

Санкт-Петербургский государственный университет

Гао И

Выпускная квалификационная работа

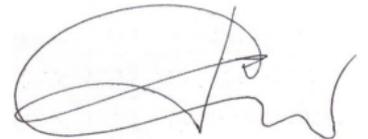
Паритет в международной торговле и глобализация юаня

Уровень образования:

Направление 38.04.01 «Экономика»

Магистерская программа «Финансовые рынки и банки»

Научный руководитель:
Соколов Борис Иванович
д.э.н., профессор



Рецензент: должность,
структурное подразделение/
организация, ученая степень,
ученое звание (при наличии),
ФИО

Санкт-Петербург
2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	1
ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРИТЕТОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	7
1.1 Состояние и роль международной торговли в национальной экономике	7
1.2 Влияние международных торговых паритетов на мировую экономику	12
1.3 Механизмы функционирования справедливой торговли	21
Выводы по главе 1	28
ГЛАВА 2 СОВРЕМЕННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЮАНЯ	30
2.1 Определение понятий "валютная глобализация" и "интернационализация юаня"	30
2.2 Влияние торгового паритета на глобализацию юаня	34
Выводы по главе 2	44
ГЛАВА 3 ПОЗИЦИЯ ЮАНЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ И СТРАТЕГИЯ ПОЭТАПНОГО ПРОДВИЖЕНИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЮАНЯ	47
3.1 Расчеты в национальной валюте и дедолларизация	47
3.2 Анализ реформы системы обменного курса юаня и торговли	58
3.3 Этапы интернационализации юаня	71
Выводы по главе 3	75
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	77
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	79

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В последние годы Китай превратился в одного из ведущих мировых экономических гигантов и одну из крупнейших торговых держав. Китай также активно стремится укрепить позиции своей валюты - юаня - в международной торговле и финансовых операциях. Поэтому важно изучить паритет юаня в контексте международной торговли, чтобы понять, как Китай готовится к глобализации своей валюты, какие преимущества и проблемы это несет мировой экономике.

Глобализация оказывает значительное влияние на торговлю между странами. Изучение паритета юаня помогает понять, как глобализация влияет на изменения в структуре и объеме торговли, а также на роль валют в международных финансовых операциях. В то же время мы можем использовать его для оценки потенциального влияния укрепления юаня на экономическую стабильность и финансовую систему. Для поддержания паритета юаня в международной торговле необходимо создать соответствующие механизмы контроля и регулирования для предотвращения возможных дисбалансов и финансовых кризисов.

Исследование паритета юаня в международной торговле также поможет оценить перспективы сотрудничества Китая с другими странами и регионами. Создание эффективных механизмов обеспечения паритета юаня поможет Китаю развивать более устойчивые и справедливые торговые отношения с другими странами. Паритет юаня означает, что китайская валюта эквивалентна другим валютам, что способствует более справедливой торговле.

Изучение паритета юаня в международной торговле важно для оценки текущего состояния и перспектив развития китайской экономики. Если юань имеет паритетное значение, это может свидетельствовать об устойчивости и уверенности китайской экономики на мировой арене. Это также может улучшить перспективы сотрудничества Китая с другими странами и регионами за счет создания более предсказуемой и стабильной среды для торговли и инвестиций.

Создание эффективных механизмов обеспечения паритета юаня имеет большое значение для устойчивости торговых отношений. Для достижения паритета юаня

Китай может использовать различные инструменты и меры политики, такие как контроль над движением капитала, целевые обменные курсы, регулирование денежного рынка и другие меры. Цель - обеспечить стабильность и предсказуемость обменного курса, что приведет к более честной конкуренции и справедливому распределению выгод от международной торговли.

Кроме того, создание механизмов, обеспечивающих паритет юаня, поможет диверсификации и расширению экономики Китая. Если юань будет поддерживать стабильный паритет с другими валютами, то это позволит привлечь больше иностранных инвестиций и будет способствовать развитию импортно-экспортных отношений. Это также поможет укрепить финансовую систему Китая и снизить ее зависимость от других валют.

Степень разработанности проблемы. Научная литература, посвященная постановке проблемы, чрезвычайно обширна. Начало исследованиям положили теория богатства народов Адама Смита и принципы политической экономии и налогообложения Давида Рикардо. Альфред Маршалл предложил теоретическую экономическую модель ценового равновесия в своей классической экономической работе "Принципы экономики". Экономическая модель доказана и проанализирована в работах Фэн Цзиньхуа, Чжоу Яньшаня, Яо Фэнмина и Тэн Чуньсяня, которые описывают практичность и рациональность экономической модели теории ценового равновесия в китайской экономике. Иянда.О, Маранду.ЭЭ, Забитый.МА, Доэрти.Боб, Дэвис.Иэн.А., Транчелл.Софи, Уолтон.А, Лоу. доказывают, что честная торговля – это активно пробивающая дорогу в международных экономических отношениях торговая тенденция.

С момента включения юаня в корзину СДР (SDR) в 2016 году он значительно поднялся в статусе мировой валюты, а с 2017 года Китай уже шесть лет подряд сохраняет позицию страны, занимающей первое место в мире по торговле товарами. Все больше экономистов начинают проводить ряд исследований, посвященных вопросам глобализации юаня. Так, Цзян.Чунь, Ван.Йи, Чанг.Цаньяо, Су.Чивэй использовал ADF (GSADF) для описания теста на единичный корень для анализа пузыря номинального обменного курса юаня к доллару США.

Капорале.Гульельмо.Мария, Гил-Алана.Луис.А. Ты.Кефей изучали, заменяет ли юань доллар США в качестве основной валюты девяти стран АСЕАН. Гоги. Александру-Стефан-Вестерманн. Фрэнк проанализировали экономическое влияние глобализации юаня на еврозону, Хуэй.Х, Сяо.Л, Ли.Л, Цуй., ИМ, Лю, Л, Пэн, К, Рен.ҮН, Gu. ВВ, Пахуамба,.АМ, Бах.АО, Е.Я. изучали изменения в международном статусе юаня. ЛАБЮК А.И., КОНДРАТОВ Д., БИНДЕР А.И., КОННОНОВ А.Ю. ВОЛОБУЕВА А.В., ПАУТОВ.Г.В., ТИТОВ Ю.Е. рассматривают движущие силы роста курса юаня [1-9].

Глобализация юаня также сопряжена с определенными рисками, поскольку, как отмечает Б.И. Соколов, приведенные выше выводы и прогнозы недостаточно эффективно указывают на потенциальные риски превращения юаня в международную резервную валюту и действительно международную валюту. Юань должен будет соответствовать ряду критериев, важнейшим из которых является наличие у страны-эмитента развитого финансового рынка, отличающегося от традиционного рынка капитала в силу уникальности китайской социалистической рыночной экономики с китайской спецификой. Министерство коммерции КНР в своем докладе "Весна 2022 года" указало, что многие явления, представленные на финансовых рынках Китая, не имеют регулярных характеристик, и обобщить такие особые явления в обычные общие законы не представляется возможным. В процессе финансовых структурных изменений в Китае еще не проявилось устойчивое состояние, не проявились черты, отражающие общие законы финансового развития в устойчивом состоянии[10-12].

Анализ позволяет сделать вывод о том, что именно недостаточно стабильный финансовый рынок привел к тому, что глобализация юаня в определенной степени пострадала. А справедливая торговля приводит к тому, что торговая деятельность становится более частой, спрос предприятий на капитал увеличивается, что может побудить финансовый рынок предоставить больше каналов финансирования. Это стимулирует развитие финансового рынка. Стабильность и уровень риска на торговом рынке также могут влиять на склонность к риску и инвестиционные решения на финансовом рынке. Это может привлечь больше иностранных предприятий к инвестированию. Тем самым укрепляется финансовый рынок Китая и, в конечном

счете, ускоряется глобализация юаня.

Поэтому, с одной стороны, предметом данной статьи является детальное исследование путей ускорения торговых потоков и отдельных вопросов международной ярмарочной торговли. С другой стороны, учитывая, что в настоящее время не существует убедительной теоретической модели для поддержки финансового рынка Китая, данная работа основана на изучении того, как стимулировать финансовый рынок через торговый рынок, чтобы в конечном итоге закрепить международный статус юаня.

Цели и задачи исследования. Целью исследования является изучение и выработка решений по развитию глобальной торговой и финансовой системы для достижения более справедливого и устойчивого экономического роста национальной экономики.

Достижение этой цели требует решения следующих задач:

- Определить роль справедливой торговли в развитых и развивающихся странах.
- Оценить роль справедливой торговли в улучшении экономики третьих стран.
- Исследовать справедливое ценообразование на продукцию с помощью моделей ценообразования капитальных активов
- Охарактеризовать операционный механизм справедливой торговли
- Выявить факторы выбора торговли для расчетов в юанях в международной торговле.
- Исследовать взаимосвязи между различными ограничениями и оптимальными уровнями торговли в модели Агиона (2002).

Объект и предмет исследования. Объектом диссертационного исследования является эволюция справедливой торговли и устойчивое развитие в условиях глобализации мировой экономики. Предметом исследования является влияние справедливой торговли на торговый рынок и проблемы интернационализации юаня.

Временные рамки исследования – период после вступления Китая в ВТО, с 2001 по 2023 год.

Теоретической основой являются научные труды ученых, экспертов, исследователей и аналитиков из разных стран, посвященные вопросам справедливой торговли и глобализации юаня. Здесь можно отметить книги Цзя Кана "Исследование интернационализации юаня" и "Интернационализация юаня и финансовая реформа". Он провел глубокое исследование теории и практики интернационализации юаня и выдвинул ряд мнений и политических рекомендаций по интернационализации юаня. В книге Дэн Хайцина "Интернационализация юаня и финансовая реформа Китая" систематически анализируются теоретические основы и практические пути интернационализации юаня. Китайский финансист Янбин Чэнь в книге "Интернационализация юаня: теория и практика" всесторонне рассмотрены предпосылки, мотивация и пути интернационализации юаня, а также предлагается ряд политических рекомендаций и практических мер по интернационализации юаня.

Методологическая основа: для обеспечения достоверности результатов анализа оптимальное ценообразование на товар определяется с помощью модели САРМ Уильяма Шарпа, а оптимальное соотношение уровней торговли - с помощью различных ограничений в модели Гюн (2002).

Статистическая база исследования. Все источники данных для этой работы взяты из материалов Всемирного банка, за исключением Китая. Данные по Китаю взяты из публикуемых сведений Министерства коммерции Китая.

Научная новизна работы заключается в доказательстве того, что в ситуации, когда рынок стремится быть справедливым, в нем формируется наилучшее ценообразование на товары, обеспечивающее устранение торговых дисбалансов и содействия глобальному устойчивому развитию.

Что такое справедливый рынок? Это концепция, которая обозначает идеальное состояние рыночной экономики, где все участники имеют равные возможности и права, а конкуренция происходит на основе честных правил и недискриминации. Основные принципы справедливого рынка включают: Равноправие; Отсутствие монополии; Прозрачность; Защиту прав потребителей; Защита прав собственности.

Теоретическая значимость. Справедливая торговля направлена на устранение неравноправных торговых отношений, поддержку экономического развития третьих

стран и улучшение доходов и условий жизни производителей. Гарантируя производителям справедливое вознаграждение и хорошие условия труда, справедливая торговля помогает сократить разрыв между богатыми и бедными и способствует социальной справедливости и устойчивому развитию.

Практическая значимость: Исследование справедливой торговли и глобализации юаня имеет практическое значение для содействия устойчивому развитию мировой экономики и стабильности международной финансовой системы. Как крупнейшая торговая страна в мире, если глобализация юаня завершится, согласно теории справедливой торговли, цены на сырьевые товары будут более справедливыми и будут способствовать устойчивому развитию мировой экономики.

ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРИТЕТОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

1.1. Состояние и роль международной торговли в национальной экономике

Международная торговля в разной степени влияет на экономический рост страны, социальную занятость, уровень технологий, потоки капитала и финансовые рынки, а также экологическую обстановку и т.д., поэтому выгоды от внешней торговли можно разделить на экономические выгоды от внешней торговли, технологические выгоды от внешней торговли, трудовые выгоды от внешней торговли, социальные выгоды от внешней торговли и экологические выгоды от внешней торговли, а экономические выгоды от внешней торговли можно понимать на макро- и микроуровнях соответственно. Согласно общепринятой точке зрения китайских ученых, экономические выгоды на макроуровне - это социально-экономические выгоды внешней торговли, то есть экономия отечественного общественного труда за счет торговой деятельности с другими странами, что позволяет плавно преобразовать физическую форму в стоимостную, добиться интеграции международного рынка с отечественной промышленной и товарной структурой и в конечном итоге стимулировать рост национальной экономики за счет взаимодополняемости преимуществ. Внешнеторговые выгоды на микроуровне в основном касаются микрогруппы предприятий, поэтому они будут называться экономическими выгодами внешнеторговых предприятий [13, 14], то есть внешнеторговые предприятия используют ценовые различия между внутренними и внешними товарными рынками для экспорта своей продукции в зарубежные страны по более высокой цене, а импорта экспортных товаров из других стран по относительно более низкой цене, и получают выгоду непосредственно от них. Однако этот способ не устраивает товарного паритета. Ученый Цзэн Вэйфэн (2007) в своем исследовании предложил метод измерения экономической эффективности внешней торговли с микроуровня. Этот метод предполагает сравнение экономической прибыли, полученной от внешнеторговой деятельности, с общими затратами за определенный период времени. Если

экономическая эффективность внешней торговли высока, это означает, что экономическая прибыль выше или общие затраты ниже; если же экономическая эффективность внешней торговли низкая, это означает, что экономическая прибыль ниже или общие затраты на вводимые ресурсы выше.

По этой причине исследование экономических выгод от внешней торговли на макроуровне национальной экономики базируется на двух основных факторах. С одной стороны, существуют различия между развитыми и развивающимися странами с точки зрения экономических выгод от внешней торговли, обусловленные различиями в их преимуществах.

В классической теории торговли предполагается, что рынок является совершенно конкурентным. Используя только труд в качестве фактора производства и применяя рикардианскую диаграмму в качестве аналитической схемы, можно хорошо объяснить, как технологические различия влияют на международную торговлю, если предположить, что есть две страны i и j , которые производят два товара x и y .

$$\text{Если } \frac{a_x^i}{a_y^i} < \frac{a_x^j}{a_y^j}$$

Таким образом, можно понять, что страна i обладает сравнительным преимуществом в производстве товара x , при этом a - это издержки производства, а относительная цена

$$\text{Относительная цена выражается как } p_i = \frac{p_x^i}{p_y^i}$$

Согласно теории сравнительных преимуществ, страна имеет сравнительные преимущества в тех отраслях, где производительность труда выше. Это означает, что относительная цена товаров, производимых в стране, обратно пропорциональна относительной производительности труда. Таким образом, страна может производить и экспортировать свои относительно более трудопроизводительные товары за счет полной специализации, в то время как импортировать свои относительно менее трудопроизводительные товары.

Здесь мы используем пример, чтобы объяснить сравнение цен в случае продукта с высокой производительностью труда, который производится в условиях полной автономии и специализации. В таблице (1) показано сравнение цены выпуска

мобильных телефонов Apple в США и цены выпуска мобильных телефонов Apple в Китае с 2008 по 2023 год. Мы используем постоянный курс доллара США 2015 года (6,5) для пересчета обычной цены импорта в Китай (где налоговая ставка на импорт мобильных телефонов в Китай составляет 15 %) и рассчитываем соотношение между ценой выпуска в США и ценой в Китае после уплаты налога. Затем, сравнив долю рынка мобильных телефонов Apple в мире и долю рынка мобильных телефонов собственного бренда в Китае за последние годы (возьмем только первую десятку из общего списка), построим график (1)

Таблица 1

Сравнение отпускных цен на мобильные телефоны и доли рынка мобильных телефонов Apple в континентальном Китае и США за период 2008-2023 гг.

год	Цена предложения США	Цены в постоянных долларах США	Цена предложения в Китае	Соотношение цен по постоянному обменному курсу 2015 года (6,5)	Доля Apple на рынке	Рыночная доля независимых китайских компаний мобильной связи
2008	199	1487.53	4999	3.36	1.1	0
2009	199	1487.53	4999	3.36	2.1	1.1
2010	199	1487.53	4999	3.36	2.9	1.5
2011	199	1487.53	4999	3.36	6	1.7
2012	199	1487.53	5288	3.55	7.8	2.7
2013	199	1487.53	5288	3.55	8.4	3
2014	199	1487.53	5288	3.55	14.8	10.1
2015	199	1487.53	5288	3.55	16.2	12.3
2016	649	4851.28	6388	1.32	14.6	14.8
2017	699	5225.03	5888	1.13	14.8	24.5
2018	999	7467.53	8388	1.12	15.3	32.1
2019	699	5225.03	5499	1.05	17	32
2020	829	6196.78	6799	1.10	16	36
2021	699	5225.03	5999	1.15	17	35
2022	699	5225.03	5399	1.03	19	32
2023	799	5972.53	5999	1.00	19	35

Источники данных:

<https://tech.sina.cn/it/2008-07-15/detail-ichmifpy7328295.d.html?from=wap>

<https://zhuanlan.zhihu.com/p/631348909>

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

<https://www.counterpointresearch.com/insights/global-smartphone-share/>

<https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-12/23/5572511/files/f53e753a85804bc9ab4e6618dd47911e.pdf>

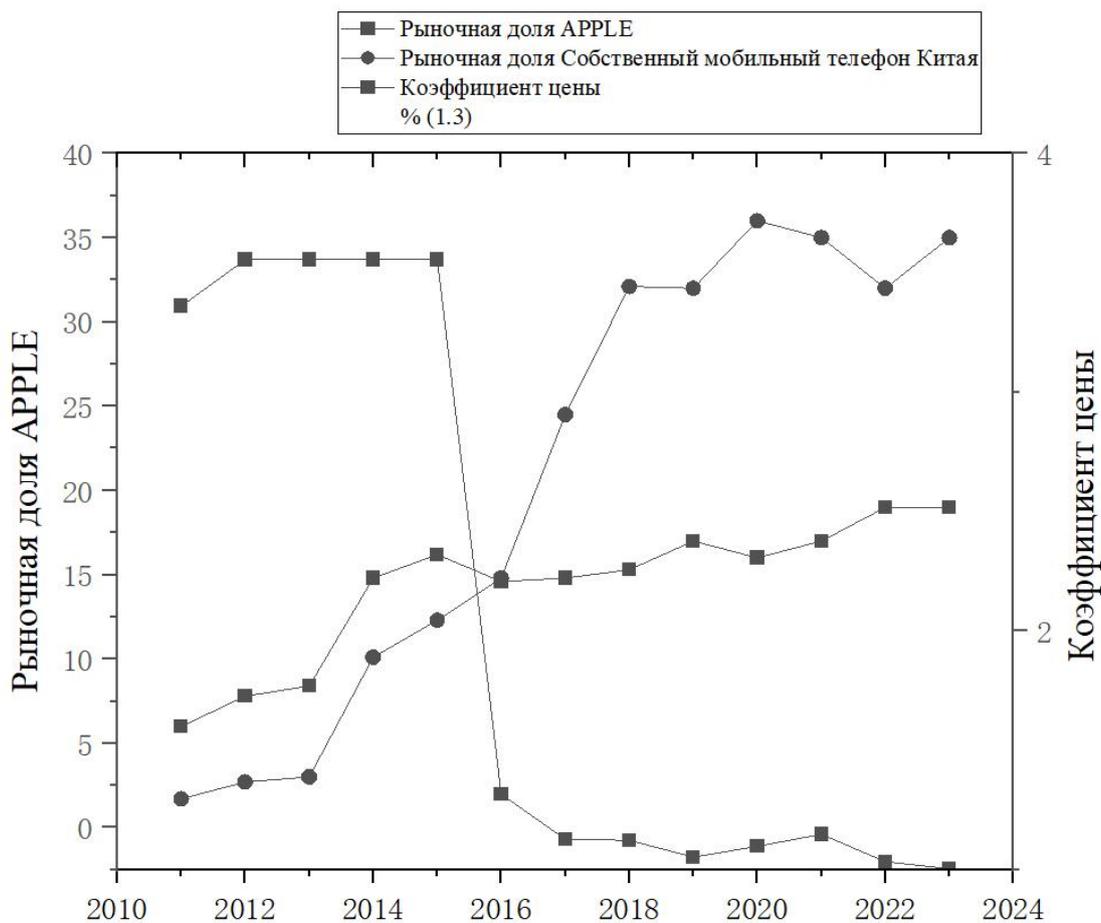


Рис. 1. Сравнение отпускных цен на мобильные телефоны и доли рынка мобильных телефонов Apple в континентальном Китае и США за период 2008-2023 гг. Составлено по данным таблицы (1)

Как видно из рисунка 1, до того, как доля рынка китайских компаний, производящих мобильные телефоны под собственным брендом, стала меньше доли рынка компаний, производящих мобильные телефоны Apple (2016 год), в Китае нужно потратить в 3,5 раза больше денег, чем в США, чтобы купить мобильный телефон Apple, а после того, как доля рынка китайских компаний, производящих мобильные телефоны под собственным брендом, превысила долю рынка компаний, производящих мобильные телефоны Apple, цена покупки мобильного телефона Apple в Китае почти такая же, как и цена покупки мобильного телефона в США. Можно сделать вывод, что отпускная цена продукции Apple в Китае зависит от доли рынка китайских компаний, выпускающих мобильные телефоны под собственным брендом, и доли рынка Apple, и если доля рынка китайских компаний, выпускающих мобильные телефоны под

собственным брендом, выше доли рынка Apple, то цена продукции Apple в Китае будет такой же, как и цена продукции Apple в США.

