

УДК 336.74

Современное состояние интернационализации китайского юаня

Хань Чао

Аспирант,
кафедра мировой экономики
и международных экономических отношений,
Санкт-Петербургский государственный
экономический университет,
191023, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Поляриков, 5;
e-mail: hanchaopp1988@gmail.com.

Аннотация

По мере развития и роста экономики Китая, расширения международной торговли существенно повысился статус юаня. В течение последних пяти лет международное использование юаня значительного возросло. В условиях существования международной проблемы реформирования денежной системы Китай может взять на себя историческую миссию, обеспечивая мир безопасными и надежными глобальными общественными благами в результате интернационализации юаня. В то же время интернационализация юаня как новая движущая сила сохранения национальных интересов Китая и содействия его экономической реструктуризации и модернизации промышленности стала важной национальной стратегией КНР.

Однако, по сравнению с евро, долларом и другими основными валютами, интернационализация китайского юаня еще находится на начальном этапе своего развития. В данной статье рассмотрено современное состояние интернационализации китайского юаня и влияние на нее финансовой системы Китая, предложены рекомендации по дальнейшему ее развитию.

Для цитирования в научных исследованиях

Хань Чао. Современное состояние интернационализации китайского юаня // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Том 7. № 1А. С. 227-237.

Ключевые слова

Юань, внешняя торговля, интернационализация, финансовая система, банк.

Введение

Интернационализацию китайского юаня можно назвать одним из самых спорных и широко обсуждаемых аспектов экономических реформ КНР. Интернационализация юаня – это процесс более широкого использования юаня в международных коммерческих и финансовых операциях и становления юаня в качестве международной резервной валюты [Чэнь Юлу, 2015]. Данный процесс можно рассматривать как ответ на увеличение инвестиционных и торговых потоков КНР в мировой экономике.

Становление юаня в качестве международной резервной валюты

Начиная с 2009 года происходит значительный рост объемов юаня в международных расчетах (рис. 1). Правительство Китая в этих процессах заинтересовано и неоднократно заявляло о том, что интернационализация валюты заявлена как цель государственной политики (рис. 2).

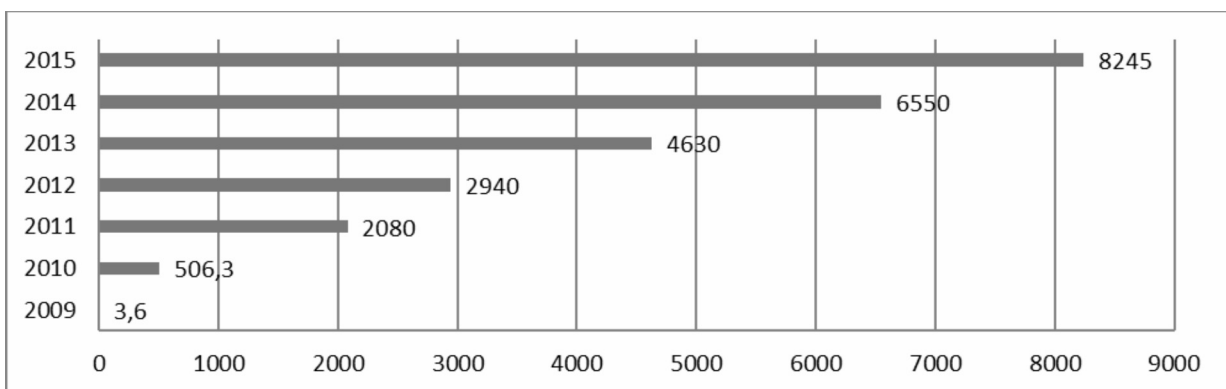


Рис. 1. Объем международных расчетов в китайской валюте, млрд юаней [National Bureau of Statistics of China, www]



Рис. 2. Динамика показателей функционирования китайской финансово-экономической системы [Supervised by China Customs Information Center, www]

Представленные на рисунке 2 данные говорят о росте доли межнациональных расчетов в юанях в общем объеме внешнеэкономической деятельности КНР.

