

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ПРОБЛЕМЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ КОНКУРЕНЦИЯ: ПЕРСПЕКТИВЫ ЮАНЯ

А.И. БИНДЕР

Кандидат экономических наук
Дальневосточный Федеральный Университет (ДФУ)

А.Ю. КОНОНОВ

Аспирант ДФУ

Ключевые слова: КНР, юань, валютная политика, интернационализация

Один из феноменов современного этапа планетарного экономического развития - беспрецедентно стремительное развитие экономики Китая, в результате чего страна вышла на ведущие позиции в мировом хозяйстве: «За 30 лет ВВП КНР в сопоставимых ценах увеличился примерно в 20 раз, а на душу населения - в 15 раз»¹. А ведь еще совсем недавно в отечественной литературе КНР рассматривали всего лишь как «одного из основных архитекторов регионального экономического сотрудничества»².

Буквально на глазах всего одного поколения людей произошло коренное изменение позиций Китая в мировом хозяйстве. Ныне КНР занимает 1-е место в мире по экспорту³, 2-е - по объему ВВП⁴, 2-е - по общему объему внешней торговли⁵. В связи с этим валютная политика КНР не может не взять на себя определенные обязательства перед международной валютной системой.

Эти обязательства таковы: в современных экономических условиях валютная политика страны перестает быть исключительно внутренним вопросом Китая; её обсуждение становится постоянной темой встреч «большой восьмерки», совещаний «большой двадцатки», других представительных международных фо-

румов, а также заседаний американского Конгресса.

КНР осознает свой новый статус. На последнем Всемирном экономическом форуме в Давосе (январь 2013 г.) И Ган, вице-управляющий Народного банка Китая (НБК), функционирующего как Центрбанк страны, обозначив ориентиры руководства государства по проблеме международной валютной конкуренции, заявил: «Основное направление политики НБК - добиться честного соперничества на ми-

ровом рынке жэньминьби (юаня) с долларом США и евро»⁶.

Для воплощения в жизнь этой задачи необходима взаимосвязь соответствующих внутренних (наличие полного спектра финансовых инструментов*, пакета биржевых и внебиржевых деривативов**, ликвидность рынков***) и внешних экономических условий. Успехи КНР в этой сфере очевидны: опубликованный в апреле 2013 г. Всемирным банком (ВБ) доклад свидетельствует о том, что по ряду аспектов, например по размерам финансо-

* Финансовый инструмент - финансовый документ (валюта, ценная бумага, денежное обязательство и т. п.), продажа или передача которого обеспечивает получение денежных средств.

** Дериватив - договор (контракт) реализации для его сторон прав и/или исполнение обязательств в отношении базового актива, который лежит в основе данного финансового инструмента (контракта).

*** Ликвидность рынка - способность рынка амортизировать изменения в спросе и предложении так, чтобы они не вызвали значительных колебаний цен на рынке.

вых институтов, Китай уже можно рассматривать как «развитую финансовую систему». В то же время в отчете ВБ отмечаются низкие показатели по критериям стабильности - результат чрезмерного объема кредитования в 2000-х гг.; ставится задача «углубления» финансовых рынков⁷.

Остановимся на внешнеэкономическом аспекте проблемы. Как справедливо отмечают российские эксперты, «...китайское руководство увидело, что внешнее воздействие, не подконтрольное регулированию из Пекина, может перечеркнуть достижения даже самой правильной национальной стратегии»⁸.

Сейчас важно правильно определить место КНР в современной мировой торговле. О возрастающей роли Китая в международном товарообмене можно судить по статистическим данным, согласно которым за последние два десятилетия объемы импорта и экспорта КНР заметно возросли; их суммарный объем в 2012 г. составил \$3,87 трлн, или 47% от китайского ВВП.

Несмотря на то, что в настоящее время общий объем торговли Китая незначительно (на \$15,85 млрд⁹) отстает от соответствующего показателя США, его доля ВВП (49,9%) у КНР выше, чем у США (24,8%) и ряда других стран (у Японии этот показатель равен 28,6%, у России - 45,7%, у Индии - 45,8%, у Великобритании - 46%¹⁰).

Уже сейчас на Китай приходится почти 10% от общего объема мировой торговли. Его основные партнеры - США (около 12% от общего объема мировой торговли), Япония (9%), Республика Корея (7%), Германия (5%)¹¹. В то же время Китай - второй торговый партнер для США¹², первый - для Японии¹³ и Кореи¹⁴, пятый - для Германии¹⁵.

