

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика  
Профиль: мировая экономика

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**  
Зав. кафедрой

\_\_\_\_\_ Е.А. Самойлова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Особенности развития и перспективы валютной зоны юаня

Исполнитель  
студент группы 271 об 4

\_\_\_\_\_

(подпись, дата)

О.А. Касьян

Руководитель,  
доцент, к.э.н.

\_\_\_\_\_

(подпись, дата)

О.А. Цепелев

Нормоконтроль,  
ассистент

\_\_\_\_\_

(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2016

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

**ОТЗЫВ**

на бакалаврскую работу студента экономического факультета

Фамилия \_\_\_\_\_

Имя \_\_\_\_\_

Отчество \_\_\_\_\_

Направление подготовки \_\_\_\_\_

Тема бакалаврской работы \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

1. Объем работы:

количество листов выпускной квалификационной работы \_\_\_\_\_

количество рисунков и таблиц \_\_\_\_\_

число приложений \_\_\_\_\_

2. Соответствие содержания работы заданию (полное или неполное)

\_\_\_\_\_

Вопросы задания, не нашедшие отражения в работе \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Материалы представленные в работе, непосредственно не связанные с темой и направленностью

\_\_\_\_\_

3. Достоинства выпускной квалификационной работы

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

4. Недостатки выпускной квалификационной работы

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

5. Степень самостоятельности, проявленная выпускником и характер ее проявления

6. Масштабы и характер использования специальной литературы

---

---

---

7. Достоинства и недостатки оформления текстовой части и графического материала

---

---

---

8. Особенности общепрофессиональной подготовки выпускника \_\_\_\_\_

---

9 Практическая значимость (внедрения) результатов выпускной квалификационной работы

---

---

---

---

10. Общее заключение и предлагаемая оценка выпускной квалификационной работы

---

---

---

---

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Руководитель \_\_\_\_\_

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет \_\_\_\_\_

Кафедра \_\_\_\_\_

**УТВЕРЖДАЮ**  
Зав.кафедрой

подпись \_\_\_\_\_ И.О.Фамилия \_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_

г.

**ЗАДАНИЕ**

К бакалаврской работе (проекту) студента \_\_\_\_\_

1. Тема бакалаврской работы: \_\_\_\_\_

(утверждено приказом от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_)

2. Срок сдачи студентом законченной работы \_\_\_\_\_

3. Исходные данные к бакалаврской работе: \_\_\_\_\_

4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих разработке вопросов): \_\_\_\_\_

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) \_\_\_\_\_

6. Консультанты по бакалаврской работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов) \_\_\_\_\_

7. Дата выдачи задания \_\_\_\_\_

Руководитель бакалаврской работы: \_\_\_\_\_

(фамилия, имя, отчество должность, ученая степень, звание)

Задание принял к исполнению (дата): \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 66 с., 5 рисунка, 6 таблиц, 2 приложения, 52 источника.

ВАЛЮТА, ОПТИМАЛЬНАЯ ВАЛЮТНАЯ ЗОНА, ВАЛЮТНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ, КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ, ВАЛЮТНЫЙ СВОП.

В работе исследована перспектива формирования валютной зоны юаня.

Целью исследования выпускной квалификационной работы является, на основе анализа практического применения юаня в международных расчетах, определить перспективы формирования валютной зоны юаня.

На основании данной цели решены следующие задачи:

- Рассмотреть теоретические аспекты функционирования валютных зон;
- Изучить стадии появления валютной зоны китайского юаня;
- Исследовать перспективы развития валютной зоны китайского юаня;
- Проанализировать применение китайского юаня в международных расчетах;
- Определить перспективы формирования валютной зоны юаня.

В первой главе будет рассмотрена теоретическая часть функционирования оптимальных валютных зон и их особенности.

Во второй главе изучены условия появления валютной зоны китайского юаня и использования юаня в валютных операциях.

Третья глава будет посвящена определению перспективы формирования валютной зоны юаня и перспективы использования юаня российскими компаниями.

## ANNOTATION

Bachelor work contains 66 p., 5 drawings, 6 tables, 2 appendices, 52 source.

CURRENCY, OPTIMAL CURRENCY AREA, MONETARY INTEGRATION, CHINESE YUAN, CURRENCY SWAP.

We have studied the prospect of forming the currency area of the Chinese yuan.

The study of final qualifying work is based on analysis of the practical application of the RMB in international payments, determine the prospects for the formation of the currency area of the Chinese yuan.

Based on this target following tasks:

- To consider the theoretical aspects of the functioning of currency areas;
- Examine stage appearance RMB currency area;
- Examine prospects of the currency area of the RMB;
- To analyze the use of the RMB in international transactions;
- Identify the prospects for the formation of the yuan currency zone.

In the first chapter of the theoretical part will be considered functioning of optimum currency areas and their features.

In the second chapter we studied the conditions of the emergence of the Chinese yuan currency area and the use of the yuan in foreign exchange transactions.

The third chapter is devoted to determining the prospects for the formation of the RMB exchange rate band and the prospects for the use of the yuan by Russian companies.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	9
1 Теоретические аспекты функционирования валютных зон	12
1.1 Понятие и сущность валютных зон	12
1.2 Теория оптимальных валютных зон	16
1.3 Предпосылки возникновения валютных зон в мировой экономике	21
2 Анализ формирования валютной зоны юаня	26
2.1 Возможность появления валютной зоны юаня и ее исходные условия	26
2.2 Использование юаня в валютных операциях	31
2.3 Проблемы использования юаня в качестве резервной валюты	35
3 Перспективы развития валютной зоны юаня	43
3.1 Прогнозирование спроса на юань	43
3.2 Международные расчеты российских компаний с использованием юаня	53
Заключение	58
Библиографический список	61
Приложение А Формальные и неформальные валютные союзы, по состоянию на 2015 год	66
Приложение Б Отчет о проверке ВКР на оригинальность в системе «Антиплагиат»	68

## ВВЕДЕНИЕ

Тема бакалаврской работы является актуальной в связи с тем, что в течение последних десятилетий в мире наблюдается усиление процессов экономической интеграции. Это объясняется нарастающими процессами глобализации, в условиях которой страны стремятся к объединению экономического и финансового потенциала.

Все это свидетельствует о том, что процессы валютной интеграции представляют собой весьма сложное явление и требуют глубокого изучения, т.е. расширения научного подхода и всестороннего анализа имеющегося практического опыта.

Проблемы валютной интеграции широко обсуждаются в научных и общественных кругах России и стран СНГ, однако отечественных научных разработок по этому вопросу пока представлено недостаточно, в то время как зарубежные ученые-экономисты, прежде всего американские, занимаются этой проблемой более 40 лет. Теоретической предпосылкой образования валютного союза и введения единой валюты является теория оптимальных валютных зон, которая рассматривает условия оптимальности валютной зоны и возможности того или иного региона образовывать валютные союзы.

Внутренний механизм валютных зон можно охарактеризовать единым валютно-финансовым режимом, единой системой валютных ограничений, централизованным объединением золотовалютных резервов, хранящиеся в стране-гегемонии, предоставление льготных режимов внутри зоны. Единый валютный контроль на все страны-участницы валютной зоны придало официальный характер.

Необходимо отметить то, что азиатская интеграция не имеет четких ни временных, ни географических границ. На данный момент нет точных сроков введения денежной единицы в обращение, а также не известен список стран, который образует азиатскую валютную зону.

Банк России включил китайский юань в перечень валют, которые могут быть использованы для вложений в золотовалютные резервы. Для китайской

валюты, которая недавно получила статус резервной, экспансия в Россию является одним из самых перспективных направлений.

Расширение биржевого инструментария валютной пары китайский юань/российский рубль должно способствовать увеличению объема операций с юанем, росту числа клиентских сделок и появлению новых возможностей использования юаня в различных финансовых продуктах.

Целью исследования выпускной квалификационной работы является, на основе анализа практического применения китайского юаня в международных расчетах, определить перспективы формирования валютной зоны китайского юаня.

На основании данной цели решены следующие задачи:

- Рассмотреть теоретические аспекты функционирования валютных зон;
- Изучить стадии появления валютной зоны китайского юаня;
- Исследовать перспективы развития валютной зоны китайского юаня;
- Проанализировать применение китайского юаня в международных расчетах;
- Определить перспективы формирования валютной зоны юаня.

Объектом исследования дипломной работы является валютная зона китайского юаня.

Предметом исследования – процесс формирования валютной зоны китайского юаня.

В первой главе будет рассмотрена теоретическая часть функционирования оптимальных валютных зон и их особенности.

Во второй главе изучены условия появления валютной зоны китайского юаня и использования юаня в валютных операциях.

Третья глава будет посвящена определению перспектив формирования валютной зоны юаня и перспектив использования юаня российскими компаниями.

Теоретической и методологической основой работы стали труды таких ученых как: В. П. Андреев, А. И. Биндер, А. Ю. Лисицын, Ю. В. Шишков, , А.М Колбенева, М.Д Макаровский, Б.М. Смитиенко.

Во время написания работы мною использовались действующие федеральные законы и положения, а также информационные ресурс сети Интернет.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ ЗОН

## 1.1 Понятие и сущность валютных зон

Интеграция в валютно-финансовой сфере может приобретать различные формы. К формам валютно-финансовой интеграции относятся: валютные зоны, стабилизация валютных курсов, система трансграничных расчетов, консолидация валютных и финансовых рынков, валютный союз, являющийся высшей формой интеграции в валютно-финансовой сфере и позволяющий создать единое экономическое пространство, в пределах которого обращается общая денежная единица.

В данной дипломной работе больший акцент уделим такой форме валютно-финансовой интеграции, как валютная зона.

Валютная зона представляет собой «объединение государств, производящие свои международные расчеты в основной валюте зоны, резервы концентрируются в стране-лидере, контроль стабильного курса других валют по отношению к основной валюте. Между государствами, входящими в состав зоны, как правило, нет валютных ограничений». Данное определение основывается на географическом принципе выделения валютной зоны. Целью создания валютной зоны является усиление конкурентных позиций страны-лидера на международной арене.<sup>1</sup>

Основными правилами валютной зоны являются: основная валюта зоны используется как средство платежа и резервное средство, с помощью этой валюты осуществляются международные платежи, перемещение валют из одной страны в другую без ограничений.

Американский исследователь Дж. Франкель под валютной зоной понимает: «Совокупность стран, которые высоко интегрированы в сфере торговли, капиталов, рынков рабочей силы и др. может представлять собой опти-

---

<sup>1</sup> Е. Гайдар, Н. Главацкая, К. Рогов, С. Синельников-Мурылев, В. Стародубровский, Л. Фрейнкман. Экономика переходного периода Часть 3. Сборник избранных работ. 2003—2009. — М.: Издательство «Дело» АНХ, 2010. — с. 456

мальную валютную зону. Оптимальная валютная зона может быть определена как область, которая не является ни столь малой, ни столь открытой, чтобы она выиграла материально от привязки её валюты к третьей валюте, ни настолько большой, что она выиграла бы материально, распавшись на подобласти с различными валютами...».<sup>2</sup>

В период с 1941 года, во время второй мировой войны, далее после её окончания были сформированы стерлинговая и долларова валютные зоны, зона французского франка, португальского эскудо, испанской песеты, голландского гульдена. Валютные зоны показывают новые явления, связанные с усилением государственного регулирования валютно-финансовых и торговых отношений между их участниками.

Межгосударственные соглашения стали главной ролью в оформлении и функционировании валютных зон, особенно зоны французского франка. В качестве примера можно привести, Валютный комитет зоны франка (централизованный руководящий орган) который координирует и направляет валютную политику. Разработкой и координацией стерлинговой зоны занимаются казначейства и Банк Англии.

Внутренний механизм валютных зон можно охарактеризовать единым валютно-финансовым режимом, единой системой валютных ограничений, централизованным объединением золотовалютных резервов, хранящиеся в стране-гегемонии, предоставление льготных режимов внутри зоны. Единый валютный контроль на все страны-участницы валютной зоны придало официальный характер.

Страны, возглавляющие зону, в основном заключают международные соглашения. Механизм валютных зон направлен против распространения иностранного капитала. К распаду стерлинговой, долларовой и других зон привёл рост кризиса колониальной системы внутри валютных зон и усиление центробежной тенденции, а также значительное изменение валютно-

---

<sup>2</sup> Красавиной, Л.Н. Международные валютно - кредитные и финансовые отношения – М.: Финансы и кредит, 2013. – с.234

финансового механизма зоны французского франка. В настоящее время продолжает функционировать зона французского франка, объединяющая 14 стран, а также в состав зоны входит два региональных валютных союза: Валютный союз Центральной Африки (Габон, ЦАР, Чад, Камерун и др.) и Западноафриканский валютный союз (Нигер, Сенегал, Того и др.). В основе механизма валютной зоны лежит поддержание обратимости валюты финансового сообщества, к валюте основной страны.

Основными условиями для стран участниц валютных зон являются:

- 1) Доверить стране-гегемонии денежную эмиссию, а также контроль над денежным обращением;
- 2) Обеспечить свободный переход капитала;
- 3) Поддерживать курс местной валюты;
- 4) Хранить валютные резервы в единой признанной валюте.

Наряду с понятием «валютная зона» выступает такое понятие как «валютная интеграция».

Валютная интеграция является одной из главных тенденций развития мировой валютной системы на современном этапе глобализации мировой экономики. Валютная интеграция как составная часть экономической интеграции, которая заключается в скоординированной и согласованной валютной политике стран-участниц валютной интеграции, к тому же создание и регулирование функционирования межгосударственных организаций.

Также валютная интеграция предусматривает создание региональных зон, обеспечивается устойчивое соотношение курсов валют или постепенная замена их региональной валютой, регулирование валютных отношений и валютной политики.<sup>3</sup>

Образование валютных зон противоречило растущей интернационализации экономических связей, которая объективно требует единой международной валютной системы. Кроме того, с потерей прямой связи бумажных

---

<sup>3</sup> Макаровский, М.Д. Принципы современного этапа интеграции в валютно-финансовой сфере – М.: Валютное регулирование и валютный контроль, 2013. – с. 100

денег и золота, вызванной крахом золотого стандарта, курсы валют характеризуются крайней нестабильностью, что отрицательно сказывается на развитии внешнеэкономических связей. В связи с этим встал вопрос о создании международных норм, регулирующих валютные отношения между странами.