Китай является крупнейшей развивающейся страной и первой (с 2016 года) по величине экономикой (паритет покупательной способности) в мире с начала XXI века, поэтому неудивительно, что его национальная валюта, как ожидается, будет играть важнейшую роль в международной торговле и финансах в ближайшие годы. КНР начала содействовать международному использованию юаня, о чем свидетельствует тот прогресс, который был достигнут на фондовых рынках и на выпусках облигаций в Гонконге (рис. 3).

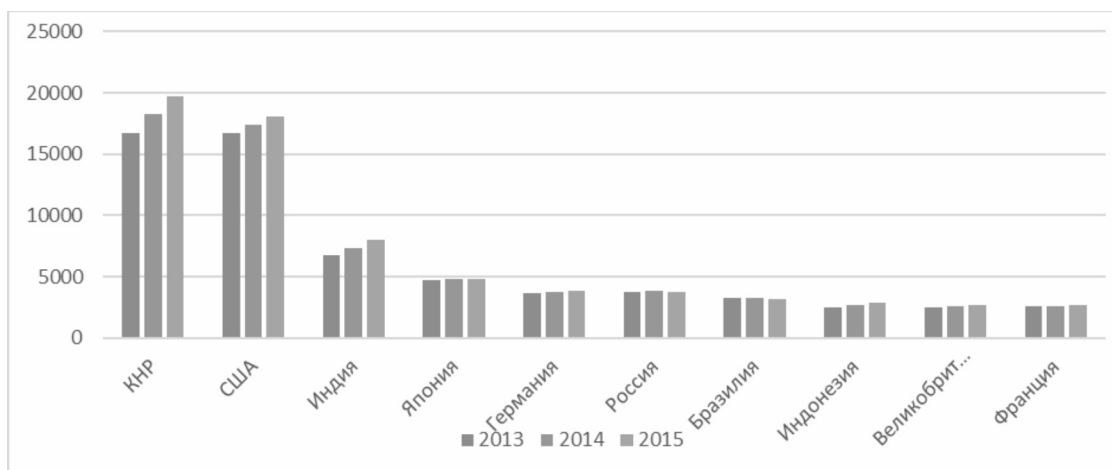


Рис. 3. Динамика ВВП первых десяти стран, млрд долл. США [IMF. Report for Selected Countries and Subjects, www]

С 2008 года, после глобального финансового кризиса, для того, чтобы сохранить позитивное развитие мировой экономики и обеспечить международную финансовую безопасность, стали расти призывы к реформированию международной валютной системы. Снижение чрезмерной зависимости от доллара, способствующее диверсификации международной валюты, улучшению международной позиции развивающихся стран на мировой арене, стало неизбежной тенденцией.

Кроме того, можно отметить рост операций с валютой КНР на мировых фондовых биржах и рынках. На рисунке 4 представлена валютная структура оборота финансовых операций на рынке FOREX.

Анализ представленных данных позволяет утверждать, что в последнее время востребованность китайской валюты растет. Сегодня можно наблюдать признаки медленного и стабильного роста объемов использования китайской валюты в международных сделках. Учитывая размер экономики КНР и ее стремление утвердиться на лидерской позиции на мировой геополитической и геоэкономической арене, можно отметить наличие большого потенциала интернационализации юаня и его использования во всем мире для финансовых трансакций и трансграничной торговли в качестве резервной валюты [Bing, Rixtel, Leuvensteijn, 2013].

