31518/7164755.html>

доллара приходится более 50 процентов общего объема расчетов в ходе китайско-японской торговли, а на долю китайского юаня – 1 процент. Кроме того, на долю оффшорного рынка китайского юаня приходится менее 1 процента общего объема мирового оффшорного рынка. Несмотря на то что доля приграничного товарооборота Китая в юанях растет, американский доллар по-прежнему играет ключевую роль и в приграничных расчетах.

Сейчас китайская валюта активно используется на глобальном рынке при расчетах по краткосрочным сделкам. Причин тому несколько. Во-первых, недостаточно высокая скорость прохождения платежей за пределами КНР, поскольку лишь 20% транзакций в юанях проходит через материковый Китай, а 80% – через расположенное в Гонконге отделение Банка Китая (Bank of China). Ночью фондовая биржа Гонконга и отделения Народного банка Китая не работают. По этой причине европейские страны не могут совершать ночные сделки с китайской валютой²³. Во-вторых, еще одной причиной пассивного использования юаня европейскими банками является необходимость получения разрешения со стороны властей на покупку китайской валюты. В-третьих, не способствует расширению использования юаня в торговой практике политика китайских фирм, которые пока имеют определенные сложности с возвратом НДС по экспортным контрактам в юанях, размер которого неоднократно пересматривался. В-четвертых, не решен вопрос с торговым финансированием в юанях. Пока стоимость торгового финансирования в долларах дешевле, чем в юанях²⁴, но по мере того как будет снижаться учетная ставка центрального банка Китая и сокращаться разница между стоимостью торгового финансирования в долларах и юанях, объемы операций в юанях будут расти.

Тем не менее, следуя международной практике, российские фирмы уже сегодня все в большей степени проявляют интерес к использованию юаня в расчетах по внешнеторговым контрактам с китайскими партнерами, что позволит довести российско-китайский товарооборот до 100 млрд долл. к 2015 г. и до 200 млрд долл. к 2020 г.²⁵

Расширению российско-китайской торговли в значительной степени будет способствовать проведение трансграничных операций в юанях и рублях, которые начал осуществлять в мае 2014 г. филиал банка ВТБ в Шанхае. До этого шанхайский филиал ВТБ имел возможность осуществлять международные расчеты в иностранной валюте и в рублях. Теперь на территории России клиенты банка ВТБ могут рассчитываться с китайскими контрагентами в юанях, используя счета в шанхайском филиале, а также размещать депозиты в КНР. В свою очередь, у

²³ www.swift.org

²⁴ Андреев В.П. Интернационализация юаня: новые возможности. // Деньги и кредит. 2012, №5. – С.73.

²⁵ Там же



клиентов ВТБ в Китае появляется возможность использовать юань в операциях по внешнеторговым контрактам с российскими экспортерами, имеющими счета в банке.

В ближайшее время к числу российских компаний уже использующих национальные валюты могут присоединиться крупные российские корпорации. Первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов во время визита в КНР отметил, что Россия договорилась с Китаем о том, чтобы осуществлять больше взаиморасчетов по торговым сделкам в рублях и жэньминьби, а также об укреплении межбанковского сотрудничества двух стран. Россия надеется, что это поможет уменьшить влияние экономических санкций западных стран на нее²⁶.

Международный опыт введения санкций показывает, что по сравнению с торговыми финансовыми санкциями оказывают более мощное воздействие на экономику страны, а их преодоление требует значительных усилий. Существующая гегемония США на мировом валютно-финансовом рынке дает им возможность использования финансового давления, которое угрожает валютно-финансовой безопасности других стран. Например, многие годы назад страны Ближнего Востока и Северной Африки были ограничены финансовой гегемонией США, а в последнее время она угрожает России.

Однако финансовые санкции также приносят вред и США. Именно этот геополитический и геоэкономический аспекты подчеркиваются старшим научным сотрудником Института мировой экономики и политики КАОН Сюй Циюань. По словам этого исследователя, каждый раз, когда США предпринимают финансовые санкции против других стран, они напоминают окружающим странам о том, что существует риск при использовании доллара. Все большее недоверие к использованию доллара в международных расчетах является «платой» США за финансовые санкции. С этой точки зрения, углубление интернационализации юаня реализуется в интересах государственной безопасности Китая²⁷.

