

УДК 339.976

Диляра Кязымовна Измайлова, канд. экон. наук, доц.,
МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, izmailovadk@list.ru

Анастасия Андреевна Стоялова, студентка гр. 3бЭМТ,
МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, nkaramelle@gmail.com

ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИЯ КИТАЙСКОГО ЮАНЯ

Аннотация. В статье рассматривается развитие и перспективы китайского юаня на мировом финансовом рынке.

Ключевые слова: интернационализация китайского юаня, мировой объем транзакций, корзина SDR, международная платежная система.

Dilyara K. Izmaylova, Ph. D., associate professor,
MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, izmailovadk@list.ru

Anastasia A. Stoyalova, student group 3bJeMT,
MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, nkaramelle@gmail.com

THE INTERNATIONALIZATION OF THE CHINESE YUAN

Abstract. The article discusses the development and prospects of the Chinese yuan in the global financial market.

Key words: the internationalization of the Chinese yuan, the global volume of transactions, the SDR basket, the international payment system.

Введение

В настоящее время усиливается процесс глобализации мировой экономики. Новым шагом к этому стало взаимное использование валют стран, занимающих значительную роль в мировой торговле. Китай не исключение. Шаги Китая к превращению юаня в мировую валюту напрямую связаны с разработанной Китаем стратегией превращения

страны в крупную мировую державу. Толчком для интернационализации юаня стало повышение доли Китая в мировом ВВП, увеличение объема экспортируемых товаров.

2015 год для Китая стал очень значимым в продвижении его валюты на мировой уровень.

История появления юаня и перспективы

«Идеалист покупает евро, реалист – доллары, а истинно мудрый человек выбирает юань»

Сразу стоит обратить внимание на употребление самого слова «юань». В китайском языке юанем называют базовую единицу любой валюты. Но в международном контексте это слово обозначает юань КНР – или, реже, одну из других валют китайскоязычных государств (регионов) – тайваньский доллар, гонконгский доллар и патака Макао. То есть, фактически юань – это единица измерения, а жэньминьби – то, что измеряют.



Рис. 1. Серебряный Лян

(Источник: <http://prostofinansy.com/1736-kitajskij-yuan-1949-goda-istoriya-deneg/>)

Еще в начале XX в. роль основной денежной единицы Китая исполнял серебряный лян, который был равен 100 фэням и 10 мао. Более крупные платежи осуществлялись серебряными слитками-ямбами, весом до 50 лян. Для сельской местности не редки были древние медные монеты

– кэши и цяни. Стоит отметить, что широкое распространение имели монеты и банкноты различных иностранных государств.

В виде серебряных монет юани начали выпускать в 1835 г., но это не повлияло на хождение ляна, который продолжал использоваться при исчислении таможенных пошлин и налогов.

6 апреля 1933 г. издали закон об унификации денежной системы, однако фактически это не привело к установлению единой валюты. Как и прежде, широкое распространение имели денежные единицы различных иностранных государств, маньчжурские юани (гоби) Северо-Восточного Китая, юани Внутренней Монголии, санги в Тибете, синьцзянские юани.

До 1935 г. в Китае действовал серебряный стандарт. А курс китайской валюты определялся мировыми ценами на серебро. С 15 октября 1934 г. курс китайского доллара отошел от стоимости серебра в связи с установкой пошлины на серебро, которое вывозилось из Китая.

После денежной реформы 1935 г. серебряные юани были изъяты из обращения, а им на смену пришли бумажные банкноты – «фаби». Правительство объявило об отмене серебряного стандарта и переходе к валюте на основе золота, однако сами монеты не содержали в себе фиксированную долю золота. Чрезмерная бумажноденежная эмиссия стала причиной инфляции юаня. В 1935 г. курс китайского доллара к доллару США достигал отметки 3,36 юаня за \$1, а в августе 1946 г. за \$1 давали 3350 юаней.

После денежной реформы 1948 г. содержание золота в юане было установлено в количестве 0,22217 г, кроме того, были выпущены новые бумажные деньги, которые получили название «золотые юани». Курс к доллару США установили в 4 «золотых юаня» за \$1, но 12 декабря 1948 г. после девальвации он достиг отметки 20 юаней за доллар.