Впервые международное валютное соглашение было принято на Бреттон-Вудской валютной конференции в 1944 г.

Бреттон-Вудская система с самого начала таила в себе неизбежность краха, так как ее функционирование предполагало наличие труднодостижимых условий, особенно в продолжительный период. Размен бумажного доллара на золото по фиксированному курсу возможен только при отсутствии его инфляционного обесценения, а постоянство курсовых соотношений валют предполагает неизменность их покупательной силы или, по крайней мере, их одинаковое обесценение, чего в действительности также не бывает. По мере того, как отсутствие этих условий все больше проявлялось, деятельность валютной системы ухудшалась и периодически доходила до кризисного состояния.<sup>4</sup>

Ее существование закончилось с прекращением размена доллара на золото в 1971 г. и последующим переходом от фиксированных к плавающим курсам валют, т. е. которые стихийно складываются с учетом их инфляционного обесценивания и состояния спроса на них и их предложения.

Прежде чем Бреттон-Вудская валютная система потерпела крах, была сделана попытка укрепить ее путем создания Международным валютным фондом искусственной валютной единицы, получившей название СДР (англ. SDR, от нач. букв слов special drawing rights — специальные права заимствования). Выпуск СДР начался с 1 января 1970 г. В течение 1970—1972 гг. МВФ выпустил 9,3 млрд. единиц СДР, которые были распределены между его членами пропорционально размеру их взносов. СДР не существуют в виде наличных знаков, а только в виде кредитных записей на специальных сче-

---

<sup>4</sup> Шишков Ю. В. Регионализация и глобализация мировой экономики: альтернатива или взаимодополнение // МЭиМО. 2013. № 8. С. 43-51.

тах в МВФ и используются в расчетах между центральными банками стран — членом МВФ.<sup>5</sup>

Первоначально единица СДР равнялась американскому доллару. После девальвации доллара в 1971 и 1973 гг. курс СДР повысился до 1,2 дол. С переходом к плавающим курсам стоимость СДР выражалась через рыночные курсы валют 16 стран, а с 01.01.1981 г. — 5 стран (США, ФРГ, Франции, Англии и Японии).<sup>6</sup>

В настоящее время стоимость СДР основана на корзине, состоящей из четырех основных валют (доллара США, евро, японской иены и фунта стерлингов). Эта корзина будет расширена и станет включать китайский юань в качестве пятой валюты с 1 октября 2016 года, когда вступит в действие новая валютная корзина.

## **1.2 Теория оптимальных валютных зон**

Уже несколько десятилетий пристальное внимание научного сообщества привлекает проблема оптимальных валютных зон. Основная идея, определяемая термином «оптимальная валютная зона» (ОВЗ), заключается в том, что для некоторых стран может оказаться неприемлемым использование собственной валюты для осуществления транзакций как внутри страны, так и за ее пределами. В литературе понятие «оптимальная валютная зона» используется для обозначения «оптимальной» (в географическом смысле) области, на территории которой всеми применяемым средством платежа является либо единая валюта, либо группа валют, двусторонние обменные курсы которых жестко фиксированы, тогда как по отношению к остальным мировым валютам используется режим плавающего обменного курса. Кроме того, могут использоваться и другие термины, которые тесно связаны с понятием оптимальной валютной зоны: «валютная интеграция» и «валютный союз». Оба

---

<sup>5</sup> Международный валютный фонд [Электронный ресурс]: офиц. сайт <http://www.imf.org/external/russian/> Дата обращения – 15.05.2016

<sup>6</sup> Международный валютный фонд [Электронный ресурс]: офиц. сайт <http://www.imf.org/external/russian/> Дата обращения – 15.05.2016

этих термина обозначают группу стран, на территории которых обращается единая валюта (новая валюта или валюта одной из стран).

В октябре 1999 года нобелевская премия по экономике была присуждена профессору Колумбийского Университета Нью-Йорка Роберту Манделлу. Награда была вручена «за анализ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики в условиях различных режимов валютного курса и за анализ оптимальных валютных зон». Исследования Манделла имело продолжительное влияние, так как объединяло в себе интуитивную интерпретацию и выводы с практикой экономической политики. Манделл добился решения проблемы с безупречной точностью с точки зрения развития международной валютной системы и рынков капитала. Вклад Манделла в науку является значительным напоминанием о теоретических исследованиях.

Академия Наук выбрала Манделла далеко не случайно. В 1999 году произошло образование Европейского Валютного Союза и именно это сыграло главную роль в выборе академиков. Роберт Манделл выступал консультантом большого числа международных агентств и организаций, включая ООН, МВФ, Всемирный Банк, Европейскую Комиссию, ряд правительств Латинской Америки и Европы, Правление ФРС, Казначейство США и правительство Канады на протяжении всей научной деятельности. Однако наибольший акцент он ставил на единой европейской валюте и международной валютной системе. В 1970 г. он являлся консультантом Валютного Комитета Европейской Экономической Комиссии, а в 1972-73 гг. - членом Исследовательской Группы по изучению проблем Экономического и Валютного Союза в Европе. Также в период с 1964 по 1978 гг. Манделл был членом Исследовательской Группы по Международной Валютной Реформе.<sup>7</sup>

Несомненной заслугой Манделла стала разработка одного из проектов единой валюты в Европе. Также он, прежде всего, известен как родоначальник теории оптимальных валютных зон. Эта теория сразу легла в основу

---

<sup>7</sup> Е. Гайдар, Н. Главацкая, К. Рогов, С. Синельников-Мурылев, В. Стародубровский, Л. Фрейнкман. Экономика переходного периода Часть 3. Сборник избранных работ. 2003—2009. — М.: Издательство «Дело» АНХ, 2010. — с. 216

определения политики валютного курса. Затем теория оптимальных валютных зон стала играть важную роль в анализе денежно-кредитной политики, а также взаимодействия фискальной и монетарной политики. В настоящее время теория Манделла применяется в анализе валютной интеграции, создании валютных союзов, анализе экономической политики государства, также в организации валютно-финансовой системы. Работа Р. Манделла переросла в хорошо развитую на Западе и новую экономическую теорию - Monetary Economics.

Теория оптимальных валютных зон занимается определением условий чистого выигрыша страны от вступления в валютный союз будет положительным, а также возможностью разделения всех стран мира на отдельные валютные зоны. Выводы теории оптимальных валютных зон получены при рассмотрении двух случаев, когда обменный курс полностью фиксирован или может свободно колебаться из-за изменения спроса и предложения валюты. Влияние на результаты применения теоретических положений оказывает корректировка правительства как фиксированного, так и плавающего валютного курса. В результате создания Европейской валютной системы и процесса интеграции произошел толчок для развития оптимальных валютных зон. На азе которого сформировался Европейский валютный союз, государства-члены которого заменили собственные валюты единой европейской валютой – евро.

С макроэкономической точки зрения оптимальность рассматривается как поддержание в экономике внутреннего и внешнего равновесия. Внутреннее равновесие подразумевает полную занятость и стабильность уровня цен. Внешнее равновесие – не настолько отрицательный баланс счета текущих операций, при котором страна рискует не выплатить внешний долг, и не настолько положителен, что ставит в аналогичное положение зарубежные страны. Режим валютных курсов и состояние мировой экономике являются факторами для достижения внешнего равновесия. Поддержание внешнего и внутреннего равновесия зависит от политики проводимой другими государ-

ствами, так как макроэкономическая политика любого государства влияет на положение дел за границей.

Концепция оптимальной валютной зоны появилась в результате обсуждения достоинств фиксированного валютного курса по сравнению с плавающим. Сторонник гибкого валютного курса М. Фридмен в 1950-60 гг. полагал, что страны, имеющие фиксированные цены и заработную плату могут поддерживать внутреннее и внешнее равновесие экономики только при плавающем валютном курсе. В случае если страна использует фиксированный валютный курс, любая корректировка платежного дисбаланса приведет к росту безработицы или инфляции. Что касается плавающего курса, он без серьезных издержек сумеет устранить дисбаланс, поскольку он живо отреагирует на изменение во внешней торговле или реальной заработной плате. Этот аргумент в пользу гибкого обменного курса валют отвергает представление о том, что любая страна может использовать плавающий курс вне зависимости от своих экономических характеристик.

Критерии теории оптимальных валютных зон, с учетом которых фиксированный курс может быть более эффективен, чем плавающий, поддерживать внутреннее и внешнее равновесие. К этим критериям оптимальности можно отнести:<sup>8</sup>

– Гибкость экономических структур. В краткосрочном периоде валютный курс используется как инструмент регулирования конкурентоспособности страны, так как изменение валютного курса приводит к изменению уровня цен. Экономика должна обладать гибкостью цен и структуры издержек, также рост внешней конкуренции может компенсироваться гибким рынком труда.

– Относительный размер экономики, степень открытости и торговая интеграция. Небольшой экспортно-ориентированной стране гораздо легче, чем кому-либо еще привязать свою валюту к валюте своего торгового парт-

---

<sup>8</sup> Е. Гайдар, Н. Главацкая, К. Рогов, С. Синельников-Мурылев, В. Стародубровский, Л. Фрейнкман. Экономика переходного периода Часть 3. Сборник избранных работ. 2003—2009. — М.: Издательство «Дело» АНХ, 2010. — с. 348

нера. Особенно когда этот торговый партнер обладает большой и стабильной экономикой.

– Фактор мобильности. Если факторы производства обладают достаточной степенью мобильности, в таком случае регулирование относительных цен является успешным. Основываясь на три основных фактора производства (труд, земля, капитал) ненулевой мобильностью обладают только труд и капитал. Если в одной из стран возникает кризис, люди и капиталы могут свободно перемещаться в другие страны. На практике, однако, часто труд не обладает достаточной мобильностью (людям не так просто покинуть насиженные места), что в итоге снижает способность противостояния экономическим шокам.

– Способность абсорбировать шоки. Гибкость или мобильность способны помочь преодолеть макроэкономические шоки, такие как внезапный рост или падение цен на международном товарном рынке. Эти шоки оказывают сильнейшее давление на фиксированный курс. Наиболее типичный пример – падение цен на энергоносители в 1998 г., которое привело к ухудшению платежного баланса и отказу России от фиксированного курса. Способность экономики абсорбировать такие шоки является основным показателем устойчивости валютного курса в долгосрочном периоде.

– Гомогенность экономики. Однородность экономических структур страны оказывает влияние на определение последствия шоков. Чем более экономика гомогенна, т.е. однородна, тем более она подвержена шокам и, следовательно, менее способна поддерживать фиксированный курс. Одним из показателей гомогенности является, например, однородность экспорта. В то же время группировка стран, перешедшая на единую валюту или фиксированные курсы, должна обладать общей гомогенностью, чтобы шоки из одной стран не передавались остальным.

– Доступ к ресурсам поддержки. Если из-за гомогенности, отсутствия гибкости или по другим причинам валютный курс грозит выйти за допустимые рамки, валютный режим сможет выжить только при условии оказания

существенной поддержки остальными странами. Эта поддержка может выражаться в виде трансферта ресурсов, например, бюджетных трансфертов. Они позволят компенсировать безработицу, возникшую в результате переоценки валютного курса или негибкого рынка труда.

– Абсолютная стабильность. Устойчивость основной валюты. Страны, связанные фиксированными курсами должны проводить скоординированную денежно-кредитную политику. Выразаться это может по-разному. Или все страны следуют в фарватере денежно-кредитной политики лидера, либо решения по денежно-кредитной политике являются результатом совместного консенсуса. Общая политика позволяет обеспечивать стабильность и одновременное движение в едином направлении. Если координация не проводится, странам будет выгодно отказаться от фиксации.

### **1.3 Предпосылки возникновения валютных зон в мировой экономике**

Валютная интеграция является одной из основных тенденций развития мировой валютной системы на современном этапе глобализации мировой экономики.

Лучше всего валютную интеграцию рассматривать как составную часть экономической интеграции, заключающаяся в процессе осуществления скоординированной и согласованной валютной политики стран-участниц валютной интеграции, а также создания и функционирования межгосударственных организаций, осуществляющих межгосударственное валютное регулирование.

Основными факторами, развитие валютной интеграции, являются:

- глобализация мировой экономики;
- интернационализация мировой экономики;
- либерализация национальных экономик и валютных рынков, увеличение степени открытости национальных хозяйств (конвертируемость национальных валют, глубокая вовлеченность экономики страны в систему миро-

хозяйственных отношений, ослабление или полная ликвидация ограничений на перемещение товаров, капитала, рабочей силы между странами);

- МРТ и процесс усиления взаимозависимости стран с образованием сети взаимосвязей;

- усиление транснационализации мировой экономики, проявляющейся в повышении роли и расширении международной деятельности ТНК и ТНБ с целью освоения новых рынков. Это, в свою очередь, способствует усилению интернационализации хозяйственных связей и финансово-банковской деятельности, что ведет к интеграции национальных экономик в мировую;

- тенденция к многополярности мира;

- современные формы НТП, информационно-технической революции, а также инновационных технологий;

- повышение значения социальных аспектов глобализации и др.<sup>9</sup>

Валютная интеграция способствует созданию региональных зон, в рамках которых обеспечивается стойкое соотношение курсов валют или замена их региональной валютой, регулирование валютных отношений и единую валютную политику.

Высшей формой экономической интеграции является валютный союз, суть его заключается в создании единой валютной системы, закрепленных международными соглашениями стран-участниц союза. Также валютный союз предусматривает единую базовую региональную валюту, образование единого валютного пространства, создание институциональной системы, обслуживающей операции с региональной резервной валютой, а также осуществляющей регулирование международной валютной ликвидности стран. Валютный союз внедряет региональные унифицированные формы расчетов, устанавливает общий режим курса и отсутствие валютных ограничений внутри союза.

---

<sup>9</sup> Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов. под ред. Казака А.Ю., Марамыгина М.С. – М.: Экономистъ., 2014. – с. 120

В качестве единой базовой региональной резервной валюты может выступать:

- валюта одной из стран - лидера валютной интеграции;
- композиционная валюта - расчетная единица (пример: СДР - в Ямайской мировой валютной системе);
- наднациональная региональная резервная валюта (пример: евро - в Евросоюзе).

