

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2022.94.72.023

**Влияние интернационализации юаня на мировую экономику****Цзи Хао**

Аспирант,  
Санкт-Петербургский государственный университет  
аэрокосмического приборостроения,  
190000, Российская Федерация, Санкт-Петербург,  
ул. Большая Морская, 67,  
e-mail: jihao123@yandex.com

**Аннотация**

Перспективы интернационализации валюты Китая связаны с целым комплексом проблем. Преобладающее большинство из них связано с экономическими и финансовыми стратегиями и ситуативными обстановками, сформированными, как самим правительством страны, так и международным сообществом. Но частично изменение статуса китайского юаня зависит и от политической обстановки и развития геоглобализационных процессов. Экономическое развитие Китая ставит перед страной и правительством ряд вызовов. Большинство из них связано не только с укреплением экономики и соответственно национальной валюты, но и целым комплексом рисков. Ключевыми из них является излишек производства, замедляющиеся в последнее время темпы роста, а также необходимость реализации комплекса мер, направленных на либерализацию рынка. Только справившись с ними удастся вывести национальную валюту сначала в резервные, а только после успешного ее становления в качестве таковой, Китая сможет сделать ее интернациональной. Большинство экономических экспертов в долгосрочной перспективе указывают на невозможность существенного укрепления стоимости юаня. И это вызвано избыточными мощностями производства, а также слабо сбалансированным рынком недвижимого имущества. К тому же, глобальная экономика испытывает ряд потрясений, избежать которых не удастся и Китаю. А учитывая количество населения и его потребности, стране в скором времени придется решать ряд социальных задач, которые не слишком позитивно будут сказываться на макроэкономическом развитии.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Цзи Хао. Влияние интернационализации юаня на мировую экономику // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 3А. С. 197-204. DOI: 10.34670/AR.2022.94.72.023

**Ключевые слова**

Валюта, интернациональный резервный фонд, рынки, внешние и внутренние риски, политика, факторы.

## Введение

Перспективы интернационализации валюты Китая связаны с целым комплексом проблем. Преобладающее большинство из них связано с экономическими и финансовыми стратегиями и ситуативными обстановками, сформированными, как самим правительством страны, так и международным сообществом. Но частично изменение статуса китайского юаня зависит и от политической обстановки и развития геоглобализационных процессов. Несмотря на это, долгосрочная политика государства направлена именно на то, чтобы первоначально вывести юань на уровень резервной валюты, а в последствии и сделать ее интернациональной. Но на пути выполнения данной программы встает ряд преград, которые необходимо преодолеть. На это указывают как эксперты в практической сфере, так и ученые исследователи, занимающиеся вопросами не только экономики и финансов, но и политических рисков. Наибольший интерес представляют собой работы Кудряшова И.П., Ху Ипина, Амадео К., Лиу К. и ряда других [Бекарева и др., 2019; Кудряшова, 2018; Amadeo, 2019, 2018].

*Цель представленного исследования* – изучить стадии развития юаня, сначала, как резервной валюты, а затем и как интернациональной. Выявить ключевые факторы, мешающие на этом пути и оценить возможность их устранения для достижения поставленной цели.

*Применяемые методики* – для выполнения работы проведен анализ тех действий, которые были реализованы китайским правительством для достижения интернационализации китайского юаня. Выполнить синтетический анализ мешающих и содействующих факторов и на полученном базисе выявить перспективы национальной валюты КНР.

## Основная часть

Учитывая процессы глобализации, которые происходят во всем мире и которые не минуют ни одну из крупных стран, как с точки зрения территории, так и с точки зрения экономики и политического влияния – стоит рассматривать факторы и возможности усиления той или иной валюты. Одним из таких государств, которое стремится выйти на мировой глобальный рынок финансов является Китай. И ему это хоть и не слишком эффективно - но все же удастся, учитывая правда целый ряд ограничений.

Прежде чем оценить уровень влияния юаня как одной из интернациональных валют на мировую экономику, необходимо провести оценку общеполитической и мировой экономической обстановки. Вот какие ключевые моменты выделяют специалисты и ученые исследователи в таких областях, как мировая политэкономия и мировые финансы:

- На сегодняшний день, как и в ближайшем обозримом будущем, доллар остается основной мировой резервной валютой.
- Именно в долларах США проводят все международные торговые сделки в разных странах мира, независимо от того, происходят они в виде экспорта или импорта.

Учитывая нарастающую по объему и мощности экономику Китая, на данный момент происходит некоторое укрепление юаня. Хотя, для быстрого развития такого сценария есть целый ряд препятствий, обойти или преодолеть которые можно будет только либо с течением длительного промежутка времени, либо с глобальной перестройкой сложившейся политической системы в мире.