По мере воссоединения районов, которые были освобождены коммунистической Народно-освободительной армией Китая, проводили

слияние местных банков. В конце 1948 г. создали Народный банк Китая. Местные деньги, которые были выпущены в различных освобожденных районах, изымались из обращения, а им на смену приходили банкноты Народного банка Китая.



*Рис. 2. Банкнота, выпускаемая Народным Банком Китая
(Источник: <http://prostofinansy.com/1736-kitajskij-yuan-1949-goda-istoriya-deneg/>)*

На территории Маньчжурии советскими вооруженными силами использовались напечатанные в СССР банкноты, номиналом в 1, 5, 10, 100 юаней, эмиссия таких банкнот производилась до мая 1946 г.

После образования Китайской Народной Республики денежное обращение поставили под строгий государственный контроль на всей территории государства. Для каждого района установили обменный курс местных денег с учетом социального положения держателей и их покупательной способности. Основная часть обмена завершилась к 1952 г., а на территории Тибета в 1959 г. Курс обмена старых денег на новые составлял 10000:1.

В июне 1969 г. было официально объявлено латинское наименование китайских денег – «жэньминьби» (Renminbi – «народные деньги»), единицей которых является юань.

До 1974 г. китайский доллар был привязан к фунту стерлингов, позже – к доллару США. С 1994 г. китайскими властями проводилась политика консервации курса юаня к доллару США в пределах 8,27:1. Июнь 2005 года стал переломным для валюты Китая, страна отказалась от

привязки к доллару и осуществила переход к котировке китайского доллара на базе валютной корзины.

В 2005г. Китай отказался от привязки юаня к доллару и поднял курс национальной валюты на 2%.

Таблица 1

Прогноз курса юань/рубль на 2016 г.

Год	Месяц	Открытие	Макс.	Мин.	Закрытие	Среднее
2016	Февраль	12.1	13.1	11.2	12.2	12.2
	Март	12.2	13.2	11.2	12.3	12.3
	Апрель	12.3	13.3	11.3	12.6	12.5
	Май	12.6	13.6	11.6	13.6	13.1
	Июнь	13.6	14.7	12.5	14.7	14.2
	Июль	14.7	15.9	13.5	15.5	15.1
	Август	15.5	16.7	14.2	14.2	14.8
	Сентябрь	14.2	15.4	13.1	13.1	13.6
	Октябрь	13.1	14.1	12.0	12.0	12.6
	Ноябрь	12.0	13.0	11.1	12.5	12.3
	Декабрь	12.5	13.5	11.5	13.5	13.0

Источник: <http://apecon.ru/Prognoz-kursa-dollar-i-evro/Prognoz-kursa-kitayskogo-yuany-na-2015-2016-i-2017-gody.html>

Прежде чем прогнозировать курс юаня, следует уточнить, что эта валюта не является полностью рыночной. Фиксированный диапазон колебаний (довольно узкий) устанавливается регулятором с привязкой к доллару и другим валютам. Ради стимулирования экспорта НБК проводит мягкую девальвацию, которой способствует отток капитала.

Курс национальной валюты понижают для возвращения конкурентного преимущества. За два года китайская валюта потеряла к доллару 9%. В 2016 г. такая динамика курса юаня, скорее всего, сохранится. Но точно предсказать этого нельзя, потому что никто не знает ни силы дальнейшего падения фондового рынка, ни глубины проблем в экономике. Действия регуляторов КНР искажают реальную картину.

Если говорить о курсе юань/рубль, то китайская валюта выглядит в этой связке более устойчивой. Даже при дальнейшей девальвации с учетом привязки к доллару она потеряет не очень много.

Включение юаня в корзину SDR

Корзина валют Международного валютного фонда 30 ноября 2015 г. пополнилась пятой денежной единицей. Юань присоединился к доллару, евро, и фунту стерлингов. Впервые в финансовой истории резервной назначена валюта, не являющаяся свободно конвертируемой. Новая корзина SDR¹ официально вступит в силу с 1 октября 2016 г.

Это был долгий путь Китая. Призывы со стороны правительства страны начались в 2009 г., в период глобального финансового кризиса. Китай пережил кризис гораздо легче, чем другие самые крупные экономики мира, сохранив высокие темпы роста.