Если же доля рынка китайской компании, выпускающей мобильные телефоны под собственным брендом, выше, чем доля рынка Apple, то цены на ее продукцию будут почти такими же, как в США. Таким образом, она будет вносить коррективы в ценовую стратегию мобильных телефонов Apple.

Экспортная продукция развитых стран в основном капиталоемкая, с высоким технологическим содержанием и добавленной стоимостью, и имеет право говорить о распределении выгод на международном рынке, поэтому экспортные предприятия развитых стран могут получать торговый доход, намного превышающий стоимость внешней торговли, и в то же время получать экономические выгоды от внешней торговли на макро- и микроуровнях для развитых стран есть большая вероятность; в отличие от этого, экспорт развивающихся стран относительно низок по добавленной стоимости, недостаточен по технологическому содержанию, а имя бренда недостаточно, чтобы сделать цену мобильных телефонов Apple такой же, как в Соединенных Штатах. Напротив, добавленная стоимость продукции, экспортируемой развивающимися странами, относительно низка, техническое содержание недостаточно, торговая сила бренда слаба, некоторые страны даже экспортируют первичную продукцию или трудоемкую продукцию в основном на экспорт, экспортные предприятия могут только многократно снизить цену, чтобы получить торговое преимущество для продажи на международном рынке, поэтому социально-экономические преимущества развивающихся стран для участия в международной торговле стали важной целью. Ученый РУДНЕВА А.О. (2017) также четко выдвинул положение о том, что развитые и развивающиеся страны в силу уровня экономического развития, экономической структуры отличаются, что приводит к разнице в экономической эффективности их внешней торговли, развитые страны в силу собственных конкурентных преимуществ в процессе обмена товарами могут напрямую увеличить свою стоимость, в то время как развивающиеся страны могут лишь косвенно увеличить стоимость собственной страны за счет передачи стоимости товарного использования. Можно сделать вывод, Торговый паритет можно определить и оценить более комплексно, если учесть влияние

рыночных долей на ценообразование, различия в экономической эффективности торговли между развитыми и развивающимися странами, а также влияние технологических прорывов на цены. Это поможет обеспечить справедливость и устойчивость торговли, принимая во внимание уровень экономического развития и конкурентные преимущества разных стран.

1.2 Влияние международных торговых паритетов на мировую экономику

Общая доля рынка любого товара определена, и в современной глобализированной экономике самый простой способ лишить продукцию страны ее доли рынка в определенном секторе - это ввести торговые санкции, чтобы нарушить торговый паритет, что обычно делается путем запрета на импорт определенного товара из определенной страны или путем запрета на экспорт определенного вида товара в определенную страну в цепочке поставок. Приводит к тому, что цена на товар становится намного выше средней цены на международном рынке, разрушая товарный паритет. которую я буду использовать здесь. На примере российской энергетики. После февраля 2022 года Европа и США, как и Россия, ввели ряд неравноправных торговых мер, чтобы подорвать торговый паритет. Эти торговые меры вызвали ценовую турбулентность на международном энергетическом рынке, в результате чего цены на энергоносители стали резко колебаться. Нарушение торгового паритета обычно имеет деструктивный эффект, эффект утечки и эффект отклонения, который затрагивает несколько регионов мира[15].

Деструктивный эффект: когда страна нарушает торговый паритет. Это может нарушить глобальный торговый баланс, негативно повлиять на импорт, экспорт и мировую экономику. Хотя такая политика направлена на защиту отечественной промышленности, ее разрушительный эффект может привести к более широким экономическим проблемам и негативно повлиять на международную торговую систему. Когда страна проводит торговую политику, подрывающую торговый паритет, она обычно реализует ряд мер по созданию торговых барьеров, таких как повышение тарифов, ограничение импортных квот и введение нетарифных барьеров.

Когда страна вводит тарифную политику в отношении другой страны, она оказывает определенное экономическое воздействие на обе страны, переменными которого являются производство, потребление и налогообложение. Размер страны определяет цены на товары в мире. Согласно эффекту условий торговли, введение тарифа на импортный товар небольшой страной повышает внутреннюю цену на этот товар, что приводит к расширению внутреннего производства, снижению потребления и сокращению импорта. Однако сокращение объема импорта малой страной не оказывает существенного влияния на спрос и предложение на международном рынке, а значит, не может повлиять на международную цену товара, поэтому эффекта условий торговли от тарифов для малых стран не существует[16]. Однако отличие крупной страны от малой заключается в том, что она может влиять на цену, то есть перекладывать бремя тарифов на иностранных экспортеров за счет падения спроса, вызванного введением тарифов, что, в свою очередь, приводит к превышению предложения над спросом. Крупная страна может влиять на цены товаров в мировой торговле благодаря своей покупательной способности. Когда количество импорта уменьшается, количество этого товара на мировом рынке падает. На рисунке (2) показана зависимость между количеством товара в крупной стране, Q , и ценой товара, P , где S представляет собой ожидаемую цену продажи производителя, а D - кривую спроса.

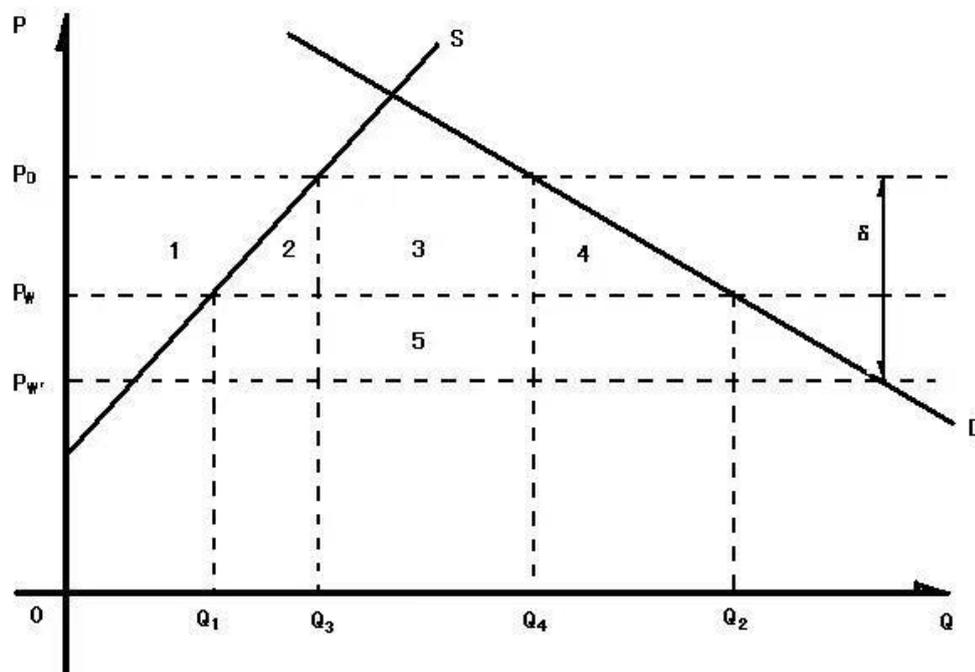


Рисунок 2. Влияние изменения тарифов в крупных странах на цену одного товара на международном рынке

Когда большая страна повышает тарифы на продукцию, количество импортируемых товаров увеличивается (с Q_1 до Q_2), а после повышения тарифов количество импортируемых товаров уменьшается (с Q_3 до Q_4).

Из анализа производства, излишек производителя = фактическая цена продажи продавца - ожидаемая цена продажи, мы можем проанализировать согласно рисунку (2), в условиях свободной торговли рыночная цена продукта A равна P_w , когда цена внутреннего рынка равна P_w . Тогда излишек производителя, равный площади 1, - это увеличение излишка производителя после повышения налога в крупной стране.

Из анализа потребления, потребительский эффект = цена, которую потребители ожидают заплатить - цена, которую они фактически заплатили, предполагая, что торговля ведется по паритету, цена его продукта на мировом рынке равна P_w , цена на внутреннем рынке равна P_w , а D - кривая спроса. Потребительский излишек - это треугольная область, образованная D и P_w . Когда после введения тарифа реальная цена

возрастает до P_D , в этот момент потребительский излишек становится маленьким треугольником, образованным P_D и D . Разница между двумя треугольниками (площадь, образованная $1+2+3+4$) - это уменьшение потребительского излишка после введения тарифа большой страной.

Из налогового анализа следует, что налоговый эффект = увеличение тарифов на единицу товара A , импортируемого большой страной t^* количество товара A . Известно, что количество импортируемых продуктов A после повышения тарифов составляет от Q_3 до Q_4 , из приведенного выше анализа, из-за сильной покупательной способности большой страны, поэтому сокращение импорта продуктов A вызвало снижение цены на его продукты на мировом рынке P_w до P_w' , цена $A=P_D=P_w+\delta$, они умножаются, чтобы получить площадь, которая является обоими тарифами, собранными правительством (Площадь, образованная $3+5$).

Эффект отклонения: политика, подрывающая торговый паритет, может привести к отклонению торговых потоков [17, 18]. Хотя она может иметь некоторые положительные последствия, такие как увеличение экспорта и содействие реструктуризации промышленности, она также может спровоцировать торговые споры и нестабильность. Однако она также может спровоцировать торговые споры и нестабильность, негативно влияя на глобальную торговую систему, обычно путем принятия ряда мер, направленных на стимулирование торговых потоков в определенном направлении или в определенной стране. Эти меры могут включать снижение тарифов, предоставление субсидий, установление импортных квот и так далее. Цель политики отклонения торговли - стимулировать отечественные компании к увеличению экспорта на определенные рынки, тем самым увеличивая объем экспорта и способствуя экономическому росту. Например, снижая тарифы или предоставляя субсидии, страна может снизить цены на свою продукцию на определенном рынке и тем самым увеличить экспорт на этот рынок. В результате отечественным компаниям легче выйти на целевой рынок и конкурировать на нем, что увеличивает стоимость экспорта. Эффект отклонения может одновременно вызвать реструктуризацию промышленности. С помощью торговой политики страна может подтолкнуть свои фирмы к развитию определенной отрасли или сектора, чтобы повысить их

конкурентоспособность и экспортный потенциал в этом секторе. Это может привести к реструктуризации промышленной структуры, побуждая отечественные компании сосредоточиться на тех областях, где они имеют конкурентные преимущества, и тем самым повысить общую экономическую эффективность. Однако, поскольку отклонение торговли подрывает паритетную торговлю, отклоняющая торговая политика может стать причиной торговых споров и контрмер. Это может привести к эскалации торговых споров, делая мировую торговую среду напряженной и нестабильной[19, 20].

Эффекты утечки: подрыв политики торгового паритета может привести к сокращению объемов скобочной торговли, уменьшению инвестиционных потоков, замедлению экономического роста, росту неопределенности и напряженности в международных отношениях. Может возникнуть целый ряд эффектов утечки, и нарушение торгового паритета часто включает в себя ограничительные меры в области торговли, такие как повышение тарифов и ограничения на импорт. Эти меры могут привести к сокращению торговли, поскольку импортные товары становятся более дорогими, что снижает потребительский спрос на иностранную продукцию. Кроме того, другие страны могут принять соответствующие контрмеры, что приведет к дальнейшему сокращению двусторонней торговли. Это приводит к сокращению инвестиционных потоков. Когда торговые отношения между странами напряжены, фирмы могут опасаться инвестировать за границу, опасаясь нестабильности рынка и политических рисков. Это ограничивает экономический рост и возможности трудоустройства. Потрясения в смежных отраслях и цепочках поставок также могут привести к росту производственных затрат и снижению корпоративных прибылей, что, в свою очередь, сказывается на общем экономическом росте. Кроме того, волатильность цен, которая также вызвана нарушением торгового паритета, может снизить покупательную способность потребителей, что еще больше замедляет экономический рост[20].

Эти последствия могут иметь негативные последствия как для стран-участниц, так и для мировой экономики, и их необходимо тщательно оценить и устранить. Как для страны-инициатора нарушения торгового паритета, так и для России

разрушительные последствия нарушения торгового паритета проявляются в торговле энергоносителями между двумя сторонами. При легкой степени разрушения торгового паритета объем торговли и производства между основными странами, торгующими энергоресурсами, почти не меняется; при большой степени разрушения торгового паритета торговля энергоресурсами между страной-инициатором торгового саботажа и Россией будет затронута серьезным разрушительным эффектом, согласно "BP Statistical Yearbook of World Energy 2021" и "NCOMTRADE "Согласно "Статистическому ежегоднику мировой энергетики 2021" компании BP и данным NCOMTRADE. В худшем случае российский экспорт энергоносителей в страны, инициировавшие торговый саботаж, падает в среднем на 65,44%, при этом наибольшее падение - 70,16% - наблюдается в экспорте в страны Европейского союза; одновременно с этим падение затрагивает и объемы производства энергоносителей в этих странах, при этом наибольшее падение наблюдается в российском энергопроизводстве. Из-за эффекта утечки при разрушении торгового паритета. Высокие тарифы не могут полностью запретить экспорт российских энергоносителей в страны, разрушающие торговый паритет. Когда степень разрушения торгового паритета увеличивается, российский экспорт энергоносителей в некоторые страны с разрушенным торговым паритетом демонстрирует относительный рост, что свидетельствует о наличии эффекта утечки от торговых санкций, но эффект утечки не может компенсировать влияние эффекта разрушения[17, 21]. Для стран, не нарушивших торговый паритет, на торговлю энергоносителями повлияли "побочные" эффекты нарушения торгового паритета, включая различные роли эффекта отклонения и эффекта подавления нарушения торгового паритета. Под влиянием эффекта прогиба разрушения торгового паритета российский экспорт энергоносителей в страны, не разрушившие торговый паритет, увеличился, причем в случае наибольшей степени разрушения торгового паритета средний прирост составил 16,12 %; на торговле энергоносителями между странами, инициировавшими разрушение торгового паритета, и странами, не инициировавшими разрушение торгового паритета, сказывалось двойное влияние эффекта прогиба и эффекта подавления, и объем торговли то увеличивался, то уменьшался. С ростом разрушения торгового паритета чистое социальное благосостояние стран,

инициировавших разрушение торгового паритета, и Российской Федерации снизилось, а чистое социальное благосостояние стран, не инициировавших разрушение торгового паритета, увеличилось или снизилось незначительно. С точки зрения благосостояния, разрушительный эффект привел к снижению уровня благосостояния как России, так и стран, инициировавших разрушение торгового паритета, и при максимальном уровне разрушения торгового паритета уровень чистого социального благосостояния Европейского союза понес потери в размере 40 274 млн юаней, что значительно превысило потери Российской Федерации в размере 26 711 млн юаней, в то время как уровень чистого социального благосостояния стран, не инициировавших разрушение торгового паритета, был менее подвержен негативным шокам, а уровень чистого социального благосостояния стран, частично инициировавших разрушение торгового паритета, пострадал от снижения социального благосостояния. Уровень чистого социального благосостояния стран, не инициировавших разрушительный торговый паритет, в меньшей степени подвержен влиянию негативных шоков, а некоторые из стран, инициировавших разрушительный торговый паритет, демонстрируют рост уровня чистого социального благосостояния. Теснота сети моделей мировой торговли энергоносителями снижается по мере увеличения разрушения торгового паритета. В случае увеличения ущерба страны-инициаторы разрушения торгового паритета и российские отношения импорта-экспорта энергоносителей постепенно сокращаются, и географический центр тяжести российского экспорта энергоносителей смещается из Европы в Азию; после того как страны-инициаторы разрушения торгового паритета сокращают импорт из России, ЕС, Япония и Республика Корея вытесняются из регионов, выигравших от разрушения двустороннего торгового паритета, и становятся регионами-чистыми бенефициарами, а импорт энергоносителей ЕС трансформируется из периода до разрушения торгового паритета, когда в нем участвовала в основном Россия, в импорт США и стран Ближнего Востока. Импорт энергоносителей в ЕС изменился с доминирования России до разрушения торгового паритета на увеличение доли импорта из США и стран Ближнего Востока, а Ближний Восток стал наиболее важным регионом импорта энергоносителей для Японии и Южной Кореи.

В действительности западные страны неэффективны в нарушении торгового

паритета в российской торговле энергоресурсами. Страны с разрушенным торговым паритетом пытаются подавить внешнюю энергетическую торговлю России путем многократных раундов разрушения торгового паритета, но вызывают ответные контрмеры России, что приводит к постоянному сокращению поставок российских энергоносителей в некоторые страны Европейского союза, что приводит к значительному росту мировых цен на энергоносители, отчасти к чрезмерной зависимости от российских энергоносителей стран с разрушенным торговым паритетом, так как само по себе вызывает обратную реакцию и грозит серьезным экономическим спадом. Я также делаю вывод о необходимости диверсификации каналов торговли энергоресурсами. Страны ЕС слишком зависимы от импорта российских энергоносителей, им не хватает диверсифицированных каналов импорта энергоносителей, и когда их торговля энергоносителями с Россией будет нарушена, они не смогут своевременно и эффективно восполнить дефицит энергоносителей по другим каналам импорта энергоносителей, тем самым столкнувшись с серьезными рисками энергетической безопасности. Любое бессмысленное нарушение торгового паритета не только не будет способствовать развитию торговых потоков в интересах международного экономического развития, но, напротив, приведет к международным экономическим потрясениям.