Сложнее внешнеэкономичес-

кие отношения КНР и России, экономики которых заняли качественно противоположные ниши. Если Китай - это мотор современной мировой экономики, то ситуация в нашей стране совершенно иная. «Мы, к сожалению, скорее объекты мировой экономики, а не активные ее субъекты, - пишет академик Р.С.Гринберг, - в том смысле, что наше благополучие сильно зависит от экспорта 5-7 видов сырья и энергоресурсов»¹⁶. Это отражается в невысокой (чуть выше 2%¹⁷) доле России во внешнеторговом обороте КНР (доля Китая во внешнеторговом обороте России превышает 10%¹⁸), подтверждающей асимметричность экономических связей двух стран.

Развитие РФ весьма проблематично без китайского рынка. Ведь КНР - главный импортер российской древесины: 34% ее вывозится в Китай¹⁹. КНР - второй импортер продукции химической отрасли (9,3%)²⁰ и вооружения (15%)²¹.

Важным внешнеэкономическим критерием, характеризующим перспективы трансформации юаня в мировую валюту, по нашему мнению, служит желание торговых партнеров осуществлять финансовые операции в валюте Китая. Успехи КНР в продвижении национальной валюты на международную арену подтвердили исследователи Международного валютного фонда (МВФ)²², которые установили, что темпы интернационализации юаня напрямую зависят от предпочтений использования данной валюты в международных операциях.

Эксперты фонда пришли к выводу, что в 2010 г. Китай стал вторым среди стран мира по взаимодействию торговых потоков (после Нидерландов), при том, что в 2000 г. КНР по этому показателю, характеризующему продвижение национальной валюты

на международной арене, занимала только 5-е место (после Испании, Франции, Италии и Нидерландов). Кроме того, Китай увеличил свое присутствие в мировой торговле за счет роста числа торговых партнеров. КНР стала единственным неевропейским государством первой пятерки рейтинга по показателю взаимосвязанности экономик как в 2000 г., так и в 2010 г.²³

Согласно публикуемому с периодичностью раз в три года отчету Банка международных расчетов, в 2010 г. операции в юанях составляли менее 1% (\$77,1 млрд) от общего оборота рынков иностранных валют. Подобная ситуация была характерна и для валют других развивающихся рынков - во всех случаях прослеживалось доминирование доллара США (85%).

Но уже через год, в конце 2011 г., объем внешнеторговых расчетов в юанях достиг 2,08 трлн юаней (\$330 млрд), или 6,6%, а в 2012 г. - 2,94 трлн, или 12% от общего объема товарооборота²⁴. По прогнозам *HSBC (Hongkong and Shanghai Banking Corporation)*, опубликованным в марте 2013 г., в течение ближайших трех лет 30% общих торговых потоков Китая будет осуществляться в юанях, что выведет его в число трех наиболее используемых валют (после доллара и евро)²⁵. Значительная часть расчетов в юанях - до 80% - приходится на импорт Китая²⁶; иностранные торговые агенты придерживаются китайскую валюту в ожидании роста курса, и торговые расчеты - один из каналов для этого.

Углубление интернационализации национальной валюты КНР отражается в развитии спотового* рынка и рынка деривативов (см. табл. 1).

* Спот - условия расчётов, при которых оплата по сделке производится немедленно (как правило, в течение двух дней).

Таблица 1

Распределение оборота мирового валютного рынка между валютой и деривативами (% от среднесуточного оборота, апрель 2010 г.)

Используемая валюта	Сделки «Спот»	Форварды «Аут-райт»*	Валютные свопы**	Валютно-процентные свопы	Опционы и прочие инструменты
Доллар, США	35,2	11,6	47,4	1,1	4,7
Евро, ЕС	44,4	9,6	39,2	1,1	5,6
Иена, Япония	39,7	15,2	36,9	0,9	7,2
Фунт стерлингов, Великобритания	41,6	10,7	43,4	0,5	3,9
Франк, Швейцария	36,4	7,5	50,2	0,7	5,3
Ранд, ЮАР	31,7	9,9	54,3	0,5	3,6
Рубль, Россия	50,6	6,3	39,7	0,5	2,9
Рупия, Индия	35,8	36,1	18	0,1	9,9
Реал, Бразилия	31,3	47,3	2,9	1,4	17,1
Юань, КНР	23,7	41,6	19,9	0,2	14,6

* «Аутрайт» - простая срочная валютная операция с условием выплаты платежей по форвардному курсу в строго определенные сроки, согласованные сторонами.