На данный момент экономико-политическая ситуация выглядит следующим образом. США является ключевым партнером Китая, практически наравне с Евросоюзом. И именно поэтому, чтобы сохранить за собой роль ключевого производителя большинства товаров, Китай

осуществляет управление национальной валютой для того, чтобы поддержать высокий уровень конкурентоспособности производимой продукции. Именно поэтому отношение доллара к китайскому юаню составляет в 2022 году 1 к 6,9.

Китай на протяжении многих лет осуществляет и планирует дальше осуществлять активное управление валютным курсом страны. В первую очередь это осуществляется посредством регуляции курса юаня по отношению к доллару. Экономический сектор правительства КНР поддерживает уровень волатильности здесь не более 2%. Удастся достичь таких низких показателей за счет приобретения так называемых трежерис – казначейских обязательств Соединенных Штатов Америки. Тут стоит отметить, что хотя этот момент и помогает вовремя правительству страны корректировать курс юаня и не допускать его резкого снижения по отношению к доллару США, здесь есть и отрицательный момент. В первую очередь риски здесь связаны с падением курса доллара на мировом экономическом рынке. Это приведет однозначно к обесцениванию накопленных Китаем (и не только) валютных резервов. А это однозначно приведет к шоковому воздействию на экономику Поднебесной, вызывая не только коллапс при трансграничной торговле, но и обваливая внутриэкономическую сформировавшуюся иерархию.

Но если оценивать другую сторону политики Китая, то это формирование таких условий, при которых экономический сектор не занимается валютными манипуляциями в крупных масштабах. В результате чего из-за выгодного определенного соотношения бивалютной корзины США имеет отрицательное сальдо во всех торговых взаимоотношениях с Китаем. Это послужило причиной тому, что на протяжении последних 15 лет со стороны американского правительства постоянно раздаются обвинения в сторону Китая о проведении последним фактически валютной войны.

На первых этапах, вплоть до 2014 года, США удавалось продавить китайское правительство, вынуждая его к определенным интервенциям, в результате которых курс юаня по отношению к доллару США постепенно повышался. Начиная с 2014 года правительство КНР, в частности его экономических блок, изменило свою политику и направило стимулирующее воздействие на то, чтобы ослабить национальную валюту. В результате им за прошедшие 8 лет удалось увеличить экспорт, что позволило не только поддержать рост ВВП, но и положительно повлиять на экономический рост в стране.

Но нельзя говорить о том, что такая политика для снижения курса своей национальной валюты проводится только Китаем. Такие же действия реализует Япония и страны Евросоюза. Ведь это в итоге способствует повышению экспортных возможностей с извлечением максимальной выгоды. А это возможно только тогда, когда своя национальная валюта является более слабой по отношению к доллару.

Но эти изложенные факты могут свидетельствовать только о том, какую политику проводит правительство Китая по отношению к своему внутреннему рынку, чтобы поддержать рост развития экономики страны, не исключая ни один из секторов, который работает на экспорт. Если же оценивать процесс, направленный на интернационализацию китайского юаня, то стоит начать с оценки тех долгосрочных стратегических целей, которые заявляются на уровне правительства. И здесь эксперты в сфере экономики и ряд инвесторов, практически единогласно, указывают на то, что этот процесс будет неизбежным. Но определить временные сроки не предоставляется возможным, так как на развитие китайской экономики будут влиять не только экономические и финансовые факторы, но также ряд политических ситуаций. А они, в первую очередь, управляются рядом военно-политических конфликтов, включая

территориальные споры внутри самой страны (с Тайванем) [Liu, 2018].

Если же говорить о тех шагах, которые были предприняты в первую очередь с целью интернационализации китайской валюты, то произошли они еще в 2013 году. Именно в этот период были осуществлены первые транзакции на международных биржах (в Лондоне или в Шанхае на рынке Форекс), где на продажу были выставлены достаточно крупные партии юаней на несколько десятков миллиардов долларов.

Но это было лишь первым действием. Так как в дальнейшем для того, чтобы китайская национальная валюта была приравнена к мировой, правительство направило усилия на осуществление требований Международного Валютного фонда. Они касались, в первую очередь:

Ряда действий по отношению к либерализации национального рынка.

– Ослабление контроля над соотношением американского доллара и китайского юаня.

– Вывод национальной китайской валюты на иностранные рынки для реализации к продаже.