В тот же период подняли вопрос пересмотра квот для некоторых стран в МВФ. К концу первой декады XXI в. развивающиеся страны стремительно увеличили свой вес в мировой экономике и потребовали больше прав при принятии решений в МВФ. Сам фонд не отклонил идею, и необходимые документы были оформлены.

МВФ компенсировал Китаю заминку с поднятием квот. В то же время, если решение о квотах выглядело очевидным, то с корзиной резервных валют не все так просто.

Юань до сегодняшнего дня не является свободно конвертируемой валютой. До некоторого времени существовали ограничения на использование юаней за рубежом, а обменный курс контролируется очень жестко, хотя сейчас власти страны допускают его колебания на бирже.

¹ Специальные права заимствования (СПЗ) или СДР (англ. *Special Drawing Rights*, SDR, SDRs) – искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое Международным валютным фондом (МВФ). Имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались.

Пекин наладил своп-линии с ЦБ других стран, стимулируя транзакции в соответствующих валютах. Но все же контроль над движением капитала остается. Согласно опубликованным планам Народного банка КНР, полностью отменить его планируют к 2020 г.

Долгосрочные перспективы юаня более интересные и мало предсказуемые. Много будет зависеть от того, как Китай начнет использовать свою валюту в собственных международных торговых операциях. Доля юаня в мировой торговле растет – от нуля в 2010 г. до 25% в 2014 г. По итогам 2015г. эта доля составила примерно 30%.

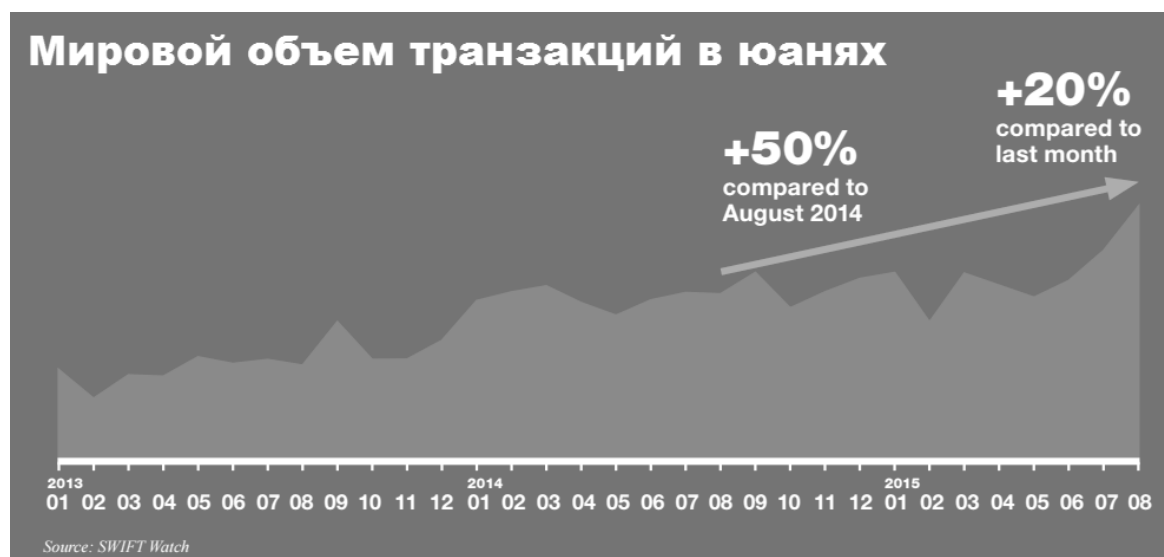


Рис. 3. Мировой объем транзакций в юанях 2013–2015 гг.
(Источник: <http://ktovkurse.com/valuty/yuan-vytesnil-dollar-iz-azii>)

По мере увеличения циркуляции юаня в торговых сделках Китая будет расти и спрос на него в других транзакциях. Конечно, потребуется полноценная конвертируемость. Однако сомневаться в том, что КНР будет двигаться именно в этом направлении, не приходится. И с учетом того, что китайская экономика в ближайшие 10 лет может достичь уровня в 20% мировой и сравняться с американской по текущему обменному курсу, потенциальный спрос на китайскую валюту – огромный.

