

## Место Китая в мировой валютной системе накануне Великого карантина\*

УДК 339.7(510)  
ББК 65.268(5Кит)  
Б-811

*Ирина Андреевна БОНДАРЕНКО,*  
кандидат экономических наук, доцент,  
Всероссийская академия внешней торговли  
(1119285, Москва, Воробьевское шоссе, 6 а),  
кафедра финансов и валютно-кредитных отношений - профессор,  
Тел.: 8(499) 143-1556;

*Ангелина Александровна РЫЖУХИНА,*  
Всероссийская академия внешней торговли  
(1119285, Москва, Воробьевское шоссе, 6 а), факультет экономистов-  
международников - студентка 3 курса, Тел.: 8(499) 143-8526

### Аннотация

В современном очень динамичном мире место национальной валюты Китая в качестве международной определилось в 2016 году, когда юань вошел в состав валют Специальных прав заимствований (SDR). Для удержания своего лидерства в мировом экспорте, по мнению специалистов, Китай существенно занижает курс своей валюты. Это вызывает резкое неприятие стран Запада, особенно США, не желающих расставаться с ролью страны-лидера, эмитирующую доминирующую валюту – доллар США. В идущую торгово-валютную войну между США и Китаем неожиданно вклинился коронавирус.

**Ключевые слова:** глобальное торговое противостояние, контролируемая девальвация, «якорная» привязка национальной валюты, таргетирование курса национальной валюты, внутренняя инфляция, ревальвация национальной валюты, ключевые валюты, капиталоемкая экономика.

---

\*Термин, предложенный Главным экономистом МВФ Гитой Гопинат в статье: «The Great Lockdown. The world economy will experience the worst recession since the Great Depression» 14 апреля 2020 г., <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/04/14/blog-weo-the-great-lockdown-worst-economic-downturn-since-the-great-depression> (date of access: 22.04.2020)



**China's role in the international monetary system  
on the eve of the Great quarantine\*\***

**Irina Andreevna BONDARENKO,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Russian Foreign Trade Academy,  
(6a, Vorobiyovskoye Shosse, 1119285, Moscow),*

*Department of Finance, Monetary and Credit Relations – Professor. Phone: 8(499) 143-1556;*

**Angelina Aleksandrovna RYZHUKHINA,**

*Russian Foreign Trade Academy (6a, Vorobiyovskoye Shosse, 1119285, Moscow) -*

*Student of FEM, 3<sup>rd</sup> year, Phone: 8(499) 143-8526*

**Abstract**

The role of China's national currency as an international currency in the modern and very dynamic world was determined in 2016 when the yuan became part of the special drawing rights (SDR) currencies. Experts believe that yuan is significantly undervalued as China manipulates its exchange rate in order to maintain its leadership in world exports. Resentment of Western countries and especially in the USA that are loathe to losing the dollar's role of a global reserve currency. The coronavirus suddenly intervened into the ongoing trade and currency war between the United States and China.

**Keywords:** global trade confrontation, controlled devaluation, currency “anchor” pegging, currency rate targeting, domestically generated inflation, currency appreciation, key currencies, capital-intensive economy.

Жизнь в очередной раз оказалась многообразней наших представления о ней. Торговая война между двумя крупнейшими экономиками мира, эскалировавшаяся с 2018 года, риски региональных и даже глобальных военных конфликтов, казавшиеся неизбежными еще в начале 2020 г., – все эти процессы оказались, как минимум, заморожены на время начавшейся пандемии нового для человечества коронавируса.

По оценке Goldman Sachs, если торговое противостояние остановится на уже принятых мерах, текущие тарифы отнимут у ВВП США и Китая по 0,6 и 0,8 процентного пункта соответственно [3]. Интересно, что еще до наступления «Великого карантина», Пекин заявил, что торговая война «не сделает Америку снова вели-

---

\*\* The term proposed by the IMF's Chief economist Gita Gopinath in an article: «The Great Lockdown. The world economy will experience the worst recession since the Great Depression “ April 14, 2020, <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/04/14/blog-weo-the-great-lockdown-worst-economic-downturn-since-the-great-depression> (date of access: 22.04.2020)

кой», перефразировав предвыборный слоган президента США Дональда Трампа [2].

