

## Юань как перспективная мировая резервная валюта

**Ледовских Андрей Юрьевич**, студент 3-его курса факультета дистанционного образования РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [auledovskih@gmail.com](mailto:auledovskih@gmail.com)

**Сомова Ольга Викторовна**, студентка 3-его курса факультета дистанционного образования РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [Olga.v.Somova@yandex.ru](mailto:Olga.v.Somova@yandex.ru)

**Гладков Константин Владимирович**, студент 3-его курса факультета дистанционного образования РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [gladkovkv@gmail.com](mailto:gladkovkv@gmail.com)

### Аннотация

Юань включен в список резервных валют не так давно, но хотя и относится к ограниченно конвертируемым валютам, все равно имеет большое международное применение, как при проведении международных торговых операций, так и при использовании юаня в качестве резервной валюты. В статье проводится краткий разбор исторического становления валюты юань, а также экономический анализ текущего положения юань на мировом рынке. В статье разобран потенциал дальнейшего укрепления юаня на международной арене и усиление позиций, как мировой резервной валюты. Также сделан прогноз перспектив по расширению зоны влияния и использования юань на мировой сцене.

**Ключевые слова:** резервная валюта, юань, Китай, валютный рынок, Международный Валютный Фонд (МВФ), SWIFT, юань в мировой торговле.

## Yuan as a promising global reserve currency

**Ledovskikh Andrey Yurevich**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [auledovskih@gmail.com](mailto:auledovskih@gmail.com)

**Somova Olga Victorovna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [Olga.v.Somova@yandex.ru](mailto:Olga.v.Somova@yandex.ru)

**Gladkov Konstantin Vladimirovich**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [gladkovkv@gmail.com](mailto:gladkovkv@gmail.com)

### Abstract

The yuan was included in the list of reserve currencies not so long ago, but although it refers to limited convertible currencies, it still has a great international use, both in international trade transactions and in using the yuan as a reserve currency. The article provides a brief analysis of the historical formation of the yuan currency, as well as an economic analysis of the current situation of the yuan on the world market. The article explores the potential for further strengthening the yuan in the international arena and strengthening its position as a global reserve currency. Also made a forecast of prospects for the expansion of the zone of influence and the use of the yuan on the world stage.

**Keywords:** reserve currency, Yuan, China, Forex, International Monetary Fund (IMF), SWIFT, Yuan in world trade.

Юань — это достаточно молодая валюта, которая начинает свою историю с 1835 года. До 1935 года в Китае фактически действовал серебряный стандарт. Курс китайской валюты колебался в зависимости от мировой цены серебра. С 15 октября 1934 года курс юаня отошёл от стоимости серебра на мировом рынке в связи с установлением пошлины на серебро, вывозимое из Китая. За предыдущий период сменилось 4 выпуска валюты юань, которые застали страну в разные исторические периоды (рисунок 1). В настоящее время в обращении находится пятая серия банкнот юань, которая была введена в обращение с 1999 года:

Номинал	Аверс	Реверс
1 Юань		
5 Юаней		
10 Юаней		
20 Юаней		
50 Юаней		
100 Юаней		

**Рис. 1. Банкноты юань пятой серии**

Четвёртая серия банкнот вводилась с 1987 по 1997 годы. Купюры датированы 1980, 1990 и 1996 годами. Четвёртая серия всё ещё является разрешённой к использованию, хотя постепенно выводится из обращения.

В 2005 году Китай отказался от привязки Юаня к Доллару, привязав его к валютной корзине. В валютной корзине преобладают доллары США, Евро, японская Иена и южнокорейская Вона, меньшее значение имеют британские фунт, таиландский бат, русский рубль, австралийский доллар, канадский доллар и сингапурский доллар. Кроме этого курс Юаня был укреплен до 8,11 Юаня за доллар США. Либерализация курса Юаня также связана с разрешением изменять цену юаня при торгах на валютном рынке на 0,3% от значения, опубликованного Народным банком Китая. В 2007 году рамки были расширены до 0,5%. В 2008 году Юань впервые торговался менее, чем 7 юаней за доллар США. С 2005 года Юань укрепился более, чем на 22%. По мнению различных исследований, недооценка юаня всё ещё составляет до 37%. Во время мирового финансового кризиса юань неофициально был вновь привязан к доллару США [2, стр.1].