Политика, подрывающая торговый паритет, не только приводит к сокращению импорта в ущерб отечественным потребителям, но и провоцирует торговые споры и контрмеры, оказывающие пагубное влияние на мировую экономику[22]. Это говорит о том, что концепция торгового паритета должна делать акцент на достижении справедливых и равноправных условий торговли на мировом рынке, а не на нарушении торгового баланса с помощью протекционистских мер. А это приводит к тому, что торговля энергоресурсами подвергается разрушительному воздействию, что приводит к снижению объемов торговли и производства энергии. Эффекты утечки и отклонения также влияют на торговлю энергоресурсами. Изменения в чистом социальном благосостоянии и изменения в структуре торговли энергоресурсами также являются важными факторами, влияющими на торговый паритет. Это говорит о том, что для достижения справедливых и равноправных условий торговли концепция торгового

паритета должна учитывать изменения в благосостоянии и структуре торговли энергоресурсами с обеих сторон.

1.3 Механизмы функционирования справедливой торговли

Антидемпинговые законы необходимы для поддержания паритетной мировой торговли. Антидемпинговое законодательство основано на принципе паритета в мировой торговле, и Закон о торговле и тарифах 1984 года внес в него ряд важных изменений. Во время его принятия президент США Рейган назвал его самым важным торговым актом, принятым Конгрессом США за последнее десятилетие. Значение закона заключалось в создании антидемпинговых законов и сбалансированных мер налогового законодательства для удовлетворения торговых потребностей США. Согласно Закону 1984 года, антидемпинговые и уравнивательные пошлины могут быть наложены на товары, которые еще не были импортированы. На практике термин "субсидия" также вызывает споры, особенно в отношении того, включает ли он субсидии на добычу сырья и полуфабрикатов, и Закон о торговле и тарифах 1984 года разъясняет, что уравнивательная пошлина может быть наложена на субсидии на добычу, если сырье и полуфабрикаты субсидировались на добыче, а конечный продукт производится в той же стране, если конечный продукт наносит ущерб аналогичной отрасли[23].

Что касается положений антидемпингового законодательства, то существует также спорный вопрос о том, следует ли облагать антидемпинговыми пошлинами "демпинг на нисходящем потоке". Под "демпингом на нисходящем потоке" подразумевается, что сырье или полуфабрикаты, используемые для производства конечного продукта, приобретаются по демпинговым ценам (поскольку низкие цены на продукцию на нисходящем потоке обусловлены демпингом на восходящем потоке). Существует мнение, что точнее было бы называть это "демпингом на верхнем течении". Администрация Рейгана решительно выступала против введения антидемпинговых пошлин на такой "демпинг", утверждая, что он фактически нарушает дух ГАТТ (Генерального соглашения по тарифам и торговле) и Международного антидемпингового соглашения 1979 года[24]. Хотя Закон о торговле и тарифах 1984 года не вводил антидемпинговых пошлин на "демпинг на нижнем уровне", спорная практика демпинга вновь стала предметом законодательного регулирования в Законе о торговой конкуренции 1988 года, который в итоге был принят.

Антидемпинговое законодательство было принято для ограничения демпинга, т.е. продажи товара в международной торговле по цене ниже его нормальной стоимости. Это означает, что торговые партнеры не могут искажать рыночные цены путем демпинга, тем самым поддерживая принцип равенства в торговле. Более того, в соответствии с Законом о торговле и тарифах 1984 года, если сырье и полуфабрикаты на начальном этапе производства субсидируются, а конечный продукт производится в той же стране, то балансирующая пошлина может быть наложена на субсидии на начальном этапе производства, если конечный продукт наносит ущерб аналогичным отраслям. Таким образом, торговый паритет достигается за счет введения балансирующей пошлины на субсидируемый продукт.

Еще одна важная поправка касается критериев определения ущерба. В прошлой практике возникали разногласия по поводу того, суммирует ли USITC влияние импорта одних и тех же демпинговых товаров из каждой страны-импортера на аналогичные отрасли отечественной промышленности при определении ущерба. Согласно Закону о торговле и тарифах 1984 года, USITC должна суммировать влияние импорта аналогичных товаров из каждой страны-импортера на аналогичные отрасли отечественной промышленности. Однако для применения этого положения необходимо соблюдение следующих условий: (1) импорт должен включать товары, являющиеся предметом расследования; (2) импорт должен конкурировать с отечественной продукцией и импортом из других стран (таким образом, импорт должен быть заменимым); и (3) продажи расследуемого импорта должны осуществляться в течение соответствующего периода. В совокупности вышеуказанные положения не дают четкого указания на то, применяется ли кумулятивная методология ко всему импорту (включая недемпинговый импорт).

Импорт, представляющий угрозу для отечественной промышленности, не обязательно является демпинговым импортом. Другими словами, любой импорт с низкой ценой, которая ниже цены на аналогичный отечественный товар, может нанести ущерб отечественной промышленности, а демпинг или нет зависит от того, ниже ли цена на импортный товар, чем цена на рынке страны-экспортера. Таким образом, низкий и угрожающий импорт не обязательно является элементом демпинга. Кроме

того, цена, по которой ввозится импорт, представляющий собой демпинг, может быть выше, чем цена, по которой ввозится импорт из других стран с более низкой ценой, но без демпинга. Предсказуемо, что последние более низкие цены наносят больший ущерб промышленности страны-импортера. С другой стороны, существующие международные договоры и внутренние нормативные акты не уточняют, нарушает ли демпинг нормы деловой этики. Хотя Агентство торгового представителя США в законодательном процессе 1984 года подчеркивало, что целью закона является достижение более свободной и справедливой торговли, но в законе нет четкого определения ценовой политики страны-экспортера в соответствии со "справедливостью". Как же найти баланс между стремлением к "справедливой торговле" и защитой отечественной промышленности?

Некоторые ученые отмечают, что Закон о торговле и тарифах 1984 года имеет несколько разную сферу применения для антидемпингового закона и закона о балансирующем налоге. В случае антидемпингового закона объектом применения является "продажа" импортных товаров, в то время как в случае закона о балансирующей пошлине объектом применения является "импорт" импортных товаров. При буквальном толковании закон о балансирующих пошлинах применяется в тех случаях, когда импорт товаров, субсидируемых страной-экспортером, имеет место, даже если импортер ввозит товары для переработки иностранным экспортером или ассоциированным предприятием, или товары ввозятся не для целей прямой продажи. В случаях демпинга экспортная цена может быть определена только в том случае, если демпинговый товар перепродается импортером или связанными сторонами несвязанным покупателям. Поэтому возникают сложности с применением антидемпингового законодательства, если импортные товары ввозятся не с целью продажи, а для других целей, например, для переработки в связи с импортером или в других случаях, не связанных с немедленной продажей.

Согласно положениям Закона о торговле и тарифах 1984 года, Комиссия по международной торговле США должна суммировать влияние импорта аналогичных товаров из различных стран-импортеров на аналогичные отрасли отечественной промышленности. Это означает, что при определении ущерба учитывается не только

воздействие одной страны-импортера, но и совокупное воздействие нескольких стран-импортеров. Это необходимо для поддержания торгового паритета, чтобы обеспечить всестороннюю оценку общего ущерба, который может быть нанесен отечественной промышленности. При этом импорт, представляющий угрозу для отечественной промышленности, не обязательно является демпинговым. Даже недемпинговый импорт с низкими ценами, которые ниже цен на аналогичные товары в стране, может нанести ущерб отечественной промышленности. Поэтому при определении "торгового паритета" необходимо учитывать не только влияние демпингового импорта, но и потенциальное воздействие на отечественную промышленность других видов импорта с низкими ценами и угрозами.

Антидемпинговое законодательство Соединенных Штатов в 1980-х годах представляло собой Комплексный подход к торговле и конкуренции (ITCA) 1988 года. По мнению американских ученых Бартона и Фишера, основные положения антидемпинговой политики Закона включают в себя следующее: 1. предотвращение обхода введения антидемпинговых пошлин путем принятия мер, предпринимаемых иностранными поставщиками, на которых распространяются антидемпинговые пошлины, в ответ на введение пошлин, например, попытки перенести спорные товары в США или другие страны третьего мира для их производства с целью повторного поступления на рынок США; и 2. для определенных 2. для некоторых товаров с коротким коммерческим жизненным циклом процедура антидемпингового расследования может быть сокращена. Это положение касается в основном некоторых товаров с высоким технологическим содержанием.³ Когда американские товары подвергаются демпингу в третьей стране, американские производители могут обратиться в USTR в соответствии с Законом, чтобы потребовать от третьей страны (страны-импортера) принять соответствующие меры.⁴ Для демпинговых товаров с низкими ценами, импортируемых из стран с нерыночной экономикой, Закон 1988 года принимает новую методологию расчета иностранного рынка. цены. Проще говоря, эта цена рассчитывается на основе затрат на производство продукции и сопутствующих расходов.

Объясняя принятие Всеобъемлющего закона о торговле и конкуренции 1988 года,

американские ученые Бартон и Фишер ссылаются на природу "демпингового поведения". Они утверждают, что в международной торговле экспортеры одной страны демпингуют свою продукцию в других странах, и это поведение схоже с ценовой дискриминацией на внутреннем рынке. В обоих случаях фирмы используют политику ценовой дискриминации, чтобы заставить разных покупателей платить разные цены за одну и ту же продукцию с целью максимизации прибыли. По их мнению, демпинг в международной торговле осуждается, поскольку по своей природе он схож с ценовой дискриминацией на внутреннем рынке, и поэтому демпинг считается "несправедливым" или "нечестным". Однако антидемпинговое законодательство - это особый вид тарифного законодательства, и его законодательная цель, по-видимому, отличается по своей природе от законодательства о конкуренции и не может быть отнесена к этой категории. Кроме того, они утверждают, что законодательная цель законов о балансирующих пошлинах заключается в пресечении "недобросовестной конкуренции" со стороны иностранных правительств посредством субсидий. Такая трактовка, по-видимому, относит обоснование закона о выравнивании налогов к антимонопольному законодательству, но при этом игнорируется тот факт, что субсидии, по сути, предоставляются иностранными правительствами, а обоснование антимонопольного законодательства заключается лишь в регулировании коммерческого поведения между частными лицами.

Некоторые положения Всеобъемлющего закона о торговле и конкурентоспособности 1988 года могут вызвать определенные трудности. Например, если импортируемый товар уже был признан объектом демпинговых или уравнивающих пошлин, положение о возврате пошлин больше не может применяться. В соответствии с этим положением больше всего пострадают внутренние производители США, которые импортируют сырье или полуфабрикаты для переработки перед экспортом. Если производитель импортирует сырье или полуфабрикаты, на которые распространяются антидемпинговые или уравнивающие пошлины, он не сможет воспользоваться льготой по возврату пошлин, предусмотренной Законом о торговле и конкурентоспособности 1988 года. Можно ожидать, что это положение окажет значительное влияние на отрасли, использующие

импортное сырье и полуфабрикаты.

Одним словом, в сделке купли-продажи с иностранным импортом сырья или полуфабрикатов могут участвовать две разные стороны, одна из которых может быть связана с производителем (цена сделки которого, как правило, является нетрадиционной), а другая - с обычным продавцом или покупателем в целом. В последнем случае отечественный импорт иностранного сырья или полуфабрикатов обычно мотивирован следующими обстоятельствами: во-первых, иностранное сырье и полуфабрикаты конкурентоспособны (т.е. дешевле); во-вторых, качество импортных товаров выше, чем у отечественного производителя; и, в-третьих, отечественный импортер или производитель состоит в кооперативных отношениях с иностранным родственником производителем. Если импортное сырье или полуфабрикаты не имеют права на возврат пошлин, производственные затраты отечественного производителя неизбежно возрастут, что отразится на цене экспортируемой продукции. В противном случае производители будут вынуждены снизить качество своей продукции, чтобы сохранить свою первоначальную ценовую конкурентоспособность, даже если им придется покрыть возросшие расходы. Оба варианта негативно влияют на конкурентоспособность отечественной перерабатывающей промышленности на международном рынке[25].

Торговый паритет может быть определен и оценен более полно, если учесть сходство между демпинговым поведением и ценовой дискриминацией, законодательные цели антидемпинговых и уравнивающих пошлин, а также влияние импортного сырья и полуфабрикатов. Это помогает обеспечить справедливость в торговле и защитить интересы отечественной промышленности.

Если речь идет о "демпинге" товаров, основанном на этически нечестном или несправедливом поведении в бизнесе, то использование продукции, полученной из этих демпинговых товаров, также является несправедливым или нечестным по своей природе. Поэтому благоприятные положения о возврате заподлицо в данном случае неприменимы. Это может быть истолковано как наказание за использование "демпинговой продукции", что имеет свое место как в законодательстве, так и в деловой этике. Однако согласно действующим положениям Международного

антидемпингового соглашения 1979 года (IADA) и национальных антидемпинговых законов, так называемое осуждаемое демпинговое поведение на самом деле является ценовой политикой торговой точки. Как уже говорилось ранее, основным элементом "демпингового поведения" является наличие разницы в ценах между экспортом и внутренними продажами[26], однако это не означает, что низкие цены на экспорт должны порицаться, поскольку цены на внутренние продажи могут быть необоснованно высокими. Таким образом, исключение положения о возврате пошлин является более обоснованным только в том случае, если экспортная цена (демпинговая цена) является ценой, которая может быть оспорена. Если это положение будет применяться ко всем случаям демпинга, независимо от его природы, то законодательство следует рассматривать как продукт торгового протекционизма.

Если речь идет о продаже или покупке импортного сырья или полуфабрикатов из-за рубежа, и стороны действительно являются связанными производителями, а конечный продукт производится для экспорта (чтобы воспользоваться возвратом пошлин), и в стране-импортере нет конкуренции в соответствующей местной отрасли, между связанными фирмами может существовать договоренность о необычных ценах, и это может даже включать создание иностранным производителем завода в стране-импортере с этой целью. Такие договоренности часто направлены на использование преимуществ местной конкуренции в стране-импортере, таких как низкие цены, квалифицированная рабочая сила или налоговые льготы, с целью создания возможностей для трудоустройства и получения выгоды для национальной казны. С этой точки зрения такие сделки являются скорее взаимными, чем конкурентными.

Соединенные Штаты на данном этапе антидемпинговой политики и ее законодательных тенденций, ее политическая ориентация, как представляется, антидемпинговой диссертации основе, от предыдущих норм конкурентного права, к национальной промышленности (защиты) политики с метаморфозами и ориентированы на стремление к справедливости в торговой практике, в соответствии с конкурентным правом и промышленной защиты политики диссертации, независимо от того, является ли это в доктрине или в реализации законодательства имеет свой собственный значительный фундамент. Впоследствии на этой основе был

усовершенствован ряд стратегий обеспечения справедливости в торговле. Справедливость в торговле может быть более полно определена и оценена путем рассмотрения последствий нечестного или несправедливого поведения, ограничений положений о возврате пошлин, нетрадиционных ценовых договоренностей между связанными компаниями и изменений в антидемпинговой политике. Это поможет обеспечить справедливость в торговле и адаптироваться к новым политическим условиям и законодательным тенденциям[23].

Выводы по главе 1.

Справедливая торговля - это концепция, призванная обеспечить участие всех стран в международной торговле на справедливой и равноправной основе, с учетом различий в экономических возможностях и уровне развития стран. Международная торговля оказывает различное влияние на экономический рост, занятость, уровень технологий, потоки капитала, финансовые рынки и окружающую среду. Выгоды от внешней торговли можно классифицировать как экономические, технологические, трудовые, социальные и экологические. На макроуровне экономические выгоды от внешней торговли связаны с экономией общественного труда, интеграцией в международные рынки и стимулированием национального экономического роста. На микроуровне экономические выгоды внешней торговли связаны с импортом и экспортом товаров, которые используют разницу в ценах на внутреннем и внешнем рынках. Исследование экономической эффективности внешней торговли на макроуровне основывается на различиях между развитыми и развивающимися странами и их преимуществах. Введение торговых санкций может нарушить торговый паритет, вызвав рост цен на товары и разрушив товарный паритет. Такая политика приводит к возникновению торговых барьеров, таких как повышение тарифов, ограничение импортных квот и нетарифные барьеры. Размер страны влияет на международные цены на товары, и крупные страны могут переложить бремя тарифов на иностранных экспортеров. Однако небольшие страны, чьи тарифы не оказывают существенного влияния на международную цену товаров, могут обнаружить, что спрос на их продукцию ограничен, а импорт сокращается. Таким образом, тарифы не оказывают существенного влияния на условия торговли малых стран. В целом,

справедливая торговля направлена на создание более справедливых и равноправных условий для стран в международной торговле, которые учитывают их различия, уменьшают экономическое неравенство между странами и способствуют более справедливому и устойчивому развитию.

ГЛАВА 2 СОВРЕМЕННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЮАНИЯ

2.1 Определение понятий "валютная глобализация" и "интернационализация юаня"

Интернационализация валют - сложный процесс, на который влияет целый ряд факторов, включая экономическую мощь, политические факторы и правила международного управления. Изменения в интернационализации валют отражают эволюцию мирового экономического ландшафта и изменения в международном балансе сил. Интернационализация валют - это феномен современного мира, и ход интернационализации национальных валют отражает развитие глобализации, изменения в правилах международного управления и игру геополитических моделей. Возникновение интернационализации валют тесно связано с предпосылками глобализации. В начале XIX века появились признаки глобализации, и фунт стерлингов постепенно заменил испанский серебряный доллар в качестве основной международной валюты; в первой половине XX века США успешно способствовали интернационализации доллара благодаря экономическому росту после двух мировых войн; во второй половине XX века рост экономической мощи Германии и Японии подтолкнул интернационализацию дойче-марки и японской иены[27].

Интернационализация валют зависит от эволюции экономической, финансовой, военной и технологической мощи стран. Великобритания, создавшая мощную промышленную систему благодаря промышленной революции, стала первой мировой валютой. После двух мировых войн Соединенные Штаты превратились в экономическую державу, заменив британский фунт стерлингов в качестве основной международной валюты. Возросшая экономическая мощь Германии и Японии также способствовала интернационализации дойче-марки и японской иены.

Интернационализация валют сопровождалась изменениями в правилах международного управления. Стерлинг стал международной валютой в рамках золотого стандарта, а интернационализация доллара США зависела от создания Бреттон-Вудской системы. Распад Бреттон-Вудской системы и формирование Ямайской системы повлияли на статус доллара США, в то время как такие валюты, как

евро и иена, стали резервной валютой.

В настоящее время глобальная экономическая и торговая структура претерпевает глубокие изменения, и протекционистские меры некоторых стран в области торговли, а также разделение промышленной цепочки оказывают влияние на международные кооперационные отношения. Модель мировой экономики и торговли меняется от глобальной интеграции к обратной глобализации и регионализации, также меняется международная валютная система и экологическая среда международных валют. В условиях антиглобализации возрастает значение регионального экономического и торгового сотрудничества, а для интернационализации валют развивающихся стран открываются новые возможности. В настоящее время геополитические конфликты обострились, а санкции, введенные США и другими западными странами, становятся все более жесткими, поэтому значение регионального экономического развития постепенно возрастает. В рамках регионального экономического и торгового сотрудничества страны постепенно склоняются к использованию валют развивающихся стран вместо доллара США для оценки и оплаты. Например, сотрудничество в рамках "Пояса и пути", расширение стран БРИКС и Китайско-арабский саммит изучили возможность использования юаня в качестве расчетной валюты. На этом фоне валюты развивающихся стран начинают функционировать как частично интернационализированные валюты, а доля доллара США как международной резервной валюты снижается. По данным за третий квартал 2022 года, доля доллара США в международных резервах снизилась на 11,4 процентных пункта по сравнению с первым кварталом 1999 года[28]. В то же время такие валюты, как евро, фунт стерлингов и юань, увеличили свои позиции в международных резервах. Эта тенденция отражает эволюцию международной валютной системы и тенденцию к многополярности. С развитием мировой экономики и ростом числа стран с формирующимися рынками валюты развивающихся стран постепенно повышают свою роль в международной торговле и финансах. Одним из примеров является прогресс в интернационализации юаня. Китай постепенно продвигает интернационализацию юаня, в том числе путем расширения его использования и укрепления валютного сотрудничества с другими странами. Однако

доллар США остается одной из ведущих международных резервных валют, и его позиции по-прежнему важны. Широкое использование доллара США в мировой торговле и финансах, а также сила американской экономики являются факторами, которые поддерживают его позиции. Таким образом, несмотря на рост интернационализации развивающихся валют, на пути вытеснения доллара все еще существуют проблемы и препятствия[29].

