

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Юань: Новая резервная валюта?

Мазенина Юлия Олеговна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, Международных экономических отношений, Москва, Россия

E-mail: mazeniayulia@gmail.com

Научный руководитель

к. э. н. Струченкова Татьяна Владимировна

На конференции Международного Валютного Фонда и Центрального Банка Китая в марте 2013 года, руководство последнего заявило о намерении превратить юань в резервную валюту. Исследования, проведенные в Институте мировой экономики Петерсона (г.Вашингтон), показывают, что эта цель может быть достигнута уже в этом десятилетии, при условии, что будет проведена реформа финансового сектора Китая, а внутренний рынок откроют для иностранцев.

Существует несколько критериев, по которым можно судить о том, является ли валюта резервной. Во-первых, размер экономики, т.е. размер ВВП, доля страны в объеме мировой торговли. Во-вторых, макроэкономическая политика, которая позволяет поддерживать инфляцию и объем государственного долга на низком уровне и не допустить обесценивания валюты. Третье условие – гибкий валютный курс, что подразумевает свободную торговлю резервной валютой по рыночному курсу. При этом речь не идет о том, что ЦБ полностью теряет право проводить валютные интервенции и корректировать курс национальной валюты-резерва. Для того, чтобы резервная валюта могла обслуживать международную торговлю и расчеты с партнерами, она должна свободно обращаться, что представляется проблематичным в условиях, когда государство накладывает ограничения на потоки капитала и жестко регулирует курс обмена национальной валюты. Наконец, последний критерий – развитый высоколиквидный финансовый рынок страны, особенно рынок государственных облигаций, которые обеспечили бы безопасные активы, привлекательные для зарубежных инвесторов и ЦБ других стран. Объем торговли на рынке облигаций также имеет не последнее значение.

Перечислены наиболее общие критерии присвоения национальной валюте статуса резервной, которым на практике не все соответствуют. Так например, государственный долг США неуклонно растет и уже превысил 17 трлн. американский доллар[1], а доля Швейцарии в мировой торговле по итогам 2012 года составила всего лишь 1,23% мирового экспорта продукции и 1,06% мирового импорта продукции. В области торговли услугами ситуация несколько лучше, но все равно доля едва превышает 2%[2]. Не смотря на это, доллар США, и швейцарский франк сохраняют статус резервной валюты.

Для того, чтобы выяснить, может ли юань стать резервной валютой, проанализируем, каким параметрам из вышеприведенного списка критериев удовлетворяет китайская экономика.

Первое условие – большой размер ВВП и, соответственно, значительная доля в объеме мировой торговли, что полностью соответствует характеристике Китая. ВВП КНР за 2012 год превысил 8 млн долларов[3]. Для сравнения, ВВП США составил около 15,68 млн долларов[4], а Японии – менее 6 млн[5]. При этом доля Китая в мировом экспорте товаров превысила долю США и составила 11,13%, а доля в мировом экспорте финансовых услуг оказалась 4,38% и опередила показатели Японии.

Следующим условием является устойчивая макроэкономическая политика, что включает в себя низкий уровень инфляции в стране и приемлемый объем государственного долга. На данный момент инфляция в Китае колеблется в районе 2%[6], это именно тот уровень, которого хотели бы достигнуть страны ЕС по итогам 2013 года, что также свидетельствует, что и здесь власти КНР на верном пути. Показателю инфляции 2% соответствует состояние экономики, при котором ситуация остается стабильной, но стимулы для развития сохраняются. Второй параметр – государственный долг Китая – также не может служить поводом для беспокойства, так как по состоянию на конец 2012 года он составлял 31,7%[7] ВВП страны, что не идет ни в какое сравнение с Грецией (156,9%), Италией (127%) или США (72,5%).

Следующее условие – гибкий курс юаня. Несмотря на некоторые смягчения, он по-прежнему регулируется государством. На протяжении долгого времени юань постепенно набирал вес. Так, с 1994 по 2005 год существовала привязка к американскому доллару с обменным курсом 8,28:1, но, начиная с 21 июля 2005, курс юаня стали определять исходя из соотношения не с одной валютой, а валютной корзиной. По мнению китайских экспертов, привязка к корзине валют сделала курс юаня более чутким к мировой экономической конъюнктуре, не создавая при этом угрозы устойчивости финансовой системы страны. За первые три года существования такого «плавающего» курса юань вырос на 21,6 %. Китайское правительство объявило, что будет и дальше придерживаться подобной политики постепенного повышения гибкости обменного курса.

Следует отметить, что международные организации, например, Международный Валютный Фонд, положительно отзываются об успехах Китая на этом поприще, оценивая недооценку юаня на сегодняшний день как незначительную. МВФ вообще высоко оценивает деятельность по реформированию китайской экономики по всем оставшимся параметрам. Безусловно, пока Китай не вполне соответствует всем критериям, необходимым для признания юаня мировой резервной валютой, но уже на пути к этому. Нужно принимать во внимание следующее: КНР на собственном опыте прочувствовала, к чему приводят резкие изменения, поэтому теперь во главу угла можно смело поставить принцип, озвученный еще Дэн Сяопином: переходи реку, нащупывая камни. Вместо того, чтобы проводить реформы быстро, они проводят их качественно.