Практически преобладающее большинство данных требований начало выполняться, начиная с 2015 года [Платонова, Ху Епин, 2014]. В результате чего национальное правительство заявило о переходе к политике так называемого «мягкого управляемого плавающего курса юаня». И хотя, привязать свою валюту попытались сразу к валютной корзине, состоящей из 13 стран, все же ключевым якорем для оценки реальной стоимости и волатильности остается по-прежнему доллар.

При этом эксперты отмечают, что несмотря на декларацию о выполнении ряда требований МВФ, все же национальная политика государства остается достаточно жесткой с точки зрения валютного регулирования. И, хотя некоторые действия проводятся скрыто, чтобы получить новые возможности по выходу на международные рынки, но при этом правительство рядом регуляционных действий, пытается сохранить высокие темпы развития экономики или как минимум не допустить падения ВВП.

Оценивая эти факторы и непосредственно подводя итог всему процессу интернационализации национальной валюты Китая (на данный момент), можно сделать вывод, что прогнозные показатели экономического роста КНР выглядят весьма оптимистично. Также специалисты указывают на то, что потенциальное увеличение стоимости юаня к доллару будет в ближайшее время весьма оптимистично. Но при условии отсутствия политических рисков. А если их удастся избежать, то высока вероятность того, что национальную валюту КНР удастся вывести на интернациональный уровень [Amadeo, 2019].

Еще один возможный момент развития юаня, которые многие специалисты упускают из внимания – это формирование, как резервной валюты. И это, скорее всего, промежуточный этап перед тем, как национальная валюта КНР станет мировой валютой. И этот путь должен быть пройден достаточно успешно. Реализация этой программы была начата в конце 2015 года. Произошло это в тот момент, когда международный валютный фонд присвоил этот статус юаню и включил его в SDR. Важно здесь совместить два ключевых момента. Когда это было осуществлено, китайским правительством уже были предприняты шаги, которые выдвинуло МВФ – и касались они непосредственно ослабления контроля над соотношением в валютной паре доллар/юань.

Как видно из представленных факторов, правительство Китая нацелено в своей политике однозначно на выведение своей национальной валюты на интернациональный рынок. Делается это для того, чтобы получить конкретные преимущества, которые заключаются в следующем:

Такая позиция и статус национальной валюты позволит как производителям внутри страны, так и экономике в целом выйти на совершенно новые международные контракты. Причем, заключаться они будут в юанях и начнется это непосредственно с коммодитиз. И только в последствии может быть перекинуто полноценно на товарную базу и сферу услуг. Если этот пункт будет активно осуществляться, то курс доллара не будет оказывать ключевого влияния на Китай.

Также такая политика позволит снизить стоимость заемных средств. А это прямой путь к развитию, как к технологическому, так и к ресурсному.

По мере того, как роль юаня будет становиться все более существенной в мировой экономике, удастся добиться понижения процентных ставок по облигациям, которые деноминированы в нацвалюте [Кудряшова, 2018].

Естественно, что заявляемые приоритеты и выгоды являются пока что только перспективами, а не реально работающим банковским и экономическим сектором. На это указывает ряд западных специалистов, которые по собственным критическим аналитическим оценкам до сих пор не видят реальности юаня даже как резервной валюты. В своих выводах они опираются на ту долю, которую имеет юань в резервах Центробанков разных стран. Также отмечается, что свободная конвертация на рынке Форекс весьма незначительна, а курс все-таки остается зарегулированным со стороны правительства.

Еще одним направлением развития является дедолларизация в отношениях Китая с рядом ключевых партнеров, включая Российскую Федерацию. Первые шаги для этого были предприняты в 2019 году, учитывая объем экспорта и импорта между двумя государствами. Расчеты между ними проводились в национальных валютах, минуя этап перевода в доллары США. Но здесь стоит отметить, что заинтересованность России в юанях несколько выше, чем Китая в рублях. И это находит подтверждение в большем росте расчетов за экспорт со стороны Китая в юанях, чем импорт в рублях.

Но в целом тенденция намечается достаточно перспективная – рост расчетов в валютной паре российские рубли/китайские юани постоянно увеличивается на протяжении последних 3 лет.

Помимо России, ряд стран выступили с таким же заявлением о своей готовности вести торговлю с китайскими партнерами в юанях, минуя расчеты в долларах [Щеголева, 2016]. И стоит отметить, что со стороны Китая были предприняты не только ряд финансовых, экономических и валютных поддерживающих действий. Рядом ведомств были реализованы комплексные меры по формированию всей необходимой инфраструктуры для укрепления торговли. Были разработаны такие программы как экономический пояс шелкового пути и морской шелковый путь.