В настоящее время в мире насчитывается более 100 экономических объединений, в которых используются национальные и региональные валюты, а также региональные валютные единицы. При этом планируются к введению:<sup>10</sup>

- амеро (североамериканский доллар), объединяющий денежные единицы стран, которые войдут в Североамериканский валютный союз (США, Мексика, Канада);
- универсальный доллар суверенных государств (Universal Sovereign National Dollar, USN\$) на территории амеро, но с большими функциями и использованием странами неамериканского континента;
- латино, объединяющий денежные единицы стран Союза южноамериканских наций;
- сукре, вступивший в оборот с 1 января 2010 г. в расчетах с Кубой и Венесуэлой, а в дальнейшем с присоединением Эквадора и Парагвая;
- ЭКО или афро - в странах Африканского союза в 2021 г. (или 2028 г.);
- халиджи, или джуман, или динар Залива - в странах Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива - в 2013-2015 гг.;
- азио - в странах Азии. В настоящее время в Азиатском клиринговом союзе используется общая счетная единица транзакций АСУ, эквивалентная

---

<sup>10</sup> Валиуллин Х. Ретроспективный анализ генезиса валютных зон // Вопр. экономики. 2014. №11. С. 31-38.

одному доллару (ACU dollar), при этом предлагается стоимость ACU рассчитывать, как стоимость корзины, взвешенной по валютам АСЕАН+3;

– AMU (Asian monetary unit) – виртуальная корзина валют, отражающая колебания валют 13 стран азиатского региона, разработанная в 2006 г., затем AMU-wide (добавлены валюты Новой Зеландии, Индии, Австралии), которая в дальнейшем может превратиться в азиатский аналог евро; и др.

Валютные союзы формировались вокруг крупных экономик, которые выступали экономическими локомотивами интеграции. В отсутствие стабильных и тесных экономических связей между участниками валютного союза рано или поздно возникали центробежные силы, которые притягивали участников союза к другим крупным экономикам (примером тому может служить Скандинавский валютный союз, все члены которого перешли в стерлинговую валютную зону). Валютный союз необходимо строить, руководствуясь едиными политическими интересами, а также культурной и социальной общностью. В противном случае, даже несмотря на очевидные экономические выгоды, политическая дезинтеграция влечет за собой распад союза и введение национальных валют под предлогом независимости или нового политического курса (распад СССР, Чехословакии, колониальных валютных зон).

Валютный союз должен располагать едиными денежными и фискальными властями для координации или проведения единой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Наличие единых денежных властей позволит проводить общую процентную и курсовую политику, а также выполнять функции кредитора последней инстанции для всех участников союза. Единые фискальные власти необходимы для бюджетных трансфертов и краткосрочного сглаживания делового цикла в отстающих экономиках. В отсутствие единых властей фиксированные курсы будут усугублять экономические дисбалансы у отдельных участников союза (к примеру, в Латинском валютном союзе его участники продолжали проводить независимую денежно-кредитную политику).

Валютный союз нуждается в регулярной макроэкономической перенастройке. Любой союз, какими бы благополучными ни были его первоначальные условия, в долгосрочном периоде будет стремиться к распаду из-за влияния новых факторов. С точки зрения внутренних факторов дезинтеграции ключевую роль играет долгосрочное накопление дисбалансов. Со временем у каждого союза формируется дисбаланс из-за торгового дефицита, оттока капитала или дефицита государственного бюджета, сопровождающегося наращиванием суверенного долга. Крупнейшие союзы распадались, когда они не проводили своевременный пересмотр макроэкономических основ своей политики. В эпоху металлических денежных стандартов перенастройка состояла в краткосрочной приостановке конвертируемости (введении валютного контроля и контроля над движением капитала) или проведении девальвации, т. е. во временном выходе из состава союза. Однако в последующем, учитывая, что фиксированные валютные курсы составляли основу международной валютной системы, возврат к фиксированному курсу был неизбежен. Современные союзы (Приложение А) подобным механизмом не располагают.

## 2 АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОЙ ЗОНЫ КИТАЙСКОГО ЮАНЯ

### 2.1 Возможность появления валютной зоны юаня и её исходные условия

Дискуссии о создании единой валюты в Азии началось еще в середине 70 годов. Премьер-министр один из первых выдвинул идею создания валюты для облегчения расчетов. Его идею поддержали руководители Филиппин и Таиланда. Однако данный процесс постепенно затих.

В качестве национальной и межгосударственной валюты в Азии страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сообщества в 1998 году после общеазиатского финансового кризиса предложили выпустить «золотой азиан». Также был создан фонд золотовалютного обеспечения «Азиана». Затем идея трансформировалась в АКЮ. В данном проекте решила участвовать и Япония.

Следующий этап в развитии азиатского сотрудничества произошел в начале века. В 2003 году подписано соглашение о создании зоны свободной торговли, в которую вошли семь государств Ассоциации регионального сотрудничества Южной Азии. Зона начала функционировать в 2006 году и охватила территории с населением, составляющим пятую часть жителей планеты. Тогда же 11 стран региона объявили о создании совместного фонда валютных резервов в 1 миллиард долларов.

В начале февраля 2006 года президент Азиатского банка развития (АБР) Харухико Курода в Токио сообщил о запланированном введении общеазиатской валюты — АКЮ. Она будет иметь обязательное золотое обеспечение, и использоваться в межгосударственных расчетах.<sup>11</sup>

Предполагается, что такая валюта появится во многих странах Азии уже в 2006 году. Курс этой валюты, по словам Х. Курода, будет взаимосвязан с валютной корзиной, в которую включены евро, доллар США, иена, юань,

---

<sup>11</sup> Гилеева, А. А. Развитие Европейской Экономической интеграции: От единой валюты к единому бюджету Европейского союза / А.А. Гилева. – М.: МЭ и МО, 2012. – с. 68

южнокорейский вон и валюты стран — членов Ассоциации государств Юго-Восточной Азии.

В Токио и Пекине по линии Азиатского банка развития будут регулярно проводиться переговоры об условиях и механизмах введения новой валюты в обращение.

Намечено также подписание соглашений о сотрудничестве со структурами еврозоны, карибского доллара и с не входящими в еврозону скандинавскими Центробанками.

Необходимо отметить то, что азиатская интеграция не имеет четких ни временных, ни географических границ. На данный момент нет точных сроков введения денежной единицы в обращение, а также не известен список стран, который образует азиатскую валютную зону.

Первоначально предполагалось, что азиатские денежные единицы будут объединяться вокруг иены, однако в последние годы представления о лидерстве в регионе несколько изменились. Поэтому ставка, вполне возможно, будет сделана на динамично развивающийся Китай. По словам аналитиков, желание азиатских стран иметь собственную валюту вполне понятно, поскольку это снизит зависимость государств региона от неустойчивого на данный момент доллара. Сегодня золотовалютные резервы азиатских стран практически полностью номинированы в долларах. Кроме того, ориентация большинства государств АСЕАН на экспорт делает их экономику сильно зависимой от колебаний американской валюты. Единая азиатская валюта как противовес доллару должна стать показателем того, что экономика региона из развивающейся превратилась в развитую.

Современный юань появился в 1949 году, когда появился Китайский Народный Банк. Большую часть своей истории юань был привязан к доллару США. До 1974 года курс юаня к иностранной валюте устанавливался в основном через фунт стерлингов или гонконгский доллар. В 1974 году курс юаня был впервые привязан к доллару США. Привязка к доллару США давала преимущество китайским товарам на мировом рынке. Все это время США

были не согласны с решением китайского правительства, т.к. на недооценке китайской валюты США теряли миллиарды долларов в год.

В 2005 году привязка к доллару была отменена и китайский юань привязали к валютной корзине.

История и современное состояние интернационализации юаня основывается на следующих аспектах: использование юаня во внешней торговле, использование юаня в инвестиционной сфере, использования юаня на международном финансовом рынке, и использование юаня в глобальных официальных резервах<sup>12</sup>.

Расширение области использования валюты во внешней торговле является главным шагом развития интернационализации юаня. По мере того как доллар США и евро становятся всё более нестабильными, снижение курсового риска юаня в международной торговле является главным приоритетом на его пути интернационализации.

Пилотный проект использования юаня при расчетах во внешней торговле берет свое начало в 2009 году. Проведенный анализ показал, что на сегодняшний день этот проект прошел уже 4 этапа.

Первый этап. 08 Апреля 2009 года, на заседании Постоянного комитета Госсовета КНР было принято решение об экспериментальном введении в Шанхае, а также в четырех городах и провинциях Гуанчжоу, Шэньчжэнь, Чжухай и Дунгуань пилотного проекта по использованию юаня во внешней торговле.

Второй этап. 22 июня 2010 года, Народный банк Китая, Минфин, Министерство коммерции, Главное налоговое управление, Главное таможенное управление и Комиссия по надзору за банковской деятельностью расширили использование трансграничных расчетов в юанях и географию до 20 городов и провинций КНР со всеми странами мира.

---

<sup>12</sup> Китайские юани – история денег Китая. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://world-banknotes.ru/bumazhnye-dengi-kitaya/> Дата обращения: 21.03.2016

Третий этап. 23 Августа 2011 года был оглашен документ о расширении территории использования юаня для всех провинций Китая. К этому времени использование юаня во внешнеторговых расчетах было разрешено для всех предприятий-импортеров зарубежных товаров, а получение юаней за экспорт из Китая было разрешено только компаниям, которые прошли соответствующую регистрацию в налоговых органах.

Четвертый этап. 3 Февраля 2012 года принят документ, который позволяет использовать юань во внешней торговле не только для всех предприятий-импортеров, но и для всех предприятий-экспортеров на всей территории Китая. Таким образом, в результате изменений, произошедших за период с 2009 г. до 2012 г., все китайские предприятия, занимающиеся импортом и экспортом, могут свободно использовать юань при расчетах во внешней торговле.

По данным Народного Банка Китая, с 2009 г. по 2014 г. объем трансграничных расчетов в юанях быстро вырос, это представлено в таблице 1.

Таблица 1 - Изменение объема трансграничных расчетов в юанях с 2009 по 2014 г

Год	Объем трансграничных расчетов в юанях, млрд. юаней	Темп прироста, %
2009	3.6	
2010	506.3	13963
2011	2080	310
2012	2940	41
2013	4630	57
2014	6550	42

Из таблицы 1 мы видим, что с 2009 г. по 2014 г. объем трансграничных расчетов в юанях вырос в 1819 раз. Основной причиной этого являлось расширение территории использования юаня в трансграничной торговле. В фев-

рале 2012 года было отменено ограничение для получения юаня за экспорт продукции, все предприятия получили право получать юани из-за границы. Такая политика способствовала росту использования юаня во внешней торговле на 57 % в 2013 году и на 42 % в 2014 году. Предпринятые действия привели к изменению объема внешней торговли КНР. По данным Государственной таможенной службы КНР, произошло изменение оборота внешней торговли Китая с 2009 г. по 2014 г. примерно более чем в 2 раза. Изменение внешней торговли Китая представлено в таблице 2.

Таблица 2 - Оборот и темп прироста внешней торговли Китая с 2009 по 2014г.

Год	Оборот внешней торговли Китая, трлн.дол.	Темп прироста, %
2009	2.2	
2010	2.97	34.6
2011	3.64	22.5
2012	3.87	6.2
2013	4.16	7.6
2014	4.43	6.5

Из-за мирового финансового кризиса 2008-2009гг., оборот внешней торговли Китая 2009 года значительно снизился по сравнению с 2008 годом. В 2010 г., внешняя торговля Китая совершила восстановительный рост, темп прироста достиг 34.6 %, это мы может видеть по данным таблице 2, став самым высоким темпом прироста внешней торговли после 2000 года. С 2010 по 2012 гг., темпы прироста внешней торговли заметно снизились, с 34.6 % до 6.2 %. В 2013 г. объем внешней торговли вырос на 7.6 % и составил 4.16 трлн. дол. США, в 2014г. соответственно составил на 6.5 % и 4.43 трлн. дол. США.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> SWIFT. RMB Monthly Tracker June 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.slideshare.net/SWIFTcommunity/rmb-slides-july2014sdc>

30 ноября 2015 года, совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) принял решение о включении китайского юаня в расчет корзины специальных прав заимствования (Special Drawing Rights – SDR). Следовательно, это означает, что юань признан резервной валютой наравне с долларом, евро, фунтом и иеной.<sup>14</sup>

## **2.2 Использование юаня в валютных операциях**

На валютном рынке Московской Биржи развитие торгов юань-рубль является одним из приоритетных и наиболее перспективных биржевых проектов. Торги юанем на Московской Бирже стартовали 15 декабря 2010 года. Биржа стала первым организованным рынком юаня за пределами Китая. Запуск торгов юанем на Московской Бирже имел большое значение для развития российско-китайских торгово-экономических отношений и продвижения рубля в международных расчетах.

В 2014 г. объем операций с китайским юанем на валютном рынке Московской Биржи вырос в 8 раз до 48 млрд. юаней (395 млрд. руб.).

Доля валютного рынка Московской Биржи на межбанковском рынке юань-рубль в 2014 г. превысила 70 %, а в первом полугодии 2015 г. достигла 93 %.

В 2014 г. на биржевые торги приходилось 37 % всех операций российских банков с юанем, включая операции юань-доллар. Для сравнения в 2012 г. доля таких операций составляла 23 %. В первом полугодии 2015 г. этот показатель достиг 46 %.

В октябре 2014 г. на бирже был зафиксирован рекордный среднедневной объем торгов юанем — 541 млн. юаней. В первом полугодии 2015 г. среднедневной объем торгов составил 174 млн. юаней, что на 40 % больше первого полугодия 2014 г.

16 октября 2014 г. на Бирже был зафиксирован абсолютный рекорд дневного оборота - 1,5 млрд. юаней (9,9 млрд. руб.).<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> Международный валютный фонд [Электронный ресурс]: офиц. сайт <http://www.imf.org/external/russian/>  
Дата обращения – 15.05.2016

<sup>15</sup> Масковская биржа [Электронный ресурс]: офиц. сайт <http://moex.com/>

В настоящее время наблюдается рост интереса российских банков к китайскому юаню. Двигателем этого были депозиты в юанях.

С помощью данных представленных в таблице 3 можно сделать выводы об общем средненежном обороте валют на российской межбанковской бирже.