Международный валютный фонд пересматривает валютную корзину каждые пять лет. В 2010 году МВФ отказался включить юань в SDR, отметив, что китайская нацвалюта не отвечает определению "свободно используемой". МВФ включил китайский юань в свой список резервных валют (SDR) 30 ноября 2015 года. Решение МВФ пополнить список резервных валют еще одним денежным знаком принято впервые за последние 35 лет и вступило в силу с 1 октября 2016 года.

Таким образом, китайская валюта стала пятой в списке резервных валют. Кроме нее в SDR входят американский доллар, евро, британский фунт и японская йена. Удельные веса валюты в корзине SDR составляет 10,92%, то есть больше, чем британский фунт стерлингов (8,09%) и японская иена (8,33%). Первенство сохраняет доллар США - 41,73%, на втором месте - евро с 30,93%.

Чтобы добиться включения юаня в этот список, финансовым властям КНР пришлось пойти на целый ряд реформ. В первую очередь, речь идет о либерализации правил доступа иностранцев на валютный рынок страны [1, стр.1].

Один из первых банков, который добавил юань в перечень своих резервных валют, был Европейский Центральный Банк (European Central Bank), который перевел в юань (СНУ) 500 млн. Евро (EUR) в июне 2017 года. Это был символический жест, который наглядно продемонстрировал, что юань используется как резервная валюта. Данная финансовая операция привела к тому, что юань, по данным МВФ, составил 0,7% портфеля резервных валют в мире, что намного ниже доли СПЗ (SRD), которая составляет 11% [6, стр. 8].

Европа в 2017 году стала лишь одним из немногих регионов мира, где юань начал использоваться как резервная валюта. В январе 2018 года Немецкий Центральны Банк также включил юань в список своих резервных валют. Дальнейший рост резервов в юань может замедлиться, так как на данный момент лишь малая доля мировых сделок осуществляется в китайской валюте.

С другой стороны, в Китае все более широко распространяются электронные платежи с использованием Alipay. Более 520 млн. пользователей проводят покупки и прочие платежи на данной площадке. При этом были заключены соглашения с США и Вьетнамом, которые позволили китайцам совершать покупки при путешествии за границей. 11 ноября в день китайского праздника «День одиночек» было зафиксировано около 1,5 млрд. транзакций 90% которых пришлось на Alipay. Еще один, китайский сервис WeChat занимает порядка 40% доли рынка платежей в Китае и принят к использованию еще в 15 странах (данные на декабрь 2017 года).

Если учесть скорость роста популярности и использования данных платежных сервисов, то получается следующая ситуация (таблица 1).

Таблица 1

## Рост объемов платежей через платежные системы Китая [7, стр. 1]

Платежная система	Данные на 2012 год, \$	Данные на 2016 год, \$
Alipay	70 млрд.	1 700 млрд.
WeChat	1,2 трл.	11 600 трл.

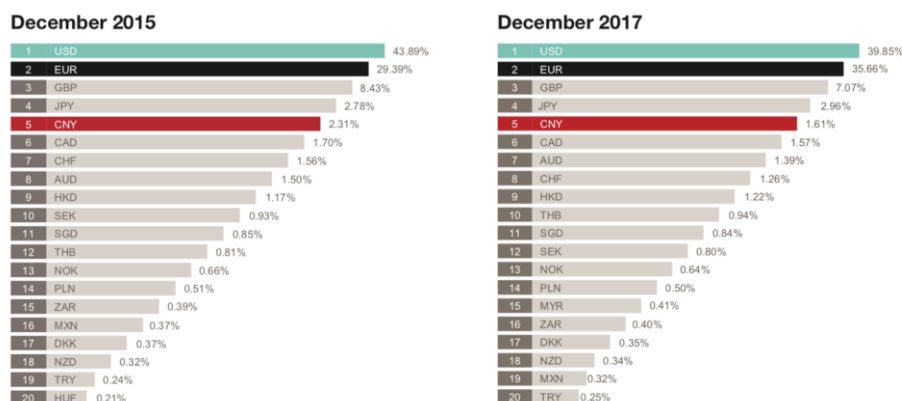
Также, активно растет количество платежей через систему SWIFT gpi, к которой уже подписалось 22 крупных китайских банка, что конечно сильно поддерживает интернационализацию юани. Этому также способствует скорость проведения платежей в данной системе – не более суток. Многие платежи проходят за считанные минуты или часы.