Если оценивать общеглобальные факторы, которые подталкивают китайские юани к становлению себя как мировой валюты, то здесь можно выделить сразу несколько ключевых моментов. Основными из них являются:

- 1) Введение американских санкций – они подтолкнули к созданию собственной платежной системы.
- 2) Увеличение импорта Китаем по сырой нефти. Начиная с 2018 года страна начала торговать фьючерсами на нефть и нефтепродукты (базируясь в основном по сырой нефти) в юанях. Но здесь стоит оговориться, что это произошло только на Шанхайской фондовой бирже.

И еще одним важным фактором в становлении китайского юаня как международной валюты

стала политика, направленная на расширение кооперации. Так, например, в последние несколько лет, стало заметно увеличение числа международных институтов, которые стали применять юань в качестве резервной валюты.

### Заключение

Исходя из всего вышесказанного и проведенного анализа, становятся очевидны перспективы, направленные на интернационализацию китайской валюты. Важным моментом для сохранения тенденции является направление ключевых усилий со стороны правительства, а также Национального Банка Китая на процесс либерализации рынка капитала. Только так удастся сделать национальную валюту сильной и стабильной [Liu, 2018]. А это несомненно самым позитивным образом скажется на экономическом развитии, уменьшении внешнего уровня задолженности, а также снижении риска с точки зрения развития финансового кризиса. Но при этом не стоит забывать и о политическом факторе, который при неблагоприятном развитии событий может свести ряд экономических усилий практически «на нет».

Хотя большинство экономических экспертов в долгосрочной перспективе указывают на невозможность существенного укрепления стоимости юаня. И это вызвано избыточными мощностями производства, а также слабо сбалансированным рынком недвижимого имущества. К тому же, глобальная экономика испытывает ряд потрясений, избежать которых не удастся и Китаю. А учитывая количество населения и его потребности – стране в скором времени придется решать ряд социальных задач, которые не слишком позитивно будут сказываться на макроэкономическом развитии.

### Библиография

1. Бекарева С.В. и др. Влияние монетарной политики Народного банка Китая на экономическое развитие страны // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2019. № 2. С. 223-250.
2. Кудряшова И.В. Современные мировые валюты: роль в официальном секторе // Финансы и кредит. 2018. № 1 (769). С. 79-94.
3. Линде А.Н. Значение феноменологического подхода к коммуникации (в сравнении с системно-функциональной теорией) // Коммуникация как дисциплина и область знания в современном мире: диалог подходов. М., 2015. С. 88-97.
4. Линде А.Н. Концепция делиберативной демократии Ю. Хабермаса в контексте современной теории политической коммуникации: теоретико-методологический анализ: автореф. дис. ... канд. полит. наук. М., 2017. 32 с.
5. Платонова И.Н., Ху Епин Либерализация валютной политики Китая // Российский внешнеэкономический вестник. 2014. № 12. С. 19-33.
6. Шестакова О.Г., Скубрий Е.В., Левицкий М.Л. Мировой опыт формирования и развития человеческого капитала в современных условиях // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия: Экономика. 2019. № 2 (20). С. 80-84.
7. Щеголева Н.Г. Трансформация денежных функций китайского юаня в контексте глобального проекта по его интернационализации // Вестник Московского университета. Серия 21. Управление (государство и общество). 2016. № 2. С. 24-43.
8. Amadeo K. Does China manipulate its currency? // The balance. 2018. URL: <https://www.thebalance.com/china-s-currency-the-yuan-or-renmi-3305906>
9. Amadeo K. How the Yuan could become a global currency. China's plan to replace the U.S. dollar // The balance. 2019. URL: <https://www.thebalance.com/yuan-reserve-currency-to-global-currency-3970465>
10. Glubokov M.V., Moshkin A.S., Skubrii E.V. Development of proposals for clarification of existing methods for assessing the comparative efficiency of procurement of products for governmental needs // International Journal of Mechanical Engineering and Technology. 2018. Vol. 9. № 8. P. 1172-1186.
11. Liu K. The future of China's yuan vs. the US dollar // Capital watch. 2018. URL: <https://www.capitalwatch.com/article-1818-1.html>

---

## The impact of the internationalization of the yuan on the global economy

**Hao Ji**

Postgraduate,  
Saint Petersburg State University of Aerospace Instrumentation,  
190000, 67, Bol'shaya Morskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;  
e-mail: jihao123@yandex.com