Таблица 3 – Общий средненежной оборот валют на российском межбанковском рынке

в млн долл. США

Период	Общий (сумма всех валют)	Российский рубль (RUB)	Доллар США (USD)	Евро (EUR)	Фунт стерлингов (GBP)	Иена (JP Y)	Канадский доллар (CAD)	Китайский юань (CNY)
2011	55 703	41 318	51 273	6 375	824	53	64	<b>3</b>
2012	60 254	49 775	54 962	2 986	605	709	93	<b>10</b>
2013	60 514	50 148	55 331	2 419	1 449	40	185	<b>16</b>
2014	44 074	34 706	39 365	10 552	1 195	409	364	<b>76</b>
2015	38 506	31 758	34 837	8 965	530	4	74	<b>151</b>

Проанализировав данные таблицы 3, общий средненежной оборот валют на российском межбанковском рынке можно сказать о большом объеме иностранной валюты в валютных операциях. Но, несмотря на значительный рост, операции с юанем составляют не значительную долю в общем объеме операций банков.

Более точная статистика валютного рынка Банк России публикует по методологии Банка международных расчетов. В целом за 2012 г. объем спот-сделок российских банков с юанем составил 1,7 млрд дол., увеличившись на 28 % по сравнению с 2011 г. Российские банки совершают конверсионные операции с юанем как на межбанковском рынке, так и непосредственно со своими клиентами. В 2012 г. доля клиентских сделок в операциях спот с юанем составила 33 %.

Необходимо отметить, что в операциях российских банков пока преобладают сделки «юань/доллар». Для активации рублевого сегмента необходим ряд маркетинговых мероприятий по продвижению рубля в качестве международной валюты и по формированию валютной пары «юань/рубль».

Для анализа валютных операций банка необходимо проанализировать обменный валютный курс юаня представленный на рисунке 1.

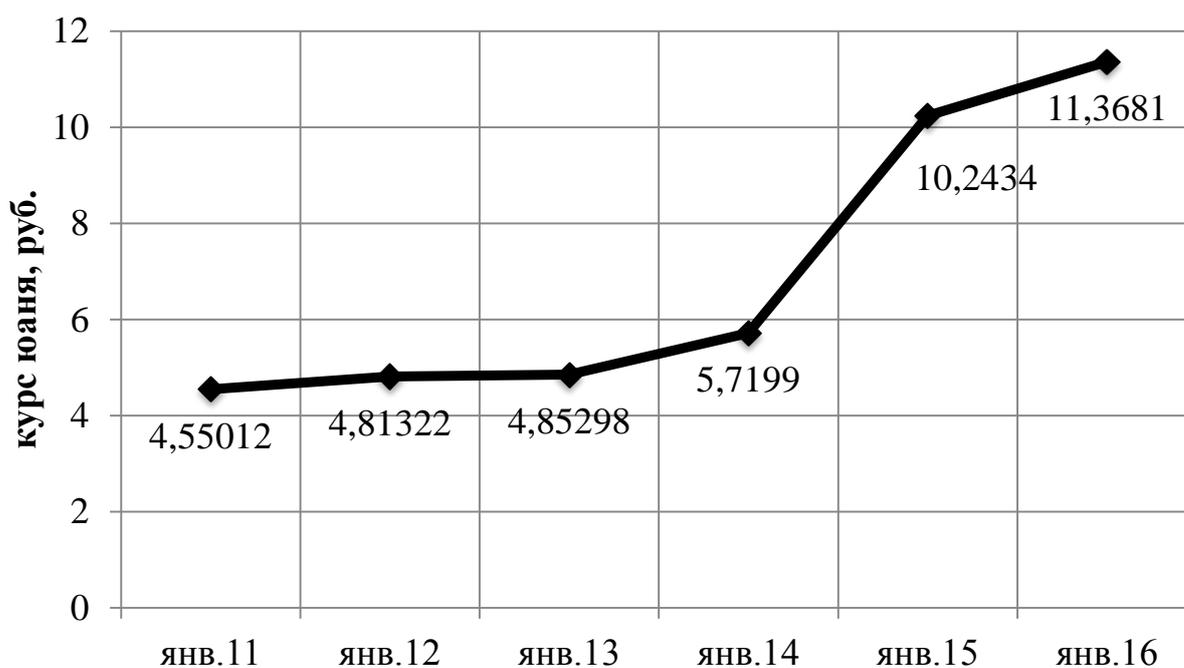


Рисунок 1 – Динамика обменного валютного курса рубля и юаня

На рисунке 1 представлена динамика валютного курса юаня по отношению к рублю, на основании данных ЦБ РФ за период с января 2011 года по март 2016 года.

Исходя из данных, виден стабильный обменный валютный курс юаня с 2011 по 2013 годы и дальнейший его рост, обусловленный валютным кризисом, а также девальвацией рубля.

Таким образом, можно сделать вывод о теоретическом функционировании коммерческих банков по осуществлению валютных операций. Предоставление продукта клиенту предполагается на основе федеральных законов и различных нормативных актов.

За последнее время организациями, осуществляющими валютные операции, зафиксирован значительный рост объемов платежей в юанях: их общее количество выросло более чем на 50 % и составило 5,5 тыс. Объем расчетов в юанях по итогам 2015 года вырос более чем на 250 % и превысил 120 млрд. юаней.

В 2014 году на межбанковских валютных рынках осуществлялся прямой обмен 8 мировых денежных единиц на китайские юани, объем прямых обменных операций составил 1 трлн 48,2 млрд юаней.

Замедление китайской экономики и отток капитала повлекли за собой сокращение крупнейших золото-валютных резервов в мире: Китай в прошлом году активно продавал государственные облигации США, и данные об изменении в резервах внимательно отслеживались инвесторами, для которых они выступали в роли индикатора остроты проблем в китайской экономике. С 2014 года Китай израсходовал около 20 % резервов, при этом объем продаж государственных облигаций США составил около \$ 250 млрд. В последние месяцы темпы сокращения портфеля облигаций замедлились, а опасения относительно ситуации в Китае несколько улеглись. Стоит, вместе с тем, отметить, что весьма активной распродаже подверглись американские акции: по состоянию на конец марта у китайских счетов их осталось на сумму в 201.3 млрд. дол. США против 303.6 млрд. дол. США на конец июля 2015 года. Учитывая ограничения, введенные китайскими регуляторами, а также китайские данные SAFE по вложениям частного сектора в иностранные акции за 2015 год, можно говорить о том, что подавляющая часть продаж американских акций осуществлялась именно официальными именами.

Основными нормативными документами о валютно – обменных операциях является Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О валютном регулировании и валютном контроле». В Федеральном законе множество интерпретаций определения «валютная операция». Валютные операции могут осуществляться коммерческими банками,

получившими лицензии Центрального Банка России на проведение операций в иностранной валюте.

Так же вывод об использовании юаня российскими банками, который в настоящее время пользуется большим спросом, составляя конкуренцию сделки «рубль/доллар».

### **2.3 Проблемы использования юаня в качестве резервной валюты**

Проблема превращения юаня в международную валюту вызывает много споров. Одни считают, что стоит Пекину принять решение о полной конвертации юаня, как тот превратится в полноценную международную валюту. Другие полагают, что юань уже стал международной валютой, приводя впечатляющие цифры растущих масштабов использования китайской денежной единицы в международной торговле. Третьи придерживаются точки зрения, согласно которой Пекину не выгодно превращение юаня в международную валюту и власти КНР даже специально препятствуют этому. Сложность проблемы в том, что движение юаня в направлении его интернационализации предполагает три различных этапа: превращение китайской денежной единицы в а) торговую валюту, б) инвестиционную валюту, в) резервную валюту.

Конечно, до превращения АКЮ в полноценный аналог евро и отказа в ее пользу стран региона от собственных валют необходим долгий путь. Объединение по примеру ЕС означает интеграцию экономики и предполагает утрату независимости в сфере денежной и валютной политики для каждой конкретной страны. Пока непонятно, насколько государства региона готовы этим пожертвовать. Если даже ЕС испытывает проблемы из-за разного уровня развития экономики входящих в нее стран, то что говорить об Азии, где разница, например между Японией и Мьянмой (Бирма), колоссальна. Китай живет за счет бурного промышленного роста, а Таиланд, например, — в основном за счет туризма.<sup>16</sup>

---

<sup>16</sup> Авдокушин Е. Ф., Коваленко В. Н. Перспективы интернационализации китайского юаня. Может ли юань стать мировой валютой? // Вопросы новой экономики. — 2012. — № 2. — С. 43–49.

Евро и доллар пользуются спросом на мировом рынке из-за высокого уровня развитости экономики США и Европы. Внутренние же азиатские рынки находятся в гораздо худшем состоянии, и их экономические успехи объясняются исключительно экспортом. Кроме того, доллар имеет вполне свободное хождение во всех странах Азии, и для покупок там нет необходимости менять его на местную валюту.

Несомненно, создание единой азиатской валюты — вопрос очень отдаленной перспективы. В данном случае создание рублевой зоны в рамках ЕврАзЭС более вероятно. Впрочем, это тоже в далекой перспективе. Причины этого, во-первых, экономические — необходимо для начала создать реально работающий таможенный союз; во-вторых, не преодолены известные политические трудности в потенциально “рублевых” странах; в-третьих, сложность состоит в том, что пока трудно принимаются общие решения по примеру Европы и Азии.

С другой стороны, ведущую роль в корзине азиатских валют играет китайский юань. Несомненно, именно Китаю придется нести груз ответственности за поддержание стабильности в регионе в переходный период. Стоит проанализировать темп роста ВВП Китая представленные на рисунке 2.

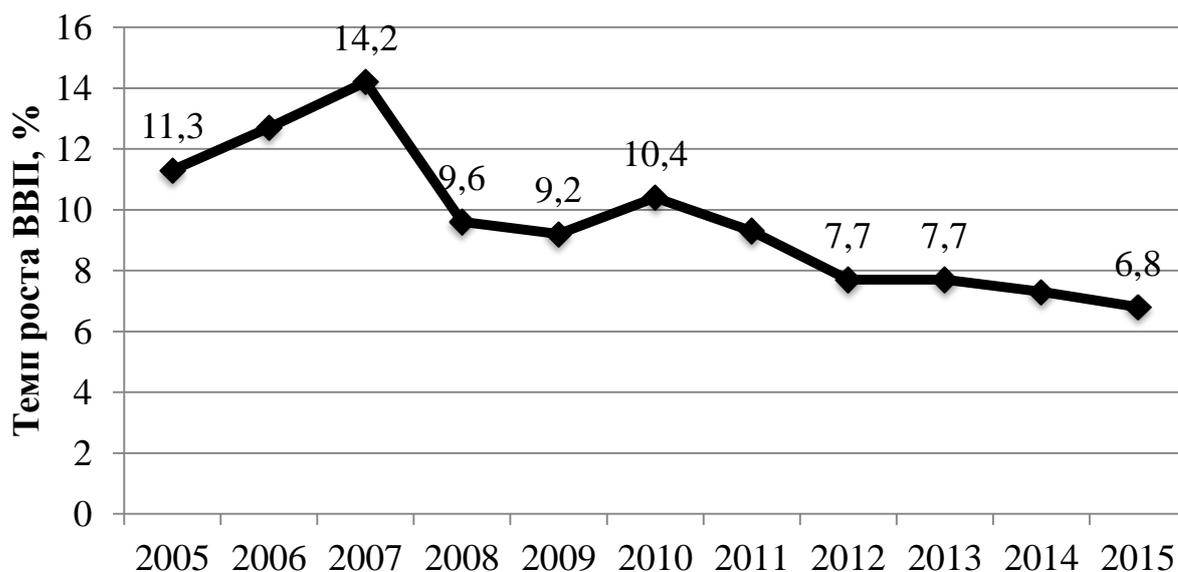


Рисунок 2 – Динамика темпов роста ВВП Китая

Рассматривая исследуемый период в течение 10 лет, видно, что самый высокий темп роста ВВП был в 2007 году и составил 14,2 %. В дальнейшем произошел видимый спад, и какой-то период времени держался на одном уровне. В 2012 года также виден спад вдвое по сравнению с 2007 годом. Согласно данным Национального бюро статистики КНР, китайская экономика в 2013 г. выросла на 7,7 %, немного не дотянув до плановых ориентиров в 8 %. ВВП страны достиг 56,88 трлн. юаней или 9,31 трлн. дол, составив 55 % американского ВВП. Что касается 2014-2015 гг. 2014 год для КНР был более эффективен, чем 2015.<sup>17</sup>

Удастся ли странам Азии урегулировать имеющиеся противоречия и, умерив свои амбиции, прийти к общему знаменателю относительно единой азиатской валюты — вопрос серьезный. Но, тем не менее, ответ на него кажется предсказуемым. Единая валюта объективно выгодна для стран региона, на который приходится достаточно большая доля мирового обмена товарами и услугами. Сейчас экономика азиатских стран приобретает все большее значение в мире. АКЮ может стать своеобразным индикатором этого влияния, а также неким ресурсом, при помощи которого Азия сможет влиять на ведущие мировые валюты. Одновременно новая денежная единица будет способствовать интенсификации контактов азиатских стран.

Помимо развития торговых потоков в азиатском регионе, формирование валютной зоны в Азии должно стимулировать и развитие отношений этих стран с США и Европейским союзом. АКЮ послужит символом стремления стран региона к большей интеграции и созданию единого рынка. Последнее обстоятельство подстегнет контрагентов со всего мира к активизации торговых и иных контактов с рынком, который, если станет единым, будет крупнейшим в мире, по крайней мере, по числу потребителей. В азиатском регионе уже на этапе введения АКЮ стабилизируются со временем валютные курсы и цены, унифицируется налоговая и таможенная политика. С

---

<sup>17</sup> Биндер А. И. Некоторые актуальные аспекты трансформации юаня в мировую валюту // Деньги и кредит. 2013. — № 11. — С. 59–62.

другой стороны, как и в Европе, следует ожидать повышения среднего уровня цен, не в последнюю очередь из-за пресловутого эффекта округления. Это, безусловно, может сказаться на привлекательности азиатских товаров и услуг для иностранных потребителей, в том числе и на стоимости довольно популярных ныне японских, корейских автомобилей, а также туристических маршрутов в страны Юго-Восточной Азии.<sup>18</sup>

Если все пройдет удачно, полный переход региона на новую валюту может занять не 20 лет, как в случае с евро, а гораздо меньше времени. Азиатские страны в последние годы действуют достаточно смело и неожиданно, и, очевидно, Китай после объявления о вводе АКЮ ускорит процессы, необходимые для интеграции. Если это произойдет, азиатская валюта станет “третьей силой” вслед за евро, потеснившим доллар.

