

## К ВОПРОСУ О ПРИДАНИИ СТАТУСА РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЫ ЮАНЮ

Евгения Евгеньевна Фролова<sup>1</sup>, Марина Владимировна Галкина<sup>2</sup>,  
Наталья Андреевна Войкова<sup>3</sup>

<sup>1,3</sup> ФГАОУ ВПО Дальневосточный федеральный университет  
690950, г. Владивосток, ул. Суханова, 8

<sup>2</sup> ФГБОУ ВО Московский государственный юридический университет им. О.Е. Кутафина (МГЮА)  
125993, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9

<sup>1</sup> Доктор юридических наук, заведующая кафедрой конкурентного и предпринимательского права  
E-mail: frolevgevg@mail.ru

<sup>2</sup> Кандидат юридических наук, профессор кафедры административного права и процесса  
E-mail: frolevgevg@mail.ru

<sup>3</sup> Кандидат юридических наук, старший преподаватель кафедры конкурентного и предпринимательского права  
E-mail: frolevgevg@mail.ru

Поступила в редакцию: 28.10.2015      Одобрена: 28.11.2015

**Аннотация.** Представленная статья раскрывает суть понятия «интернационализация» валюты, определяет какие факторы необходимы для того, чтобы юань стал международной валютой, уделяет основное внимание международным расчетам, которые проводятся с помощью юаня, в частности, анализирует перспективы инвестиций, выраженных в юане.

**Ключевые слова:** интернациональная валюта, международная денежная система, КНР, резервная валюта.

**Для ссылки:** Фролова Е. Е., Галкина М. В., Войкова Н. А. К вопросу о придании статуса резервной валюты юаню // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. Т. 6. № 4. С. 336–340. DOI:10.18184/2079-4665.2015.6.4.336.340

Последние годы дискуссии относительно возможности и перспективах включения юаня в число резервных валют Международным валютным фондом велись достаточно активно, предпосылками чему служили поступательные широкие шаги по набору «лидерских качеств» китайской денежной единицей.

О практических аспектах способности выполнять роль мировой расчетной валюты, а отсюда и резервной валюты юанем, полагаем, следует начать говорить лишь после определения ряда теоретических аспектов, среди которых определение понимания интернационализации валюты, индекс интернационализации юаня и ряд иных, к которым и хотелось бы обратиться.

Интернационализация валюты подразумевает, что государственная валюта широко используется другими странами в международной торговле, в международном движении капитала и в валютных резервах. Если рассматривать статичную картину, интернационализация валюты отражает статус и результат использования валюты в качестве международного средства платежа, а в динамике это понятие включает в себя целый процесс превращения внутригосударственной валюты в международную.

В соответствии с приведенным выше определением интернационализация юаня – это процесс, в рамках которого юань выполняет функции общемировой валюты, становится основной валютой платежей и расчетов в торговле, а также валютой, используемой в финансовых транзакциях и валютных резервах.

На сегодняшний день больше всего разговоров о том, станет ли юань резервной валютой и если станет, то когда. Чтобы стать резервной валютой, согласно критериям МВФ, страна-эмитент должна обладать тремя ключевыми параметрами:

- 1) значительным размером национальной экономики (показатели ВВП, доля в мировой торговле);
- 2) стабильностью валюты (отсутствие или невысокая инфляция, устойчивость валютного курса);
- 3) емкими и ликвидными финансовыми рынками.

Вот, например, российский рубль Международный валютный фонд не может пока признать резервной валютой хотя бы по той причине, что по его критериям инфляционный рост цен не должен превышать 4% в год, а в России он существенно выше [1].

С исторической точки зрения, существует несколько основных условий для того, чтобы валюта какой-либо страны стала международной. Например, реальная экономика должна стабильно развиваться и играть важную роль в международной торговле и мировой экономике; должен быть высокий уровень внутригосударственной финансовой либерализации и открытости миру; должна существовать основа рыночной системы и макроэкономики, способствующая интернационализации валюты. Хотя юань изначально соответствовал некоторым условиям интернационализации, Китаю предстояло пройти путь, прежде чем он достигнет конечной цели. Нет сомнения в том, что интернационализация юаня – это процесс, свидетельствующий об интеграции естественного формирования рынка и направляющей политики правительства, процесс, на который воздействуют различные международные силы, процесс роста китайских политических и экономических «мягких сил».