Итак, по нашему мнению, существуют объективные предпосылки для того, чтобы юань стал одной из мировых резервных валют, но еще не означают наличие потребности в этом.

Рассмотрим, к каким положительным и отрицательным последствиям может привести усиление позиции юаня на мировой арене.

Юань станет резервной валютой в том случае, если курс станет более гибким. На данный момент валюта КНР недооценена, следовательно, после всех преобразований она подорожает. Хорошо это или плохо? С одной стороны, это невыгодно экспортерам, так как снижает конкурентоспособность их товара. С другой стороны, ревальвация мо-

жет подменить инфляцию. Существуют опасения на счет того, что бурное развитие в конечном итоге закончится перегревом экономики и, как следствие, кризисом. Разумеется, будут приняты все меры, чтобы этого избежать и сохранить стабильность в стране. Одним из рычагов воздействия, по всей видимости, станет укрепление юаня. Интересно то, что первыми положительный эффект от этого шага почувствуют вовсе не китайцы, а американские и европейские производители, так как конкурентоспособность их продукции возрастет. При этом, на наш взгляд, это не станет проблемой для национальных производителей, так как себестоимость их продукции все равно будет ниже. Еще одной причиной стремления возвести юань в ранг резервной валюты может быть желание снизить риски в связи с ослаблением позиции доллара США. Мировой финансовый кризис, скандальная ситуация с вольфрамово-золотым запасом США, политика ФРС – одного этого достаточно, чтобы снизить желание использовать доллар в резервах и международных расчетах. Другое дело, что такой подход может привести к коллапсу всей мировой финансовой системы. Китайский путь решения проблемы отличается фундаментальностью: установление в качестве валюты платежа юаня элиминирует все риски, связанные с долларом. Ну и наконец, не стоит забывать: Китай – крупнейший импортер энергоресурсов, покупать которые за национальную валюту гораздо выгоднее.

Таким образом, можно говорить о том, что существуют как предпосылки, так и благоприятные условия для того, чтобы юань стал одной из мировых резервных валют. Это не может не привести к изменениям в сфере международных экономических отношений. Даже сейчас можно наблюдать экспансию: в Восточной Азии вокруг юаня уже начал формироваться блок стран, привязавших к нему свою валюту. В их число вошли Южная Корея, Индонезия, Малайзия, Филиппины, Тайвань, Сингапур и Таиланд, валюты которых в большей степени следуют в фарватере юаня, а не доллара.

Расширение влияния юаня можно заметить и в Западной Европе. Во Франкфурте 3 июля 2013 года состоялась конференция о роли юаня на мировых рынках. В ходе своего выступления член правления Центробанка Германии Йоахим Нагель заметил, что в разы выросло количество банков, осуществляющих транзакции в юанях, равно как и доля Китая в мировой торговле, которая выросла на 10% в сравнении с 2010 годом. Подтверждением укрепления международной позиции юаня является и заключение договора о свопе Банком Англии с ЦБ Китая на 200 млрд. юаней, что эквивалентно 32,84 млрд. долларов США, сроком на 3 года.

Не смотря на то, что многие эксперты склоняются к тому, что доллар США как был, так и останется главной резервной валютой, на наш взгляд, опасно недооценивать потенциальные возможности юаня. Быстро развивающаяся экономика Китая, постепенный переход к наукоемкому производству, политика развития человеческого капитала – все это работает на стабильность китайской экономики в долгосрочной перспективе. В связи с этим можно говорить о том, что принятая система формирования резервов «1+4», основанная на долларе, может измениться в пользу юаня.

[1] Государственный долг США <http://www.usdebtclock.org/>

[2] ВТО статистика: Швейцария <http://stat.wto.org/CountryProfile/WSDBCountryPFView.aspx?Lang=en>

[3] ВТО статистика: КНР <http://stat.wto.org/CountryProfile/WSDBCountryPFView.aspx?Lang=en>

[4] ВТО статистика: США <http://stat.wto.org/CountryProfile/WSDBCountryPFView.aspx?Lang=en>

[5] ВТО статистика: Япония <http://stat.wto.org/CountryProfile/WSDBCountryPFView.aspx?Lang=en>

[6] Доклад Организации Экономического Сотрудничества и Развития http://www.keereek.com/Asset-Management/oecd/economics/oecd-economic-surveys-china-2013_eco_surveys-chn-2013-en#page1

[7] ЦРУ статистика <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/218>

Литература

1. Bloomberg.Nagel Says Yuan Has Potential to Become Global Reserve Currency <http://www.bloomberg.com/news/2013-07-03/nagel-says-yuan-has-potential-to-become-global-reserve-currency.html>
2. Financial Times Dollar is the only serious reserve player <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/933e7ac6-8a79-11e2-bf79-00144feabdc0.html>
3. Финмаркет. Через 10 лет юань станет мировой резервной валютой. <http://www.finmarket.ru/main/article/3439632/>
4. Доклад МВФ, КНР <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13211.pdf>
5. Доклад Организации Экономического Сотрудничества и Развития, КНР <http://www.oecd.org/china/>