В полном объеме эффект от введения единой валюты проявит себя только после ее выхода в полноценный наличный и безналичный оборот и создания в Азии такого же единого рынка, который в свое время появился в Европе. Совершенно очевидно, что для формирования такого рынка и введения общей валюты странам Азии предстоит пройти весьма трудный путь, даже более трудный, чем пришлось пройти в свое время Европе. Мировая практика доказала, что столь высокая стадия интеграции, как единая региональная валюта, нежизнеспособна без прочного экономического базиса, который странам Азии еще только предстоит создать. С учетом имеющихся существенных отличий в уровне развития отдельных стран и накопленных противоречий этот процесс может занять определенное время, но он объективен, и появление АКЮ — первый шаг на пути к его реализации.

Таким образом, процесс экономического и валютного объединения стран Азии только начинается и пока не имеет точного и единственного пути своего дальнейшего развития. Тем не менее, уже сегодня можно говорить о

---

<sup>18</sup> Андреев В. П. Интернационализация юаня. Новые возможности // Деньги и кредит. — 2012. — № 5. — С. 69–73.

реальности данного процесса и о возможности появления на мировой экономической арене сильного игрока в лице объединенных стран Азии.

Термин валютные свопы может подразумевать два разных типа транзакций:

1) На валютном рынке валютные свопы – это договор между двумя контрагентами по обмену одной валюты на другую на одну дату исполнения условий сделки, а затем совершение обратной операции на другую дату исполнения условий сделки.

2) На рынке свопов по процентным ставкам валютный своп также может означать обмен тела кредита или процентных выплат по нему в одной валюте на его эквивалент в другой валюте.

Юань добился значительного прогресса, как на территории Китая, так и за его пределами. В связи с тем, что интернационализация юаня и финансовые реформы набирают скорость.

Процесс превращения юаня в международную торговую валюту начался после финансового кризиса 2007-2009 гг. Главным торговым партнером Китая были и остаются США, единственной валютой во внешней торговле Китая с США является доллар США. Однако доллар доминирует в торговле КНР не только с Соединёнными Штатами, но и другими странами. В 2008-2009 гг. обозначились первые шаги по интернационализации юаня. Тогда ряду предприятий и компаний было разрешено использовать юань в торговле с Гонконгом (Сянган), Макао (Аомынь), странами АСЕАН. В середине 2009 года право использовать юани во внешнеторговых сделках имели лишь 365 компаний, а в конце 2010 года их число выросло до 76359. В 2012 году использовать юани могли уже все китайские компании, которые имели лицензии на экспортные и импортные операции. Активный переход на внешне-торговые расчеты в юанях происходит одновременно с расширением использования национальных денежных единиц торговых партнеров Китая. Этому способствует заключение двухсторонних валютных свопов Народного банка Китая (НБК) с центральными банками стран, являющихся торговыми парт-

нерами КНР. Число действующих на сегодняшний день соглашений НБК о валютных свопах превышает 20. Если в 2010 году лишь 3 % внешней торговли Китая осуществлялось в юанях, то в конце 2013 года эта цифра достигла 18 %. А согласно прогнозам HSBC, к 2018 году эта доля должна вырасти до 30 %.

В конце 2013 – начале 2014 гг. юань обошел евро по масштабам платежей, обслуживающих международную торговлю, и занял второе место после доллара США. Знаменательно, что юань стал использоваться даже в торговле Китая с Соединёнными Штатами, хотя его доля в двусторонней китайско-американской торговле пока не превышает 2 %.

Позиции юаня в общих международных оборотах валют в мире гораздо более скромные. Кроме обслуживания торговли товарами и услугами китайская валюта используются для обмена на другие валюты (валютный рынок) и для разного рода кредитных и инвестиционных сделок (фондовый и иные финансовые рынки). В 2004 году юань находился лишь на 35 строчке среди валют по общим объемам международных оборотов. В начале 2012 года он поднялся на 13 место. В начале 2014 года китайская валюта вышла уже на 7 место, опередив, например, швейцарский франк.

По мере увеличения области применения юаня в международной торговле и в международных инвестициях всё больше проявляются и резервная функция юаня - всё больше стран стремятся хранить свои сбережения в китайской валюте. С сентября 2010 года, Малайзия стала первой страной, купившей облигации в юанях в качестве валютного резерва, многие страны, последовали примеру хранения резервов в юанях. В ноябре 2011 г. между Народным банком Китая и Резервным банком Австрии было подписано соглашение об инвестициях австрийского банка на межбанковской бирже ценных бумаг КНР. Это означает, что долговые обязательства КНР также займут место в валютных резервах Австрии. Австрия стала второй страной, включившей юань в состав своих валютных резервов. Очень знаменательным событием этапа интернационализации юаня стало приобретение в декабре 2011

г. Японией гособлигаций КНР и включение их в состав своих валютных резервов совместно с гособлигациями США. Приобретение Японией гособлигаций КНР в юанях на 10 млрд дол., что, однако, составляет всего 0,77 % от общей суммы валютных запасов Японии, свидетельствует о том, что она стала первой из стран G7, которая имеет в своих международных резервах активы в юанях. Вслед за Японией, 24 апреля 2013 г., заместитель председателя Центрального Банка Австралии заявил о планах купить гособлигации КНР в качестве официальных валютных резервов, но объемом не выше 5 % всего объема валютных резервов, примерно не более 12.4 млрд. юанях. Кроме того, ещё в ноябре 2011 г. Банк Таиланда купил гособлигации КНР на 200 млн юаней (30.4 млн дол.), что составляет не более 1 % от общего объема резервов. В сентябре 2011 г. руководство Центрального банка Нигерии заявило о переводе примерно 10 % своих валютных запасов в юаневые долговые обязательства. Китайский юань также является одной из официальных резервных валют в Белоруссии. В течение этого времени, Китай подписал валютные свопы в большом количестве с центральными банками других стран.

В таблице 4 представлена сводная таблица о государствах заключивших соглашения о валютных свопах с Китаем.

Таблица 4 – Список стран заключивших соглашение о валютных свопах с Китаем

Страна	Дата подписания соглашения	Объем валютного свопа, млрд. долл.	Срок соглашения
Албания	12 сентября 2013	0,32	3 года
Аргентина	2 апреля 2011	11,27	3 года
Белоруссия	11 марта 2009	3,22	3 года
Бразилия	26 марта 2013	30,59	3 года
Великобритания	22 июня 2013	32,20	3 года
Венгрия	9 сентября 2013	1,61	3 года
Гонконг	22 ноября 2011	64,40	3 года
ЕС	9 октября 2013	56,35	3 года
Индонезия	2 октября 2013	16,10	3 года
Исландия	30 сентября 2013	0,56	3 года

Продолжение таблицы 4

Казахстан	13 июня 2011	1,13	3 года
Малайзия	8 февраля 2012	28,98	3 года
Монголия	20 марта 2012	1,61	3 года
Новая Зеландия	18 апреля 2011	4,03	3 года
ОАЭ	17 января 2012	5,64	3 года
Пакистан	23 декабря 2011	1,61	3 года
Сингапур	7 марта 2013	48,30	3 года
Таиланд	22 декабря 2011	11,27	3 года
Турция	21 февраля 2012	1,61	3 года
Узбекистан	19 апреля 2011	0,11	3 года
Украина	26 июня 2012	2,42	3 года
Южная Корея	26 октября 2011	57,96	3 года

Исходя из данных таблицы 6, можно сказать о том, что Белоруссия самой первой решилась на хранение своих валютных резервов в юанях. Затем в 2011 года порядка десяти стран заключили соглашения и валютных свопах с Китаем, страны решились на использование юаня в качестве валюты при трансграничных расчетах. Общий объем соглашений о валютных свопах превышает 3,64 трлн. юаней.

### 3 ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНОЙ ЗОНЫ КИТАЙСКОГО ЮАНЯ

#### 3.1 Прогнозирование спроса на юань

Китайская валюта сегодня вызывает огромный интерес в мире. Все чаще возникают вопросы о переводе расчетов между странами на китайскую национальную валюту, а не использовать для этого доллары.

Курс юаня стабилизируется, а экономический росте Китая составит 6,5-7 % так как Китай поддерживает плавающий обменный курс, определяемый на основе рыночного соотношения спроса и предложения, с учетом колебаний обменного курса корзины валют, динамика среднего курса юаня изображена на рисунке 3.

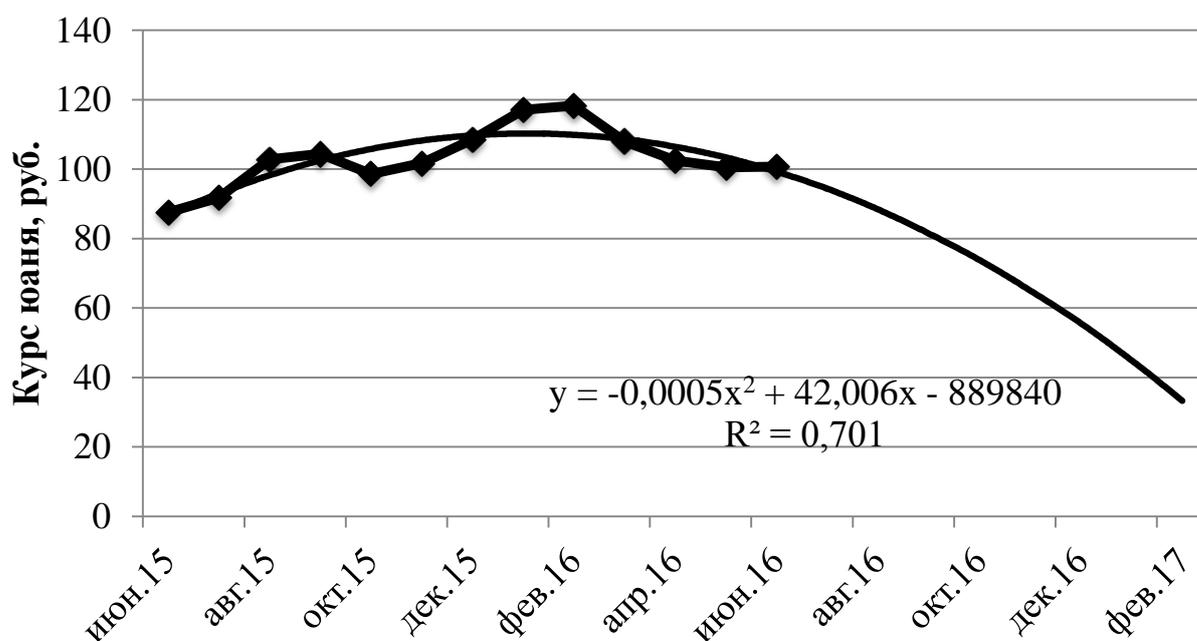


Рисунок 3 – Динамика среднего курса юаня, руб.

На рисунке 3 представлен прогноз курса юаня до февраля 2017 года, построенный с помощью полинома второй степени. Линия тренда позволяет наглядно показать состояние курса юаня в будущем. По графику 3 видим, что к февралю 2017 года курс юаня упадет примерно до 30 рублей за 10 единиц.

По моему мнению, перевод денежных средств и накоплений стран в китайскую национальную валюту на сегодняшний день очень выгоден. Во-первых, китайская национальная валюта существенно подраста и превысила прогнозируемый уровень. Во-вторых, данная валюта достаточно стабильна. Ведь в последнее время юань показывает довольно стабильный рост.

Необходимо учитывать предложение на рынке, не допуская значительных рыночных колебаний. С помощью линии тренда, методом линейной экстраполяции мною был построен прогноз, благодаря которому можно сказать о том, что с учетом текущих операций Китая, прямого иностранного инвестирования и прямого инвестирования за рубежом обменный курс юаня остается сбалансированным, так же ожидается стабильность валюты.

Ожидаемый рост Китайской экономики в 2016 году составит 6,5-7 %. Нынешние темпы роста соответствует исторически среднему уровню, и Китай ведет взвешенную макроэкономическую политику и не видит необходимости резко реагировать на риски.

ВВП Китая вырос на 6,7 % в первом квартале, что соответствует прогнозам аналитиков. Этот показатель немного снизился по сравнению с ростом на 6,8 % в четвертом квартале. Это самые низкие темпы роста с первого квартала 2009 года, когда они составили 6,2 %. Рост инвестиций в основные средства ускорился до 10,7 % в годовом выражении в период с января по март, превысив ожидания рынка, который прогнозировал рост на 10,3 %. Рост промышленного производства ускорился до 6,8 %, удивив аналитиков, которые ожидали роста на 5,9 %. Розничные продажи выросли на 10,5 %, немного превысив прогнозы на уровне 10,4 %.

В 2014 году сумма депозитов в юанях CNY за пределами материкового Китая составила 2,78 триллиона, что на 85 % выше по сравнению с 2013 годом. На изменение курса юаня оказывают влияние тенденции в мировой экономике. Курс юаня, конечно же, подвержен влиянию глобализации. В 2014 году при повышении индекса доллара США и снижении остальных валют, юань тоже немного девальвировался.

Спрос и предложение китайского юаня стремится к балансу. Народный Банк Китая учитывает растущий спрос на китайский юань, балансирует предложение относительно спроса. По мере роста доли расчетов в юанях в мировой торговле снижается влияние Народного Банка Китая на курс юаня. Тенденция к определению курса юаня рынком в дальнейшем будет только усиливаться.

Позиции юаня в общих международных валютных оборотах в значительной степени зависят от его конвертируемости. В настоящее время это частичная конвертируемость, что означает возможность свободного использования юаня для осуществления текущих операций, прежде всего торговых сделок. Частичная конвертация была проведена в 1996 году, причем тогда китайские власти заявили, что потребуются еще десять лет для того, чтобы перейти к полностью конвертируемому юаню, то есть отменить ограничения по капитальным операциям. Однако с тех пор прошло 18 лет, а такие ограничения все еще сохраняются. Конечно, превращение юаня в свободно конвертируемую валюту резко повысило бы масштабы использования юаня в мировом валютном обороте, но это был бы лишь краткосрочный эффект, к тому же для экономики Китая резко возросли бы риски. Еще сравнительно недавно юань являлся валютой с фиксированным курсом, причем заниженным, что делало его инструментом активной внешнеторговой экспансии Китая. С 2000-х годов Пекин отказался от администрирования валютного курса, формально курс стал свободным, но регулируемым. Регулированием занимается Народный банк Китая (НБК), который, систематически скупая доллары, евро и другие валюты, искусственно сдерживает рост валютного курса юаня, сохраняя его на уровне более низком, чем паритет покупательной способности юаня и доллара. Если ввести полную конвертируемость юаня, то есть риск, что НБК утратит контроль над валютным курсом своей денежной единицы. А это – прямая угроза нынешней модели экономики КНР, основанной на торговой экспансии. Экономика Китая и при нынешнем заниженном курсе юаня уже сталкивается с определенными проблемами, т.к. мировой рынок насы-

щен китайскими товарами и дальнейшая экспортная экспансия затруднена. Вопрос о валютном режиме юаня будет решаться в зависимости от того, какой окажется будущая модель экономики КНР, но в руководстве страны нет полного согласия по данному вопросу. А без чёткой долгосрочной стратегии экономического развития переход к свободно конвертируемому юаню обернётся уступкой давлению Запада и серьезными рисками.