Индекс интернационализации юаня отражает показатели и данные, отражающие глобальную долю всех функций юаня, рассматриваемого в качестве международной валюты и дающие объективное, динамичное и научно обоснованное представление об уровне интернационализации юаня.

Интернационализация юаня – это реальная цель, призванная защитить национальные интересы Китая после окончания глобального финансового кризиса. Продвижение интернационализации юаня означает разрушение существующей модели международной денежной системы, получение выгод наряду с имеющимися международными валютами и готовность к внешним рискам и беспрецедентному денежному регулированию. В процессе интернационализации юаня вопрос о том, как ускорить преобразование моделей роста китайской экономики, желая при этом избежать серьезных кризисов, – первоочередная задача правительственной макроэкономической политики. Процедура расчета Индекса должна в полном объеме отражать степень интернационализации юаня, а сам индекс призван стать эффективным средством организации и управления основными государственными секторами, помогая им успешно использовать благоприятные возможности и отвечать на вызовы, как внутри страны, так и за рубежом, и уверенно корректировать или формулировать макроэкономическую политику.

#### Обоснование расчета Индекса

Во-первых, расчет индекса, основанный на функциях валюты, может помочь в анализе текущего состояния и важных детерминант интернационализации юаня. Такой индекс может стать универсальным ориентиром для основных государственных секторов, позволяющим оценивать процесс с научной точки зрения.

Во-вторых, процесс интернационализации юаня может отражаться объективно, удобно и динамично через Индекс. Последний продемонстрирует всему миру динамическую эволюцию интернационализации юаня и, соответственно, станет новым общим измеримым показателем для исследования интернационализации юаня, заполняя теоретический вакуум.

В-третьих, сравнительный анализ индекса и других основных валют поможет понять главные факторы, которые способствуют или препятствуют интернационализации юаня, понять различия между интернационализацией юаня и других основных валют, выявить основные противоречия и острые проблемы; и в конечном итоге предоставить правительству удобный инструмент анализа для оценки и пересмотра состояния интернационализации юаня и эффективности соответствующих способов его стимулирования. Это существенно для выработки надлежащей и целенаправленной политики стимулирования интернационализации юаня.

В-четвертых, страны всего мира получают ориентир для выбора валюты, которую желательно использовать в торговых операциях и в качестве официального резерва. Хотя интернационализация юаня – это процесс естественного отбора, который протекает сам собой по мере изменения экономической ситуации после глобального финансового кризиса, многие страны не желают выбирать юань в качестве официальной резервной валюты из-за недостаточного понимания международного использования юаня. Индекс позволит иностранным правительствам и корпорациям более четко понимать степень интернационализации юаня и даст им основу для принятия решения по выбору юаня в качестве расчетной и резервной валюты.

#### Структурный анализ изменений Индекса

В сентябре 2012 года Банк Китая объявил о развитии финансового сектора и его реформы в рамках «Общих положений двенадцатого пятилетнего плана», который также подчеркнул важность дальнейшего совершенствования механизма формирования обменного курса юаня и неуклонного расширения его трансграничного использования. Также было подтверждено, что необходимо постепенно обеспечивать конвертируемость средств на счетах движения капитала на основе эффективного мониторинга информации и контроля рисков. В отношении механизма формирования обменного курса юаня «Общие положения» предусматривают режим управляемого плавающего обменного курса, основанного на равновесии рынка и привязанного к корзине валют. Это улучшение повысит гибкость двусторонних колебаний обменного курса юаня, обеспечивая его достаточную стабильность на разумном и сбалансированном уровне.

Кроме того, ориентированная на рынок реформа процентной ставки и обменного курса юаня и ослабление ограничений конвертируемости средств на счетах движения капитала создадут благоприятную институциональную среду для интернационализации юаня [2].

В 2012 году валютно-кредитные функции юаня в таких областях, как международная торговля, финансовые транзакции и валютные резервы, продолжали улучшаться. Трансграничные торговые расчеты, деноминированные в юанях, неуклонно росли, наряду с возможностями юаня в финансовых операциях. Кроме того, новой точкой роста для трансграничного использования юаня стали прямые капиталовложения, что способствовало быстрому росту Индекса.