С позиций обеспечения экономической безопасности отдельные меры Китая по интернационализации национальной валюты представляют особый интерес для России. Это касается не только все более широкого использования национальных валют с китайскими партнерами, но и более широкого внедрения рублевых расчетов в международную практику. В условиях введения финансовых санкций в первую очередь обостряется необходимость и существует возможность перехода на расчеты за российские энергоносители с иностранными партнерами в рублях,

²⁶ Шувалов И.: соглашение РФ и КНР о расчетах в нацвалютах вскоре обнародуют. / Экономика / РИА Новости. 6 сентября. //URL: <http://ria.ru/economy/20140906/1023054397.html>

²⁷ Выступление старшего научного сотрудника Института мировой экономики и политики КАОН Сюй Циюань на Форуме молодых ученых по гуманитарным и общественным наукам в рамках Года дружественных молодежных обменов России и Китая. // URL: gussian.china.org.cn

которые могут их покупать за свою иностранную валюту.

Валютной политикой Китая, в интересах упрочения позиций юаня на мировом валютно-финансовом рынке, предусматривается изменение структуры золотовалютных резервов КНР, которые в 2014 г. оцениваются почти в 4 трлн долл. В целях диверсификации своих ЗВР, с учетом того, что 32% иностранных валютных резервов Китая использованы на покупку правительственных займов США, китайские монетарные власти рассматривают возможность реструктуризации своих ЗВР, что позволит ограничить инвестиционные риски по долларам.

В то же время, несмотря на то что юань остается частично конвертируемой валютой, повышение его привлекательности усилило тенденцию к диверсификации официальных валютных резервов и включения в них китайской валюты рядом стран: в Латинской Америке (Бразилия, Чили, Венесуэла), в Африке (Алжир, Египет) и в Азии (Таиланд, Филиппины).

Таким образом, усиление либерализации валютной политики Китая, направлено, с одной стороны, на укрепление международного статуса и интернационализацию юаня, на реформирование регулирования его курса, а с другой стороны, вытеснение доллара из расчетов по внешнеторговым контрактам для снижения риска изменения его курса. В целом все изменения в валютной политике Китая будут способствовать ослаблению позиций американской валюты в мировой валютной системе.

БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Доклад о выполнении плана экономического и социального развития за 2013 (Doklad o vypolnenii plana jekonomicheskogo i social'nogo razvitija za 2013god i proekt plana na 2014 god год и проект плана на 2014 год. / russian.china.org.cn 16/03/2014)
2. АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы. / Л.Е. Васильев (и др.) – М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – 134 с. (ASEAN v nachale XXI veka. Aktual'nye problemy i perspektivy. / L.E. Vasil'ev (i dr.) – М.: ИД «FORUM», 2010. – 134 s.)
3. Андреев В. Интернационализация юаня: предварительные итоги и перспективы // Деньги и кредит. 2011. № 5. – С. 37 – 42 (Andreev V. Internacionalizacija juanja: predvaritel'nye itogi i perspektivy // Den'gi i kredit. 2011. № 5. – S. 37 – 42).
4. Андреев В. Интернационализация юаня: новые возможности // Деньги и кредит. 2012. № 5. – С. 69 – 73 (Andreev V. Internacionalizacija juanja: novye vozmozhnosti // Den'gi i kredit. 2012. № 5. – S. 69 – 73).
5. Агентство Синьхуа // URL: <http://www.russian.xinhuanet.com> (Agentstvo Sin'hua)
6. Жэньминь жибао он-лайн // URL: <http://russian.people.com.cn> (Zhjen'min' zhibao on-lajn)
7. Яровой В.В., Мишина В.Ю. Биржевой рынок «юань/рубль»: настоящее и перспективы // Деньги и кредит. 2013. -№5. – С.43 – 45 (Jarovoj V.V., Mishina V.Ju. Birzhevoj rynek «juan'rubl'»: nastojashhee i perspektivy // Den'gi i kredit. 2013. -№5. – S.43 – 45).
8. www.swift.com