Одной из характеристик валюты развивающегося рынка, является ее волатильность. После уменьшения контроля над курсом со стороны Народного Банка Китая волатильность юаня увеличилась, став похожей по динамике на другие валюты развивающихся рынков.

По оценкам исследовательской группы Народного университета Китая, в качестве объективного количественного показателя степени фактического использования юаня в международной экономической деятельности, индекс интернационализации юаня (RII) в конце 2014 года достиг 2,47 %, в то время как в конце 2009 года этот показатель составлял лишь 0,02%. Это означает, что за пять лет индекс интернационализации юаня вырос в 120 раз.

В то же время, финансовые операции постепенно становятся основной силой повышения интернационализации юаня. За 2014 год прямые инвестиции в юанях составили 1,05 трлн юаней, что на 96,5 % выше, чем за аналогичный период предыдущего года; доля в мировых финансовых операциях достигла 2,8 %. В настоящее время юань уже стал второй по величине в мире валютой торгового финансирования, пятой крупнейшей расчетной валютой и шестой валютой иностранных валютных обменов.

Проанализировав выпуск и распределение СДР среди государств-членов можно сделать прогноз о спросе на китайский юань после вступления в силу нового состава валютной корзины СДР. Она рассчитывается как совокупная стоимость определенных сумм каждой из валют корзины в долларах США.

По состоянию на 30 ноября 2015 года создано и распределено 204,1 млрд. СДР. Исходя из суммы 4 валют в рамках пересмотра 2010 года:

- доллар США – 41,9 %;
- евро – 37,4 %;
- японская иена – 9,4 %;
- фунт стерлингов – 11,3 %.

По представленным данным можно рассчитать суммы каждой валюты в таблице 5, в денежном эквиваленте, 1 СДР = 1,396 долларов США.

Таблица 5 – Сумма валют до пересмотра корзины СДР

Наименование валюты	Вес в корзине СДР, %	Объем выпущенного СДР, млрд. СДР	Сумма в млрд. СДР	Сумма в долларах США
Доллар США	41,9	204,1	85,5179	119,383
Евро	37,4	204,1	76,3334	106,561
Японская иена	9,4	204,1	19,1854	26,782
Фунт стерлингов	11,3	204,1	23,0633	32,196

В ходе последнего пересмотра было принято решение о включении в корзину китайского юаня. Исполнительный совет принял решение, что с 1 октября 2016 года китайский юань будет отнесен к категории свободно используемых валют и будет включаться в корзину СДР в качестве пятой валюты наряду с долларом США, евро, японской иеной и фунтом стерлингов.

В связи с этим были пересмотрены веса валют в корзине:

- доллар США — 41,73 процента;
- евро — 30,93 процента;
- китайский юань — 10,92 процента;
- японская иена — 8,33 процента;
- фунт стерлингов — 8,09 процента.

Таблица 6 – Сумма валют обновлённой корзины СДР

Наименование валюты	Вес в корзине СДР, %	Объем выпущенного СДР, млрд СДР	Сумма в млрд. СДР	Сумма в долларах США
Доллар США	41,73	204,1	85,171	118,898
Евро	30,93	204,1	63,128	88,126
<b>Китайский юань</b>	<b>10,92</b>	<b>204,1</b>	<b>22,287</b>	<b>31,112</b>
Японская иена	8,33	204,1	17,001	23,733
Фунт стерлингов	8,09	204,1	16,511	23,049

По данным таблицы 6 можно сказать о том, что по данным 2015 года было выпущено 204,1 млрд. СДР, согласно этому для обеспечения стран, участвующих в системе МВФ, китайским юанем в качестве резервной валюты позволяющей производить международные расчеты.

Со времен последнего пересмотра валютной корзины СДР в 2010 году использование юаня в международных платежах существенно выросло. Кроме того, активность операций с юанями на валютных рынках, охватывающих две из трех основных трейдинговых временных зон, существенно увеличилась и в настоящее время может обеспечить проведение сделок в масштабах, присущих деятельности МВФ.

В сотрудничестве государств Европы и Китая есть свои преимущества. КНР и Германия поддерживают тесные торгово-экономические контакты, две страны являются крупными производителями, а сотрудничество между Китаем и Великобританией, главным образом, осуществляется в финансовой сфере. Финансы - это гордость Англии, в целях развития Лондона Великобритания не войдет в еврозону.

Что касается финансового сотрудничества, европейский континент всегда отстает от Великобритании, будь то это валютные свопы или система расчетов в юанях, еврозона постоянно следует за Англией. В этот раз страны Европы присоединились к Азиатскому банку инфраструктурных инвестиций

также вслед за Великобританией, можно сказать, что это уже вошло в привычку.

Интернационализация юаня - это большой бизнес, обмен и связь, которую планирует продвигать Азиатский банк инфраструктурных инноваций, будет способствовать развитию европейской экономики. Великобритания и еврозона находятся под Европейским Союзом, но каждый преследует свои цели. Англия первая присоединилась к Азиатскому банку инфраструктурных инноваций в качестве члена с целью захвата лучшего "столика" в Европе, а также получения удобной возможности для финансового сотрудничества с Китаем. По реакции Германии, Франции и Италии можно сказать, что в этот раз еврозона не хочет сильно отставать, это также свидетельствовало о некой борьбе между европейским континентом и Великобританией.

Повышение статуса юаня в международной кредитно-денежной системе неизбежно бросит вызов лидирующей позиции доллара. В распределении СДР есть лишь 280 млрд долларов США, на рынке предсказывается, что на начальном этапе около 10 % полномочий юаня будут включены, прямое влияние на распределение активов выглядит ограниченным. Однако, в качестве знакового события повышения статуса юаня, включение в СДР ожидается приведет к регулированию распределения активов в масштабе 11,3 трлн долларов США, что увеличит долю активов в юанях.

На основании анализа спроса на юань можно сделать вывод о том, что в связи с включением юаня в валютную корзину СДР спрос на юань вырастет, все больше стран станут использовать китайскую валюту в качестве резервной. Зона использования юаня также вырастет и будет возможна перспектива образования валютной зоны юаня для упрощения международных расчетов.

На фоне продолжающихся проблем в еврозоне китайский юань всё больше рассматривается как главный соперник американскому доллару. Китайская экономика продолжает демонстрировать уверенность даже на фоне глобального спада в мировой экономике. У самого Китая собственные

огромные запасы составляют триллионы долларов, что позволит Китаю регулировать цены даже на открытых рынках.

Следует отметить три тенденции, которые все с большей скоростью уничтожают доллар США:

– Экспоненциально растущие дефициты США требуют экспоненциального увеличения печатания денег. Только это само по себе может вызвать гиперинфляцию доллара, остаётся только вопрос — когда.

– Переключение с доллара на юань должно будет рано или поздно вылиться в паническое бегство из доллара, и снова гиперинфляцию в США.

– Безоглядное печатание денег ФРС преступному синдикату на Уолл-стрит теперь превышает один триллион долларов в год, и раздаётся направо и налево под нулевые проценты.

Перспектива замены юанем доллара в качестве мировых денег маловероятна. В международных финансах возможны иные сценарии развития событий. Например, юань может стать региональной валютой. Скажем, в рамках АСЕАН. Может юань стать резервной валютой и для экономически слаборазвитых стран, которым накапливать доллары, евро и другие резервные валюты достаточно сложно. Разворот этих стран в сторону Китая как главного торгового партнера уже очевиден. Так, три с лишним года назад Нигерия стала первой африканской страной, заявившей о том, что часть ее резервов в иностранной валюте будет переведена в юани. Сегодня на Африканском континенте таких стран уже несколько. Особые отношения сложились у Китая и со многими странами Латинской Америки. А если говорить об официальных заявлениях денежных властей других стран об использовании юаня в качестве резервной валюты, то приоритет тут принадлежит Национальному банку Белоруссии (НББ). Еще в сентябре 2007 года НББ сообщил о включении юаня в состав своих золотовалютных резервов. Согласно различным источникам, некоторые объемы юаней в своих резервах имеют Центробанки Малайзии, Южной Кореи, Камбоджи, Филиппин и России.

Одним из шагов в направлении превращения юаня в свободно конвертируемую валюту является заключение Китаем соглашений с другими странами о проведении конвертаций юаня в другие валюты. Сегодня возможна прямая конвертация юаня в доллар США, японскую иену, австралийский доллар, российский рубль, малайзийский ринггит, новозеландский доллар. Последнее соглашение подобного рода было заключено между Китаем и Новой Зеландией в марте 2014 года.

Большое количество юаней, полученных торговыми партнерами Китая, скапливается на счетах банков в Гонконге, который получил название рынка офшорных юаней. Вклады в юанях составляли в начале текущего года около 12% от всех вкладов в банковской системе Гонконга. Между этим офшорным рынком и внутренним рынком Китая разрешен упрощенный порядок взаимодействия, что делает гонконгские юани более конвертируемыми. Гонконг выступает в качестве своеобразного шлюза между внутренним рынком Китая и мировым рынком.

Юань добился значительного прогресса в 2014 году, как на территории Китая, так и за его пределами. В связи с тем, что интернационализация юаня и финансовые реформы набирают скорость, мы полагаем, что увеличение роли китайской валюты в мировом управлении резервами в ближайшие годы также будет проходить быстрее, чем многие ожидали.

Китайский юань скоро будет готов занять свое место среди главных мировых валют, отличительной чертой которых является полная конвертируемость. Однако это не означает, что юань заменит доллар в качестве доминирующей резервной валюты. Вместо этого, он поможет создать комплексную систему резервных валют, в которой и доллар США, и евро, и китайский юань – каждый будет играть отведенную ему роль.

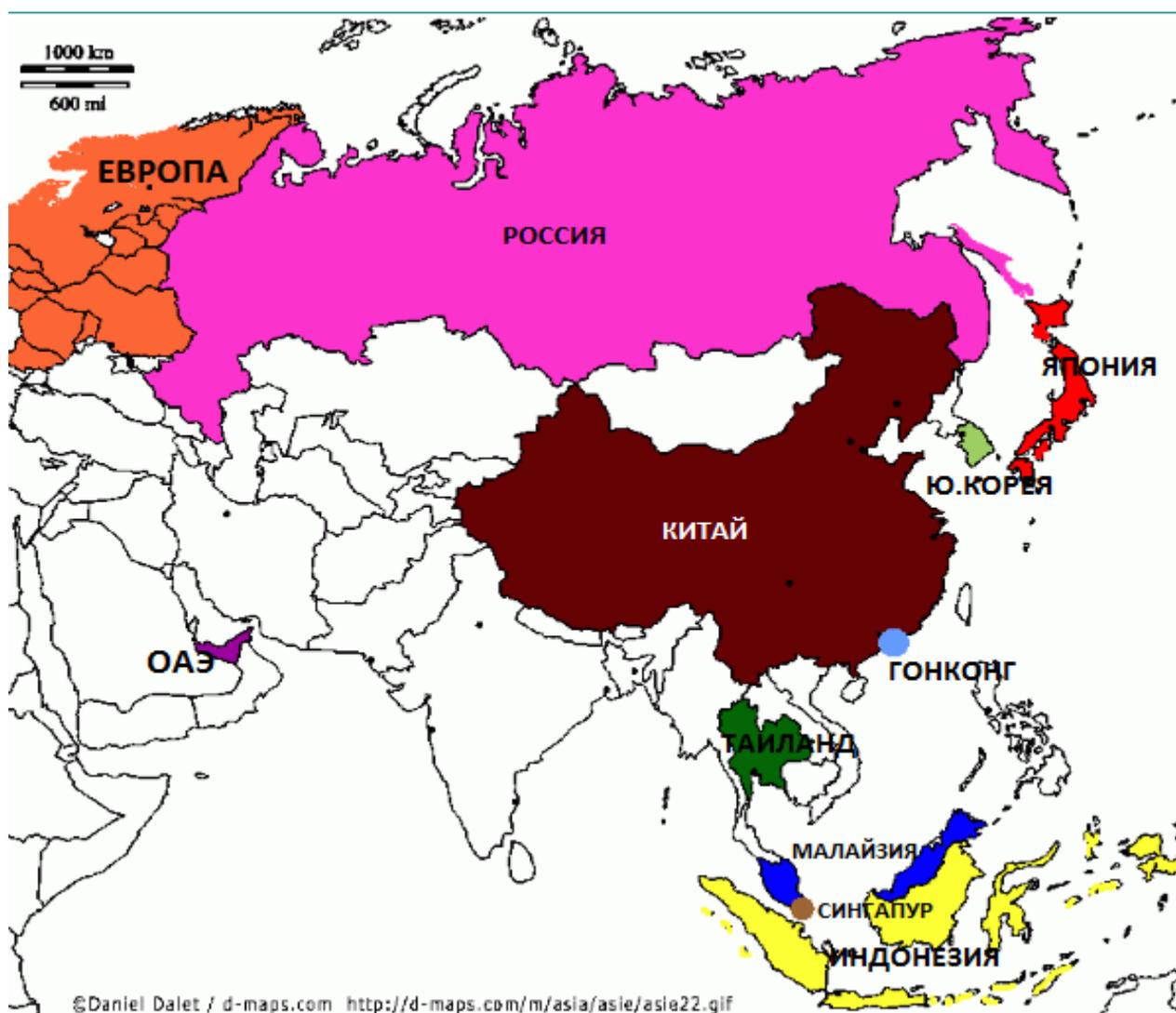


Рисунок 4 – Зона наибольшей концентрации юаня

Проанализировав данные, мною была составлена карта валютной зоны юаня в ближайшей перспективе. Интернационализация юаня произошла за счет расширения географии использования китайской валюты. На карте мы видим зону использования юаня, она сосредоточена в странах Азии. Наибольший спрос на юани отмечается у Гонконга, Сингапура, Южной Кореи, так как страны Азии являются ключевыми внешнеторговыми партнерами и странами по большому объему соглашений о валютных свопах.