Причины ограниченного развития развивающихся международных валют в основном кроются в обратном процессе глобализации и геополитических рисках. В начале XIX века процесс глобализации и открытие торговой политики способствовали развитию международной торговли, и суверенные валюты стали доминирующими международными валютами в глобальном масштабе. Однако современная тенденция антиглобализации затрудняет торговые, инвестиционные, валютные и финансовые связи между странами и усиливает неопределенность в отношении роста и функционирования мировой экономики. Это привело к тому, что интернационализация развивающихся валют ограничена в своем развитии и ограничивается конкретными странами или регионами, что затрудняет их глобальное использование. В частности, на международное пространство для расширения функций валют может влиять геополитика. Интернационализация валют развивающихся стран сдерживается еще и тем, что некоторые страны сознательно избегают размещения резервных активов в конкретных валютах. Кроме того, стабильность международной валютной системы, в которой доминирует одна валюта, все чаще ставится под сомнение, а тенденция стран к диверсификации валют, входящих в состав международных резервных валют, затрудняет процесс интернационализации развивающихся валют. Эта тенденция предполагает, что изменения в международной валютной системе будут происходить под влиянием контрглобализации и георисков, а пространство для развития новых валют будет ограничено[30].

Глобализация юаня является неизбежным результатом экономического и торгового развития Китая и представляет собой объективную тенденцию перехода финансовых услуг в реальный сектор экономики. Она имеет большое значение для стабильности и устойчивого развития экономики и финансовой системы Китая.

Высокие темпы развития экономики и торговли Китая на протяжении многих лет привели к росту спроса на интернационализацию юаней со стороны как отечественных, так и зарубежных компаний. Увеличение предложения интернационализации юаней является результатом удовлетворения потребностей развития экономики и торговли Китая, развития предприятий и общества и представляет собой объективную тенденцию развития финансовых услуг для реального сектора экономики. В последние годы экономическая и торговая мощь Китая продолжает расти быстрыми темпами. В 2013 году Китай стал крупнейшей в мире торговой страной и второй по величине экономикой, вторым по величине источником инвестиций, а также крупнейшим в мире импортером и потребителем товаров. Китай владеет более чем одной третью всех мировых международных резервов, а его международное положение растет: с 2010 года он является третьим по величине акционером Всемирного банка и занимает такое же место по доле МВП. По прогнозам Standard Chartered Bank, в 2030 году ВВП Китая составит 24 процента мирового ВВП, в то время как совокупный ВВП трех крупнейших экономик - США, Европы и Японии - будет равен 29 процентам, а ВВП США составит менее половины ВВП Китая. В 2011 году в совместном докладе европейских и французских аналитических центров по международной экономике был сделан вывод, что экономика Китая, как ожидается, обгонит экономику США в период 2016-2018 годов и что разрыв между ними будет продолжать увеличиваться, учитывая неизменность международной экономической обстановки. Продолжает увеличиваться. Импортно-экспортная торговля Китая также растет высокими темпами на протяжении многих лет. По данным Международного валютного фонда, в мае 2023 года валютные резервы Китая составят 3 176 530 000 000 долларов, что займет первое место в мире, а обширные валютные резервы Китая менее уязвимы перед внешними рисками. В марте 2020 года агентство Bloomberg отметило, что доля юаня в трансграничном платежном балансе Китая выросла до рекордно высокого уровня в 48 %, по сравнению с почти нулевым значением в 2010 году. Доля доллара США, напротив, снизилась до 47 % с 83 % в 2010 году. Как видно, с ростом использования юаней в трансграничных операциях происходит постепенный переход на юани в торговых расчетах между Китаем и другими странами. Это способствует снижению транзакционных издержек и

рисков[31], а также укреплению позиций Китая в мировой торговле. Кроме того, постепенно повышается статус юаня как мировой резервной валюты. Все больше стран включают юань в свои валютные резервы, что свидетельствует о международном признании стабильности и надежности юаня. Расчеты в местной валюте способствуют открытию и развитию финансового рынка Китая. Иностранцы могут получить более удобный доступ к китайскому рынку и инвестировать в юаневые активы. Это способствует повышению международной конкурентоспособности и привлекательности финансовых рынков Китая.

2.2 Влияние торгового паритета на глобализацию юаня

Когда международные цены на товары находятся на уровне паритета, это означает, что цены на товары в разных странах относительно сбалансированы и нет значительной инфляции или дефляции. В данном случае ученый Лю Юнь объясняет, почему ВВП Китая продолжает неуклонно расти, несмотря на постоянное ослабление юаня по отношению к доллару США с 2022 года, с помощью анализа модели динамического обменного курса[32]. Он доказывает, что курс юаня по отношению к другим валютам относительно стабилен и не подвержен значительным колебаниям. Такая стабильность способствует повышению предсказуемости и устойчивости юаня, что делает международную торговлю проще и надежнее. В то же время стабильный обменный курс повышает привлекательность юаня как международной резервной валюты, то есть другие страны будут более склонны держать юань в качестве валютных резервов. Это способствует развитию глобализации юаня. Кроме того, международный товарный паритет отражает конкурентоспособность китайских товаров. Если юань может соответствовать международному паритету цен на товары, это означает, что цены на китайские товары относительно разумны и конкурентоспособны. Это поможет улучшить конкурентные позиции китайских товаров на международном рынке, способствуя тем самым росту экспортной торговли. Когда юань может соответствовать международному товарному паритету, международные торговые партнеры с большей вероятностью предпочтут использовать юань в своих сделках, что приведет к росту международного использования и признания юаня. Это, в свою очередь, способствует

глобализации юаня[33].

Как уже упоминалось в разделе 2.1, в последние годы Китай все чаще отдает предпочтение расчетам в местной валюте. Влияние международного товарного паритета на импортный и экспортный секторы может оказать дополнительное воздействие на глобализацию юаня. Более высокие объемы экспорта могут увеличить использование юаня в международных торговых расчетах и способствовать интернационализации юаня. Поскольку более высокий объем импорта может увеличить спрос на иностранную валюту, это может повлиять на торговлю и резервы юаня. В качестве примера я привожу Россию, которая тесно торгует с Китаем. Китай и Россия подписали соглашение о валютном свопе. Суть валютного свопа заключается в том, что участники сделки договариваются о валютном курсе перед сделкой и обменивают обратно основную сумму в конце соглашения. Риск колебания курса при его заключении отсутствует. И для всех стран[33, 34], подписавших соглашение о локальном валютном свопе. Обе стороны в период действия соглашения о локальном валютном свопе могут не беспокоиться о риске колебаний обменного курса, это позволяет вести более активную деловую деятельность. Ускорение рыночных потоков. Это объясняет, почему, несмотря на недавнее снижение курса юаня по отношению к доллару, согласно прогнозам МВФ, рост ВВП Китая в 2023 году составит 5,3 процента.

В процессе создания диверсифицированной системы резервных валют Китай должен использовать нынешнюю историческую возможность для последовательного продвижения интернационализации юаня. Будучи крупнейшей в мире торговой страной, Китай обладает преимуществами эффекта масштаба и влияния, однако в течение длительного времени существовал большой разрыв между долей Китая в торговле и долей юаня в мировых торговых расчетах. В международной валютной системе, где доминирует доллар США, этот разрыв трудно сократить. Однако по мере ускорения процесса "дедолларизации" и уменьшения зависимости от доллара США все больше и больше стран создают платежную систему, не основанную на долларе США и базирующуюся на юанях, с большим потенциалом для развития. Учитывая большой объем международной торговли Китая, юань будет играть все более важную роль в расчетах по трансграничной торговле. При этом устойчивый экономический рост

Китай обеспечивает надежную экономическую поддержку интернационализации юаня и повышает привлекательность юаневых активов для иностранных инвесторов. Кроме того, денежно-кредитная политика Китая поддерживает базовую стабильность экономики и финансов, а также обменного курса юаня. По сравнению с долгосрочной высокой инфляцией в развитых странах, стабильность юаня привлечет больше международных экономических игроков к использованию юаня в своих финансовых операциях. В результате Китай, как ожидается, будет играть более важную роль в диверсифицированной системе резервных валют[35].

Увеличение доли расчетных счетов и счетов, деноминированных в юанях

Германия уже давно является торговой державой благодаря высокой конкурентоспособности своей продукции в международной торговле. Тот факт, что 80 % экспорта Германии номинировано в DM, значительно повысил спрос на DM на международном рынке. Напротив, отставание иены в международной торговле с точки зрения оценки и расчетов препятствует развитию интернационализации иены. Японский экспорт чрезмерно зависит от американского рынка и рассчитывается в долларах США. В Юго-Восточной Азии, где высока доля расчетов в иенах, иностранный экспорт также долгое время номинировался в долларах США.

Платежи и расчеты являются важной формой развития трансграничного бизнеса в юанях и краеугольным камнем интернационализации юаней. Согласно отчету об интернационализации юаня в 2022 году, в 2021 году трансграничные поступления и платежи в юанях составили 47,4 % от общего объема трансграничных поступлений и платежей в местной и иностранной валютах за тот же период, что свидетельствует о том, что платежи и расчеты в юанях приобрели определенное влияние. С учетом все более тесных экономических и торговых отношений между странами и регионами вдоль "Пояса и пути" и Китаем, спрос на трансграничные расчеты в юанях в странах вдоль маршрута расширяется, что открывает значительные возможности для увеличения доли юаневых платежей и расчетов[36]. В то же время, благодаря все более тесным торговым отношениям между Юго-Восточной Азией и Китаем, юань стал валютным якорем в регионе АСЕАН.

Содействие деноминации и расчетам в юанях при торговле товарами. Юань

укрепляет свои позиции за счет деноминации сырьевых товаров, что способствует укреплению энергетической безопасности, а также поддержанию стабильности обменного курса. Например, в июне 2022 года крупнейший индийский цементный завод UltraTech Cement заключил соглашение с Россией о расчетах за уголь в юанях; в августе 2022 года австралийская компания BHP Billiton начала спотовую торговлю железной рудой в юанях в китайских портах; а 28 марта 2023 года CNOOC и французская Total завершили первый расчет в юанях между двумя странами. 28 марта 2023 года CNOOC и французская Total завершили первый контракт на покупку 65 000 тонн сжиженного природного газа в юанях. Определение валюты ценообразования на сырьевые товары имеет сильную зависимость от пути и сетевые внешние эффекты, и правительство Китая должно воспользоваться этой возможностью для расширения ценового влияния юаня на международном рынке сырьевых товаров.

Увеличение доли юаня в ценообразовании и платежных расчетах может быть достигнуто следующими четырьмя способами:

Во-первых, продвигать деноминацию и расчеты в юанях в торговле сырьевыми товарами. Юань укрепляет свои позиции за счет деноминации сырьевых товаров, что способствует укреплению энергетической безопасности, а также поддержанию стабильности обменного курса. Например, в июне 2022 года крупнейший индийский цементный завод UltraTech Cement заключил соглашение с Россией о расчетах за уголь в юанях; в августе 2022 года австралийская компания BHP Billiton начала спотовую торговлю железной рудой в юанях в портах Китая; а 28 марта 2023 года CNOOC и французская Total завершили первые расчеты в юанях между двумя странами. 28 марта 2023 года CNOOC и французская Total завершили первый контракт на покупку 65 000 тонн сжиженного природного газа в юанях. Определение валюты ценообразования для сырьевых товаров имеет сильную зависимость от пути и сетевые внешние эффекты, и китайское правительство должно воспользоваться этой возможностью, чтобы расширить ценовое влияние юаня на международном рынке сырьевых товаров[37].

Во-вторых, ускорить создание системы трансграничных юаневых платежей и клиринга. Система CIPS, являющаяся важной инфраструктурой для трансграничных юаневых платежей, должна постоянно модернизироваться и совершенствоваться. С

момента своего запуска система CIPS постоянно расширяла охват сети трансграничных платежных услуг. Однако, несмотря на то, что система CIPS реализовала трансграничные расчеты в юанях в основных часовых поясах мира, в ней по-прежнему доминируют косвенные участники, и она гораздо меньше системы SWIFT. Другие страны также пытаются создать платежные клиринговые системы, такие как система СПЭС в России и механизм INSTEX в Европе. Однако, по сравнению с системой SWIFT, эти системы охватывают меньшее количество учреждений и не обладают достаточной адаптивностью. Поэтому Китай должен продолжать продвигать использование системы CIPS, совершенствовать ее функции и использовать преимущества инициативы "Пояс и путь", RCEP и другого регионального сотрудничества для продвижения. В-третьих, Китай должен активно изучать возможность трансграничного использования цифрового юаня. Цифровые валюты могут сделать трансграничные расчеты более эффективными, а страны могут построить более эффективную, дешевую и безопасную финансовую инфраструктуру, которая заменит долларовую систему благодаря использованию блокчейна и цифровых валют. Китай должен активно проводить пилотные проекты по трансграничным расчетам в цифровых юанях и активно участвовать в проекте Multilateral Central Bank Digital Currency Bridge (mBridge). mBridge имеет потенциал для создания международной платежной клиринговой системы, независимой от существующей системы SWIFT[38], и в конечном итоге может превратиться в зону цифровых валют. mBridge использует технологию распределенных реестров (DLT) и механизм одновременных расчетов (PvP) для поддержки расчетов в режиме реального времени. Механизм одновременных расчетов (PvP) позволяет поддерживать трансграничные платежи и валютные операции в режиме реального времени. По сравнению с существующими моделями корреспондентских банков, mBridge предлагает преимущества в скорости, прозрачности, эффективности, устойчивости, доступности, стоимости и снижении риска расчетов. Его полицентричность также позволяет избежать блокировки трансграничных расчетов из-за того, что страны попали под санкции. В настоящее время проект mBridge является лишь экспериментальным, и применение цифровых валют, а также координация с международным валютным

управлением нуждаются в дальнейшем совершенствовании, однако проект открыл возможность создания нового типа трансграничной платежной системы. По мере того как в Китае растет спрос на расчеты в местной валюте и диверсификацию валют, будущий путь интернационализации валют, вероятно, будет двигаться в новом направлении, основанном на средстве обмена[39].

В-третьих, следует активно изучать возможность трансграничного использования цифрового юаня. Цифровые валюты могут повысить эффективность трансграничных расчетов, а страны могут создать более эффективную, недорогую и безопасную финансовую инфраструктуру, альтернативную долларовой системе, благодаря использованию блокчейна и цифровых валют. Китай должен активно проводить пилотные проекты по трансграничным расчетам в цифровых юанях и активно участвовать в проекте Multilateral Central Bank Digital Currency Bridge (mBridge). mBridge имеет потенциал для создания международной платежной клиринговой системы, независимой от существующей системы SWIFT, и в конечном итоге может превратиться в зону цифровых валют. mBridge использует технологию распределенных реестров (DLT) и механизм одновременных расчетов (PvP) для поддержки расчетов в режиме реального времени. Механизм одновременных расчетов (PvP) позволяет поддерживать трансграничные платежи и валютные операции в режиме реального времени. По сравнению с существующими моделями корреспондентских банков, mBridge предлагает преимущества в скорости, прозрачности, эффективности, устойчивости, доступности, стоимости и снижении риска расчетов. Его полицентричность также позволяет избежать блокировки трансграничных расчетов из-за того, что страны попали под санкции. В настоящее время проект mBridge является лишь экспериментальным, и применение цифровых валют, а также координация с международным валютным управлением нуждаются в дальнейшем совершенствовании, однако проект открыл возможность создания нового типа трансграничной платежной системы. По мере роста спроса в Китае на расчеты в местной валюте и диверсификации валют, будущий путь интернационализации валют, вероятно, будет двигаться в новом направлении, основанном на средстве обмена[40].

В-четвертых, использование влияния Китая в региональной промышленной

цепочке для продвижения функции юаня по оценке торговли и инвестиций. Как правило, страны, тесно связанные с торговлей и цепочками создания стоимости, естественно, предъявляют спрос на местную валюту. В глобальных цепочках создания стоимости экспортеры обработанных материалов часто готовы использовать валюты стран-импортеров обработанных материалов для торговой оценки, а валюты конечных рынков цепочек создания стоимости также легко используются в качестве валют для торговой оценки. Однако по сравнению с положением Китая в мировой торговле и глобальных цепочках добавленной стоимости еще многое можно сделать для улучшения функции платежной валюты юаня. В настоящее время на внешнюю торговлю Китая приходится 21,6 % от общего объема мировой торговли, что делает его крупнейшей торговой страной мира, однако доля юаня в глобальных платежных валютах остается низкой. Между тем, с вступлением в силу соглашения RCEP Китай и страны АСЕАН начинают более тесно сотрудничать[41, 42]. Центральное положение Китая в региональной промышленной цепочке помогает использовать торговую и инвестиционную деноминационную функцию юаня.

Создание современной и открытой финансовой системы Китая является важным фактором поддержки интернационализации юаня. Несмотря на наметившуюся в последнее время тенденцию к "дедолларизации", этот процесс не произойдет в одночасье. Доллар США еще долгое время будет оставаться основной международной платежной, резервной и валютной валютой. Это связано с тем, что всесторонняя сила Соединенных Штатов по-прежнему велика, особенно их высокоразвитые финансовые рынки. Опираясь на опыт интернационализации других основных валют, Германия в середине 1980-х годов последовательно отменила или ослабила подавляющее большинство ограничений на финансовых рынках. Либерализация и открытость немецкой финансовой системы для внешнего мира предоставили зарубежным маркам возможность хранить ценности и инвестировать их в повышение стоимости. Высоконадежные, ликвидные и доходные финансовые инструменты привлекли зарубежных инвесторов к хранению марок, благодаря чему доля марок на международном финансовом рынке постепенно росла[43]. В отличие от этого, нестабильный финансовый рынок Японии создал серьезное препятствие для

интернационализации иены. Из соображений, чтобы не разрушить и не повлиять на внутренний финансовый порядок, японское правительство искусственно откладывало реформу и открытие внутреннего финансового рынка и сосредоточилось на либерализации торговли европейской иеной. Однако участниками европейского рынка иеновых облигаций и займов являются в основном внутренние резиденты, в результате чего ложное процветание европейского рынка иены не способствовало существенному повышению роли интернационализации иены. В то же время низкая ликвидность и искаженный ценовой механизм японского рынка государственных облигаций привели к тому, что доля иностранных инвесторов на японском рынке государственных облигаций значительно ниже, чем на европейских и американских рынках.