#### **Международная торговля и расчеты, номинированные в юанях**

Функция международных расчетов является основой интернационализации валюты. С 2011 по 2012 годы произошло значительное увеличение объемов международных расчетов в юанях, когда географический охват трансграничных расчетов в юанях распространился на всю страну, завоевываемая все новые разновидности и области бизнеса. В конце 2012 г. объемы международных расчетов в юанях достигли 2,94 млрд., что на 41% больше, чем результат за 2011 год. Благодаря статусу Китая как крупного международного экспортера-импортера, мировая доля юаня в международной торговле и клиринге неуклонно росла и к четвертому кварталу 2012 г. достигла рекордного уровня в 1,5%. Вдобавок, в 2012 г. поддерживались высокие темпы роста объемов международных расчетов в юанях – в среднем на уровне 46,39%.

В 2012 году значительное развитие международных торговых расчетов в юанях в значительной степени происходило за счет системных инноваций и роста рыночного спроса. Для дальнейшего развития международных торговых расчетов в юанях китайское правительство внесло ряд серьезных инноваций в политики и правила торговых расчетов. В марте 2012 года, с целью дальнейшей либерализации и упрощения торговли Народный банк Китая, министерство финансов, министерство торговли, Генеральная администрация таможи, Генеральная налоговая служба и Комиссия Китая по регулированию банковской деятельности (CBRC) совместно издали «Правила расчетов в юанях при экспорте товаров отечественными предприятиями», которые расширили использование юаня в международных торговых расчетах и открыли доступ к расчетам и оплате в юанях для всех компаний Китая, которые занимаются импортом и экспортом товаров, торговлей услугами и регулярно осуществляют другие сделки. В апреле 2012 года

Валютное управление Гонконга ослабило некоторые правила торговых расчетов в юанях, освободив банки от необходимости проводить аудит документов третьих сторон при определенных условиях. Это значительно упростило процедуры международных расчетов в юанях и снизило стоимость расчетов, выраженных в юанях. При этом провинции с большим объемом трансграничной торговли объявили о ряде бизнес-инноваций в отношении клиринга в юанях. Так, например, провинция Гуандун начала предпринимательскую деятельность по предоставлению кредитов, финансированию и предоставлению гарантий для проектов международной торговли, деноминированных в юанях. Таким образом, международные бизнес-инновации в юанях стали настоящим прорывом в финансовой реформе в Дельте Жемчужной реки. Более того, центральный, местные и оффшорные рынки стали вводить институциональные инновации в различных сферах, создавая благоприятную институциональную среду для международной торговли в юанях. Еще одной движущей силой, способствовавшей значительному росту международных торговых расчетов в юанях в 2012 г., была мотивация и фактические потребности предприятий. Эта тенденция подкреплялась экономическим ростом и оптимизацией торговой структуры Китая. Посредством расчетов в юанях стороны по сделке не только снижали курсовые и валютные риски, но и получали выгоду от льготных условий политик и финансирования. Таким образом, складывалась ситуация, выгодная для всех сторон и способствовавшая повышению эффективности капитала.

В 2012 г. международная торговля и клиринг в юанях, как и следовало ожидать, приблизились к исходным позициям после стремительного роста в предыдущем году. В первом квартале 2011 г. мировая доля клиринга в юанях в международной торговле составила 0,64%, что на 1 561,18% больше, чем в первом квартале 2010 г. В последующих кварталах отмечается снижение. Такое снижение было неизбежным после столь резкого роста, оно знаменует собой естественный переход к стабильному объему расчетов в юанях. Для обеспечения дальнейшего роста международных расчетов в юанях необходимо определенное сочетание различных условий, позволяющих устранить внутренние, основополагающие ограничения.