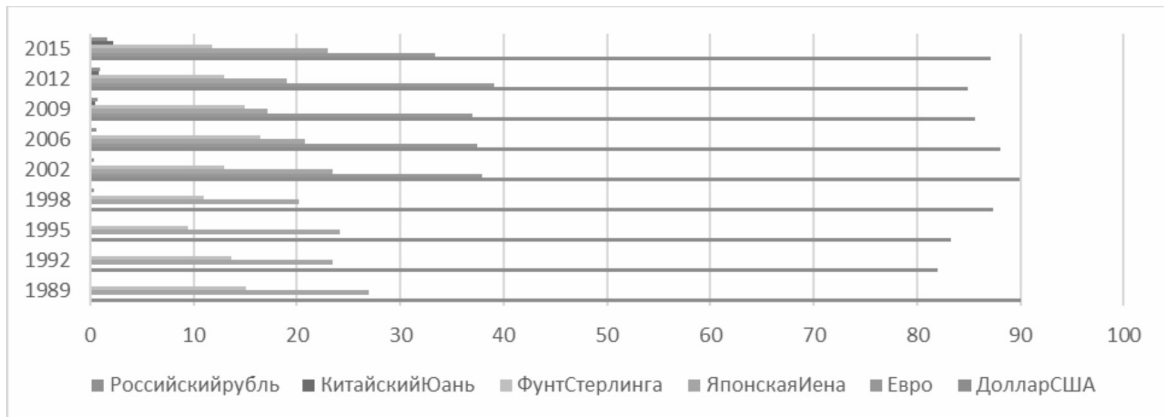


Рис. 4. Валютная структура оборота на рынке FOREX¹ [Сайт рынка Форекс, www]

Правительство КНР на данный момент считает дальнейшую либерализацию процентных ставок главным инструментом повышения эффективности денежно-кредитной политики. В результате этого на протяжении 10 месяцев 2015 года уже 6 раз произошло снижение процентных ставок, несмотря на падение темпов роста ВВП (рис. 5).



Рис. 5. Изменение базовых процентных ставок в 2015 году

Кроме того, предполагается устранение действующих ограничений относительно процентных ставок по депозитным вкладам, которые связаны с тем, что процентные ставки по депозитам не могут отклоняться больше, чем на 30% от базовых ставок, установленных Народным банком КНР. Помимо этого, в КНР замедляются темпы роста ВВП: в третьем квартале 2015 года темп роста ВВП составил 6,9%, был достигнут наименьший уровень, начиная с посткризисного 2009 года, во втором квартале 2015 года темп роста составил 7% [Там же].

Рассмотрим три показателя денежного обращения – M0, M1 и M2, которые отражают структуру различных видов денег в экономике, при этом чем быстрее в денежную форму можно перевести любые средства на счетах, тем выше ликвидность денежного агрегата.

На рисунке 6 представлена динамика абсолютных значений агрегата M0 и темпов его роста.

¹ .% от среднедневного оборота (считается до 200%%)