Китай постоянно реформирует и открывает свои финансовые рынки, однако ему еще предстоит создать современную финансовую систему, полностью открытую, с глубиной и ликвидностью, а также с полным спектром продуктов для удовлетворения потребностей иностранцев, которые используют юани для управления ликвидностью, инвестиций и финансирования, а также для управления рисками, что привело к серьезному нежеланию иностранных подданных использовать и держать юани. Рынок казначейских облигаций США, объем которого превышает 30 трлн долларов, превосходит другие безопасные активы по размеру и ликвидности, в то время как в Китае в настоящее время имеется всего около 7 трлн долларов государственных облигаций. Доля иностранных правительств в государственных облигациях США, еврозоны и Великобритании составляет от 20 до 30 процентов, в то время как в Китае этот показатель составляет менее 5 процентов. Рыночная стоимость иностранных акций китайских компаний вырастет со 145 427 миллиардов долларов в 2014 году до 3,08 триллиона долларов в 2021 году, то есть примерно в 20 раз, а доля рыночной стоимости увеличится с 0,46 процента до 4,03 процента. К концу июня 2023 года иностранные учреждения будут владеть около 2,5 процента от общего объема хранимых облигаций на китайском межбанковском рынке. Несмотря на быстрый рост, доля иностранного участия на финансовых рынках Китая остается низкой по сравнению с развитыми странами и некоторыми странами с формирующимся рынком. Оффшорная финансовая система Китая менее открыта и менее модернизирована, что

затрудняет эффективную поддержку юаня в качестве международной резервной, инвестиционной и финансовой валюты. Поэтому необходимо увеличить глубину и широту финансового рынка, а также постоянно повышать статус и влияние юаня на международной арене. Для этого необходимо неуклонно продвигать институциональную либерализацию правил, норм, управления и стандартов в финансовом секторе, а также способствовать тому, чтобы иностранные центральные банки и финансовые учреждения увеличивали размещение юаня[44].

Иностранные правительства владеют 20-30 процентами государственных облигаций США, еврозоны и Великобритании по сравнению с менее чем 5 процентами государственных облигаций Китая. Иностранный капитал пережил огромный рост с точки зрения рыночной капитализации китайских акций: со 145 427 миллиардов долларов в 2014 году до 3,08 триллиона долларов в 2021 году, то есть примерно в 20 раз, а доля рыночной капитализации выросла с 0,46 процента до 4,03 процента. К концу июня 2023 года иностранные учреждения будут владеть около 2,5 процента от общего объема хранимых облигаций на китайском межбанковском рынке. Несмотря на быстрый рост, иностранное участие в финансовых рынках Китая остается низким по сравнению с развитыми странами и некоторыми странами с формирующимся рынком[45].

Относительно низкая степень открытости и модернизации китайской офшорной финансовой системы затрудняет эффективную поддержку статуса юаня как международной резервной, инвестиционной и финансовой валюты. Поэтому необходимо продолжать укреплять международный статус и влияние юаня путем увеличения глубины и ширины финансового рынка. С этой целью необходимо неуклонно продвигать институциональную либерализацию правил, норм, управления и стандартов в финансовом секторе, чтобы облегчить иностранным центральным банкам и финансовым учреждениям увеличение размещения юаня. В то же время необходимо поддерживать больше иностранных учреждений суверенного типа и транснациональных предприятий в выпуске юаневых облигаций на территории Китая, обогащать финансовые инструменты, такие как производные на казначейские облигации и высококлассные кредитные облигации, и способствовать включению

отечественных финансовых продуктов в основные международные индексы. Кроме того, необходимо продолжать совершенствовать инфраструктуру финансового рынка, укреплять функции юаня как международного резерва и международных инвестиций, а также создавать и совершенствовать современную юаневую финансовую систему. Однако, учитывая, что на данном этапе Китай вряд ли полностью либерализует свой счет движения капитала, внутренняя финансовая система юаня не может предоставить комплексные услуги для международного использования юаня. Поэтому необходим активный оффшорный юаневый центр, соединяющий внутренний и международный рынки. Будучи крупнейшим оффшорным клиринговым центром юаня, оффшорным пулом капитала юаня, оффшорным рынком облигаций юаня и оффшорным центром торговли валютой и деривативами юаня, Гонконг имеет уникальные возможности для того, чтобы стать оффшорным бизнес-центром юаня. Гонконг - ранний участник интернационализации юаня и участник полного цикла[46], имеющий богатый выбор оффшорных финансовых продуктов, производных инструментов управления рисками, развитую инфраструктуру и политическую поддержку, что позволяет ему в полной мере выполнять свою роль оффшорного юаневого центра. Гонконг также может и дальше расширять каналы использования и инвестирования юаня, разрабатывать и внедрять инновационные инвестиционные продукты, номинированные в юанях, улучшать сценарии использования и удобство инвестирования юаня, создавать юаневые продукты, удовлетворяющие инвестиционные и финансовые потребности отечественных и иностранных инвесторов, и формировать международный цикл юаня[45].

Для достижения цели интернационализации юаня китайской экономике необходимо не только создать высокоразвитый финансовый рынок с достаточной ликвидностью и широким спектром продуктов, но и поддерживать устойчивый и стабильный экономический рост, чтобы обеспечить внутреннюю ценность валюты и стабильность политики. В то же время необходимо постоянно поощрять и расширять открытие финансовых рынков и счета движения капитала, создавать прозрачную и надежную систему финансового регулирования и повышать доверие к центральному банку. Также необходимо создать хорошую систему защиты прав собственности и

благоприятный деловой климат. Только в этом случае использование юаня в международной торговой оценке, инвестициях и финансировании, официальных резервах будет продолжать расширяться, а интернационализация юаня достигнет долгосрочного стабильного развития[47].

Выводы по главе 2

Интернационализация валют - сложный процесс, на который влияет множество факторов, отражающих изменения в мировом экономическом ландшафте и международном балансе сил. Позиция национальных валют на международной арене постоянно меняется по мере развития экономической мощи, а реализация интернационализации валют зависит от экономической, финансовой, военной и научно-технической мощи каждой страны. Изменения в международной валютной системе и эволюция правил международного управления оказывают важное влияние на интернационализацию валют. В условиях текущих изменений в глобальной экономической и торговой структуре и тенденции антиглобализации протекционистские меры и геополитические конфликты некоторых стран создают проблемы для международного сотрудничества и в то же время открывают возможности для развития интернационализации валют развивающихся стран. Интернационализация юаня - неизбежный результат развития китайской экономики и торговли, отражающий объективную тенденцию экономического роста, активной торговли и повышения международного статуса Китая. Постепенное расширение использования юаня в трансграничных сделках способствовало укреплению позиций Китая в мировой торговле.

Когда международные цены на товары находятся на паритете, цены на товары в разных странах относительно сбалансированы, что позволяет избежать явной инфляции или дефляции. Динамическая модель обменного курса, разработанная ученым Лю Юнем, объясняет ситуацию, когда обменный курс юаня низкий, но ВВП Китая постоянно растет, показывая, что обменный курс юаня относительно стабилен. Стабильный обменный курс юаня улучшает предсказуемость и стабильность, повышает привлекательность юаня как международной резервной валюты и способствует развитию глобализации юаня. Международный товарный паритет

отражает конкурентоспособность китайских товаров, и соответствие международному паритету цен на товары улучшит конкурентные позиции китайских товаров и будет способствовать росту экспортной торговли. Китай склонен вести торговые расчеты в местной валюте, и международный товарный паритет может повлиять на глобализацию юаня и способствовать его интернационализации. Китайско-российское соглашение о валютном свопе и другие условия позволяют юаню получать выгоду от стабильного обменного курса в международной торговле, способствуя деловой активности и рыночным потокам.

В процессе создания диверсифицированной системы резервных валют Китай должен использовать нынешнюю историческую возможность для последовательного продвижения интернационализации юаня. Будучи крупнейшей в мире торговой страной, Китай обладает преимуществами эффекта масштаба и охвата, однако в течение длительного времени существовал большой разрыв между долей Китая в торговле и долей юаня в мировых торговых расчетах. В международной валютной системе, где доминирует доллар, этот разрыв трудно сократить. Однако по мере ускорения процесса "дедолларизации" и снижения зависимости все большего числа стран от доллара США платежная система, основанная не на долларе, а на юане, имеет большой потенциал для развития. Большой объем международной торговли Китая сделает роль юаня в расчетах по трансграничной торговле все более важной. В то же время устойчивый экономический рост Китая обеспечивает надежную экономическую поддержку интернационализации юаня и повышает привлекательность юаневых активов для иностранных инвесторов. Денежно-кредитная политика Китая поддерживает базовую стабильность экономики и финансов, а также обменного курса юаня, и стабильность юаня привлечет больше международных экономических игроков к использованию юаня в своих финансовых операциях по сравнению с долгосрочной гиперинфляцией в развитых странах. В результате Китай, как ожидается, будет играть более важную роль в диверсифицированной системе резервных валют. Увеличение доли деноминации и расчетов в юанях, продвижение деноминации и расчетов в товарных операциях, ускорение строительства трансграничной платежно-клиринговой системы в юанях, активное изучение трансграничного использования цифровых юаней,

а также использование влияния Китая в региональной промышленной цепи для продвижения функции деноминации юаня в торговле и инвестициях - все это ключевые инициативы для достижения интернационализации юаня. В то же время создание модернизированной и открытой финансовой системы Китая также является важным фактором поддержки интернационализации юаня, что требует увеличения глубины и ширины финансового рынка, неуклонного продвижения институционального открытия финансового сектора с точки зрения правил, норм, управления и стандартов, содействия увеличению ассигнований юаня со стороны иностранных центральных банков и финансовых учреждений, а также поддержки выпуска юаневых облигаций большим количеством иностранных учреждений суверенного типа и транснациональных корпораций в Китае, и продвижения международного обращения юаня. международного обращения юаня. Поскольку Китай продолжает укреплять международное сотрудничество и открытость, а также ускоряет темпы реформы финансового рынка, перспективы интернационализации юаня будут еще шире.

ГЛАВА 3 ПОЗИЦИЯ ЮАНЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ И СТРАТЕГИЯ ПОЭТАПНОГО ПРОДВИЖЕНИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЮАНЯ

3.1 Расчеты в национальной валюте и дедолларизация

расчеты в национальной валюте

По состоянию на 2023 год Китай уже 13 лет подряд является главным глобальным торговым партнером России. В этой статье я исследую расчеты в местной валюте в контексте приграничной торговли между Китаем и Россией.

При выборе валюты для торговли между двумя странами необходимо учитывать интересы страны, национальную мощь, торговые привычки, международную практику и многие другие факторы. Приграничная торговля между Китаем и Россией регулируется различными способами, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки. После экономического кризиса 2008 года страны обнаружили, что из-за колебаний обменного курса валют, номинированных в долларах США и евро, происходят резкие колебания курса, что не способствует стабильности и развитию национальной экономики. Поэтому необходимо своевременно корректировать валюту деноминации приграничной торговли в соответствии с экономическим развитием двух стран[48].

Под валютой оценки понимается валюта, согласованная в торговом контракте для определения цены. Обычно валюта деноминации, оговоренная в торговом контракте, также является валютой, используемой для расчетов, но если контракт четко отделен от положений, то валюта деноминации будет отличаться от валюты расчетов. Валютой номинала может быть валюта страны-экспортера, валюта страны-импортера или третья валюта, взаимно согласованная обеими сторонами. В развитых странах, особенно там, где речь идет о производстве, экспортеры обычно предпочитают местную валюту в качестве валюты деноминации в соответствии с законом Грассмана. Согласно этому закону, региональное распределение внешней торговли страны играет ключевую роль в выборе валюты для торговой оценки и расчетов. Как правило, торговля между промышленно развитыми странами предпочитает деноминироваться в

валюте страны-экспортера, а когда валюта страны-экспортера обычно является стабильной твердой валютой, торговля, как правило, деноминируется в местной валюте страны-экспортера в качестве основной валюты деноминации. Например, когда развитые промышленные страны экспортируют товары в развивающиеся страны, они обычно выбирают свои собственные национальные валюты для оценки и расчетов, чтобы избежать риска девальвации валюты. Для некоторых стран с неконвертируемой валютой, если их рыночный спрос в международной торговле составляет большую долю, а их продукция является дефицитной и незаменимой, экспортеры в этих странах обычно обладают более сильной переговорной силой и поэтому предпочитают использовать свои собственные валюты для оценки и расчетов. В 2008 году тогдашний президент России Дмитрий Медведев однажды упомянул в Послании о положении дел в стране, что Россия надеется изменить валюту расчетов за экспорт природного газа на рубль. В 2008 году тогдашний президент Дмитрий Медведев в своем послании к нации упомянул, что Россия хотела бы изменить валюту расчетов за экспортируемый природный газ на рубль. К 2023 году российский экспорт природного газа будет в основном осуществляться в рублях. Когда валюта страны-экспортера не выбрана, вторым вариантом валюты оценки является валюта страны-импортера. Рассмотрим на примере экспорта стран СНГ в Россию, который в советский период в связи с унификацией валют осуществлялся в единой валюте. Однако с распадом Советского Союза страны СНГ начали выпускать собственные валюты, но, несмотря на это, они по-прежнему предпочитали вести расчеты и платить в рублях. Когда страны СНГ экспортируют товары российским компаниям и предприятиям, они также по-прежнему настаивают на использовании рубля для платежей и расчетов[49, 50]. Валюты третьих стран рассматриваются в последнюю очередь. К валютам третьих стран обычно относят доллар США и евро. При выборе валюты в первую очередь учитываются интересы страны, затем анализируются преимущества и недостатки, и, наконец, выбирается оптимальный вариант.

Продвижение расчетного бизнеса в местной валюте между Китаем и Россией не только снижает расчетные расходы предприятий и инвестиционные риски, но и способствует развитию торговых обменов между приграничными районами двух стран

и расширению степени открытости торговли. Эта инициатива делает более удобным финансовое сотрудничество в сфере торговли товарами и капиталовложений. Ускорение расчетов в китайско-российской приграничной торговле в местной валюте способствовало интернационализации юаня и рубля и одновременно стимулировало развитие торговли между двумя странами[51].

Переход на расчеты в местной валюте между Китаем и Россией способствует упрощению процесса совершения сделок, снижению затрат на конвертацию, повышению эффективности торговли и содействию развитию торговли между двумя странами. Этот шаг устраняет транзакционные издержки, связанные с многократным обменом долларов США, рублей и юаней, что позволяет сократить торговые издержки предприятий, связанных с иностранными государствами. Благодаря расчетам в местной валюте двусторонняя торговля между Китаем и Россией избегает риска колебаний обменного курса доллара США и снижает влияние финансового кризиса на торговлю. В то же время прямой клиринг рубль-юань позволяет обеим сторонам напрямую состыковывать обменный курс, сокращая время и стоимость обмена и уменьшая риск, связанный с промежуточной валютой - долларом США. С развитием расчетов в местной валюте торговля между двумя странами станет более удобной, а соглашение о сотрудничестве между двумя странами получит быстрое развитие, заложив основу для устойчивого развития китайско-российской торговли[52].

Благодаря расчетам в местной валюте китайско-российская приграничная торговля получила более удобные и эффективные финансовые услуги, успешно разрешив трудности в финансовых расчетах. Реализация пилотного проекта по расчетам в местной валюте открыла новый канал расчетов для китайско-российской приграничной торговли, обеспечила более качественные услуги по финансовым расчетам для торговли, эффективно решила трудности финансовых расчетов, и сильно способствовала устойчивому развитию приграничной торговли, а также процветающему экономическому развитию приграничных районов[53].

Объем двусторонней торговли между Китаем и Россией растет из года в год: с 33,39 миллиарда долларов США в 2006 году до 48,16 миллиарда долларов США в 2007 году, а затем превысил 50 миллиардов долларов США в 2008 году, достигнув 56,8

миллиарда долларов США. Хотя в 2009 году из-за финансового кризиса объем торговли несколько снизился до 38,8 миллиарда долларов США, в 2010 году общий объем двусторонней торговли между Китаем и Россией достиг 55,45 миллиарда долларов США, увеличившись за год на 43,1 процента, причем темпы роста превысили темпы роста внешней торговли Китая в целом[54].

15 февраля 2010 года Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) официально открыла биржевые торги рублем против юаня, и объем расчетов рубль-юань быстро вырос. Эта инициатива обеспечила большее удобство для финансовых расчетов в приграничной торговле между Китаем и Россией и заложила более прочную основу для процветающего развития двусторонней торговли.

По данным таможенной статистики Китая, в 2012 году общий объем двусторонней торговли между Китаем и Россией достиг 88,16 млрд долларов США, увеличившись на 11,2% по сравнению с предыдущим годом. Этот показатель на 5 процентных пунктов выше, чем общий рост внешней торговли Китая за тот же период, что свидетельствует о том, что общий масштаб двусторонней торговли между Китаем и Россией имеет тенденцию к росту.

По данным таможенной статистики Китая, в 2013 году общий объем двусторонней торговли между Китаем и Россией составил 89,21 миллиарда долларов США, увеличившись на 1,1% по сравнению с предыдущим годом, из которых экспорт Китая в Россию составил 49,59 миллиарда долларов США, увеличившись на 12,6% по сравнению с предыдущим годом. Видно, что экспорт Китая в Россию составил большую долю двусторонней торговли в 2013 году, а стоимость экспорта выросла по сравнению с предыдущим годом[55], что свидетельствует об относительно тесных и стабильно развивающихся экономических и торговых отношениях между Россией и Китаем. Это говорит о том, что экономические и торговые отношения между Китаем и Россией относительно тесные и стабильно растут.

Главное таможенное управление Китая сообщило, что общий объем торговли между Китаем и Россией в 2014 году вырос на 6,8 процента по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и составил 95,28 миллиарда долларов, сообщает российское информационное агентство ТАСС ПРАЙМ. Эти данные свидетельствуют о

том, что в 2014 году экономические и торговые отношения между Китаем и Россией получили дальнейшее развитие и укрепление, заложив прочную основу для стабильного роста экономик двух стран и углубления отношений сотрудничества. 13 октября 2014 года Народный банк Китая и Центральный банк Российской Федерации подписали двустороннее соглашение о свопах в национальной валюте на сумму 150 млрд юаней/815 млрд рублей, направленное на содействие двусторонней торговли и прямых инвестиций, а также содействия экономическому развитию двух стран. Соглашение о свопе действует в течение трех лет[56].

Общий объем двусторонней торговли между Китаем и Российской Федерацией в 2015 году составил 63,55 млрд юаней, сократившись за год на 27,8 % из-за недостаточного спроса на международном рынке. В том числе экспорт Китая в Россию составил 30,89 млрд юаней, что на 34,4 % меньше, чем в прошлом году. Импорт Китая из России составил 29,49 млрд юаней, снизившись на 19,1 % по сравнению с предыдущим годом, а положительное сальдо торгового баланса составило 1,39 млрд юаней, сократившись на 86,9 %. Несмотря на снижение объемов двусторонней торговли между Китаем и Россией, Китай по-прежнему сохраняет позицию ведущего торгового партнера России, а инвестиционное сотрудничество находится на подъеме: полным ходом идет реализация стратегических крупномасштабных проектов в области энергетики, атомной энергетики, авиации, аэрокосмической промышленности, высокоскоростных железных дорог, строительства инфраструктуры и других областях[57, 58].

На фоне вялого роста мировой экономики в 2016 году двусторонняя торговля между Китаем и Россией росла вопреки тенденции. Объем двусторонней торговли между Китаем и Россией достиг 69,5 миллиарда долларов США, что на 2,2 процента больше, чем в 2015 году. При этом в условиях постоянной оптимизации структуры торговли китайско-российская торговля электромеханической продукцией и сельскохозяйственной продукцией выросла на 17 % и 11 % соответственно, а Китай стал крупнейшим импортером российских продуктов питания.

В 2017 году объем торговли между Китаем и Россией достиг 84,071 млрд долларов. Согласно конкретным данным, объем китайского экспорта в Россию

составил 42,876 млрд долларов, увеличившись за год на 14,8 %, а объем китайского импорта из России - 41,195 млрд долларов, увеличившись за год на 27,7 %. За этой цифрой стоят результаты сотрудничества двух сторон. В 2014 году объем китайско-российской торговли превысил 90 миллиардов долларов, но затем энергетический кризис, девальвация рубля и другие проблемы привели к трудностям в российской экономике. Эти последствия привели к резкому спаду в китайско-российской торговле, и только в 2015 году объем двусторонней торговли сократился примерно на 1/3 из-за резкого падения цен на сырье. Однако в 2017 году произошли изменения, когда китайско-российская торговля достигла перелома, значительно увеличив как объем торговли, так и ее качество.