** Своп - торгово-финансовая обменная операция, в которой заключение сделки о купле (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной купле (продаже) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях.

Источник: Bank of International Settlement Triennial Bank Survey, 2010.

Заметим, что спотовые операции Китая составляют 24% от общего объема валютных операций, что меньше соответствующего показателя как для стран-эмитентов (США, Япония, Великобритания, Швейцария), серьезно ориентированных на использование этого финансового инструмента, так и для стран с формирующейся рыночной экономикой, в которых он превышает 30%.

В табл. 2 приведено сравнение абсолютного уровня оборота основных валют на своповых и деривативных рынках.

Недостаточное развитие рынков деривативов и спотов для операций в юанях можно объяс-

нить ограниченным присутствием на них Китая. Лишь в 2005 г. руководство КНР разрешило участие в своповых валютных рынках ограниченному числу китайских организаций (нефинансовых компаний, небанковских финансовых институтов). Также к середине 2000-х гг. были сделаны первые шаги в направлении расширения рынков КНР: для активизации данного процесса в 2005 г. Китай снял ограничения на банковскую торговлю акционными и товарными деривативами.

В то же время экономика страны уже располагает значительным присутствием товарных

фьючерсов* на деривативных рынках. Согласно данным международной Ассоциации фьючерсной торговли (*Futures Industry Association*), доля заключенных торговых контрактов на биржах КНР составляет около 7% от всех торгов на 78 мировых биржах. И хотя этот факт внушает оптимизм в плане расширения финансового влияния и перспектив интернационализации юаня, с экономической точки зрения нет полной уверенности в том, что масштабный по объему рынок товарных деривативов полезен для страны.

Между тем, по твердому убеждению руководства КНР, для дальнейшего продвижения юаня по пути мировой валюты необходим разнообразный и ликвидный рынок деривативов. В частности, эту мысль озвучил член Народного политического консультативного совета Китая Хуан Цзэминь, утверждая, что здоровое функционирование рынка деривативов - основное условие трансформации юаня²⁷.

В противовес другим странам в этой сфере у КНР есть еще один ресурс - Гонконг, наличие которого дает Китаю преимущество в вопросе географического покрытия распределения оборота иностранной валюты. В 2010 г. на Гонконг приходилось 5% от общего оборота мирового рынка иностранной валюты, а также 73% общих трансграничных расчетов КНР, в 2011 г. этот показатель достигал 86%²⁸.

Гонконг, как де-факто независимый от финансовых рынков КНР субъект, обеспечивает естественную защиту финансовой безопасности материкового Китая, выступая, помимо прочего, стар-

* Фьючерс - стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель) договариваются только об уровне цены и сроке поставки.

Таблица 2

Оборот валютных своповых и деривативных рынков (среднесуточное значение в \$ млрд, апрель 2010 г.)

Используемая валюта	Сделки «Спот»	Форварды «Аутрайт»	Валютные свопы	Валютно-процентные свопы	Проданные опционы	Купленные опционы	Общий объем опционов	Общие валютные контракты
Доллар, США	1187,7	391,5	1600,1	38,3	105,5	101,0	160,2	3377,8
Евро, ЕС	691,2	149,7	609,8	17,7	57,4	55,0	86,7	1555,1
Иена, Япония	300,2	115,1	278,9	6,6	34,5	31,4	54,5	755,3
Фунт стерлингов, Великобритания	213,0	54,8	222,2	2,6	12,9	13,4	20,0	512,6
Франк, Швейцария	92,1	19,1	127,1	1,7	9,2	8,4	13,4	253,3
Рупия, Индия	13,5	13,6	6,8	0,1	2,2	2,4	3,8	37,7
Рубль, Россия	18,1	2,3	14,2	0,2	0,8	0,8	1,0	35,9
Юань, КНР	8,1	14,2	6,8	0,1	3,2	3,5	5,0	34,3
Ранд, ЮАР	9,1	2,9	15,6	0,2	0,8	0,8	1,0	28,8
Реал, Бразилия	8,5	12,9	0,8	0,4	3,0	3,2	4,7	27,2

Источник: Bank of International Settlement Triennial Bank Survey, 2010.

товой площадкой для ряда важных реформ. Так, уже в 2004 г. резидентам Гонконга было разрешено открывать депозитные счета в юанях. Налицо рост выпуска в Гонконге долговых обязательств, выраженных в юанях. Начиная с марта 2006 г., межбанковский рынок Гонконга представляет систему расчета в юанях, содержащую, в т.ч., обработку денежных переводов, выплаты с банковских карт.