В настоящее время по-прежнему существует дисбаланс в международной торговле, использующей клиринг в юанях. Во многих случаях оплачиваемый в юанях импорт превышает соответствующий экспорт, что приводит к оттоку местной валюты, наряду с прибылью от повышения валютного курса за счет нетто-импорта. Это сопровождается спекулятивным притоком средств, которые посредством

арбитражных сделок привлекаются на зарубежные юаневые рынки, тем самым еще больше увеличивая ожидания ревальвации юаня. Некоторые экспортирующие предприятия используют средства международных расчетов в юанях для арбитражных сделок на валютных рынках Шанхая и Гонконга. Включение в расчеты таких краткосрочных финансовых сделок привело к чрезмерному увеличению масштаба расчетов в юанях. Такое поведение должно строго контролироваться государственными органами. В конечном итоге долгосрочное решение сводится к либерализации китайских счетов движения капитала и финансовой инновации.

В то время как спекулятивное международное финансирование в юанях поставлено под жесткий контроль, серьезная поддержка оказывается финансированию, способствующему развитию торговли. Стремительно развивается бизнес коммерческих банков по торговому финансированию в юанях, вводятся десятки инновационных продуктов. Контроль над движением капитала ослаблен, головным офисам транснациональных компаний разрешено международное использование средств в юанях для целей кредитования<sup>1</sup>. Такая политика была введена в действие в качестве пилотной схемы в ноябре 2012 г. для транснациональных компаний, головные офисы которых располагались в Пекине и Шанхае. Таким компаниям разрешалось напрямую заключать кредитные договоры с иностранными родительскими компаниями (или аффилированными лицами), ссужая им собственные средства по согласованной ставке в определенном объеме. 22 ноября 2012 г. шанхайское отделение Строительного банка Китая объявило об успешной кредитной операции: General Electric (China) Co. Ltd. предоставила кредит в 150 млн. юаней своей материнской компании в США, General Electric. Это был первый в Китае случай предоставления международного инвестиционного кредита в юанях в рамках транснациональной компании. Затем, 26 ноября 2012 г. Standard Chartered (China) оформила международную кредитную линию на сумму 3,3 млрд. юаней отделению Народного банка Китая в Шанхае, чтобы помочь известной транснациональной компании, базирующейся в США, предоставлять кредиты в юанях ее зарубежным аффилированным лицам. Эта сделка пока остается крупнейшей

международной кредитной линией. Такого рода международное кредитование в юанях обеспечивает компаниям гибкость в управлении капиталом, позволяет бизнес-группам более эффективно использовать средства и способствует увеличению мировой доли международных кредитов в юанях.

Кроме того, были и другие причины стабильного роста кредитов в юанях в 2012 г.: растущее признание юаня в Азии и улучшение экономических условий внутри страны. В июле 2012 г. Азиатский банк развития объявил о решении использовать юань и индийскую рупию в качестве расчетной валюты для Программы финансирования торговли (далее – ПФТ), с тем чтобы впоследствии использовать эти валюты в торговых расчетах в регионе<sup>2</sup>. Этот шаг также был призван помочь азиатским странам снизить зависимость от американского доллара и евро, что, в свою очередь, должно повлечь за собой расширение объема торговли и кредита, деноминированного в юанях.

В 2011–2012 гг. прямые инвестиции в юанях стремительно росли. С 2012 г. возрастал объем прямых иностранных инвестиций в юанях (RMB FDI) и зарубежных инвестиций в юанях (RMB ODI). Суммарный объем прямых инвестиций в юанях к концу 2012 г. достиг 280,2 млрд., и глобальный индекс бухгалтерского учета достиг рекордной величины в 2,18%, в 1,5 раз больше, чем в 2011 г.

Хотя мировая доля прямых инвестиций в юанях незначительна по сравнению с ведущими мировыми валютами, отчетливая тенденция роста свидетельствует о хороших перспективах интернационализации юаня. Это связано с поддерживающей политикой правительства, огромной потребностью предприятий в прямых инвестициях и улучшениями инвестиционной структуры. В январе 2011 г. были изданы «Административные правила пилотной программы расчетов для внешних прямых инвестиций, деноминированных в юанях», и банки и предприятия во всех пилотных областях получили возможность осуществлять RMB ODI. В марте 2012 г. вышло «Информационное письмо по вопросам, связанным с расчетами в юанях при экспорте товаров отечественными предприятиями», тем самым инвестирование в формате RMB ODI было разрешено для всех предприятий страны. Общая сумма расчетов FDI в юанях в 2012 г. составила 304 миллиона юаней. Быстрому развитию RMB FDI способствовали хорошие экономические прогнозы

<sup>1</sup> Термин «международное кредитование в юанях» означает модель бизнеса, в рамках которой отечественные предприятия используют собственные оффшорные средства в юанях для предоставления кредитов родительским компаниям или аффилированным лицам с целью поддержки международных предприятий, имеющих избыток капитала на территории Китая и при этом испытывающих потребность в юанях за рубежом.