### Abstract

The prospects for the internationalization of China's currency are associated with a whole range of problems. The vast majority of them are related to economic and financial strategies and situational environments, formed both by the government of the country and the international community. But partly the change in the status of the Chinese yuan also depends on the political situation and the development of geo-globalization processes. China's economic development poses a number of challenges for the country and the government. Most of them are associated not only with the strengthening of the economy and, accordingly, the national currency, but also with a whole range of risks. The key ones are the surplus of production, slowing down in recent years, growth rates, as well as the need to implement a set of measures aimed at market liberalization. Only by coping with them will it be possible to withdraw the national currency first into the reserve, and only after its successful establishment as such, China will be able to make it international. Most economic experts in the long-term point to the impossibility of a significant strengthening of the value of the yuan. And this is due to excess production capacity, as well as a poorly balanced real estate market. In addition, the global economy is experiencing a series of shocks that China will not be able to avoid. China will soon have to solve a number of social problems that will not have a very positive effect on macroeconomic development.

### For citation

Ji Hao (2022) Vliyanie internatsionalizatsii yuanya na mirovuyu ekonomiku [The impact of the internationalization of the yuan on the global economy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (3A), pp. 197-204. DOI: 10.34670/AR.2022.94.72.023

### Keywords

Currency, international reserve fund, markets, external and internal risks, policy, factors.

### References

1. Amadeo K. (2018) Does China manipulate its currency? *The balance*. 2018. Available at: <https://www.thebalance.com/china-s-currency-the-yuan-or-renmi-3305906> [Accessed 03/03/2022]
2. Amadeo K. (2010) How the Yuan could become a global currency. China's plan to replace the U.S. dollar. *The balance*. Available at: <https://www.thebalance.com/yuan-reserve-currency-to-global-currency-3970465> [Accessed 03/03/2022]
3. Bekareva S.V. et al. (2019) Vliyanie monetarnoi politiki Narodnogo banka Kitaya na ekonomicheskoe razvitie strany [Influence of the monetary policy of the People's Bank of China on the economic development of the country]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ekonomika* [Bulletin of St. Petersburg University. Economics], 2, pp. 223-250.
4. Glubokov M.V., Moshkin A.S., Skubrii E.V. (2018) Development of proposals for clarification of existing methods for assessing the comparative efficiency of procurement of products for governmental needs. *International Journal of*

---

*Mechanical Engineering and Technology*, 9, 8, pp. 1172-1186.

5. Kudryashova I.V. (2018) Sovremennye mirovye valyuty: rol' v ofitsial'nom sektore [Modern world currencies: role in the official sector]. *Finansy i kredit* [Finance and Credit], 1 (769), pp. 79-94.
6. Linde A.N. (2017) *Kontseptsiya deliberativnoi demokratii Yu. Khabermasa v kontekste sovremennoi teorii politicheskoi kommunikatsii (teoretiko-metodologicheskii analiz). Doct. Dis.* [The concept of deliberative democracy of Yu. Habermas in the context of the modern theory of political communication (theoretical and methodological analysis). Doct. Dis.]. Moscow.
7. Linde A.N. (2015) Znachenie fenomenologicheskogo podkhoda k kommunikatsii (v sravnenii s sistemno-funktsional'noi teoriei) [The value of the phenomenological approach to communication (in comparison with system-functional theory)]. In: *Kommunikatsiya kak distsiplina i oblast' znaniya v sovremennom mire: dialog podkhodov* [Communication as a discipline and field of knowledge in the modern world: a dialogue of approaches]. Moscow.
8. Liu K. (2018) The future of China's yuan vs. the US dollar. *Capital watch*. Available at: <https://www.capitalwatch.com/article-1818-1.html> [Accessed 03/03/2022]
9. Platonova I.N., Hu Yepin (2014) Liberalizatsiya valyutnoi politiki Kitaya [Liberalization of China's foreign exchange policy]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik* [Russian Foreign Economic Bulletin], 12, pp. 19-33.
10. Shchegoleva N.G. (2016) Transformatsiya denezhnykh funktsii kitaiskogo yuany v kontekste global'nogo proekta po ego internatsionalizatsii [Transformation of monetary functions of the Chinese yuan in the context of a global project for its internationalization]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 21. Upravlenie (gosudarstvo i obshchestvo)* [Bulletin of Moscow University. Series 21. Management (state and society)], 2, pp. 24-43.
11. Shestakova O.G., Skubrii E.V., Levitskii M.L. (2019) Mirovoi opyt formirovaniya i razvitiya chelovecheskogo kapitala v sovremennykh usloviyakh [World experience in the formation and development of human capital in modern conditions]. *Vestnik Moskovskogo gorodskogo pedagogicheskogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of the Moscow City Pedagogical University. Series: Economics], 2 (20), pp. 80-84.