И хотя в настоящий момент масштабы расчетов остаются скромными, инициативы КНР по внедрению новых финансовых инструментов оффшорного рынка юаня и увеличение их разнообразия - это признак перспективы получения китайской валютой статуса региональной в Восточной Азии. Дальнейшим шагом может стать увеличение числа зон свободной торговли в Восточной Азии, удовлетворяющих требованиям оптимальных валютных зон (необходимость укрепления партнерских связей

КНР с соседними государствами; активизация финансовой деятельности, направленной на прекращение процесса долларизации в регионе; отказ от политики привязки валютных курсов национальных валют к доллару США).

По мнению главного аналитика по макроэкономике и финансам НИИ международных финансов Банка Китая Ван Цзяцяна, интернационализация юаня должна пройти по следующему сценарию: «Китайская валюта будет признана в соседних странах, затем в регионе, и лишь затем юань вступит на путь международного признания»²⁹.

В ходе многосторонних переговоров и консультаций необходимо решать серьезные проблемы, касающиеся прозрачности контроля экономических взаимоотношений Китая и стран Восточной Азии; задачи по определению степени доступности данных финансовой отчетности; вопросы координации основных положений

кредитно-денежной политики, для обсуждения которых уже сейчас активно используется многосторонняя инициатива Чيانгмай* - региональный эквивалент МВФ и мощный аккумулятор ресурсов, который предоставляет определенные механизмы и платформы для поступательного движения в направлении валютного сотрудничества.

Для расширения географии использования юаня в международных торговых и финансовых операциях в настоящее время НБК заключил ряд двусторонних соглашений о свопах с ЦБ других стран. Начало этому процессу было положено еще в начале 2000-х гг. При этом Китай осуществлял исполнение двусторонних соглашений о свопах с использованием национальных валют: с Филиппинами (юань/фи-

* Чيانгмайская инициатива - многосторонний своп-механизм, объединяющий государства Ассоциации Юго-Восточной Азии (АСЕАН), Китайскую Народную Республику (включая Гонконг), Южную Корею, Японию.

липпинское песо); с Республикой Корея (юань/вон и вон/юань); с Японией (юань/иена и иена/юань); с Малайзией (доллар США/ринггит); с Индонезией (доллар США/рупия); с Таиландом (доллар США/бат).

После 2008 г. двусторонние соглашения о свопах Китая с иностранными банками уже напрямую поддерживают широкое международное использование юаня, предусматривая расчеты между партнерами только в национальной валюте. Число заключенных двусторонних соглашений с каждым годом растет; в конце 2012 г. их было 19, а общая сумма - 2,01 трлн юаней (\$320,3 млрд³⁰).

Отметим, что подписание двусторонних соглашений о свопах способствовало: увеличению скорости оборота капитала в юанях; развитию процесса свободной конвертации по операциям с капиталом; повышению роли КНР в международных инвестиционных и финансовых операциях; открытию новых рынков; формированию финансовых инструментов в юанях. Несмотря на неполную его конвертируемость, растет роль юаня в портфеле резервов ряда банков, что, по нашему мнению, также свидетельствует о трансформации валюты КНР. Инициаторами здесь выступили Центробанки Малайзии, Нигерии, Чили и Японии³¹.

Процесс развивается: в апреле 2013 г. Центробанк Австралии объявил о планах инвестировать около 5% своих международных резервов (\$2 млрд, или более 13 млрд юаней) в государственные облигации Китая. Статус данных вкладов наверняка не будет признан МВФ, но этот факт не останавливает ЦБ различных стран при принятии решений рассматривать активы в юанях как надежный инструмент уменьшения давления на платежный баланс.