Наблюдаемое сверхнапряжение национальных экономик всех без исключения стран еще, фактически, на старте «Великого карантина», а также предполагаемых сроков завершения пандемии – середины 2021 года<sup>1</sup>, позволяет предположить, что изменения экономической карты мира через полтора года будут существенны.

Тем важнее оценить «исходную диспозицию» ключевых субъектов мировой экономики. История показывает, что любое развитие, каков бы не был масштаб предшествовавшего ему кризиса, неразрывно связано с теми тенденциями, которые этому кризису предшествовали.

Упомянутое в начале статьи глобальное торговое противостояние США и Китая, является логическим продолжением экономического взаимодействия этих держав, усиливающегося на протяжении 40 лет, с конца 1970-х гг. Данное противостояние имеет множество аспектов и «линий фронта». Тем не менее, *casus belli*<sup>2</sup> носит вполне определенный характер: президент США Дональд Трамп обвинял Поднебесную еще на своих предвыборных выступлениях, а в августе 2019 г. Минфин США официально объявил Китай валютным манипулятором<sup>3</sup>.

Почему именно курс юаня стал значимым поводом для недовольства руководства США?

Видимо, истеблишмент США проецирует на текущую глобальную экономическую ситуацию успешный опыт контролируемого развития другой восточноазиатской страны: Японии.

После окончания Второй мировой войны США смогли создать надежный форпост своих политических интересов в регионе, поощряя экономическое развитие Японии. Япония выбрала США, согласно монетарному подходу, страной – «якорем», а доллар США в качестве «якорной» валюты для йены после прохождения международной Бреттон-Вудской конференции, закрепившей статус доллара. Получив доступ к крупнейшему национальному американскому рынку в мире, зачастую не на совсем «рыночных» условиях, Страна восходящего солнца смогла за те отведенные ей четыре десятилетия (1945-1985 гг.) не только модернизировать национальное хозяйство, но и войти в число наиболее развитых экономик мира. Когда торговый профицит Японии в торговле с США стал угрожающим для американских производителей: соглашение в отеле Плаза, заключенное в Нью-Йорке 22 сентября 1985 года между представителями Франции, Германии, Японии, Великобритании и США – гарантированно лишило Японию дальнейших перспектив развития. В соответствии с договоренностью, курс йены ревальвировался относительно доллара в 2 раза (за последующие два года) – это снизило конкурентоспособность основных экспортных отраслей Японии (автомобилестроение, бытовая электроника, судостроение и т.д.), одновременно открыв для зарубежных производителей сравнительно менее конкурентоспособные отрасли (текстиль, сельское хозяйство и т.д.). Японские капиталы стали перетекать из производства в спеку-



ляцию акциями и недвижимостью, что закончилось грандиозным крахом в 1993-1994 гг. Фактически, с этого момента Япония отсчитывает эпоху «потерянных десятилетий», не прекратившуюся до сего дня. В свою очередь США не выполнили свою часть обязательств, касавшуюся сокращения дефицита бюджета. Страна продолжала наращивать глобальный кредит своей экономики, наращивая эмиссию долговых обязательств.

Начало экономического сотрудничества с Китаем также увязывается большинством экспертов с желанием США расширить свое экономическое и политическое присутствие в Восточной Азии в своем противостоянии с СССР.

Китай также, как и Япония, выбирает для ориентиров роста национальной экономики, снижения инфляции и стабилизации национальной валюты – юаня американский доллар в качестве «якорной» валюты, учитывает директивы ФРС в отношении денежно-кредитной политики. Экономическое развитие Китая опиралось на доступ к крупнейшим потребительским рынкам, в первую очередь – США, поддерживавшийся заниженным курсом юаня к доллару. В частности, курс юаня к доллару с 1995 по 2005 год оставался неизменным – 8,27. При этом внутренняя инфляция в Китае измерялась двузначными цифрами [4, с.170-171]. Лауреат Нобелевской премии по экономике Милтон Фридман ёмко охарактеризовал инфляцию как «налог, взимаемый без оглашения соответствующего закона» («taxation without legislation») [5]. В данном случае, налог взимался с американских товаропроизводителей, терявших конкурентные преимущества.