В 2018 году объем двусторонней торговли между Китаем и Россией достиг 107,06 млрд долларов США, впервые превысив рекордную отметку в 100 млрд долларов, увеличившись на 27,1 %. На фоне укрепления всестороннего сотрудничества на основе валютных свопов китайско-российские торгово-экономические отношения продолжают накаляться, а китайско-российское торгово-экономическое сотрудничество набирает обороты. По данным таможенной статистики, объем китайского импорта и экспорта в Россию в 2018 году составил 707,55 млрд юаней, увеличившись за год на 24 процента, что составило 2,3 процента от общего объема китайского импорта и экспорта за тот же период. В том числе экспорт в Россию составил 316,65 млрд юаней, увеличившись на 9,1 процента, а импорт из России - 390,9 млрд юаней, увеличившись на 39,4 процента.

В 2019 году объем торговли между Китаем и Россией составил 110,757 млрд долларов США, увеличившись на 3,4 процента по сравнению с предыдущим годом. В 2019 году объем торговли между Китаем и Россией составил 110,757 млрд долларов США, увеличившись на 3,4 процента по сравнению с предыдущим годом, свидетельствуют данные. В том числе экспорт Китая в Россию составил 49,705 млрд долларов, увеличившись на 3,6 процента по сравнению с предыдущим годом, а импорт из России - 61,052 млрд долларов, увеличившись на 3,2 процента по сравнению с предыдущим годом. Данные также показали, что в декабре 2019 года объем торговли между Китаем и Россией составил 10,421 млрд долларов. В том числе экспорт Китая в

Россию составил 4,882 млрд долларов, импорт Китая из России - 5,539 млрд долларов.

Согласно данным о китайско-российской торговле за 2020 год, объем торговли между Китаем и Россией достиг 107,765 миллиарда долларов, снизившись за год на 2,9 процента. В частности, Китай экспортировал 50,585 миллиарда долларов, что на 1,7 процента больше, чем в прошлом году; Китай импортировал 57,18 миллиарда долларов, что на 6,6 процента меньше, чем в прошлом году. Также, согласно последним статистическим данным Федеральной таможенной службы России, за 10 месяцев 2020 года торговля России с Китаем составила 18,4 процента от общего объема внешнеторгового импорта и экспорта, что на 2 процентных пункта больше, чем за аналогичный период прошлого года, и достигла самого высокого уровня за всю историю. Китай по-прежнему остается торговым партнером России номер один. Д-р Лю Хуачэн, директор Евразийского института Академии международной торговли и экономического сотрудничества Министерства коммерции, отметил, что внезапная эпидемия в 2020 году заставила промышленность в целом ожидать, что китайско-российская торговля за весь год упадет примерно на 20 процентов, но в итоге объем двусторонней торговли превысил 100 миллиардов долларов США. Такой результат дался нелегко, полностью отражая растущую близость, зависимость и взаимодополняемость торговли между двумя экономиками Китая и России, а также огромный потенциал для экономического и торгового сотрудничества между двумя сторонами.

В 2021 году объем китайско-российской торговли товарами достиг 146,87 млрд долларов США, впервые в истории превысив отметку в 140 млрд долларов, увеличившись на 35,9 % по сравнению с предыдущим годом, причем Китай занимает первое место среди торговых партнеров России уже 12 лет подряд. Структура торговли еще более оптимизировалась: в 2020 году объем китайско-российской торговли электромеханической продукцией составит 43,4 млрд долларов США, увеличившись на 40,7 %, что на 4,8 процентных пункта выше роста двусторонней торговли. Китайский экспорт в Россию автомобилей, бытовой техники и строительного оборудования быстро растет, а импорт говядины, молочных продуктов, других сельскохозяйственных товаров и продуктов питания сохраняет хорошую динамику.

В 2022 году объем двусторонней торговли между Китаем и Россией достиг рекордных 190,271 миллиарда долларов, увеличившись на 29,3 процента по сравнению с предыдущим годом, и Китай уже 13 лет подряд стабильно занимает первое место среди стран - торговых партнеров России. Китайско-российское экономическое и торговое сотрудничество неуклонно развивается, достигая новых успехов в энергетике, инвестициях, связях и других областях, способствуя общему развитию двух стран.

Согласно статистике, опубликованной Главным таможенным управлением Китая (GAC) 12 января, за весь 2023 год объем китайско-российской торговли достиг \$240,111 млрд, увеличившись на 26,3% по сравнению с предыдущим годом. Данные Министерства коммерции КНР показали, что за весь 2023 год объем китайско-российской торговли составил \$240,112 млрд, увеличившись на 26,3 % по сравнению с предыдущим годом. В том числе экспорт Китая в Россию составил 110,972 миллиарда долларов, увеличившись на 46,9 процента, а импорт Китая из России - 129,14 миллиарда долларов, увеличившись на 12,7 процента.



Рисунок 3. Динамика двустороннего импорта и экспорта товаров между Китаем и Россией с 2004 по 2020 год

Источник: Министерство коммерции Китайской Народной Республики

Деолларизация в российско-китайских торговых расчетах

В финансовой системе расчетов основу составляет доллар США. Россия в значительной степени зависит от Соединенных Штатов в расчетах с Китаем. После событий в Крыму в 2014 году Центральный банк России использовал увеличение валютных резервов, введение плавающего курса рубля и расширение иностранных инвестиций, чтобы противостоять гегемонии доллара. После событий на Украине и в условиях ужесточения санкций со стороны Европы, США и других стран Россия начала процесс деолларизации в 2022 году с помощью комплексной стратегии. Она приняла стратегию сокращения использования доллара, расчетов за российский экспорт в других валютах, продажи казначейских облигаций США, эффективной защиты денежного суверенитета России и противостояния финансовым санкциям со стороны Европы и США. На этом фоне возникает реальная необходимость "деолларизации" российско-китайской расчетно-платежной системы, что открывает перед Россией и Китаем широкие возможности для расчетов в собственных валютах, прежде всего в рублях. Это имеет большое историческое значение для разрушения международной валютной системы с доминированием доллара и создания новой международной экономической и финансовой системы.[59]

В последние годы объем российско-китайской торговли значительно вырос, на российско-китайскую расчетно-платежную систему повлиял целый ряд международных политических, экономических и технологических факторов, а злоупотребление глобальной финансовой гегемонией со стороны США создало огромную угрозу для российско-китайской расчетно-платежной системы. Однако с ускорением процесса интернационализации рубля и юаня у российско-китайской расчетно-платежной системы появляется все больше возможностей для более широкого использования рубля и юаня. Это создает дополнительные возможности. Кроме того, Россия является крупным экспортером энергоресурсов, а российская экономика - это, как правило, энергетическая экономика, для поддержания которой необходим экспорт энергоресурсов. Однако с 1973 года в качестве расчетной валюты для международной торговли энергоресурсами был установлен доллар США и международная цена на

сырую нефть. Наличие сырья, но не его ценовая способность, оказали прямое и серьезное влияние на Россию. В ответ на это Россия создала нефтетрейдинговую платформу¹ и международную товарную биржу в Санкт-Петербурге, где экспорт сырой нефти деноминирован в рублях; она также вывела фьючерсы на российскую смешанную нефть (REBCO) с Нью-Йоркской товарной биржи и начала торговать ими на Российской международной товарно-сырьевой бирже. Эта площадка позволила России получить ценовое влияние на отечественные нефтепродукты. Российский экспорт энергоносителей, номинированный в долларах США, часто приносил значительные убытки.

Из предыдущих данных мы получаем, что в 2014 году объем российско-китайской торговли значительно сократился, что связано с тем, что в 2014 году российским компаниям было очень сложно получить кредиты на Западе, а жесткие условия кредитования и высокие процентные ставки легли тяжелым бременем на российские компании и общество в целом. В то же время огромные валютные резервы России вложены в казначейские облигации США, американские ценные бумаги или размещены в западных банках, что фактически создает низкопроцентные кредиты для США. В конце 2013 года Россия держала в казначейских облигациях США 138,6 миллиарда долларов. США, в январе 2014 года - 131,8 миллиарда долларов, на конец 2014 года долг США сократился до 86 миллиардов долларов, а рубль резко обесценился по отношению к доллару США в декабре 2014 года, когда спотовая цена на нефть марки Brent упала на 43 процента по сравнению с прошлым годом. Значительная девальвация. По оценкам экспертов, только в 2014 году потери валютных резервов России составили не менее 25 миллиардов долларов.

А чтобы избежать угрозы финансовой гегемонии и способствовать торговому равноправию, Китай совершенствует свою новую систему торговли иностранной валютой (CFETS), создавая новую платежную систему (PVP) для расчетов в рублях и юанях, что снижает расчетный риск и риск торговли в разных часовых поясах и улучшает работу валютного рынка. Кроме того, SWIFT позволяет обходить расчеты в российской и китайской национальных валютах, что обеспечивает расчетную информацию конфиденциальность расчетной информации и позволяет избежать

финансовых санкций США. В Китае Харбинский банк может быстро проводить платежи в рублях через онлайн-канал "Мир карта".

Также необходимо создавать альтернативные каналы для расчетов в юанях и рублях. Например, Европейский инструмент поддержки и упрощения процедур торговли (INSTEX) используется в качестве резервного канала для "длинной руки" из США, хотя через него успешно проходит очень мало торговых документов. Однако такие инструменты могут иметь и множество преимуществ, например, сбалансировать международную торговлю, снизить транзакционные издержки, расширить расчеты в местных валютах и защитить конфиденциальность международных расчетов.

Китай и Россия, которые испытывают гораздо большее давление со стороны финансовых санкций США, чем ЕС, должны использовать опыт INSTEX для создания совместного "инструмента поддержки международного торгового клиринга" и применить его для агрегации торговых документов между странами Евразийского экономического союза, ШОС, АСЕАН и БРИКС с возможностью последующей интеграции с INSTEX. В качестве основной валюты для деноминации и расчетов может быть использован рубль, а разница в торговых документах будет рассчитываться в рублях. Для его эмиссии и расчетов можно было бы создать единую расчетную единицу и расчетную палату. Обменный курс между единой расчетной единицей и другими валютами должен корректироваться в режиме реального времени в соответствии с изменениями покупательной способности соответствующих стран, но в целом оставаться стабильным. В то же время использование технологии блокчейн позволяет создать распределенную структуру инструмента поддержки международных торговых расчетов (ITSSI), что повышает безопасность, конфиденциальность и эффективность международного клиринга. В будущем на основе данных ITSSI также можно будет усовершенствовать систему международного кредитования в юанях. Кроме того, необходимо постоянно совершенствовать китайскую систему трансграничных платежей в юанях и платежную систему в рублях и юанях (PVP) Китайской системы торговли иностранной валютой (CFETS), чтобы увеличить масштаб и эффективность трансграничных рублевых расчетов.

А также для повышения устойчивости валютных свопов и торговых балансов.

Российские коммерческие банки должны расширять обмен информацией и оценку кредитной динамики китайских коммерческих банков для повышения стандартизации и безопасности операций. Коммерческие банки двух стран должны укреплять сотрудничество в области инвестиций и финансирования, развивать новые формы сотрудничества, такие как промышленные фонды и инвестиционно-кредитные отношения, устанавливать всестороннюю переписку, расширять количество счетов в национальной валюте в России и Китае, обогащать расчетные инструменты в национальной валюте России и Китая, расширять сферу сотрудничества в связи с продуктовыми инновациями, а также усиливать использование аккредитивов, гарантийных писем, банковских карт и других платежных инструментов. Строительство сети приема российских карт "Мир" в Китае, поддержка развертывания финансовых автоматов в приграничной зоне Хэйлунцзяна, содействие тому, чтобы больше мелких и средних торговцев в приграничной торговле Китая подключались к POS-машинам для специальных торговцев картами "Мир", расширение масштабов рублевых платежей и расчетов в портовой зоне Хэйлунцзяна в Китае. Кроме того, необходимо стимулировать российские банки к финансированию торговли по кредитным картам на основе контроля рисков. Российско-китайский финансовый союз должен играть более эффективную роль моста, способствующего развитию российско-китайского коммерческого банковского сотрудничества, содействовать вступлению большего числа коммерческих банков обеих сторон в Европейский союз, совершенствовать механизм внутреннего сотрудничества, а также уделять особое внимание поощрению членов союза к более широкому использованию рубля в инвестициях, финансировании и других масштабных проектах.

3.2 Анализ реформы системы обменного курса юаня и торговли

В настоящее время Китай сталкивается с большой неопределенностью внутренней и международной макросреды, что усложняет выбор способа и сроков проведения реформы обменного курса юаня на следующем этапе.2022 В марте Федеральная резервная система начала повышать процентные ставки. Согласно историческим данным, всякий раз, когда ФРС проводит ужесточение денежно-

кредитной политики, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны сталкиваются с такими негативными потрясениями, как масштабный отток капитала, давление на обменный курс местной валюты, снижение внутренних цен на рискованные активы и замедление собственного экономического роста[60]. В сочетании с огромной неопределенностью, которую привнес в мировую экономику разразившийся в начале 2022 года кризис на Украине, на

На рисунке 4 представлены индексы номинального и реального эффективного обменного курса между Китаем и США с 1957 по 2018 год, а также обменный курс доллара США к юаню на разных этапах



Рисунок (4) Индексы номинального и реального эффективного обменного курса Китая и США с 1957 по 2018 год, а также обменный курс доллара США к юаню на разных этапах этого процесса

Источник: The World Bank, Министерство коммерции Китайской Народной Республики

История реформирования системы обменного курса юаня с 1994 года характеризуется как "три основных этапа, два подхода и одна цель". Так называемые "три основных этапа" относятся к структурной эволюции обменного курса с 1994 года (с 1994 по первую половину 2005 года), к этапу расширения волатильности (со второй половины 2005 года по первую половину 2015 года), а затем к этапу реформы промежуточных цен (со второй половины 2015 года по настоящее время). Под "двумя подходами" понимается сочетание ведущих и поддерживающих реформ, принятых

центральный банк Китая на каждом этапе. Конечной "единой целью" является достижение свободно плавающего обменного курса юаня. Однако в краткосрочной перспективе достичь этой конечной цели сложно из-за ограничений, связанных со сложной макросредой внутри страны и за рубежом. Поэтому в переходный период предлагается создать систему ежегодных целевых зон для широкого курсообразования по курсу корзины юаня. В таблице 2 представлены три этапа реформы режима обменного курса юаня

Таблица 2

Три этапа реформы режима обменного курса юаня

точка	Фаза I	Фаза II	Фаза III
Полоса реформирования обменного курса	1994 год - первая половина 2005 года	Вторая половина 2005 года - первая половина 2015 года	Вторая половина 2015 года - по настоящее время
Сосредоточьтесь на реформе обменного курса	конвергенция валютных курсов	Расширение волатильности	Реформа медианной цены
внешнее давление	Под давлением, чтобы оценить	Под давлением, чтобы оценить	Под давлением амортизации
Знаменательные события, связанные с реформой обменного курса	1994 Конвергенция обменных курсов	2005 "721 Реформы обменного курса"	811 Реформа обменного курса в 2015 году"
Эффективность и оценка реформы обменного курса	успехи	Вехи на пути к успеху	Реформа обменного курса движется в правильном направлении. Сроки проведения реформы обменного курса пока не определены

До 1994 года юань был полностью неконвертируемым, а валютный контроль осуществлялся посредством валютного контроля как по текущему счету, так и по счету движения капитала, и для ведения внешней торговли необходимо было полагаться на назначенные правительством внешнеторговые компании. Для повышения эффективности валютного контроля в Китае в то время существовала двухвалютная система обменных курсов: официальный обменный курс и курс рынка валютных переводов. За исключением прибрежных специальных экономических зон,

центральный банк контролировал цены на иностранную валюту и изолировал себя от международного рынка, что привело к ограниченному объему импортной и экспортной торговли, которая вносила меньший вклад в ВВП[61, 62].

Из-за отсутствия механизма свободного арбитража и рыночной основы для официального обменного курса влияние обменного курса неочевидно, но для импортеров и экспортеров двухколейная система создает трудности и влияет на эффективность внешней торговли. Хотя официальный курс юаня по отношению к доллару США снизился с 1979 года до конца 1993 года, он все равно был намного ниже рыночного, что не давало достаточных стимулов для импортной и экспортной торговли. Двухколейная система обеспечивала внутренний арбитражный механизм для "чиновников", что подрывало финансовый порядок, но также способствовало формированию рыночного обменного курса и заложило основу для унификации обменного курса в 1994 году.

В условиях быстрого экономического развития Китая, реформ и открытости после стремительного роста импортно-экспортной торговли старая двухколейная система приносит все более серьезные проблемы, не в состоянии удовлетворить спрос, поэтому реформа системы обменных курсов является настоящей необходимостью. На первом этапе, в связи с ограниченной степенью открытости экономики Китая, двухколейная система обменного курса не имеет стимулов, ее влияние ограничено. По мере развития экономики призыв к реформе становился все более насущным.

В 1994-1996 годах центральное правительство Китая провело пакет крупных реформ, охватывающих сферы налогообложения, финансов, внешней торговли и государственных предприятий, которые оказали глубокое историческое влияние на экономическое развитие Китая. Эти реформы включали в себя принятие Закона о Народном банке Китая, запрет на фискальные овердрафты с центральным банком, отмену валютного контроля по текущему счету, реализацию конвертируемости текущего счета, унификацию обменного курса и другие меры. В этот период Китаю удалось выполнить требования статьи VIII МВФ по конвертируемости текущего счета, провести реформу системы распределения налогов между центральными и местными органами власти, обратить вспять дефицит центрального казначейства, продвинуть

реформу системы внешней торговли и т. д. Унификация обменного курса и внедрение системы обязательных расчетов и продажи иностранной валюты в 1994 году привели к постепенной централизации валютных потоков в центральном банке, который стал доминирующей силой на валютном рынке. Эти реформы заложили основу для экономической стабильности и развития Китая и обеспечили стабильную внешнюю номинальную привязку к глобализации. Из рисунка 6 можно сделать вывод, что по состоянию на 21 июля 2005 года, когда начался новый раунд реформ обменного курса, курс юаня по отношению к доллару США сохранялся на уровне 1:8,28, а инфляция в Китае стабилизировалась, причем в 2004 году она снизилась до уровня инфляции в США за тот же период. По мере продвижения в XXI век разница в инфляции между Китаем и США остается стабильной. На рисунке 5 представлены коэффициенты ИПЦ для США и Китая. На рисунке 6 представлен обменный курс юаня к доллару США с 1979 по 2022 год.