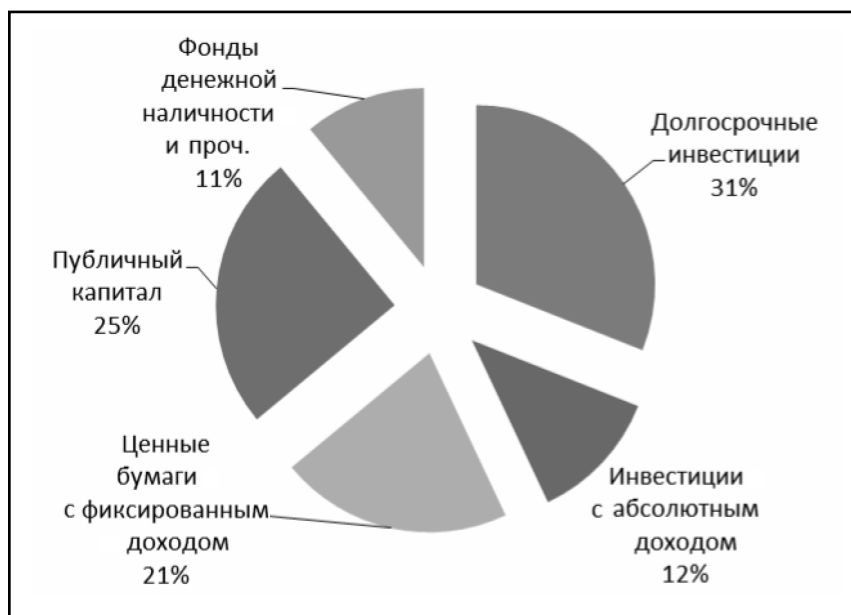


Рис. Структура портфеля Китайской инвестиционной корпорации, 2011 г. (%)

Источник: China Investment Corporation.

Эти процессы способствуют увеличению значимости юаня в контексте конкурентоспособности среди мировых резервных валют, а также структуры мировых капиталопотоков.

В этой связи важно акцентировать внимание на том, что уровень валютных резервов КНР составляет примерно 40% от ВВП страны (\$3,31 трлн по итогам 2012 г.³²), что гораздо выше, чем совокупная внешняя задолженность КНР, и что характеризует страну как надежного кредитора.

Китай не раскрывает структуру своих валютных резервов, но специалисты полагают, что на финансовые инструменты, выраженные в долларах США, приходится больше 50%³³. В соответствии с официальными данными Казначейства США, Китай является держателем около 21,6% госдолга США (на февраль 2013 г.³⁴). Общий объявленный объем валютных резервов КНР, выраженных в казначейских векселях и агентских облигациях (в основном в форме долгосрочных казначей-

ских веселей) на июнь 2012 г. составил \$1,59 трлн³⁵. Структура инвестиций США в ценные бумаги КНР - совсем другая (большая часть вложений - 97% - акции), причем их общий объем составляет «скромные» \$76,8 млрд³⁶.

Основной канал потоков капитала в США - накопление резервов. По нашему мнению, это формирует значительные риски для Китая: огромный и продолжающийся увеличиваться объем государственного долга США (\$16,8 трлн), вероятно, неблагоприятно повлияет на процесс развития всей мировой экономики. Отход от политики дальнейшего вложения в ценные бумаги США позволит КНР изменить структуру иностранных инвестиций. Эта функция, в некоторой степени, регулируется правительством страны. Китайская инвестиционная корпорация (*China Investment Corporation*) и другие крупные компании уже активно переходят к инвестированию, приносящему более высокие доходы, чем казначейские векселя США или долго-

вые обязательства стран - держателей резервных валют (см. *рисунок*). Чистая прибыль Китайской инвестиционной корпорации в 2011 г., согласно опубликованному компанией отчету, составила \$48,422 млн³⁷.

В то же время на данном этапе доллар США всё же остается основной мировой резервной валютой. Его статус был поставлен под угрозу лишь ростом значимости евро (увеличением на 7% состава евро в мировых валютных запасах в период с 1999 г. по 2003 г.). Несмотря на это, перед американской валютой встают серьезные проблемы, относящиеся к перспективам макроэкономической стабильности США. В то время как американская ФРС (*Федеральная резервная система*), очевидно, располагает доверием в общемировом масштабе за свои достижения в области борьбы с инфляцией, растущий государственный долг США представляет собой определенную угрозу.

Парадокс заключается в том, что, учитывая сложности экономик Японии и еврозоны наряду со спросом развивающихся стран при накоплении резервов на «безопасные» активы, этот увеличивающийся долг может «зацементировать» преобладание доллара в мировой финансовой системе. Общий объем валового государственного долга США - около 107% от ВВП и, согласно прогнозу МВФ, может достигнуть 114%, или \$22,5 трлн, к 2017 г. (см. *табл. 3*).

КНР и США разделяет пропасть в вопросе доступности безопасных и ликвидных активов; состояние финансовых рынков США наводит на мысль, что американская валюта как буфер противостоит угрозам своему доминирующему статусу. И чем гнаться за США, увеличивая долг, Китаю, по нашему мнению, следует развивать собственные финансо-

вые рынки и увеличивать доступность высокорейтинговых активов, выраженных в юанях.