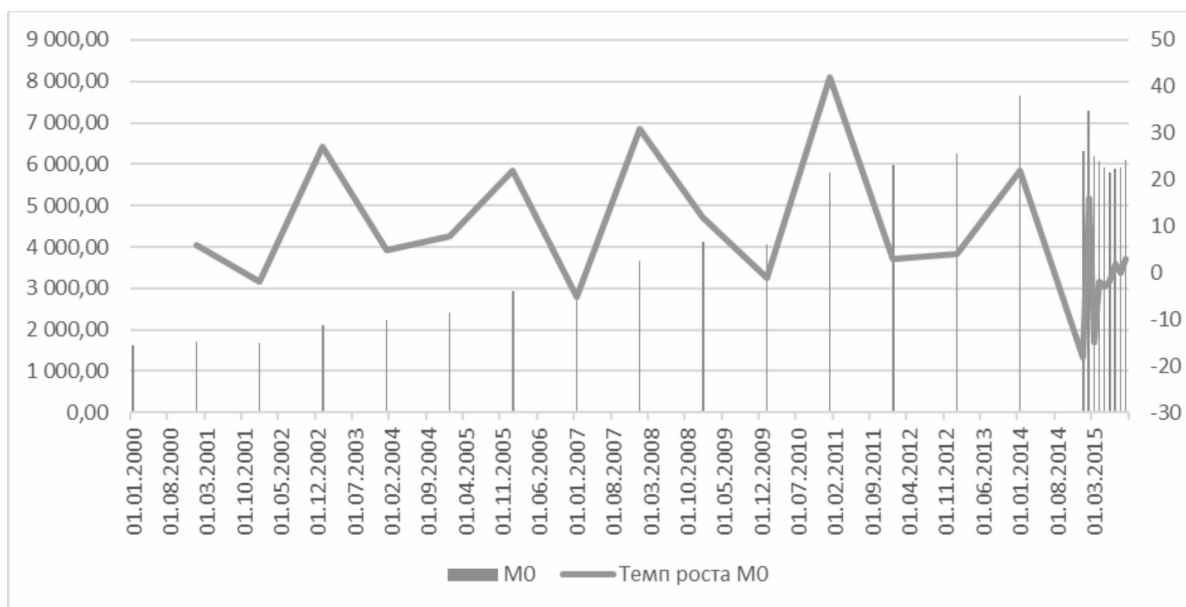


Рис. 6. Динамика абсолютных значений агрегата M0 (млрд юаней) и темпов его роста (%) [China Banking Regulatory Commission, www]

Представленные статистические данные демонстрируют рост наличных денег в китайской экономике начиная с 2000 года по 2014 год, в 2015 году можно наблюдать некоторое снижение наличных денег в обращении, что связано с проводимой Национальным банком КНР либерализацией банковской системы.

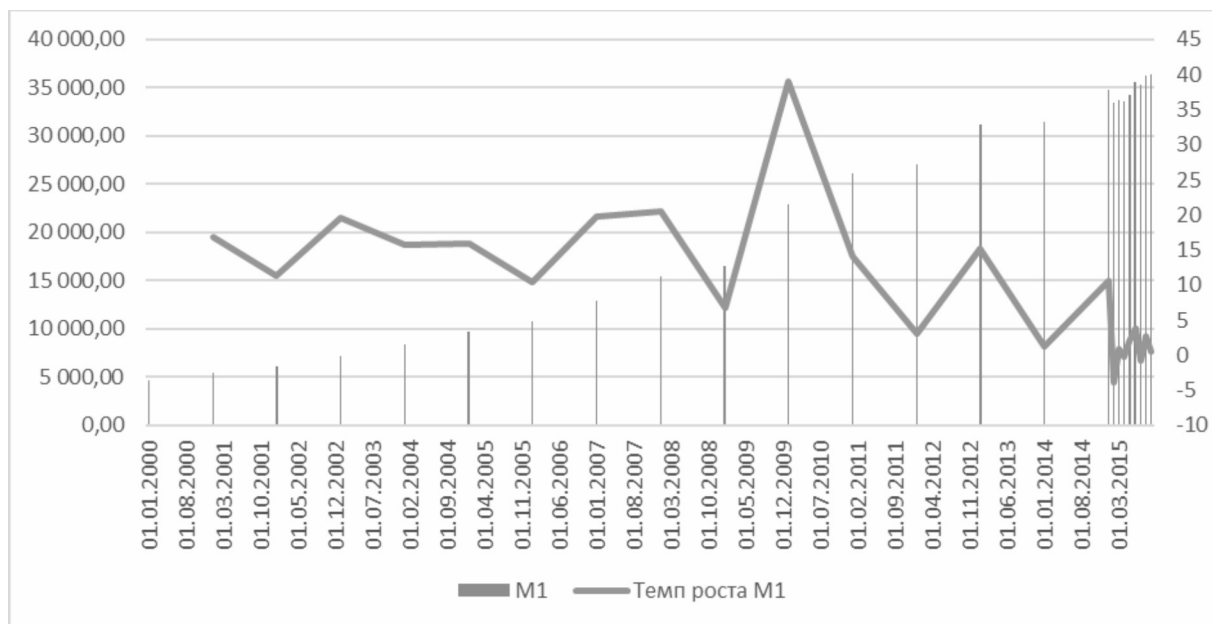


Рис. 7. Динамика абсолютных значений агрегата M1 (млрд юаней) и темпов его роста (%) [Справочная информация Регионального центра инновационных технологий, www]

Представленные на рисунке 7 данные показывают, что безналичные денежные средства увеличиваются ежегодно, причем темп их роста аналогичен темпу роста M0.