Частичное ослабление контроля за курсом юаня, последовавшее за присоединением Китая к ВТО, привело к ревальвированию его курса в 2005-2014 гг. на 30% [4, с.172]. Впрочем, руководство Китая не отпускало рычагов управления своей национальной валютой – последовавшая череда контролируемых девальваций юаня в 2014-2019 гг. удерживала курс валюты в коридоре, комфортном для экспортеров.

Почему Китай смог отстаивать свои национальные интересы упорнее, чем это делала в свое время Япония? Видимо, ключевой вопрос – емкость внутреннего рынка, наличие ресурсов для развития экономики за счет собственных домохозяйств. В том же 2014 г. внутренний спрос Китая превысил объемы экспорта на 8,14% [4, с.172]. Сама численность населения Китая, более чем на порядок превосходящая Японию, делает политику Поднебесной самодостаточнее и независимее.

В 2020 г. у Китая, по мнению экспертов, [2,3] фактически утратившего инструменты противодействия США в рамках идущей торговой войны, появилась вилка возможностей.

Первый сценарий – Китай сохраняет таргетирование курса юаня относительно доллара. В текущих условиях это означает значительную девальвацию, вслед за ключевыми валютами мировой валютной системы. Причин предстоящей девальвации несколько. Ожидающаяся эмиссия странами ОЭСР денежных средств в эквиваленте 9 трлн долл., повлечет инфляцию и снижение стоимости их валют,

в первую очередь – доллара. Дополнительным ударом станет фактическое обнуление торговли американской нефтью, фьючерсы по которой, на момент написания статьи, котируются с отрицательной стоимостью. В условиях того, что на нефть приходится 65% мировой торговли [1, с.38], а США в значительной степени вытеснены из производства товаров с высокой добавленной стоимостью, к необеспеченной эмиссии Соединенных Штатов добавится растущий дефицит торгового баланса.

Удержание привязки юаня к доллару – проверенный инструмент сохранения профицита торгового баланса Китая. Но расплата за этот профицит значительно возрастет: потребительский и производственный рынок США значительно сузятся, но для его поддержания потребуются значительно большие вливания капитала из того же Китая.

Вторая возможность – переход к «независимому» юаню. Это резко повысит ставки – как возможного проигрыша, так и выигрыша для Китая. Очевидно, что произойдет повышение стоимости юаня относительно ключевых валют, что в этом случае ударит по экспортерам товаров. Одновременно, гигантский внутренний рынок товаров и услуг, а также активно развивающийся фондовый рынок Китая могут стать спасительной гаванью для международных капиталов, ищущих место для размещения в условиях стремительно меняющегося мира. Переход с ресурсоемкой на капиталоемкую экономику может стать для Китая трамплином для преодоления «ловушки среднего дохода», а для всего мира – переходом от текущей, «доллароцентричной» мировой системы к новой, пятой мировой валютной системе, в расчетах которой центральное место будет занимать юань.

### ПРИМЕЧАНИЯ:

<sup>1</sup> Доклад МакКинзи: «Победа в (локальной) войне COVID-19, апрель 2020 г., <https://www.mckinsey.com/industries/healthcare-systems-and-services/our-insights/winning-the-local-covid-19-war>. (date of access: 23.04.2020)

<sup>2</sup> *лат.* Формальный повод для объявления войны

<sup>3</sup> «США признали Китай валютным манипулятором» // Ведомости, 05.08.2019: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2019/08/06/808157-ssha-kitai> (date of access: 23.04.2020)

### БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Коржова Д., Стеркин Ф. Торговая война «не сделает Америку снова великой», предупредил Пекин. // Ведомости/ Экономика, 02 июня 2013

2. Обухова Е. Торговля не заметила войны. // Эксперт ONLINE. № 49 (1144), 12.02.2019, <https://expert.ru/expert/2019/49/torgovlya-ne-zametila-vojnyi/>, время обращения 20.04.2020, 17.20.