Юань уже играет определенную роль в международных торговых операциях, появляется в портфелях резервов Центробанков ря-

бывтия значим, поскольку даже вероятность подобного присоединения будет способствовать добавлению активов в юанях в свои резервные портфели центральными банками всего мира.

На перспективу трансформа-

Таблица 3

**Общий государственный долг Китая и США
(в абсолютных значениях и как доля к ВВП)**

Год	Китай		США	
	Общий правительственный долг, млрд юаней	% от ВВП	Общий правительственный долг, \$ млрд	% от ВВП
1987	43,4	3,599	2886,835	60,951
1992	134,1	4,981	4486,29	70,736
1997	517,521	6,553	5648,937	67,795
2002	2278,69	18,937	6078,708	57,118
2007	5207,465	19,591	9421,748	67,161
2012	11563,18	22,159	16777,32	107,18
2017	8945,497	10,137	22512,65	114,015

Источник: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database.

да развивающихся стран. Существует схожий исторический прецедент: доллар США вырос из валюты с ограниченной международной позицией до серьезного конкурента фунту стерлингов всего чуть больше, чем за десятилетие.

На 5-м саммите стран БРИКС в марте 2013 г. остро встал вопрос о расширении структуры мировых валют в корзине *SDR (Special Drawing Rights* - специальные права заимствования)*³⁸. На март 2012 г. на *SDR* приходилось примерно 4% от официальных резервных активов³⁹, поэтому прямой эффект от включения юаня в корзину *SDR* не окажется особо заметным. Но сам факт этого со-

ции валюты КНР может серьезно повлиять МВФ, который, с одной стороны, выражает намерение строго применять критерий конвертируемости (что вполне логично), исходя из того, что любая валюта, входящая в корзину *SDR*, предположительно будет рассматриваться как официальная резервная валюта. А с другой, в лице главы МВФ призывает, реформируя международную валютную систему, добавлять в корзину Международного валютного фонда валюты развивающихся рынков, в частности юань, всячески расширять их использование, стимулируя при этом стабильность мировой финансовой системы⁴⁰.

Одновременно заметим, что на момент стремительного подъе-

* *SDR* - искусственное резервное и платежное средство, эмитируемое МВФ.

ма доллара после Второй мировой войны и превращения его в мировую резервную валюту за ним стояло господство США в мировой экономике, преимущество в научно-исследовательской сфере и военная сила, а также инвестиционная деятельность американских предприятий и финансовых компаний. Китай еще не добился подобного положения - на это потребуются долгие годы.

Еще более призрачные перспективы в этой области, при наличии отличающихся от КНР исходных экономических условий, у рубля. В последние несколько лет обсуждение возможности его трансформации в мировую валюту также происходит на самом высоком уровне.

Национальная валюта России, в противоположность юаню, полностью конвертируема, и ее использование в мировых торговых расчетах, как и юаня, непрерывно растет (с 0,3% в 1998 г. до 0,9% в 2010 г., согласно Банку международных расчетов). Рубль играет важную роль на территории СНГ - это означает, что ему по силам стать центральным координирующим фактором в общей торговой политике данного региона, и для успешного продвижения процесса его интернационализации заметны некоторые позитивные сигналы. В частности, в настоящее время набирают обороты взаиморасчеты в рублях между государствами СНГ, минуя РФ; более половины (51%) расчетов внутри ЕврАзЭС (включающего 5 стран - членов из состава государств СНГ и 3 страны - наблюдателя) проходят в рублях.

Вместе с тем, в европейском и общемировом диапазоне масштаб рубля соразмерен с политическим, экономическим влиянием России (33-е место по показателю критерия взаимосвязанности экономик). И даже подписание

странами БРИКС соглашений о продвижении использования национальных валют (Нью-Дели, март 2012 г.) не повлияло на скептицизм по отношению к экономическому потенциалу РФ.

В научных кругах полагают, что Россия, располагающая невысоким уровнем ВВП (около 2,8% общемирового ВВП в 2012 г., согласно статистике МВФ), отстающим от аналогичного показателя еврозоны, США и КНР, соответственно, в 8,23; 7,76; 4,07 раза, в данный момент не имеет перспектив в процессе превращения рубля в мировую валюту.

Кроме того, в экспортных транзакциях роль национальной валюты становится значимой для уникальной продукции с низкой эластичностью спроса на нее или с дифференцированным экспортом (как в Китае).

(В случае российской денежной единицы в настоящее время мы наблюдаем, что экспорт РФ в значительной степени опирается на сырье и энергоресурсы, традиционно торгуемые в долларах, а цены на нефть и газ, влияющие на курс рубля, становятся угрозой его стабильности. Краткий анализ убеждает в том, что и по ряду других наблюдений рубль далек от соблюдения необходимых требований.)