В 2017 году (3 июля) в Гонконге открылась Bond Connect, которая предложила упрощенные международный доступ инвесторов к рынку межбанковских облигаций Китая (СІВМ). К декабрю 2017 было зарегистрировано 247 участников данного из 18 стран мира в рамках работы Bond Connect. Ввод данного инструмента позволил увеличить долю иностранных инвестиций в СІВМ за 6 месяцев на 35% с 842,5 млрд юань до 1 147,7 млрд юань на 31 декабря 2017 года [3, стр. 1].

Благодаря Bond Connect, Гонконг может стать удобным окном для иностранных инвесторов. Это укрепляет позиции Гонконга как офшорного центра юаней, способствует созданию экосистемы наземных и офшорных продуктов юаня вокруг Bond Connect и

укрепляет роль Гонконга в качестве международного финансового центра и его посреднической функции для потоков капитала.

Согласно данным платежной системы SWIFT с 2015 по 2017 год доля платежей в юанях сократилась, как и доля платежей в долларах. В целом расположение валют в рейтинге не изменилось, хотя заметно укрепилось количество платежей в евро (рисунок 2).



**Рис. 2. Структура валютных платежей в мире за декабрь 2015 и декабрь 2017 годов [6, стр. 4]**

На основе представленных данных можно сделать вывод, что активное увеличение электронных платежей как внутри Китая, так и за его пределами в валюте юань повышает доверие к данной валюте, а также способствует ее распространению по всему миру, как возможная платежная валюта. Это также способствует тому, что растет общая уверенность в том, что юань может быть более широко использована как резервная валюта.

Далее, проведем анализ валютно-обменных операций по различным валютным парам. Приведем статистику в разрезе суммарной стоимости сделок (таблица 2).

**Таблица 2**

**Структура валютных сделок по валютным парам за 2017 год [5, стр. 1]**

Currency pairs (Currency sold – Currency bought)	Activity share (FY 2017)
CNY-USD/USD-CNY	97.08%
CNY-EUR/EUR-CNY	1.28%
CNY-KRW/KRW-CNY	0.97%
CNY-JPY/JPY-CNY	0.20%
CNY-HKD/HKD-CNY	0.15%
CNY-GBP/GBP-CNY	0.10%
CNY-AUD/AUD-CNY	0.07%
CNY-SEK/SEK-CNY	0.03%
CNY-CHF/CHF-CNY	0.03%
CNY-SGD/SGD-CNY	0.02%

Из данной статистики можно сделать вывод, что юань не является пока широко распространённой мировой валютой, так как в основном сделки по ней происходят с долларами и евро.

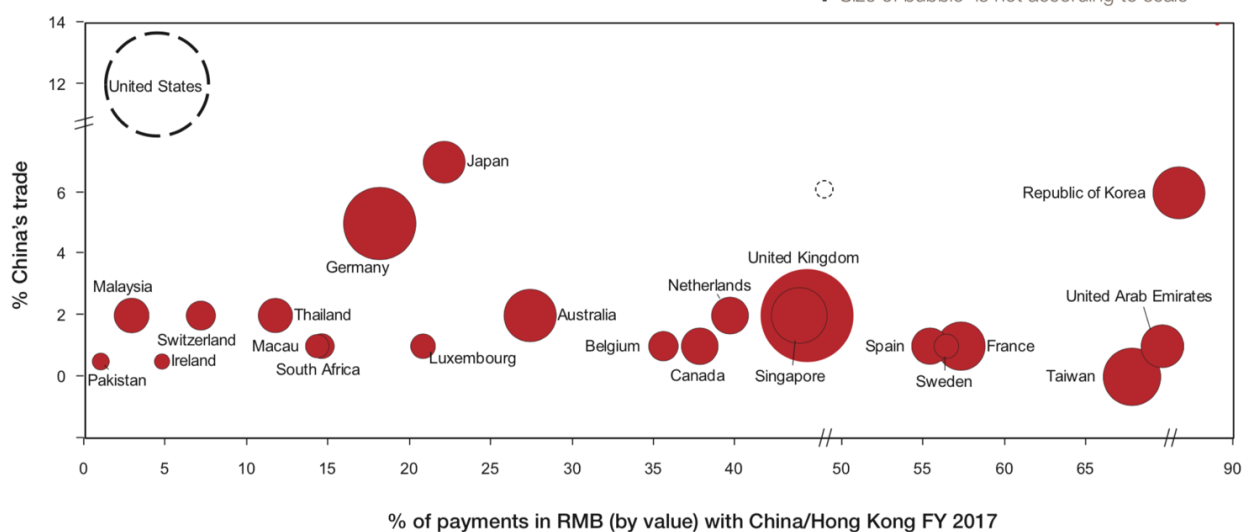
С другой стороны, если посмотреть, на каких площадках происходит активная торговля китайской валютой, то становится видно, что география валютных рынков юань достаточно обширна и включает себя Европу и США (таблица 3).