Рисунок 5 Коэффициенты ИПЦ для США и Китая

Источник: The World Bank

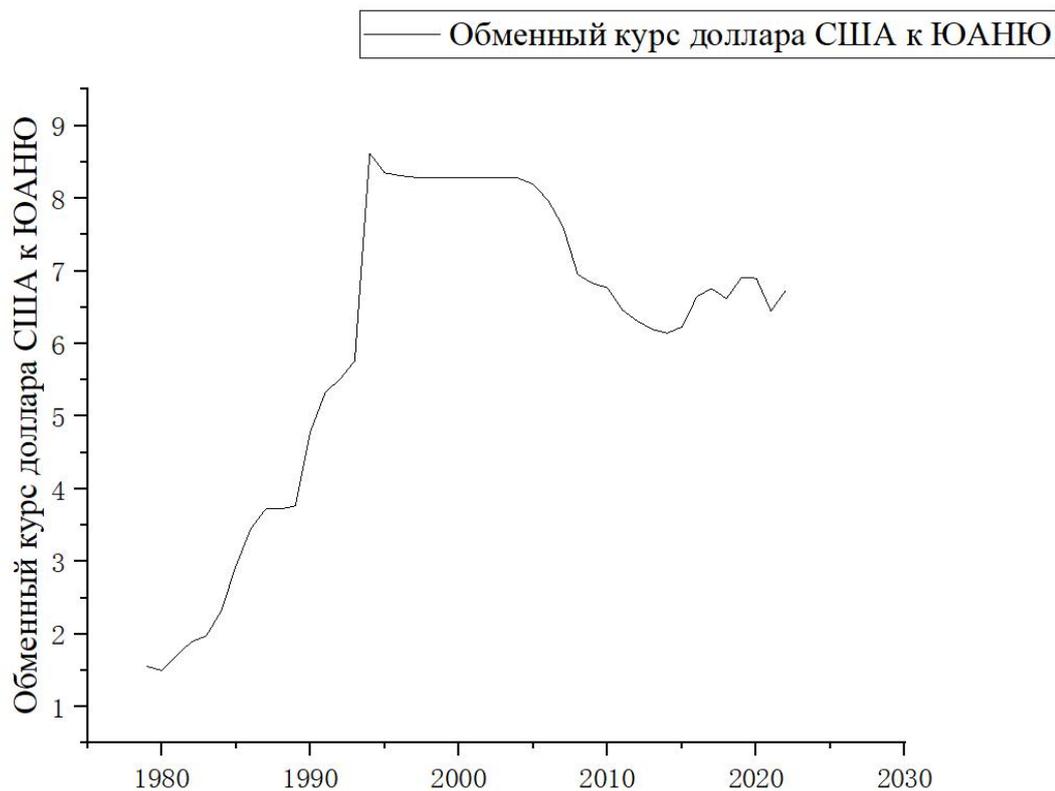


Рисунок 6: Обменный курс юаня к доллару США с 1979 по 2022 гг.

Источник: The World Bank

В таблице 3 представлены обменный курс юаня к доллару США и коэффициенты ИПЦ между Китаем и США с 1979 по 2022 год.

Таблица 3

Обменный курс юаня к доллару США и коэффициенты ИПЦ между Китаем и США с 1979 по 2022 гг.

год	Обменный курс доллара США к ЮАНЮ	Уровень инфляции в Китае	Уровень инфляции в США
1979	1.55	0	11.25
1980	1.50	6	13.55
1981	1.70	2.4	10.33
1982	1.89	1.9	6.13
1983	1.98	1.5	3.21
1984	2.32	2.8	4.30
1985	2.94	9.3	3.55
1986	3.45	6.5	1.90
1987	3.72	7.30	3.66
1988	3.72	18.81	4.08
1989	3.77	18.25	4.83

1990	4.78	3.05	5.40
1991	5.32	3.56	4.23
1992	5.51	6.35	3.03
1993	5.76	14.61	2.95
1994	8.62	24.26	2.61
1995	8.35	16.79	2.81
1996	8.31	8.31	2.93
1997	8.29	2.79	2.34
1998	8.28	-0.77	1.55
1999	8.28	-1.40	2.19
2000	8.28	0.35	3.38
2001	8.28	0.72	2.83
2002	8.28	-0.73	1.59
2003	8.28	1.13	2.27
2004	8.28	3.82	2.68
2005	8.19	1.78	3.39
2006	7.97	1.65	3.23
2007	7.61	4.82	2.85
2008	6.95	5.93	3.84
2009	6.83	-0.73	-0.36
2010	6.77	3.18	1.64
2011	6.46	5.55	3.16
2012	6.31	2.62	2.07
2013	6.20	2.62	1.46
2014	6.14	1.92	1.62
2015	6.23	1.44	0.12
2016	6.64	2.00	1.26
2017	6.76	1.59	2.13
2018	6.62	2.07	2.44
2019	6.91	2.90	1.81
2020	6.90	2.42	1.23
2021	6.45	0.98	4.70
2022	6.74	1.97	8.00

Источник: Всемирный банк, Министерство коммерции Китайской Народной Республики

После слияния обменных курсов в 1994 году и установления относительно фиксированной системы обменных курсов уровень инфляции в Китае быстро снизился до уровня, аналогичного американскому, что позволило эффективно стабилизировать цены и стимулировать развитие импортной и экспортной торговли. Эффект Барселоны привел к росту реального обменного курса юаня, а фиксированный обменный курс также привел к тому, что юань был недооценен.

Влияние режима фиксированного обменного курса на денежно-кредитную политику и экономическое развитие Китая можно резюмировать следующим образом: до 1993 года денежно-кредитная политика Китая, конечной целью которой был экономический рост, а инструментами регулирования - остатки наличности и кредитные шкалы, относилась к модели плановой экономики. Однако после конвергенции обменных курсов в 1994 году структура денежно-кредитной политики претерпела глубокие изменения, фиксированный обменный курс стал новой целью, денежно-кредитная политика перешла к модели рыночной экономики, ориентированной на цены.

С увеличением положительного сальдо торгового баланса Китая с 2002 года режим фиксированного обменного курса породил новые проблемы, что привело к избытку внутренней ликвидности и росту уровня цен, поставив под сомнение независимость денежно-кредитной политики центрального банка. Вместо этого режим фиксированного обменного курса стал причиной инфляции, что затруднило борьбу с перегревом экономики и давлением на укрепление юаня. На втором этапе реформы режима валютного курса система фиксированного валютного курса рассматривалась как цель для выработки денежно-кредитной политики, способствующая развитию импортной и экспортной торговли, стабилизации уровня внутренних цен и сглаживанию колебаний экономического роста. Система фиксированного обменного курса обеспечила номинальный якорь, реструктурировала систему денежно-кредитной политики и внесла важный вклад в экономическое развитие Китая и процесс глобализации[63].

После 21 июля 2005 года Китай ввел систему управляемого плавающего валютного курса, основанного на рыночном спросе и предложении и корректируемого по отношению к корзине валют, перейдя к активному повышению курса. Это ознаменовало собой серьезный сдвиг по сравнению с 11-летней системой фиксированного обменного курса, который был неизменно привязан к доллару США. Реформа системы обменных курсов состоит из трех аспектов: внедрение плавающего обменного курса на основе рыночного спроса и предложения, динамическая корректировка диапазона плавающего обменного курса в соответствии с состоянием

счета текущих операций, особенно торгового баланса, и обращение к корзине валют для определения тенденции обменного курса. Реформа обменного курса 2005 года отличается от реформы обменного курса 1994 года с точки зрения операционной стратегии и эффективной тенденции обменного курса, в которой реформа обменного курса 2005 года взяла на себя инициативу, Реформа обменного курса 2005 года взяла на себя инициативу, контролируруемую и постепенную стратегию осуществления небольшого и постепенного повышения курса, в то время как реформа обменного курса 1994 года понизила курс раз и навсегда. Кроме того, реформы также отличались друг от друга: реформа обменного курса 2005 года основывалась на богатых валютных резервах Китая и была направлена на изменение положительного сальдо платежного баланса.

В начале 2014 года спотовый курс юаня на некоторое время вырос до рекордно высокого уровня, но затем обесценивание юаня вновь усилилось, поскольку центральный банк объявил о расширении плавающего валютного курса, и за год он обесценился примерно на 3,6 %. При росте баланса М2 на 12,2 % и соотношении М2/ВВП на 1,93 денежная масса Китая была слишком большой. Усиливающееся понижательное давление на экономику и огромная нагрузка на государственные расходы и занятость подтолкнули центральный банк к ускорению свободного плавания обменного курса и содействию интернационализации юаня. Обменный курс юаня отличается высокой волатильностью в краткосрочной перспективе и обесценивается в долгосрочной, что способствует улучшению платежного баланса, стабилизации внутренних цен, повышению инициативы центрального банка в проведении денежно-кредитной политики, развитию импорто-экспортной торговли и процесса глобализации[64].

С тех пор как в 2015 году целевой курс юаня был переключен на корзину валют, колебания курса юаня по отношению к доллару США соответствовали динамике индекса доллара, а курс юаня по отношению к корзине валют был относительно стабильным. Однако в последнее время индекс доллара вырос, а юань не обесценился, что привело к значительному отклонению между этими двумя показателями. По мере усиления понижательного давления на экономику, замедления роста экспорта,

сокращения положительного сальдо торгового баланса постепенно возникает давление на обменный курс юаня. Инверсия разницы в процентных ставках между США и Китаем приводит к оттоку капитала.

Снижение курса юаня может повлиять на рынок облигаций двумя способами: первый - отток иностранного капитала, второй - монетарная политика центрального банка. Снижение обменного курса не обязательно приведет к оттоку иностранного капитала с внутреннего рынка облигаций, иностранный капитал увеличит количество облигаций на внутреннем рынке под влиянием спреда между США и Китаем. Для монетарной политики центрального банка обменный курс не будет иметь существенного влияния, монетарная политика более важна для экономической тенденции[65, 66].

Несмотря на рост внешних процентных ставок, сокращающих размещение средств на рынке облигаций, однако на китайский рынок облигаций в основном влияет не иностранный капитал, а внутренняя экономика и денежно-кредитная политика. Центральный банк может продолжить поддерживать свободную денежно-кредитную политику, процентные ставки, как ожидается, будут снижаться.

Анализ торговли

С момента проведения реформ и открытия Китая в 1978 году Китай проводит политику, ориентированную на экспорт, и государство разработало ряд мер по стимулированию экспорта, включая экспортные субсидии, налоговые скидки, экспортное кредитование и страхование.

Государство разработало ряд мер по стимулированию экспорта, включая экспортные субсидии, налоговые скидки, экспортное кредитование и страхование, чтобы стимулировать развитие импортной и экспортной торговли. По данным Национального статистического бюро, в 1978 году общий объем импорта и экспорта Китая составил 20,64 млрд долларов США, что составляло всего 0,78 процента от общего объема мировой торговли, а общий объем импорта и экспорта составил 10,85 млрд долларов США и 9,75 млрд долларов США соответственно; в 2014 году общий объем импорта и экспорта Китая достиг 4,303 трлн долларов США, что в 208 раз больше, чем в 1978 году, а общий объем импорта и экспорта составил 1,96 трлн

долларов США и 2,0 млрд долларов США соответственно. В 2014 году общий объем импорта и экспорта Китая достиг 4,303 трлн долларов США, увеличившись в 208 раз по сравнению с 1978 годом, а общий объем импорта и экспорта составил 1,96 трлн и 2,342 трлн долларов США, соответственно, что в 180 и 240 раз больше, чем в 1978 году. В таблице 4 представлены объемы импортной и экспортной торговли в годы после реформ и открытия Китая в 1979 году и темпы роста по сравнению с предыдущим годом.

Таблица 4

Импортно-экспортная торговля Китая в годы, последовавшие за реформой и открытием Китая в 1979 году, и темпы роста по сравнению с предыдущим годом

год	импорт и экспорт	Импорт товаров (Миллиарды долларов США в текущем исчислении)	Товарный экспорт (Миллиарды долларов США в текущем исчислении)	Темпы роста импорта и экспорта по сравнению с предыдущим годом	Темпы роста товарного импорта по сравнению с предыдущим годом	Темпы роста товарного экспорта по сравнению с предыдущим годом
1979	29.24	15.62	13.61	1.00	1.00	1.00
1980	38.04	19.94	18.10	1.30	1.28	1.33
1981	44.02	22.01	22.01	1.16	1.10	1.22
1982	41.61	19.29	22.32	0.95	0.88	1.01
1983	43.62	21.39	22.23	1.05	1.11	1.00
1984	53.55	27.41	26.14	1.23	1.28	1.18
1985	69.60	42.25	27.35	1.30	1.54	1.05
1986	73.85	42.90	30.94	1.06	1.02	1.13
1987	82.65	43.22	39.44	1.12	1.01	1.27
1988	102.78	55.27	47.52	1.24	1.28	1.20
1989	111.68	59.14	52.54	1.09	1.07	1.11
1990	115.44	53.35	62.09	1.03	0.90	1.18
1991	135.70	63.79	71.91	1.18	1.20	1.16
1992	165.53	80.59	84.94	1.22	1.26	1.18
1993	195.70	103.96	91.74	1.18	1.29	1.08
1994	236.62	115.62	121.01	1.21	1.11	1.32
1995	280.86	132.08	148.78	1.19	1.14	1.23
1996	289.88	138.83	151.05	1.03	1.05	1.02
1997	325.16	142.37	182.79	1.12	1.03	1.21
1998	323.95	140.24	183.71	1.00	0.99	1.01
1999	360.63	165.70	194.93	1.11	1.18	1.06
2000	474.30	225.09	249.20	1.32	1.36	1.28
2001	509.65	243.55	266.10	1.07	1.08	1.07
2002	620.77	295.17	325.60	1.22	1.21	1.22
2003	850.99	412.76	438.23	1.37	1.40	1.35

2004	1154.56	561.23	593.33	1.36	1.36	1.35
2005	1421.91	659.95	761.95	1.23	1.18	1.28
2006	1760.44	791.46	968.98	1.24	1.20	1.27
2007	2176.57	956.12	1220.46	1.24	1.21	1.26
2008	2563.26	1132.57	1430.69	1.18	1.18	1.17
2009	2207.54	1005.92	1201.61	0.86	0.89	0.84
2010	2974.00	1396.25	1577.75	1.35	1.39	1.31
2011	3641.87	1743.48	1898.38	1.22	1.25	1.20
2012	3867.12	1818.41	2048.71	1.06	1.04	1.08
2013	4159.00	1949.99	2209.01	1.08	1.07	1.08
2014	4301.53	1959.23	2342.29	1.03	1.00	1.06
2015	3953.03	1679.57	2273.47	0.92	0.86	0.97
2016	3685.56	1587.93	2097.63	0.93	0.95	0.92
2017	4107.14	1843.79	2263.35	1.11	1.16	1.08
2018	4622.44	2135.75	2486.70	1.13	1.16	1.10
2019	4577.84	2078.39	2499.46	0.99	0.97	1.01
2020	4655.92	2065.96	2589.95	1.02	0.99	1.04
2021	6044.91	2686.75	3358.16	1.30	1.30	1.30
2022	6309.67	2716.15	3593.52	1.04	1.01	1.07
2023	6000.00	2600.00	3400.00	0.95	0.96	0.95

На основе графиков можно построить следующие изображения: кривая импорта и экспорта, товарного импорта и товарного экспорта Китая и США с 1979 по 2023 год (Рисунок 7) и кривая темпов роста импорта и экспорта, товарного импорта и товарного экспорта Китая и США с 1979 по 2023 год по сравнению с предыдущим годом (Рисунок8).

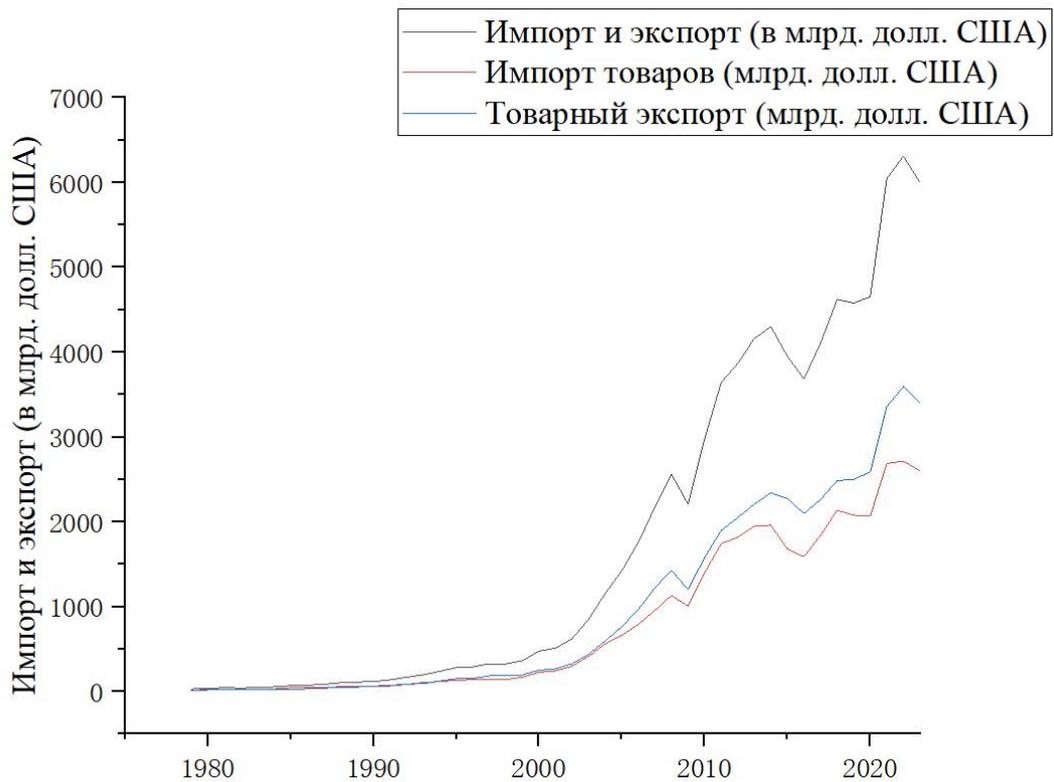


Рисунок 7 :Кривые импорта и экспорта США-Китай, импорта товаров, экспорта товаров, 1979-2023 (текущие миллиарды долларов)

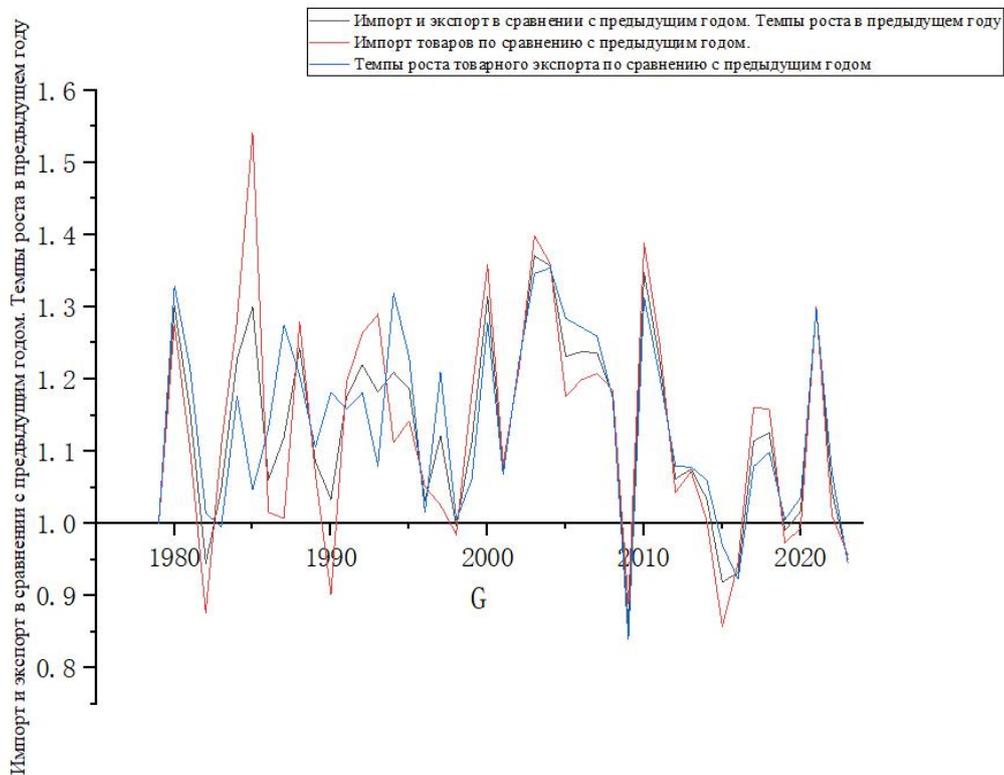


Рисунок 8:Кривая темпов роста импорта и экспорта, товарного импорта, товарного

экспорта Китая и США по сравнению с предыдущим годом, 1979-2023 гг.