Во-первых, резервная валюта должна характеризоваться макроэкономической стабильностью и низким уровнем инфляции, который в России, согласно данным Федеральной службы государственной статистики, в 2002-2008 гг. был выше 10%, в 2009-2010 гг. - около 10%, и только за последние два года уменьшился до 7%. В этой связи подчеркнем, что в Китае, согласно Национальному статистическому бюро КНР, подобный уровень (более 10%) был отмечен в последний раз в 1995 г.; с тех пор средний го-

довой показатель составляет 2,3%.

Во-вторых, экономика страны-эмитента должна обладать значительной финансовой глубиной - в то время как рыночная капитализация нашей страны составляет 5% и 24% от соответствующих показателей США и КНР. Кроме того, банковская система, несмотря на относительную стабильность, в достаточной степени политизирована (согласно данным Центрального банка РФ, на 1 июля 2013 г. на первые 5 банков РФ приходится 51% активов всего сектора).

В-третьих, России необходимо совершенствовать свою нормативно-правовую базу. Недоработками руководства РФ в данной сфере являются: плохо проработанный закон о банкротстве, непрозрачная система прав собственности. Кроме того, в 2012 г. наше государство занимало лишь 133-е место в рейтинге индекса восприятия коррупции «Транспэрэнси интернэшнл» и 112-е - в рейтинге ведения бизнеса Всемирного банка, что заставляет задуматься о надежности хранения потенциальных сбережений в рублях.

Риски современной экономики России не позволяют говорить о возможности быстрого превращения рубля в мировую валюту. Современная валютная конкуренция крайне остра, и на данном этапе юань опережает рубль во всех перечисленных аспектах.

Возвращаясь к экономическим трудностям Китая, отметим проблему его международного поведения: авторитетные исследователи сходятся во мнении, что КНР пока еще не доказала, что может действовать ответственно (здесь, в частности, стоит упомянуть непрекращающиеся обвинения в вопросе неоправданной заниженности курса юаня⁴¹ и чрез-

мерной централизации банковского сектора⁴²). Из Пекина поступают непоследовательные сообщения, слова не соответствуют поступкам. Как отмечает В.П.Андреев в авторитетном отечественном журнале, к реформе своего валютно-финансового регулирования Китай приступил, «...когда этого потребовали нужды собственной экономики и ее возросшая вовлеченность в общемировые экономические процессы»⁴³.

Тем не менее, успех интернационализации юаня будет зависеть от: взаимодействия рыноч-

ных сил и хорошо продуманной стратегии; внедрения полной конвертируемости юаня; либерализации внутренней финансовой системы; увеличения гибкости курса юаня; усиления финансовой системы страны; развития внутренних валютных, облигационных, фондовых рынков; совершенствования правовой системы КНР.

Мы согласны с мнением экономиста Ли Цайцюаня: «Китайской экономике надо идти по своему пути, КНР не сможет создать другой доллар...», пользуясь по-

степенным перемещением реальных секторов на Восток. Экономике КНР в своей зарубежной стратегии необходимо проявлять себя в США и Европе, искать новое пространство для развития⁴⁴.

Международная валютная конкуренция вынуждает Китай подкреплять значимые успехи во внешнеэкономической сфере сопоставимыми результатами внутренних, более болезненных реформ.

¹ Клинов В. Особенности современной динамики мирового хозяйства // Вопросы экономики. 2010. № 9. С. 82.

² Булатов А.С. Мировая экономика. М., 2007. С. 537.

³ The World factbook country comparison - <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/2078rank.html>

⁴ International Monetary Fund, World Economic Outlook Database. April 2013 - <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/WEOApr2013all.xls>

⁵ Жэньминьван (Интернет-центр редакции газеты «Жэньминь жибао»), 16.02.2013 - <http://finance.people.com.cn/n/2013/0216/c1004-20491738.html>

⁶ http://news.xinhuanet.com/english/china/2013-01/27/c_132131454.htm

⁷ Global financial development report 2013. Rethinking the role of the state in finance - http://siteresources.worldbank.org/EXTGLOBALFINREPORT/Resources/8816096-1346865433023/8827078-1346865457422/GDF_2013_Report.pdf

⁸ Дынкин А.А. Мировая экономика: прогноз до 2020 года. М., 2007. С. 304.

⁹ Reuters. 14.02.2013.