3. Финансовая система Китая: учебник / под. ред. Иванова В.В., Покровской Н.В. – М.: Проспект, 2019. – 352 с.

4. Taxation Without Legislation. Wall Street Journal, Nov. 11, 2009, <https://www.wsj.com/articles/SB10001424052748704402404574525980041136234> (access date 30.03.2020)



5. 2019年金融统计数据报告: Отчет Народного Банка Китая о финансовой статистике за 2019 г.,16.01.20, [Электронный ресурс] : <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3960220/index.html> (дата обращения: 14.02.20)
6. 中国经济增速放缓内因大于外因: Влияние внутренних факторов на замедление экономического роста Китая, превышающее внешнее воздействие, 31.01.19, [Электронный ресурс] : <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1624101836168973336&wfr=spider&for=pc>(дата обращения: 14.02.20)
7. M2增速超市场预期: Рост M2 превосходит ожидания рынка, 17.01.20 [Электронный ресурс]: <http://news.stcn.com/2020/0117/15604176.shtml> (дата обращения: 14.02.20)
8. 人民币在全球货币体系中保持稳定地位: Юань сохраняет стабильные позиции в мировой валютной системе, 16.07.18, [Электронный ресурс] : <http://finance.sina.com.cn/money/forex/forexanaly/2018-07-16/doc-ihfkffak1943092.shtml> (дата обращения: 10.03.20)
9. 中美贸易战持续近两年, 什么改变了: Торговая война между США и Китаем спустя 2 года. Что изменилось?, 14.01.20, [Электронный ресурс] : <https://www.bbc.com/zhongwen/simp/world-51099039> (дата обращения: 12.05.20)

**BIBLIOGRAPHY:**

1. Korzhova D., Sterkin F. Torgovaya vojna «ne sdelat Ameriku snova velikoj», predupredil Pekin. // Vedomosti/ E`konomika, 02 iyunya 2013
2. Obuxova E. Torgovlya ne zametila vojny`. // E`kspert ONLINE. № 49 (1144), 12.02.2019, <https://expert.ru/expert/2019/49/torgovlya-ne-zametila-vojni/>, время obrashheniya 20.04.2020, 17.20.
3. Finansovaya sistema Kitaya: uchebnik / pod. red. Ivanova V.V., Pokrovskoj N.V. – М.: Prospekt, 2019. – 352 s.
4. Taxation Without Legislation. Wall Street Journal, Nov. 11, 2009, <https://www.wsj.com/articles/SB10001424052748704402404574525980041136234> (access date 30.03.2020)
5. 2019年金融统计数据报告: Otchet Narodnogo Banka Kitaya o finansovoj statistike za 2019 g.,16.01.20, [E`lektronny`j resurs] : <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3960220/index.html> (data obrashheniya: 14.02.20)
6. 中国经济增速放缓内因大于外因: Vliyanie vnutrennix faktorov na zamedlenie e`konomicheskogo rosta Kitaya, prevy`shayushhee vneshnee vozdejstvie, 31.01.19, [E`lektronny`j resurs] : <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1624101836168973336&wfr=spider&for=pc>(data obrashheniya: 14.02.20)
7. M2增速超市场预期: Rost M2 prevosxodit ozhidaniya ry`nka, 17.01.20 [E`lektronny`j resurs] : <http://news.stcn.com/2020/0117/15604176.shtml> (data obrashheniya: 14.02.20)
8. 人民币在全球货币体系中保持稳定地位: Yuan` soxranyaet stabil`ny`e pozicii v mirovoj valyutnoj sisteme, 16.07.18, [E`lektronny`j resurs] : <http://finance.sina.com.cn/money/forex/forexanaly/2018-07-16/doc-ihfkffak1943092.shtml> (data obrashheniya: 10.03.20)
9. 中美贸易战持续近两年, 什么改变了: Torgovaya vojna mezhd SShA i Kitaem spustya 2 goda. Chto izmenilos`?, 14.01.20, [E`lektronny`j resurs] : <https://www.bbc.com/zhongwen/simp/world-51099039> (data obrashheniya: 12.05.20)