Динамика абсолютных значений агрегата M2 и темпов его роста демонстрирует аналогичные тенденции (рис. 8).

Особый интерес представляет показатель, характеризующий отношение M0 к M2 (рис. 9).

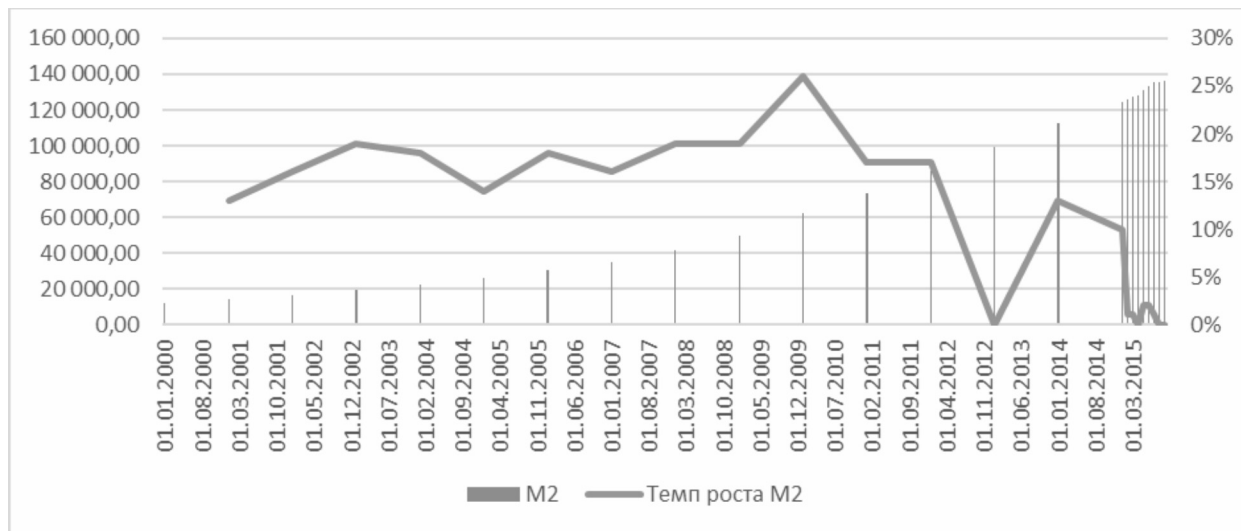


Рис. 8. Динамика абсолютных значений агрегата M2 (млрд юаней) и темпов его роста (%) [Справочная информация Регионального центра инновационных технологий, www]