Тем не менее нужно понимать, что доллар популярен не только из-за масштабов американской реальной экономики. Спрос на него

обеспечивается в числе прочего еще и огромным размером финансового рынка и, соответственно, ликвидности, которая на нем вращается.

Инвестор в любой момент может прийти в США и выбрать любой вид ценных бумаг себе по вкусу. В Европе это несколько сложнее, а в Китае – еще сложнее из-за разнообразных ограничений. Так что говорить о том, что юань заменит доллар, пока рано. Но вступление Китая в элитный клуб великих финансовых держав мира 30 ноября 2015 г., безусловно, состоялось.

Запуск собственной международной платежной системы – CIPS

Еще одним серьезным шагом на пути к интернационализации жэньминьби стал запуск международной платежной системы CIPS 8 октября 2015 г.

Задача CIPS – обеспечение оплаты трансграничных сделок, прямых инвестиций, а также кредитов и индивидуальных денежных переводов. В работе системы примут участие 19 банков, восемь из которых являются подразделениями иностранных кредитных учреждений.

CIPS намерен использовать тот же формат обмена сообщениями, что и другие мировые платежные системы, например SWIFT. Это позволит юаню использоваться в сделках, где до сих пор господствовал доллар США.

По данным SWIFT, в августе 2015 г. юань стал четвертой по применяемости мировой валютой, вытеснив на пятое место японскую иену. При этом Китай ожидает решения Международного валютного фонда по поводу того, добавлять ли юань в реестр мировых резервных валют. Существование платежной системы должно ускорить этот процесс.

Первая транзакция в юанях через новую систему была проведена из Китая в Люксембург на адрес шведской компании IKEA. Платежная система работает в Пекине ежедневно с 9:00 до 20:00 по местному времени.

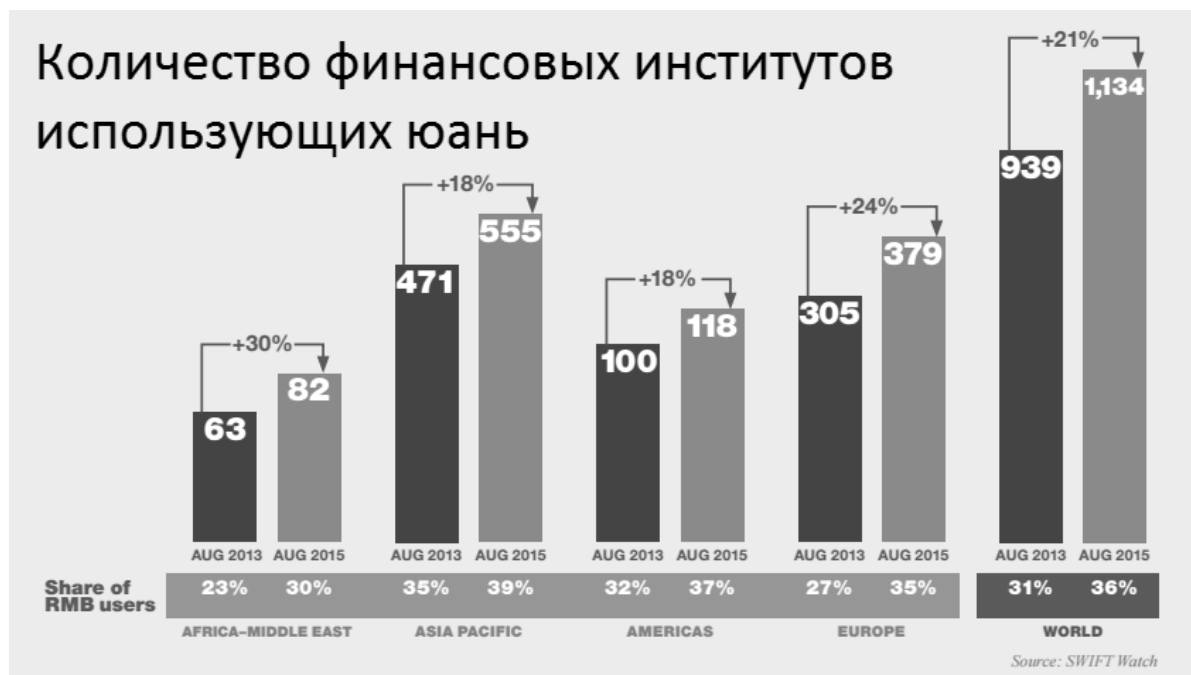


Рис. 4. Количество финансовых институтов, использующих юань
(Источник: <http://ktovkurse.com/valuty/yuan-vytesnil-dollar-iz-azii>)