Большая часть прироста происходит из основных центров расчетов в юанях, например, Сингапура и Великобритании. Стоит отметить, что Канада, Германия, Австралия, Малайзия, Индонезия, Швеция и т.д. также вносят все больший вклад в увеличение доли оплаты в юанях, что безусловно является

хорошим знаком для роста коэффициента использования и интернационализации китайской национальной валюты

Анализируемая информация позволила сделать выводы о том, что все больше стран наращивают зависимость по отношению к юаню, особенно сильно влияние юаня в Восточной Азии: в этом регионе юань стал доминирующей валютой, которая уже по своему влиянию опередила доллар. В исследуемый период с каждым годом увеличивалось число стран где юань доминирующая валюта. Сейчас валюты Южной Кореи, Индонезии, Тайваня, Сингапура, Таиланда и Малайзии следуют за динамикой юаня, а не за динамикой доллара.

### **3.2 Международные расчеты российских компаний с использованием юаня**

В условиях глобального экономического кризиса возрастают риски, связанные с колебаниями валют, что может привести к значительным убыткам. Использование национальной валюты для стран означает отсутствие валютных рисков. Поэтому объемы внешнеторговых расчётов в юанях среди российских компаний выросли, это связано с либерализацией юаня.

В рамках соглашения между Банком России и Народным Банком Китая о межбанковских расчетах в торговле в приграничных районах. Китайский юань и российский рубль используется для расчетов и платежей между Россией и КНР. С 1 января 2005 года расчеты по торговле и туристическим услугам могут осуществляться наряду со свободно конвертируемой валютой также в рублях и юанях. С момента действия этого соглашения количество счетов в национальных валютах российскими и китайскими банками постоянно росли. Снижение наблюдалось в 2009 году на фоне общего сокращения объёмов производства. В 2010 году объем расчетов между Китаем и Россией в национальных валютах составил 33,24 млрд. руб и 330 млн юаней. Причем расчеты в юанях растут высокими темпами: за январь - август 2010 года они составили 862 млн. юаней. Динамика увеличения свидетельствует о суще-

ственном повышении интересов к использованию юаня в международных расчетах.

Спрос на юани среди российских компаний стремительно растет. Вследствие этого один из самых крупных банков России – ВТБ24 начал проводить операции по конвертации китайской валюты.

Банк России включил китайский юань в перечень валют, которые могут быть использованы для вложений в золотовалютные резервы. Для китайской валюты, которая недавно получила статус резервной, экспансия в Россию является одним из самых перспективных направлений.

На российском рынке запуск биржевой торговли юанем и последующие новации способствовали увеличению доли операций с юанем на российском валютном рынке.

Расчеты в национальных валютах востребованы крупными российскими компаниями, ведущими активную внешнеэкономическую деятельность и имеющими значительную долю в общем объеме экспорта и импорта России. За прошедшие 4 года товарооборот между Россией и Китаем увеличился на 50 % до \$ 88 млрд. (2014 г.), целевой показатель 2015 г. — \$ 100 млрд., 2020 г. — \$ млрд. В 2014 г. на Китай пришлось более 10 % внешнеторгового оборота России.

Учитывая масштабы экономики Китая, динамику использования юаня в мире и характер сотрудничества России и Китая, юань имеет хорошие перспективы на Московской Бирже. Рост оборотов в юане добавляет диверсификации биржевому валютному рынку.

Россия и Китай предпринимают совместные шаги для создания инфраструктуры взаиморасчетов в национальных валютах. В июне 2011 года Банк России и Народный банк Китая подписали соглашение о переходе к расчетам в национальных валютах. В Китае торги парой «юань/рубль» были запущены в ноябре 2010 г.

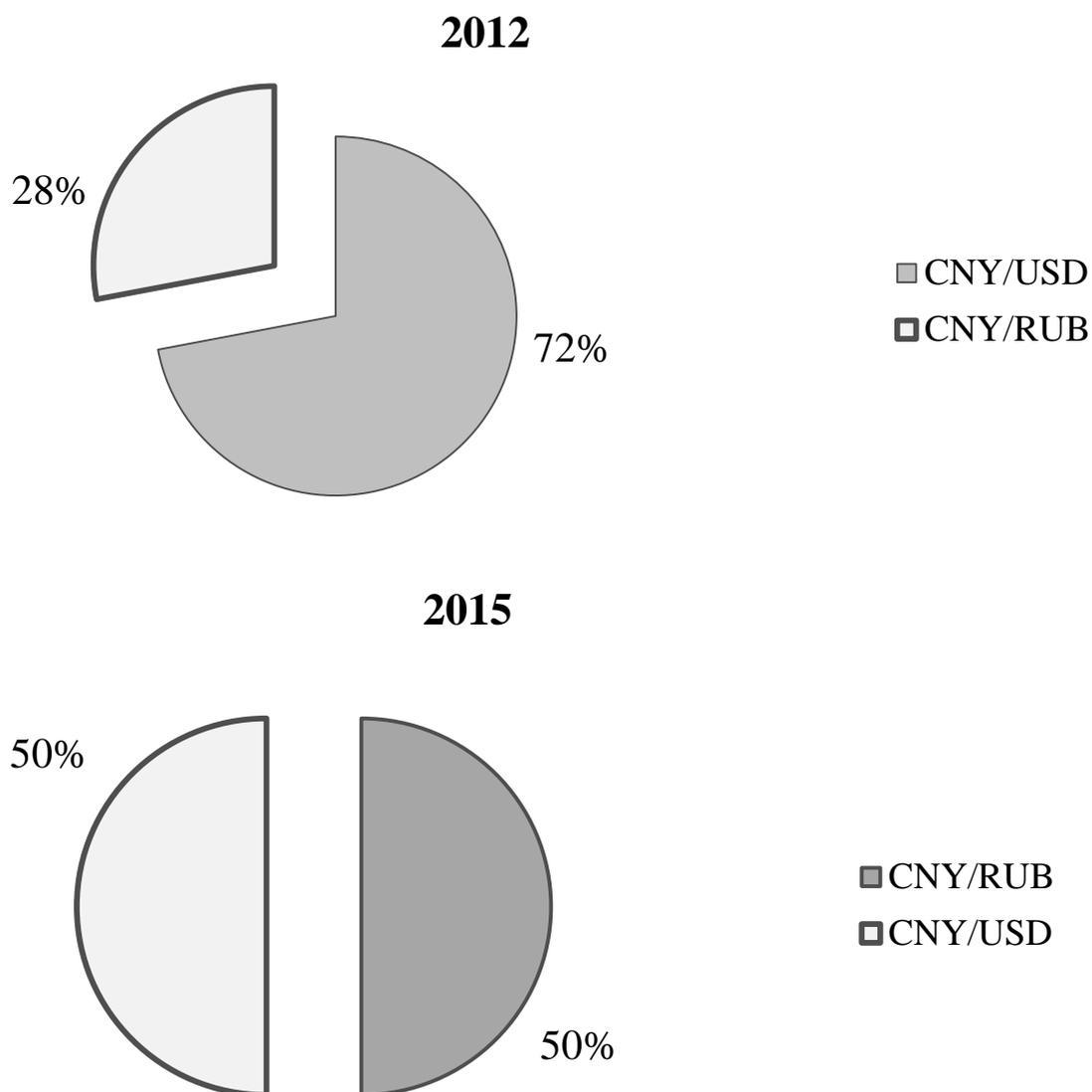


Рисунок 5 - Структура операций с юанем на российском рынке, %

С декабря 2010 г. торги парой «юань/рубль» стартовали в России на Московской Бирже. За два года суммарный объем торгов CNY/RUB на обеих площадках вырос более чем в 6 раз и в 2014 году превысил 1895 млн. долл., при этом доля Московской Биржи по CNY/RUB (в суммарном объеме с китайской системой CFETS)<sup>19</sup> превысила 75 %.

Запуск торгов юанем и дальнейшее развитие биржевой торговли валютной парой юань-рубль способствовали увеличению доли операций CNY/RUB на российском рынке: в 2011 году на операции CNY/RUB прихо-

<sup>19</sup> China Foreign Exchange Trade System Китайская система торговли иностранной валютой

дилось 23 % всех операций с юанем российских банков, в 2014 году их доля выросла до 52 %. В 2014 объем операций CNY/RUB в России составил ~11 млрд. долл. или 12% от внешнеторгового оборота России и Китая.

Сдерживающим фактором дальнейшего роста операций в национальных валютах России и Китая являются ограниченные возможности вложения средств, полученных на биржевых торгах, в финансовые инструменты, номинированные в юанях. Предоставление новых возможностей инвестирования, введение новых инструментов и улучшение условий биржевой торговли юанем должны способствовать увеличению объемов операций в национальных валютах.

После успешного запуска спот и своп инструментов CNY/RUB на биржевом валютном рынке Московская Биржа в марте 2015 г. запустила фьючерс на юань на срочном рынке. С июня 2015 г. стало возможным совершать операции с облигациями, номинированными в китайских юанях, в том числе с расчетами в юанях. Одновременно с торгами облигациями, номинированными в юанях, у участников появилась возможность заключать сделки междилерского РЕПО в юанях. Планируется добавить сделки РЕПО с Центральным контрагентом в китайских юанях.

Расширение биржевого инструментария валютной пары китайский юань/российский рубль должно способствовать увеличению объема операций с юанем, росту числа клиентских сделок и появлению новых возможностей использования юаня в различных финансовых продуктах.

В будущем валютный рынок Московской Биржи может стать промежуточным звеном между офшорным (внешним, гонконгским, CNH) и оншорным (внутренним, континентальным, CNY) рынками юаня, а банки получат дополнительные возможности для развития бизнеса. Российские кредитные организации - участники торгов могут открывать специальные счета в китайских банках, осуществлять безналичные конверсионные операции, зачислять юани на специальные счета в КНР без предоставления торговых контрактов, открывать депозиты. Кроме того, для российских банков предоставляется

возможность инвестировать средства на рынке облигаций и деривативов КНР и Гонконга при посредничестве китайских банков-агентов, совершать арбитражные сделки на разнице курсов CNY и CNH.

Рост значимости офшорного рынка юаней, свидетельствует о благоприятной котировки облигаций российских банков на вторичном рынке. На азиатском рынке сложно разместить займы более 1 млрд юаней, поскольку потом сложно конвертировать их в доллары из-за низкой ликвидности рынка свопов в этой валюте.<sup>20</sup>

Развитие биржевого рынка юань/рубль и активизация торгов другими национальными валютами, например стран ЕврАзЭС и СНГ, имеет важное макроэкономическое значение, поскольку способствует усилению международной роли рубля и обеспечивает проведение расчетов по внешнеэкономическим контрактам в национальных валютах без посредничества доллара и евро.

---

<sup>20</sup> Савинский С. П. Доклад на конференции «Россия-Китай: основные тренды финансовых отношений - 2014» // Московская Биржа, 27 февр. 2014 г.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Валютная интеграция является одной из главных тенденций развития мировой валютной системы на современном этапе глобализации мировой экономики. Валютная интеграция как составная часть экономической интеграции, которая заключается в скоординированной и согласованной валютной политике стран-участниц валютной интеграции, к тому же создание и регулирование функционирования межгосударственных организаций.

Образование валютных зон противоречило растущей интернационализации экономических связей, которая объективно требует единой международной валютной системы. Кроме того, с потерей прямой связи бумажных денег и золота, вызванной крахом золотого стандарта, курсы валют характеризуются крайней нестабильностью, что отрицательно сказывается на развитии внешнеэкономических связей.

Целью создания любого экономического интеграционного объединения является получение странами-участницами дополнительных экономических выгод и преимуществ. Проведенный анализ свидетельствует о получении объединяющимися странами реального экономического эффекта от интеграции.

В настоящее время теория оптимальных валютных зон занимается главным образом определением условий, при которых чистый выигрыш страны от вступления в валютный союз будет положительным, а также поиском ответа на вопрос о возможном разделении всех стран мира по отдельным валютным зонам. Однако необходимо учитывать то обстоятельство, что все выводы теории ОВЗ получены при рассмотрении двух полярных случаев, когда обменный курс полностью фиксирован или, напротив, может свободно колебаться вследствие изменений спроса и предложения валюты. В реальной же жизни правительства могут корректировать как фиксированный, так и плавающий курс, что повлияет на результаты применения теоретических положений. Следует отметить, что толчком для развития теории ОВЗ послужи-

ли процессы европейской интеграции, когда была создана Европейская валютная система. На ее базе впоследствии сформировался Европейский валютный союз, члены которого заменили собственные валюты единой европейской валютой – евро.

Валютный союз, являющийся высшей формой экономической интеграции, заключается в создании единой региональной валютной системы - формы организации международных валютно-финансовых отношений, закрепленной международными соглашениями стран - участниц союза.

Обсуждение создания единой валюты в Азии началось еще в середине 70-х годов. Следующий этап в развитии азиатского сотрудничества произошел в начале века. В 2003 году подписано соглашение о создании зоны свободной торговли, в которую вошли семь государств Ассоциации регионального сотрудничества Южной Азии. Зона начала функционировать в 2006 году и охватила территории с населением, составляющим пятую часть жителей планеты.

Создание оффшорного рынка юаней, валютные свопы Китая и другие проекты финансового сотрудничества обладают большими перспективами.

Повышение статуса юаня в международной кредитно-денежной системе неизбежно бросит вызов лидирующей позиции доллара.

Большая часть прироста происходит из основных центров расчетов в юанях, например, Сингапура и Великобритании. Стоит отметить, что Канада, Германия, Австралия, Малайзия, Индонезия, Швеция и т.д. также вносят все больший вклад в увеличение доли оплаты в юанях, что безусловно является хорошим знаком для роста коэффициента использования и интернационализации китайской национальной валюты.

Необходимо отметить, что в операциях российских банков пока преобладают сделки «юань/доллар». Для активации рублевого сегмента необходим ряд маркетинговых мероприятий по продвижению рубля в качестве международной валюты и по формированию валютной пары «юань/рубль».