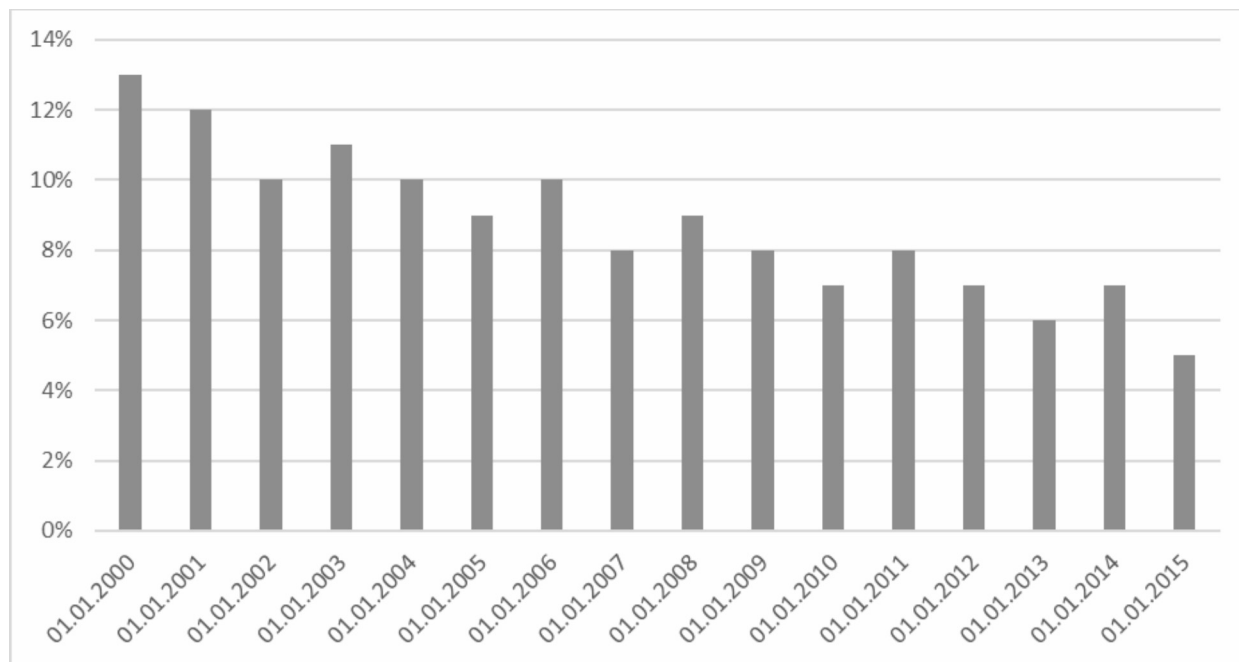


Рис. 9. Динамика отношения M0 к M2, % [14]

Снижение данного показателя говорит об уменьшении наличной денежной массы в структуре различных видов денежных средств.

Необходимо подчеркнуть, что рост предложения денежного агрегата M2 в китайской экономике связан с регулированием процентной ставки Правительством КНР: снижением процентной ставки и замедлением значительного удорожания национальной валюты.

Именно поэтому Народный банк КНР и другие правительственные учреждения осуществляют различные мероприятия, которые направлены на поощрение роста использования юаня. Таким образом, более широкое международное использование юаня представляет собой спонтанную реакцию рынка либо проявление нарастающей способности и готовности Китая влиять на форму и структуру мировой экономики.

Рассмотрим процессы, которые проводились в Китае для достижения указанных целей.

В 70-х годах XX столетия в КНР началась реализация социально-экономической реформы, которая имела своей целью формирование модели «социализма с китайской спецификой», где с успехом можно было бы совместить принципы рыночных механизмов и приоритеты эффективного контроля со стороны органов государственной власти [Там же]. Процесс формирования подобной модели функционирования национальной экономики подразумевает ключевую роль банковской системы КНР, поскольку именно ее можно назвать институтом, имеющим важное социальное и экономическое значение для хозяйствующих субъектов и населения, для всего общества в целом и способным обеспечить сокращение элементов прямого административного воздействия на экономику государства в процессе развития рыночных отношений [Васильева, Хмыз, 2008]. Таким образом, одним из основных направлений реформирования экономики КНР стала интенсивная модернизация национальной банковской системы, учитывающая актуальность комплексного сочетания китайских реалий и рыночных механизмов.

Банковская система КНР прошла противоречивый и сложный путь развития, в ней нашли отражение особенности экономической политики, которая проводилась государством на каждом из этапов [Леонов, 2015]. В ходе реформирования, особенно после 1978 года, банковская система КНР стала служить ключевым рычагом управления социальными и экономическими процессами в государстве [Fungáčová, Korhonen, 2011]. В современных условиях на банковскую систему возложена большая ответственность за устойчивость национальной валюты, стабильность денежного обращения, обеспечение денежными средствами хозяйствующих субъектов в промышленных отраслях и сельском хозяйстве, составляющих основу народного хозяйства и общества.