До последнего времени власти КНР осторожно подходили к идее конвертируемости своей валюты, что объяснялось беспокойством по поводу потери контроля над ее курсом. Быстрый рост юаня, который, как считают в США, сейчас слишком дешев, мог нанести существенный урон китайской экономике, особенно ориентированной на экспорт индустрии.

В то же время экономическая политика, проводимая последние несколько лет руководством страны, предусматривает отход от традиционной экспортной модели в пользу расширения потребительской составляющей. Для этих целей завоевание юанем позиции резервной валюты может оказаться полезным.

Юань на российском рынке

Спрос на юань среди юридических лиц в России стремительно растет. Вследствие этого один из самых крупных банков России – ВТБ24 со 2 ноября 2015 г. начал проводить операции по конвертированию китайской валюты. На первом этапе эти операции доступны клиентам в

Москве, Санкт-Петербурге и еще около 10 городах РФ: Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Иркутске, Новосибирске, Улан-Удэ и городах Дальнего Востока, включая Благовещенск, Владивосток и Хабаровск (весь список офисов – на сайте ВТБ24). Большая часть заявок на наличный юань может быть исполнена без предварительного заказа. Оборот юаней по наличным валютнообменным операциям ВТБ24 за неполный ноябрь уже тогда составил около 4 млн юаней, выведя валюту в топ-5 наиболее популярных среди клиентов банка.

Так же в ноябре Банк России включил китайский юань в перечень валют, которые могут быть использованы для вложений в золотовалютные резервы.

Для китайской валюты, которая недавно получила статус резервной, экспансия в Россию является одним из самых перспективных направлений.

Заключение

Таким образом, у Китая есть все шансы, чтобы юань вышел на мировой уровень. Повышение спроса, включение в корзину SDR, запуск CIPS – все это является серьезными шагами к интернационализации жэньминьби.

Список литературы

1. Эбри П. Иллюстрированная история Китая. СПб., 2009. С. 22–29.
2. Юань вытеснил доллар из Азии // Кто в курсе. Просто об экономике. URL: <http://ktovkurse.com/valyuty/yuan-vytesnil-dollar-iz-azii>
3. Прогноз курса китайского юаня на 2016 год // Апеcon. URL: <http://apecon.ru/Prognoz-kursa-dollar-i-evro/Prognoz-kursa-kitayskogo-yuany-na-2015-2016-i-2017-gody.html>
4. «ВТБ 24» отмечает рост спроса на юань // Ведомости. URL: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/12/01/619141-vtb24>

5. Эволюция Юаня // Expert.ru. URL:
<http://expert.ru/2014/04/7/evolyutsiya-yuanya/>

References

1. Jebri P. *Iljustrirovannaja istorija Kitaja* (Illustrated history of China), SPb., 2009, pp. 25–29.
2. Juan' vytesnil dollar iz Azii // Kto v kurse. Prosto ob jekonomike. URL:
<http://ktovkurse.com/valjuty/juan-vytesnil-dollar-iz-azii>
3. Prognoz kursa kitajscogo juanja na 2016 god // Apecon. URL:
<http://apecon.ru/Prognoz-kursa-dollar-i-evro/Prognoz-kursa-kitayskogo-juanjan-2015-2016-i-2017-gody.html>
4. «VTB 24» otmechaet rost sprosa na juan' // Vedomosti. URL:
<http://shhshhshh.vedomosti.ru/finance/articles/2015/12/01/619141-vtb24>
5. Jevoljucija Juanja // Expert.RU. URL:
<http://ehpert.ru/2014/04/7/evoljutsija-juanjan/>