¹⁰ World Bank - <http://data.worldbank.org/indicator/NE.IMP.GNFS.ZS>

¹¹ Zhongguo tongji nianjian 2012 (Статистический ежегодник Китая 2012). Beijing, 2013.

¹² Merchandise trade by region and selected economies, 2001-2011 - United States - http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2012_e/appendix_e/a11.xls

¹³ Merchandise trade by region and selected economies, 2001-2011 - Japan - http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2012_e/appendix_e/a13.xls

¹⁴ Merchandise trade by product, region and major trading partner, 2010-2011 - Korea, Rep. Of - http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2012_e/its12_appendix_e.htm

¹⁵ Foreign Trade. Ranking of Germany's trading partners in foreign trade (with turnover and foreign trade balance) - https://www.destatis.de/EN/FactsFigures/NationalEconomyEnvironment/ForeignTrade/TradingPartners/Tables/OrderRankGermanyTradingPartners.pdf?__blob=publicationFile

¹⁶ Гринберг Р.С. Свобода и справедливость. Российские соблазны ложного выбора. М., 2012. С. 209.

¹⁷ Цитата по официальным данным Таможенной службы КНР - <http://www.customs.gov.cn/publish/porta0/tab400/module15677/info424739.htm>

¹⁸ Цитата по официальным данным Федеральной таможенной службы РФ - http://www.customs.ru/attachments/article/17364/WEB_UTSA_09.xls

¹⁹ ИТАР-ТАСС. 04.12.2012.

²⁰ Цитата по сообщению министерства торговли КНР - <http://russia.mofcom.gov.cn/article/speechheader/201212/20121208475889.shtml>

²¹ РИА «Новости». 18.03.2013.

²² Enhancing surveillance: interconnectedness and clusters -

<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/031512.pdf>; Changing Patterns of Global Trade - <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/061511.pdf>

²³ Assessing Systemic Trade Interconnectedness - An Empirical Approach - <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2011/wp11214.pdf>

²⁴ China internet information center. 12.06.2012 - http://www.china.org.cn/business/2012-06/12/content_25631043.htm

²⁵ Reuters. 26.03.2013.

²⁶ Eastmoney. 06.07.2012 - http://finance.eastmoney.com/news/1350_20120706220588577.html

²⁷ Хэсюнь Цихо (Информационный портал Китая о фьючерсах), 08.03.2012 - <http://futures.hexun.com/2012-03-08/139080103.html>

²⁸ Prasad E., Ye L. The Renminbi's role in the global monetary system. Washington D.C., 2012. P. 38-39.

²⁹ Zhou Yu. Renminbi huilv jizhi (Валютный механизм жэньминьби). Shanghai. 2007. P. 262.

³⁰ Wantchinatimes, 26.03.2013 - <http://www.wantchinatimes.com/news-subclass-cnt.aspx?id=20130326000117&cid=1102>

³¹ Чжунчжэнван (Информационный портал Китая о ценных бумагах), 25.04.2013 - http://www.cs.com.cn/hw/hqzx/201304/t20130425_3962144.html

³² State administration of foreign exchange - <http://www.safe.gov.cn/>

³³ Dollar share of china FX reserves dives to 54% in June from 65% in 2010 - <http://www.dowjones.com/products/djfxtrader/articles/DollarShareOfChinaFXReservesDives.asp>

³⁴ Major foreign holders of treasury securities - <http://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/mfh.txt>

³⁵ US Department of Treasury - <http://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/mfh.txt>

³⁶ US Department of Treasury - <http://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Pages/ticsec2.aspx>

³⁷ China investment corporation annual report 2011 - http://www.china-inv.cn/cicen/include/resources/CIC_2011_annualreport_en.pdf

³⁸ Fifth BRICS summit Declaration and Action Plan - <http://www.brics5.co.za/fifth-brics-summit-declaration-and-action-plan/>

³⁹ International Monetary Fund - <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/pdf/a1.pdf>

⁴⁰ IMF Executive Board Discusses Criteria for Broadening the SDR Currency Basket - <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn11137.htm>

⁴¹ Bloomberg. 27.11.2012.

⁴² Prasad E., Ye L. Op. cit. P. 18.

⁴³ Андреев В.П. Юань на пути к мировой валюте // Азия и Африка сегодня. 2012, № 10.

⁴⁴ Zhongh Shi. Zhongguo waihui chubei ruhe baituo meiyuan zaigian zhi (Каким образом китайским резервам порвать с системой, основанной на американском долге) // Zhongguo qingnian bao. 19.09.2011.