Спрос и предложение китайского юаня стремится к балансу. Народный Банк Китая учитывает растущий спрос на китайский юань, балансирует предложение относительно спроса. По мере роста доли расчетов в юанях в мировой торговле снижается влияние Народного Банка Китая на курс юаня. Тенденция к определению курса юаня рынком в дальнейшем будет только усиливаться.

Также азиатская интеграция не имеет четких ни временных, ни географических границ. На данный момент нет точных сроков введения денежной единицы в обращение, а также не известен список стран, который образует азиатскую валютную зону.

Банк России включил китайский юань в перечень валют, которые могут быть использованы для вложений в золотовалютные резервы. Для китайской валюты, которая недавно получила статус резервной, экспансия в Россию является одним из самых перспективных направлений.

Расширение биржевого инструментария валютной пары китайский юань/российский рубль должно способствовать увеличению объема операций с юанем, росту числа клиентских сделок и появлению новых возможностей использования юаня в различных финансовых продуктах.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 BANK OF CHINA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bankofchina.com/ru/ru/> – 05.06.2016.
- 2 China statistical yearbook 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2015/indexeh.html> – 05.05.2016.
- 3 RMB as world payments currency in value, RMB Tracker, SWIFT, Jan. 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.swift.com/insights/press-releases/> – 15.03.2016
- 4 SWIFT. RMB Monthly Tracker June 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.slideshare.net/SWIFTcommunity/rmb-slides-july2014sdc> – 05.05.2016.
- 5 Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2013 / BIS. December 2013 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/rpfx13fx.pdf> – 15.03.2016
- 6 UK and China in £21bn currency swap deal / BBC News Business, 23 June 2013. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bbc.com/news/business-23020718> – 15.04.2016.
- 7 Авдокушин, Е. Ф. Перспективы интернационализации китайского юаня. Может ли юань стать мировой валютой? / Е.Ф. Авдокушин, В.Н. Коваленко // Вопросы новой экономики. – 2012. – № 2. – С. 43-49.
- 8 Адаманова, З.О. Инновационное развитие национальной экономики в условиях глобализации / З.О. Адаманова // Европейский исследователь. – 2014. – №7-1. – С. 1243-1249.
- 9 Андреев, В. П. Интернационализация юаня. Новые возможности / В.П. Андреев // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 69-73.
- 10 Андреев, В.П. Интернационализация китайского юаня – на пути к мировой валюте / В.П. Андреев // Деньги и кредит. – 2014. – № 7. – С. 49–54.
- 11 Барсегян, А.Г. Перспективы реформирования мировой валютной системы / А.Г. Барсегян // Ученые записки Таврического национального уни-

верситета им. В.И. Вернадского. Сер.: Экономика и управление. – 2011. – № 1. – С. 20–27.

12 Биндер, А. И. Некоторые актуальные аспекты трансформации юаня в мировую валюту / А.И. Биндер, А.Ю. Кононов // Деньги и кредит. – 2013. – № 3. – С. 10-15.

13 Бойченко, А.А. Процессы региональной интеграции в мировой экономике / А.А. Бойченко // Вестн . Московского ун-та . Экономика. – 2014. – № 2. – С.15-22.

14 Борисов, С. М. Российский рубль в международных расчетах. География и статистика / С.М. Борисов // Деньги и кредит. – 2011. – № 12. – С. 15-23.

15 Брошюра «БИРЖЕВОЙ РЫНОК «ЮАНЬ/РУБЛЬ»: НАСТОЯЩЕЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://moex.com/> – 05.06.2016.

16 Буторина, О.В. Создание экономического и валютного союза - новая ступень европейской интеграции / О. В. Буторина. – М.: Деньги и кредит, 2013. – 105 с.

17 Валиуллин, Х . Ретроспективный анализ генезиса валютных зон // Вопр . экономики. – 2014. – № 11. – С.31-38.

18 Гайдар, Е. Экономика переходного возраста / Е. Гайдар [и др.] // Сборник избранных работ. 2003-2009. – М.: Издательство «Дело» АНХ, 2010. – 816 с.

19 Гилеева, А. А. Развитие Европейской Экономической интеграции: От единой валюты к единому бюджету Европейского союза / А.А. Гилеева. – М.: МЭ и МО, 2012. – 68 с.

20 Ершов, М.В. Об использовании рубля в международных расчётах и его конвертируемости / М.В. Ершов // Деньги и кредит. – 2006. – № 6. – С. 37-40.

21 Жуков, Н.И. Из истории мировых валютных систем / Н. И. Жуков. – М.: ЭКО, 2009. – 85 с.

22 Зевин, Л . Глобализм и регионализм в контексте экономического роста // МЭиМО. – 2013. – № 6. – С.17-25.

23 Казак, А.Ю. Деньги. Кредит. Банки: учебник для вузов / под ред. Казака А.Ю., Марамыгина М.С. – М.: Экономистъ, 2014. – 220 с.

24 Китайские юани – история денег Китая [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://world-banknotes.ru/bumazhnye-dengi-kitaya/> – 21.03.2016.

25 Кобелева, И.В. Анализ современных форм экономической интеграции [Текст] / И.В. Кобелева // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2012. – №4 (11). – С. 85-89.

26 Колбенева, А.М. Анализ условий и проблем формирования валютной интеграции на постсоветском пространстве [Текст] / А.М. Колбенева // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – №95 (01). – С. 1-12.

27 Красавиной, Л.Н Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Л. Н. Красавиной – М.: Финансы и кредит, 2013. – 234 с.

28 Лисицын, А. Ю. Валютная политика. Валютный союз. Евро / А.Ю.Лисицын. – М.: Юнити-Дана, 2013. – 190 с.

29 Макаровский, М.Д. Принципы современного этапа интеграции в валютно-финансовой сфере / М. Д. Макаровский. – М., 2013. – 100 с.

30 Международный валютный фонд [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/> – 15.05.2016.

31 Международный центр инновационных исследований «OMEGA SCIENCE» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://os-russia.com/journal/arhiv-nomerov.html> – 15.05.2016.

32 Мишина, В.Ю. Интегрированный валютный рынок СНГ: движение от теории к практике / В.Ю. Мишина, А.И. Куприн // Евразийская экономическая интеграция. – 2013. – № 1. – С. 10-13.

33 Моисеев, С. Р. Валютная интеграция: создание и распад союзов / С.Р. Моисеев // Ежемесячный теоретический научно-практический журнал Банка России «Деньги и Кредит». – 2015. – № 10. – С.15-20.

34 Московская биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://moex.com/> – 15.05.2016.

35 Официальный сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/main> – 15.05.2016.

36 Павлов, П.В. Оффшорная деятельность: вопросы правовой регламентации / П.В. Павлов // Журнал российского права. – 2014. – № 5. – С. 31-39.

37 Платонова, И. Н. Валютный рынок и валютное регулирование / И.Н. Платонова. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 77 с.

38 Портал внешнеэкономической информации. "Основные итоги инвестиционного сотрудничества России и Китая [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ved.gov.ru> – 15.05.2016.

39 Потемкин, А.И. Об усилении роли российского рубля в международных расчетах / А.И. Потемкин // Деньги и кредит. – 2010. – № 8. – С. 3-10.

40 Рудый, К.В. Финансовые, денежные и кредитные системы зарубежных стран: учеб. пособие / К. В. Рудый. – М.: Новое знание, 2011. – 95 с.

41 Савинский, С.П. Доклад на конференции «Россия-Китай: основные тренды финансовых отношений - 2014» / С.П. Савинский // Московская Биржа. – 2014. - № 4. – С. 16-19.

42 Савинский, С.П. Процесс интернационализации валюты КНР: реалии и перспективы / С.П. Савинский // Деньги и кредит. – 2012. – № 10. – С.12–16.

43 Саркисов, А.К. Экономический проект нового Шелкового пути Китая в системе евразийского и азиатско-тихоокеанского сотрудничества как перспективный фактор дальнейшей международной интеграции России /

А.К. Саркисов // Международное сотрудничество евразийских государств: политика, экономика, право. – 2015. – № 2. – С. 21-25.

44 Смитиенко, Б.М. Мировая экономика / Б.М.Смитиенко. – М.: Юрайт, 2013. – 590 с.

45 Смыслов, Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции / Д.В. Смыслов // Деньги и кредит. – 2013. – № 10. – С.46–58.

46 Трифонов, И.И. Основные предпосылки международной валютной интеграции и дезинтеграции / И.И. Трифонов // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). – 2013. – №6. – С.12-18.

47 Чжан, Х. Использование юаня в трансграничной торговле и интернационализация юаня / Х. Чжан // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2014. – № 12. – С.120–122.

48 Чувахина, Л.Г. Валютная конкуренция в условиях глобального кризиса / Л.Г. Чувахина // Известия Тульского государственного университета. – 2012. – № 11. – С. 34–42.

49 Шаравара, А.А. Сравнительный анализ перспектив интернационализации китайского юаня и российского рубля / А.А. Шаравара, О.В. Кучук // Россия и Китай: проблемы стратегического взаимодействия. – 2014. – № 15. – С.131–138.

50 Шишков, Ю. В. Регионализация и глобализация мировой экономики: альтернатива или взаимодополнение / Ю.В. Шишков // МЭиМО. – 2013. – № 8. – С.43-51.

51 Юань станет третьей мировой валютой [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forexpf.ru/> – 25.05.2016.

52 Яровой, В.В. Биржевой рынок «юань/рубль»: настоящее и перспективы / В.В. Яровой, В.Ю. Мишина // Деньги и кредит. – 2013. – № 5. – С.17-21.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Формальные и неформальные валютные союзы, по состоянию на 2015 год

Валютный союз, год создания	Участники	Денежно-кредитная политика
<b>Формальный валютный союз</b>		
Валютная зона швейцарского франка (1920)	Швейцария, Лихтенштейн	Денежно-кредитная политика проводится Швейцарским национальным банком, в Лихтенштейне как государстве, ассоциированным со Швейцарией, отсутствуют центральный банк и национальная валюта
West African CFA franc (1945)	Буркина-Фасо, Гвинея-Бисау, Кот-д'Ивуар, Мали, Нигер, Сенегал, Того	Единая денежно-кредитная политика Central Bank of West African States, фиксация валютного курса к евро, фактическая зависимость от политики еврозоны
Central African CFA franc (1945)	Габон, Камерун, Республика Конго, Центральноафриканская Республика, Чад, Экваториальная Гвинея	Единая денежно-кредитная политика Bank of Central African States, фиксация валютного курса к евро, фактическая зависимость от политики еврозоны
CFP franc (1945)	Новая Каледония, Французская Полинезия, Уоллис и Футуна	Денежно-кредитная политика Institut d'émission d'Outre-Mer, фиксация валютного курса к евро, фактическая зависимость от политики еврозоны
Eastern Caribbean Currency Union of the OECS (1965)	Антигуа и Барбуда, Гренада, Доминика, Монтсеррат, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия	Единая денежно-кредитная политика Eastern Caribbean Central Bank, фиксация валютного курса к доллару США
Eurozone (1999)	Страны валютного союза: Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Кипр, Латвия, Литва, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Португалия, Словакия, Словения, Финляндия, Франция, Эстония Европейские микросоюда за пределами ЕС: Андорра, Ватикан, Монако, Сан-Марино Заморские владения Франции: Майотта, Сен-Бартелеми, Сен-Пьер и Микелон, Французские Южные и Антарктические территории Британские независимые территории: Акротири и Декелия (Кипр) Независимые государства Европы: Косово, Черногория Другие страны, координирующие политику с валютным союзом: Дания, Болгария	Евро является официальной денежной единицей, единая денежно-кредитная политика European Central Bank  Действуют соглашения с ЕС, позволяющие использовать банкноты в евро и выпускать собственные монеты  Использование евро на правах «Особых территорий государств - членов Европейского союза»  Использование евро на правах «Особой территории государства - члена Европейского союза»  Одностороннее использование евро в качестве официальной денежной единицы  Денежно-кредитная политика проводится национальным центральным банком, однако валютный курс зафиксирован к евро

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Валютная зона сингапурского и брунейского доллара (1967)	Бруней, Сингапур	Денежно-кредитная политика проводится национальными денежными властями, однако допускается взаимное обращение валют, между валютами установлен фиксированный обменный курс
Валютная зона южноафриканского рэнда (1974)	Члены Южноафриканского таможенного союза: ЮАР, Лесото, Намибия, Свазиленд	Денежно-кредитная политика проводится национальными денежными властями, допускается обращение южноафриканского рэнда, обменные курсы зафиксированы к рэнду
<b>Неформальный валютный союз</b>		
Валютная зона гонконгского доллара (1977)	Гонконг, Макао	Гонконгский доллар имеет частичное обращение на территории Макао, курс патаки Макао зафиксирован к гонконгскому доллару, который, в свою очередь, зафиксирован к доллару США
Валютная зона австралийского доллара (1970-е гг.)	Кирибати, Науру, Тувалу, о-в Норфолк, о-в Рождества, Территория Кокосовых о-в	Одностороннее использование австралийского доллара независимыми государствами, заморскими территориями Великобритании, австралийскими внешними самоуправляемыми территориями
Валютная зона доллара США (1980-е гг.)	США, Американское Самоа, Виргинские о-ва (США), Внешние малые о-ва США, Восточный Тимор, Гуам, Зимбабве, Карибские Нидерланды (Бонэйр, Синт-Эстатиус и Саба), Маршалловы о-ва, о-в Уэйк, о-ва Теркс и Кайкос, Палау, Панама, Пуэрто-Рико, Сальвадор, Северные Марианские о-ва, Федеративные Штаты Микронезии, Эквадор	Одностороннее использование доллара США независимыми государствами и организованными территориями США
Валютная зона новозеландского доллара (1980-е гг.)	О-ва Питкэрн, о-ва Кука, Токелау, Ниуэ	Одностороннее использование новозеландского доллара заморской территорией Великобритании и территориями, свободно ассоциированными с Новой Зеландией
Валютная зона фунта стерлингов (1970-е гг.)	Великобритания, Британская Антарктическая территория, Британская территория в Индийском океане, Фолклендские о-ва, Гернси, Гибралтар, о-в Джерси, о-в Мэн, о-ва Святой Елены, Вознесения и Тристан-да-Кунья, Южная Георгия и Южные Сандвичевы о-ва	Одностороннее использование фунта стерлингов британскими заморскими территориями и коронными владениями Великобритании
Валютная зона российского рубля (2000-е гг.)	Россия, Абхазия, Южная Осетия	Одностороннее использование рубля частично признанными государствами