После 1994 года в отношении банковской системы стали проводиться мероприятия, направленные в первую очередь на стабилизацию и упорядочение финансовой ситуации в государстве, во-вторых, на решение стратегических проблем XXI века, причем на данном этапе главными задачами, стоящими перед реформированием банковской системы КНР, стали необходимость налаживания тесной финансово-денежной взаимосвязи с промышленностью, обеспечение финансовыми ресурсами развивающегося производства, регулирование и управление денежными потоками на макроэкономическом уровне с учетом сочетания воздействия органов государственной власти федерального, регионального и местного уровня, а также предоставления определенных инициатив крупным предприятиям [Ma: ceiling deposit interest rate liberalization..., www] .

С 2013 года в банковской системе КНР начался новый этап реформирования: был совершен переворот в проводимой кредитно-денежной политике, который характеризуется тем, что Центральный банк КНР окончательно либерализовал процентные ставки посредством официальной отмены нижней границы ставок по банковским кредитам. Этот шаг стал еще одним этапом реформирования банковской системы КНР в области процентных ставок, решение об этом вступило в силу 20 июля 2013 года [Маккиннон, www].

Заключение

Таким образом, банковская система КНР находится в процессе постоянного развития, каждый этап которого соответствует особенностям экономической ситуации в стране на пути к главной цели – новому экономическому устройству, «китайскому социализму», что обуславливает сдерживание возможности интернационализации юаня.

В условиях существования международной проблемы реформирования денежной системы Китай может взять на себя историческую миссию, обеспечивая мир безопасными и надежными глобальными общественными благами в результате интернационализации юаня. В то же время интернационализация юаня как новая движущая сила сохранения национальных интересов Китая и содействия его экономической реструктуризации и модернизации промышленности стала важной национальной стратегией КНР.

За последние несколько лет интернационализация юаня ускорила свой процесс. Сфера принятия юаня в качестве расчетной валюты увеличилась, и его оффшорный рынок также вырос. С ростом международного финансового сотрудничества значительно продвинулись реформы механизма формирования обменного курса юаня. В Китае произошло ускорение структурной перестройки и институциональной реформы: в Шанхае сформирована зона свободной торговли, на фондовой бирже Шанхай-Гонконг открылись счета для движения капитала в китайской валюте.

Процесс по прохождению данных этапов достаточно сложный, но в случае успеха все усилия приведут к тому, что юань станет международно признанной резервной валютой.

Библиография

1. Белоглазова Г.Н. (ред.) Деньги. Кредит. Банки. М.: Высшее образование, 2009. 392 с.
2. Васильева И.П., Хмыз О.В. Мировая валютная система и курсы валют. М.: МГИМО, 2008. 128 с.
3. Леонов М.В. Регулирование банковской деятельности в КНР // Известия ИГЭА. 2015. № 3. С. 503-511.
4. Нил Маккиннон. Либерализация китайской экономики. URL: <http://www.rbcdaily.ru/economy/opinion/562949989755145>

5. Сайт рынка Форекс. URL: <http://www.forex.com/uk/research-papers.html>
6. Справочная информация Регионального центра инновационных технологий. URL: <http://rcit.su/inform-vt-2.html>
7. Чэнь Юлу. Annual report on the Internationalization of Renminbi. China Renmin University Press. 2015. С. 2 .
8. China Banking Regulatory Commission. URL: <http://www.cbrc.gov.cn/showannual.do>
9. Fungáčová Z., Korhonen I. Like China, the Chinese banking sector is in a class of its own. Helsinki: Bank of Finland, 2011.
10. IMF. Report for Selected Countries and Subjects. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/weodata/>
11. Ma: ceiling deposit interest rate liberalization is market-oriented interest rate trend. URL: <http://en.sunningview.com/article/74194>.
12. National Bureau of Statistics of China. URL: <http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/>
13. Supervised by China Customs Information Center. URL: <http://www.customs-info.com/Data/AnnualReport.aspx?year=2014>
14. Xu Bing, van Rixtel A., van Leuvensteijn M. Measuring bank competition in China: A comparison of new versus conventional approaches applied to loan markets. Basel: Bank for International Settlements, 2013.