<sup>2</sup> ПФТ – это схема, разработанная Азиатским банком развития для содействия межрегиональному финансированию торговли посредством предоставления банкам гарантий и кредитов.

для Китая и подавление спекулятивных тенденций посредством перенаправления RMB FDI на развитие реальной экономики Китая. В июле 2012 г. Народный банк Китая издал «Разъяснение по правилам расчетов в юанях в рамках прямых иностранных инвестиций», в котором запрещались инвестиции RMB FDI в недвижимость, с тем чтобы направить потоки оффшорных капиталов в юанях на производство и реальную экономику. Между тем строгое регулирование RMB FDI не повлияло на их стремительный рост. В 2012 г. расчеты в рамках FDI в юанях посредством банковских учреждений составили 253,6 миллиарда, в 1,8 раз больше, чем в предыдущем году. Однако в связи с растущей стоимостью рабочей силы привлекательность трудоемких отраслей китайской экономики для иностранного капитала постепенно снижается, при этом многие такие отрасли поглощаются высокоточным производством и сектором услуг [3]. Это означает, что прямые инвестиции в юанях, наряду с экономикой Китая в целом, будут видоизменяться в соответствии с изменениями индустриальной структуры.

#### Список литературы

1. Катасонов В. Ю. Интернационализация юаня [Электронный ресурс]. URL: <http://www.mirprognozov.ru/prognosis/economics/internatsionalizatsiya-yuanyu/ru>
2. Алексеева А.А., Бабенкова С.Ю., Ермаков С.Л., Королев Г.О., Крупнова М.В., Крылова Д.М., Максимова А.А., Мартынова К.И., Молчанова А.А., Прибылов Б.А., Пронин А.В., Сергеев С.В., Федоровская В.В., Фролова Е.Е., Цыганков Д.Ю. Зарождение и эволюция банковской деятельности в государствах различных правовых систем. Научная монография. М.: Издательский Дом «Наука», 2014. С. 236–259.
3. Конференция ООН по торговле и развитию (UNSTAD), World Investment Report, 2012 [Электронный ресурс]. URL: [http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/WIR2012\\_WebFlyer.aspx](http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/WIR2012_WebFlyer.aspx)

**M.I.R. (Modernization. Innovation. Research)**

ISSN 2411-796X (Online)

ISSN 2079-4665 (Print)

**INNOVATION**

## ON THE ISSUE OF GRANTING THE STATUS OF A RESERVE CURRENCY YUAN

Evgeniya Frolova, Marina Galkina, Natal'ya Voikova

#### Abstract

*The presented article opens an essence of internationalization of currency, defines, what factors are necessary in order that the Yuan became the international currency, pays the main attention to international payments which are carried out by means of Yuan, in particular, analyzes prospects of the investments expressed in Yuan.*

**Keywords:** *international currency, international monetary system, People's Republic of China, reserve currency.*

**Correspondence:** *Frolova Evgeniya Evgen'evna, Voikova Natal'ya Andreevna, Far Eastern Federal University (8 Sukhanova St., Vladivostok, Russia, 690950), Russian Federation, [frolevgevg@mail.ru](mailto:frolevgevg@mail.ru)*

**Galkina Marina Vladimirovna, Kutafin Moscow State Law University (9, Sadovaya-Kudrinskaya street, Moscow, 125993), Russian Federation, [frolevgevg@mail.ru](mailto:frolevgevg@mail.ru)**

**Reference:** *Frolova E. E., Galkina M. V., Voikova N. A. On the issue of granting the status of a reserve currency Yuan. M.I.R. (Modernization. Innovation. Research), 2015, vol. 6, no. 4, pp. 336–340. DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.336.340*