Таблица 3

Объемы валютных торгов юань в разрезе по странам, 2017 год [5, стр. 1]

Country	Activity share (FY 2017)
China	30.05%
United Kingdom	25.89%
Hong Kong	19.70%
United States	5.40%
France	4.53%
Singapore	3.77%
Japan	2.19%
Australia	1.73%
Switzerland	1.71%
Republic of Korea	1.18%

Если рассмотреть мировой объем платежей в юанях, которые заканчиваются в Китае или Гонконге, и сопоставить с общим объемом торговли с Китаем, то получатся следующие результаты (рисунок 4).



**Рис. 4. Мировой объем платежей в юанях, которые заканчиваются в Китае или Гонконге, сопоставленный с общим объемом торговли с Китаем [6, стр.13]**

Эти данные говорят нам о том, что достаточно большее количество стран ведет торговлю непосредственно с Китаем в валюте юань, что характеризует достаточно сильную мировую диверсификацию валютных операций в юанях.

На текущий момент по данным МВФ суммарный объем резервов, структурированных по валютам, представляет из себя следующую картину (таблица 5 – данные приведены к долларам США).

Таблица 5

**Суммарный объем резервов, структурированных по валютам, представляет из себя следующую картину (данные приведены к долларам США) [4, стр.1]**

World (US Dollars, Billions)					
	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018
▼ Total Foreign Exchange Reserves	11,117.86	11,291.23	11,441.12	11,604.54	11,482.38
▼ Allocated Reserves	9,257.00	9,642.81	10,014.16	10,402.30	10,523.41
Claims in U.S. dollars	5,909.13	6,125.49	6,280.71	6,498.14	6,551.16
Claims in euros	1,847.19	1,934.67	2,019.25	2,122.48	2,131.64
Claims in Chinese renminbi	99.45	108.16	123.47	145.88	193.38
Claims in Japanese yen	428.60	436.19	491.01	501.79	522.59
Claims in pounds sterling	408.67	433.28	454.12	486.57	471.04
Claims in Australian dollars	161.87	170.76	180.01	177.34	179.31
Claims in Canadian dollars	178.77	192.89	202.80	193.78	200.79
Claims in Swiss francs	16.03	16.53	18.09	18.25	16.91
Claims in other currencies	207.28	224.84	244.70	258.07	256.58
Unallocated Reserves	1,860.87	1,648.42	1,426.96	1,202.24	958.97

Если привести к процентному соотношению, то получим следующие данные (таблица 6).

Таблица 6

**% резервов в юань в мире от общего объема валютных резервов**

	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018
% резервов в юань от общей структуры	0,89%	0,96%	1,08%	1,26%	1,68%

Из этих двух таблиц можно сделать следующие выводы:

- С II кв. 2017 до II кв. 2018 года суммарные объемы резервов в юань выросли на 93 млрд. доллара с 99,45 млрд. \$ до 193,38 млрд. \$, что составляет рост на 94%;
- В общей структуре резервов доля в юань также возросла с 0,89% до 1,68%, что составляет рост на 88% или 0,79% в абсолютном выражении в год.

Таким образом, мы можем получить уравнение тренда данного роста (рисунок 5).