The current state of the Chinese yuan internationalization

Khan' Chao

Postgraduate,
Department of world economy and international economic relations,
Saint Petersburg State University of Economics,
191023, 5 Polyarnikov st., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: hanchaopp1988@gmail.com.

Abstract

The internationalization of the Chinese yuan can be called one of the most contentious and widely debated aspects of Chinese economic reforms. The yuan internationalization is a process of broader use of the yuan in international commercial and financial transactions and establishment of the yuan as the international reserve currency. With the development and growth of China's economy, expansion of international trade the status of the Yuan has

significantly improved. Over the past five years, the international use of the yuan increased. In the context of the international problem of reforming the monetary system, China may assume historic mission of providing a world safe and secure global public goods as a result of the internationalization of the yuan. At the same time, the internationalization of the yuan as a new driving force for the preservation of China's national interest and promote its economic restructuring and industrial upgrading has become an important national strategy of the People's Republic of China. However, compared to the Euro, the dollar and other major currencies, internationalization of the yuan is still at an early stage of its development. This article discusses the current state of internationalization of the Chinese yuan and the influence of China's financial system on this process, proposes recommendations for its further development.

For citation

Khan' Chao (2017) Sovremennoe sostoyanie internatsionalizatsii kitaiskogo yuanya [The current state of the Chinese yuan internationalization]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 7 (1A), pp. 227-237.

Keywords

Yuan, foreign trade, internationalization, financial system, bank.

References

1. Beloglazova G.N. (ed.) (2009) *Den'gi. Kredit. Banki* [Money. Credit. Banks]. Moscow: Vysshee obrazovanie Publ.
2. Chen' Yulu. (2015) Annual report on the Internationalization of Renminbi. *China Renmin University Press*, p. 2.
3. *China Banking Regulatory Commission*. Available at: <http://www.cbrc.gov.cn/showannual.do> [Accessed 12/10/16].
4. Fungáčová Z., Korhonen I. (2011) *Like China, the Chinese banking sector is in a class of its own*. Helsinki: Bank of Finland.
5. *IMF. Report for Selected Countries and Subjects*. Available at: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/weodata/> [Accessed 12/10/16].
6. Leonov M.V. (2015) Regulirovanie bankovskoi deyatelnosti v KNR [Banking regulation in China]. *Izvestiya IGEA* [Proceedings of Irkutsk State Economic Academy], 3, pp. 503-511.
7. *Ma: ceiling deposit interest rate liberalization is market-oriented interest rate trend*. Available at: <http://en.sunningview.com/article/74194> [Accessed 18/10/16].
8. *National Bureau of Statistics of China*. Available at: <http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/> [Accessed 16/10/16].

9. Nil Makkinnon. *Liberalizatsiya kitaiskoi ekonomiki* [The liberalization of the Chinese economy]. Available at: <http://www.rbcdaily.ru/economy/opinion/562949989755145> [Accessed 12/10/16].
10. *Sait rynka Foreks* [The website of Forex market]. Available at: <http://www.forex.com/uk/research-papers.html> [Accessed 14/10/16].
11. *Spravochnaya informatsiya Regional'nogo tsentra innovatsionnykh tekhnologii* [Background information the Regional center of innovative technologies]. Available at: <http://rcit.su/informvt-2.html> [Accessed 12/10/16].
12. *Supervised by China Customs Information Center*. Available at: <http://www.customs-info.com/Data/AnnualReport.aspx?year=2014> [Accessed 12/10/16].
13. Vasil'eva I.P., Khmyz O.V. (2008) *Mirovaya valyutnaya sistema i kursy valyut* [The world monetary system and exchange rates]. Moscow: Moscow State Institute of International Relations.
14. Xu Bing, van Rixtel A., van Leuvensteijn M. (2013) *Measuring bank competition in China: A comparison of new versus conventional approaches applied to loan markets*. Basel: Bank for International Settlements.