

Секция «Актуальные проблемы мировой экономики и международной торговли»

## Жэньминьби как мировая резервная валюта

Научный руководитель – Щеголева Наталья Геннадьевна

*Гафурова Евгения Александровна*

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью, Москва, Россия  
*E-mail: devchonkaj@mail.ru*

Глобальный финансово-экономический кризис 2007 - 2009 гг. выявил уязвимость мировой валютной системы, фактически привязанной к одной национальной валюте - доллару США. Именно экономические проблемы США в тот период оказали существенное негативное влияние на финансовую стабильность других стран, активно использовавших доллар в своих валютных резервах и внешнеэкономических расчетах. В связи с этим в посткризисный период активизировались международные дискуссии о необходимости реформирования данной системы, в частности, расширении перечня резервных валют. Кроме того, на сегодняшний день монопольное положение доллара уже не соответствует реальной роли США в мировой экономике. Экономические успехи КНР на протяжении последних лет поставили закономерный вопрос о перспективах превращения жэньминьби в мировую резервную валюту, которая смогла бы составить конкуренцию таким традиционным лидерам, как доллар и евро.

Начиная с 2009 года, Китай принимал активные меры, направленные на продвижение использования своей национальной валюты на мировых рынках (так называемый проект «интернационализации» жэньминьби). Одним из важнейших аспектов данной политики стало стимулирование использования юаня в качестве валюты хранения золотовалютных резервов центральными банками зарубежных стран. Успехи проведенной политики говорят сами за себя: 1 октября 2016 года МВФ официально присвоил китайской валюте статус резервной, включив юань в *корзину специальных прав заимствования* (далее - *корзина СДР*) наряду с долларом США, евро, японской иеной и фунтом стерлингов.

Согласно постановлению Исполнительного Совета МВФ, для надления валюты данным статусом она должна удовлетворять двум критериям: 1. в течение последних пяти лет страна должна занимать лидирующие позиции в мире по объему экспорта товаров и услуг; 2. валюта должна быть определена в качестве *свободно используемой* в соответствии с пунктом (f) Статьи XXX Статей соглашения МВФ [5], то есть «... (i) она должна широко использоваться для платежей по международным операциям и (ii) являться предметом активной торговли на основных валютных рынках» [3]. К моменту принятия решения КНР безоговорочно удовлетворяла лишь первому критерию, имея статус третьего крупнейшего экспортёра в мире, а вот *свободно используемым* юань был признан, очевидно, в счет будущих достижений. Кроме того, по мнению многих экспертов, статус мировой резервной валюты, среди прочего, также предполагает: стабильность валютного курса; отсутствие ограничений на операции движения капитала; существенный объем, глубину и ликвидность финансового рынка [1]. Проведенный нами анализ показал, что в настоящее время жэньминьби также не полностью отвечает данным критериям.

Тем не менее, сам факт включения юаня в *корзину СДР* повысил привлекательность китайской валюты в качестве международного резервного актива и стимулировал использование жэньминьби в международном масштабе. Так, начиная с IV квартала 2016 года

наблюдается рост юаневых активов в общем объеме валютных активов центральных банков зарубежных стран. За 3,5 года данный показатель увеличился почти в 2 раза и по состоянию на II квартал 2020 года составил 2,05 %. Однако можно констатировать, что на сегодняшний день доллар США и евро по-прежнему занимают лидирующие позиции в международной резервной системе, в глобальном разрезе их роль практически не изменилась за последнее десятилетие. В II квартале 2020 года на доллар приходилось 61,3 % мировых валютных резервов, на евро - 20,3 %, японская иена и британский фунт стерлингов заняли третье и четвертое места соответственно (5,75 % и 4,46 %) [6].

Важно отметить, что, по данным банка «Голдман Сакс», возросшая доля юаневых активов в составе золотовалютных резервов стран мира в основном обеспечена за счет валютных активов трех стран. Так, в 2019 году примерно 40 % резервов в жэньминьби приходилось на Бразилию и Чили и около 40 % на Российскую Федерацию [7].

Вместе с тем следует подчеркнуть, что Банк России впервые объявил о включении юаня в состав своих золотовалютных резервов в ноябре 2015 года, то есть еще до того, как МВФ официально присвоил китайской валюте статус резервной. Однако долгое время наличие юаня в составе резервов Банка России носило чисто номинальный характер, так как доля таких активов была практически равна нулю (составляла всего 0,1 %). Лишь в I квартале 2018 года юань впервые вышел на 4-ое место (6 %), уступив доллару США, евро и фунту стерлингов, и уже в II квартале 2018 года замкнул топ-3, опередив британский фунт (17,6 % против 7,6 % соответственно). В тот же период (II квартал 2018 года) объем активов в евро впервые превысил долларские резервы (38,4 % против 26,3 % соответственно). Сформированная таким образом новая структура валютных резервов существует практически в неизменном виде по настоящее время [2]. Многие эксперты отмечают, что включение юаня в состав активов Банка России и последующее наращивание их объема имело вполне определенную политическую подоплеку, так как с финансовой точки зрения новый портфель часто оказывался убыточным [4].

### Источники и литература

- 1) Щеголева Н.Г., Ленков И.Н. Конвертируемость российского рубля: тенденции и риски // Финансы и кредит. - 2012. - №25 (506).
- 2) Обзор деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте (2016 - 2020 гг.) // Банк России URL: [http://www.cbr.ru/analytics/exchange-gold-report/exchange-gold-report/#a\\_97282](http://www.cbr.ru/analytics/exchange-gold-report/exchange-gold-report/#a_97282) (дата обращения: 20.10.2020).
- 3) Статьи Соглашения МВФ // Международный валютный фонд URL: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/aa/pdf/aar.pdf> (дата обращения: 20.10.2020).
- 4) Центробанк теряет национальные резервы // Коммерсантъ URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3759242> (дата обращения: 20.10.2020).
- 5) Press Release: IMF Executive Board Completes the 2015 Review of SDR Valuation // International Monetary Fund URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr15543> (дата обращения: 20.10.2020).
- 6) World Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves // International Monetary Fund URL: <https://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4&sId=1408243036575> (дата обращения: 20.10.2020).
- 7) Why central banks are edging away from the dollar // Financial Times URL: <https://www.ft.com/content/45d2ae3e-e6ab-11e9-9743-db5a370481bc> (дата обращения: 20.10.2020).