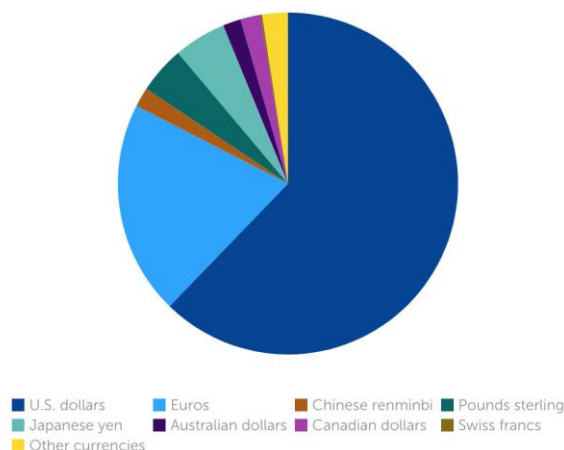
**Рис. 5. Уравнение тренда и доли юань в общем объеме мировых резервов валют<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Составлено автором

Если посчитать прогнозное значение на основе уравнения тренда, то в общей структуре мировых валютных резервов к концу 2020 года юань составит уже 5,5%.

Построим диаграмму на 2 квартал 2018 год резервов в иностранной валюте по данным МВФ (рисунок 5).

World - Allocated Reserves by Currency for 2018Q2



**Рис. 5. Структура привлечения мировых резервных валют на 2 кв. 2018 года [4, стр. 1]**

Как видно на диаграмме и в таблице 4:

- юань уже обогнала ряд резервных валют по использованию австралийских долларов и шведских крон;
- юань вплотную приблизилась (и скорее всего до конца года обгонит) к резервам канадских долларов и сумме «всех прочих» валют.

Таким образом по прогнозам на 2018-2019 годы юань выйдет на 5-ое место среди резервных валют в мире:

1. Доллары США.
2. Евро.
3. Японская йена.
4. Английские фунты.
5. Китайский юань.

Для валюты, которая стала резервной в середине/конце 2016 года, крайне значительный результат.

По результатам анализа можно сделать следующие краткие выводы:

- Китай делает шаги по глобализации своей финансовой системы (уменьшение валютного регулирования, упрощение порога входа инвесторам);



- китайская валюта признана мировой резервной валютой, и за незначительный временной период продемонстрировала хорошие показатели ее использования, прогноз на 2020 год – 5,5% в общей мировой структуре валютных резервов;
- рынок электронных платежей и переводов в Китае переживает взрывной бум, и уже выплескивается на близлежащие страны и даже оказывает влияние на весь финансовый мир, банки Китая также устремлены на выход в международное финансовое пространство;
- юань торгуется на всех значительных международных площадках Forex, но основной валютной парой для юань пока остается доллар США по более чем 98% сделок.

Все этого говорит о больших финансовых перспективах у валюты юань на мировой финансовой арене.

#### **Список использованных источников**

1. МФВ включил юань в список резервных валют // Корреспондент.net// [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://korrespondent.net> (дата обращения 05.02.2019).
2. Энциклопедия Китая // Китайский юань [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://infokitai.com/kitajskij-yuan.html> (дата обращения 05.03.2019).
3. Bond Connect [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.chinabondconnect.com/en/index.htm> (дата обращения 04.02.2019).
4. Currency Composition of official Foreign Exchange Reserves (COFER)//International Monetary Fund [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4> (дата обращения 03.02.2019).
5. Forex.com [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.forex.com/en/> (дата обращения 03.02.2019).
6. RMB internationalisation: Where we are and what we can expect in 2018 // RMB Tracker January 2018 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.swift.com> (дата обращения 05.02.2019).
7. UN report: Social network payments now reach nearly US\$3 trillion in China // China Money network [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://korrespondent.net> (дата обращения 04.02.2019).

#### **References**

1. MFV vklyuchil yuan' v spisok rezervnykh valyut // Korrespondent.net

<https://korrespondent.net>

2. Entsiklopediya Kitaya // Kitaiskii yuan'

<http://infokitai.com/kitajskij-yuan.html>

3. Bond Connect

<http://www.chinabondconnect.com/en/index.htm>

4. Currency Composition of official Foreign Exchange Reserves (COFER) //

International Monetary Fund

<http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4>

5. Forex.com

<https://www.forex.com/en/>

6. RMB internationalisation: Where we are and what we can expect in 2018 // RMB

Traker January 2018

<https://www.swift.com>

7. UN report: Social network payments now reach nearly US\$3 trillion in China //

China Money network

<https://korrespondent.net>