Быстрый рост импортной и экспортной торговли привел к появлению в Китае огромных валютных резервов, и в феврале 2006 года валютные резервы Китая впервые превысили японские и достигли 853,7 миллиарда долларов США, официально став крупнейшим в мире держателем валютных резервов. Устойчивое положительное сальдо торгового баланса и огромные валютные резервы превратили проблему обменного курса юаня в центр внимания международной финансовой общественности, и многие развитые страны потребовали существенного повышения курса юаня. 21 июля 2005 года Народный банк Китая (НБК) принял решение о проведении реформы обменного курса, согласно которой юань больше не привязывался к доллару США, а был выбран ряд основных валют, и эти валюты учитывались при расчете изменения индекса MER юаня, который часто называют рыночным, корзинным и курсовым индексом (MERI). Это часто называют системой управляемого плавающего валютного курса, основанного на рыночном спросе и предложении и корректируемого по отношению к корзине валют. В соответствии с принципами управляемости, инициативы и постепенности в январе 2014 года курс юаня вырос с 8,11 юаня за доллар США до 6,05 юаня за доллар США, что в совокупности составило 34,05 процента. Это изменение в механизме обменного курса юаня обусловлено как внешними причинами, связанными с давлением развитых стран, таких как США и Япония, так и внутренними требованиями, связанными с острой необходимостью реформ и развития. Однако после того, как юань перешел в канал повышения курса, положительное сальдо торгового баланса Китая не только не уменьшилось, но и перешло в фазу масштабного роста, превысив 100 миллиардов долларов США. В качестве примера можно привести торговлю с США: с 2005 по 2013 год реальный курс юаня по отношению к доллару США повышался, но положительное сальдо торгового баланса между Китаем и США продолжало расти (за исключением финансового кризиса в 2009 году).

3.3 Этапы интернационализации юаня

Интернационализацию юаня можно разделить на следующие четыре этапа:

начальный, промежуточный, зрелый и продвинутый.

Первичный этап интернационализации юаня характеризуется следующими особенностями: крупные масштабы экономики и торговли Китая обеспечивают поддержку интернационализации юаня, но относительно отсталая экономическая структура и структура торговли приводят к слабой конкурентоспособности торгуемых товаров, слабой силе внешних переговоров, ограниченному открытию счета капитала, неразвитости финансовых рынков, ограниченному использованию юаня и отсутствию оффшорных систем циркуляции. На данном этапе основными задачами являются накопление опыта, корректировка экономической структуры, содействие развитию финансовых рынков и проведение финансовых реформ с целью повышения статуса и влияния юаня на международной арене. С точки зрения платежного баланса, на начальном этапе интернационализации юаня для поддержания стабильности валюты необходимо поддерживать положительное сальдо счета текущих операций с профицитом по товарному счету и дефицитом по счету услуг, что требует корректировки промышленной структуры для достижения баланса по товарному счету и профицита по счету услуг. С увеличением объема внешних инвестиций инвестиционный доход постепенно превратится в профицит, а счет операций с капиталом и финансовый счет должны поддерживаться в равновесии, чтобы снизить давление на рост курса юаня. Прямые и портфельные инвестиции обычно имеют положительное сальдо, но могут превратиться в дефицит. Выпуск юаня в основном зависит от товарных позиций и других инвестиций, что является основным препятствием для интернационализации юаня на начальном этапе. Поэтому Китаю необходимо внести соответствующие коррективы и улучшения в промышленную структуру, внешние инвестиции, капитальные и финансовые счета, чтобы способствовать процессу интернационализации юаня[67].

На промежуточном этапе интернационализации юаня экономическая мощь Китая сравнялась с американской, а масштабы его торговли занимают одно из первых мест в мире. В определенной степени улучшилась структура экономики и торговли, повысилась основная конкурентоспособность, ускорились темпы интернационализации предприятий. В то же время обменный курс юаня стал более

гибким, счет капитала был открыт, а внутренний финансовый рынок и оффшорный рынок юаня в Гонконге стали более развитыми. На данном этапе интернационализация юаня прошла относительно гладко и приобрела определенную степень приемлемости, однако сфера использования юаня по-прежнему носит преимущественно региональный характер. Благодаря развитию оффшорного рынка и повышению степени либерализации счета движения капитала юань в основном может выполнять функции международной валюты, однако ему еще есть куда развиваться. Международный статус юаня достиг уровня иены. Основными задачами на промежуточном этапе являются дальнейшая оптимизация экономической и торговой структур, повышение гибкости обменного курса и открытости счета капитала, увеличение глубины, ширины и ликвидности внутреннего финансового рынка, стимулирование и поощрение совместного развития ряда оффшорных юаневых рынков, а также поощрение предприятий к слияниям и поглощениям за рубежом и внешним инвестициям. Эти инициативы заложат прочную основу для дальнейшего развития интернационализации юаня. С точки зрения платежного баланса, на промежуточном этапе интернационализации юаня при углубленном развитии соответствующих экономических и финансовых реформ появились некоторые особенности: профицит счета текущих операций постепенно сокращается, но баланс все еще сохраняется [68, 69], товарный счет все еще в профиците, но структура экспорта продукции изменилась, дефицит счета услуг постепенно выравнивается, инвестиционный доход растет, функция экспорта юаня со счета капитала и финансового счета усилилась, а диверсифицированный внешний экспорт стал Диверсифицированный зарубежный экспорт стал важной движущей силой интернационализации юаня, способствующей укреплению позиций и влияния юаня на международном финансовом рынке.

На зрелом этапе интернационализации юаня экономическая мощь Китая стабильно занимает первое место в мире, и он занимает лидирующие позиции в мировой экономике и торговле; экономическая структура разумна, с диверсифицированным и высококачественным развитием, и он владеет основной конкурентоспособностью торговых товаров; количество транснациональных корпораций увеличилось, что свидетельствует о привлекательности и

конкурентоспособности рынка; обменный курс юаня осуществляет чистое плавание, и рыночная сила определяет формирование обменного курса; степень открытости счета капитала высока, и свободное движение капитала, обеспечивающее удобные условия для международных инвестиций и финансирования; развитые финансовые рынки, превратившие Шанхай в международный финансовый центр; свободное использование юаня во всем мире, что делает его одной из основных расчетных валют; международный статус наравне с евро и долларом США, формирующий трехную валютную систему; возможность валютной унификации, формирующей более тесный валютный союз с такими валютами, как гонконгский доллар, новый тайваньский доллар и доллар Макао. Интернационализация юаня вступила в более зрелую и глубокую стадию, оказывая мощную поддержку развитию глобализации и надежной работе финансовой системы Китая. С точки зрения доходов и расходов, характеристики зрелой стадии интернационализации юаня включают чистый плавающий обменный курс, высокую степень открытости счета капитала, "дилемму Триффина", необходимость избежать ситуации двойного дефицита в США, а также необходимость разумного планирования счета текущих операций, счета капитала и финансового счета, при этом баланс счета текущих операций является основой стабильности валюты, а счет капитала и финансового счета - основным каналом выпуска. Баланс счета текущих операций является основой валютной стабильности, а счет операций с капиталом и финансовыми активами стал основным каналом выпуска. Эти особенности демонстрируют статус и проблемы юаня в международной валютной системе, что требует всестороннего учета различных факторов для обеспечения стабильности и устойчивого развития юаня.

Продвинутый этап интернационализации юаня характеризуется следующими особенностями: вызов статусу доллара США, главная задача которого - заменить доллар США в качестве доминирующей силы в мировой валютной системе; необходимость использования политических средств и важность политических факторов в продвижении интернационализации юаня в дополнение к экономической силе; возможность превращения "азиатского доллара" в сильного соперника доллара США и вклад в повышение международного статуса юаня; валютный союз стран

БРИКС; роль стран БРИКС в международной валютной системе. Азиатский доллар" может стать сильным соперником доллара США и способствовать повышению международного статуса юаня; валютный союз стран БРИКС, как ожидается, будет способствовать интернационализации юаня; изменение мировой валютной системы может привести к появлению валюты за пределами суверенной валюты, что создаст возможности для развития юаня. Сочетание политических и экономических факторов приведет к тому, что юань займет центральное место на международной арене и окажет глубокое влияние на мировую валютную систему.

Выводы по главе 3

В первом разделе этой главы описывается приграничная торговля Китая с Россией до 2023 года и усилия обеих сторон по расчетам в местных валютах и хеджированию зависимости от доллара США. Китай уже 13 лет подряд является ведущим глобальным торговым партнером России и повышает эффективность торговли и снижает торговые издержки для предприятий, связанных с иностранными государствами, благодаря расчетам в местной валюте. Торговля между двумя странами продолжает расти, оказывая важную поддержку развитию экономик обеих стран.

В разделе 2 упоминается, что Россия и Китай начинают процесс дедолларизации, чтобы снизить свою зависимость от доллара США через расчеты в национальной валюте. Обе страны сталкиваются с угрозами для своих расчетных платежных систем, но расчетные риски могут быть снижены за счет усиления процесса интернационализации юаня и рубля. Россия пытается отказаться от экспорта энергоносителей, номинированных в долларах, и сохранить экономическую стабильность с помощью различных мер[65,70].

В разделе III даются рекомендации по обеспечению устойчивости российско-китайского торгового баланса путем создания большего количества счетов и расчетных инструментов в национальной валюте и расширения использования таких платежных инструментов, как аккредитивы и гарантии. У России и Китая есть широкие возможности для развития финансового сотрудничества, благодаря которому можно достичь взаимной выгоды и долгосрочной стабильности обеих экономик. Развитие

интернационализации юаня на разных этапах должно учитывать как внутренние, так и международные факторы, чтобы обеспечить стабильность и устойчивость юаня.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование позволило сделать следующие обобщения, выводы и практические предложения.

В данной работе рассматривается концепция справедливой торговли, которая направлена на обеспечение справедливого и беспристрастного участия стран в международной торговле и учитывает различия в экономических возможностях и развитии между странами. Проанализировано влияние международной торговли на экономический рост, занятость, технологический уровень, потоки капитала, финансовые рынки и окружающую среду, а также различные выгоды от внешней торговли. В процессе исследования экономических выгод от внешней торговли и возможных последствий торговых санкций подчеркивается важность проведения справедливой торговли для содействия более справедливому и устойчивому развитию.

В работе описывается сложный процесс интернационализации валюты, на который влияют такие факторы, как изменения в структуре мировой экономики и балансе международных сил. Проанализированы изменения в статусе национальных валют на международной арене, а также экономические, финансовые, военные и научно-технические преимущества различных стран, от которых зависит осуществление интернационализации валют. При обсуждении таких вопросов, как изменения в международной валютной системе, геополитические конфликты и интернационализация юаня, была подчеркнута важность и тенденция развития интернационализации валюты, а также роль Китая и вызовы в этом процессе.

На базе данных за 2023 год описывается ситуация с приграничной торговлей между Китаем и Россией, показаны усилия с обеих сторон по расчетам в местной валюте и дедолларизации. Китай становится крупнейшим торговым партнером России в мире уже 13 лет подряд, что подчеркивает влияние расчетов в местной валюте на эффективность торговли и торговые издержки предприятий, связанных с иностранными компаниями. В то же время обсуждается процесс дедолларизации между Россией и Китаем, а также предложение о создании большего количества счетов в местной валюте и платежных инструментов для достижения устойчивости российско-китайского торгового баланса. Анализируя перспективы развития

российско-китайского торгового и финансового сотрудничества, указывается на важность и пути развития интернационализации юаня для обеспечения стабильности и устойчивого развития юаня на международной арене

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Caporale G. M., Gil-Alana L. A., You K. F. Exchange rate linkages between the ASEAN currencies, the US dollar and the Chinese RMB // *Research in International Business and Finance*. (Капорале Г. М., Гил-Алана Л. А., Ты К. Ф. Связи обменных курсов между валютами стран АСЕАН, долларом США и китайским юанем // *Исследования в области международного бизнеса и финансов*.) – 2018. – Т. 44. – С. 227-238.
2. Goghie A. S. The Spatial Dimension of the 'New' Chinese State Capitalism: Exploring RMB Transnationalization in Luxembourg and Its Implications for Monetary Autonomy // *Geopolitics*. (Гоги А. С. Пространственное измерение "нового" китайского государственного капитализма: Исследование транснационализации юаня в Люксембурге и ее последствий для монетарной автономии // *Геополитика*.) – 2023.10.1080/14650045.2023.2266380.
3. Westermann F. On the Geographical Dispersion of Euro Currency Trading: An Analysis of the First 20 Years and a Comparison to the RMB // *Comparative Economic Studies*. (Вестерманн Ф. О географической дисперсии торговли евровалютой: Анализ первых 20 лет и сравнение с юанем // *Сравнительные экономические исследования*.) – 2023. – Т. 65, № 2. – С. 263-287.
4. Jiang C., Wang Y., Chang T. Y., Su C. W. Are there bubbles in Chinese RMB-dollar exchange rate? Evidence from generalized sup ADF tests // *Applied Economics*. (Jiang C., Wang Y., Chang T. Y., Su C. W. Существуют ли "пузыри" в обменном курсе китайского юаня к доллару? Доказательства, полученные с помощью обобщенных супертестов ADF // *Прикладная экономика*.) – 2015. – Т. 47, № 56. – С. 6120-6135.
5. Doherty B., Davies I. A., Tranchell S. Where now for fair trade? // *Business History*. (Доэрти Б., Дэвис И. А., Транчелл С. Где теперь справедливая торговля? // *История бизнеса*.) – 2013. – Т. 55, № 2. – С. 161-189.
6. Iyanda O., Marandu E. E., Chamme M. A. Trade Fair or Sales Fair: An Analysis of the Botswana Annual International Trade Fair // *Journal of African Business*. (Айанда О., Маранду Э. Э., Чамме М. А. Торговая ярмарка или ярмарка продаж: An Analysis of the Botswana Annual International Trade Fair // *Journal of African Business*.) – 2005. – Т. 6, № 1-2. – С. 53-72.

7. Low W., Davenport E. Mainstreaming fair trade: adoption, assimilation, appropriation // Journal of Strategic Marketing.(Лоу В., Девенпорт Э. Популяризация справедливой торговли: принятие, освоение, присвоение // Журнал стратегического маркетинга.) – 2006. – Т. 14, № 4. – С. 315-327.

8. 冯金华. 一般均衡理论的价值基础 // 经济研究.(Фэн Цзиньхуа. Ценностная основа теории общего равновесия // Экономические исследования) – 2012. – Т. 47, № 01. – С. 31-41.

9. 周艳山, 姚锋敏, 滕春贤. 基于空间价格均衡理论的二层供应链网络模型研究 // 运筹与管理.(Чжоу Яньшань, Яо Фэнмин, Тэн Чуньсянь. Исследование модели двухуровневой сети цепей поставок на основе теории пространственного ценового равновесия // Операции и управление.) – 2010. – Т. 19, № 02. – С. 22-25.

10. Соколов, Б. И. Цзян Сюй янь. Актуальные проблемы управления процессом трансформации юаня в мировую резервную валюту / Б. И. Соколов, С. Цзян // Актуальные проблемы менеджмента: производительность, эффективность, качество: Материалы международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 10 ноября 2017 года. – Санкт-Петербург: Издательство Санкт-Петербургского государственного университета, 2017. – С. 45-48. //.

11. Соколов Б.И., Цзян Сюйянь. Интернационализация юаня: плюсы, минусы, последствия // Проблемы современной экономики. 2017. № 3 (63). С. 56–60. //.

12. Соколов Б.И. Ц. С. я. Рыночно-ориентированное реформирование обменного курса юаня: организационные и аналитические аспекты // Journal of Applied Economic Research. – 2023 – № 1. – С. С. 44-71.

13. Goghie A. S. The Spatial Dimension of the 'New' Chinese State Capitalism: Exploring RMB Transnationalization in Luxembourg and Its Implications for Monetary Autonomy // Geopolitics. (Гоги А. С. Пространственное измерение "нового" китайского государственного капитализма: Исследование транснационализации юаня в Люксембурге и ее последствий для монетарной автономии // Геополитика.) – 2023.10.1080/14650045.2023.2266380. //.

14. aporale G. M., Gil-Alana L. A., You K. F. Exchange rate linkages between the ASEAN currencies, the US dollar and the Chinese RMB // Research in International Business

and Finance. (Капорале Г. М., Гил-Алана Л. А., Ты К. Ф. Связи обменных курсов между валютами стран АСЕАН, долларом США и китайским юанем // Исследования в области международного бизнеса и финансов.)– 2018. – Т. 44. – С. 227-238. //.

15. 陈楚, 孙小杰, 陈菡彬. 购买力平价理论有效性研究 // 合作经济与科技.(Чэнь Чу, Сунь Сяоцзе, Чэнь Ханьбин. Исследование эффективности теории паритета покупательной способности // Кооперативная экономика и технологии.) – 2018.10.13665/j.cnki.hzjyjkj.2018.07.034 № 07. – С. 94-96.

16. 房欢. 购买力平价汇率与市场汇率偏差的国家特征因素分析: 硕士 / 黄宁,(Фан Хуан. Анализ страновых факторов в отклонениях обменного курса ППС и рыночного обменного курса : магистерская диссертация / Нин Хуан.) 2021.

17. 田园. 购买力平价与经济增长潜力研究: 博士 / 丁志杰,(Тянь Юань. Исследование паритета покупательной способности и потенциала экономического роста : диссертация / Дин, Чжицзе.) 2017.

18. 中国贸易收支不平衡实证研究. / 赵颖岚 .: 四川大学出版社(Эмпирическое исследование дисбаланса торгового баланса Китая. / Чжао Инлань . : Издательство Сычуаньского университета)– 237 с.

19. 周琢, 徐建炜. 人员国际流动、购买力平价与实际汇率波动 // 国际贸易问题 .(Чжоу Ту, Сюй Цзяньвэй. Международная мобильность населения, паритет покупательной способности и волатильность реального обменного курса // Вопросы международной торговли.) – 2023.10.13510/j.cnki.jit.2023.10.010 № 10. – С. 160-174.

20. 赵江, 于小茜, 王春云. 中国地区间收入差距到底有多大:基于随机方法的地区购买力平价测度 // 中国软科学.(Чжао Цзян, Юй Сяоси, Ван Чуньюнь. Насколько велик межрегиональный разрыв в доходах в Китае: стохастический подход к измерению регионального ППС // Китайская мягкая наука..) – 2023. № 06. – С. 202-214.

21. 王文轩. 地区购买力平价区域链接方法改进研究: 硕士 / 张迎春,(Ван, Вэньсюань. Исследование по совершенствованию методологии региональных связей для региональных ГЧП: магистерская диссертация / Чжан, Инчунь.) 2023.

22. 王亚菲, 张飞. 产品质量差异对购买力平价的影响——来自中美比较的证据 // 统计研究.(Ван Яфэй, Чжан Фэй. Влияние различий в качестве продукции на паритет покупательной способности - Доказательства на основе сравнения Китая и США //

Статистические исследования.) – 2024. – Т. 41, № 01. – С. 18-32.

23. 许家云, 谢雨晴. 遭遇反倾销如何影响企业存货调整 // 国际商务(对外经济贸易大学学报).(Сюй Цзяюнь, Се Юйчжэн. Как антидемпинг влияет на корректировку запасов // Международный бизнес (журнал Университета международного бизнеса и экономики).) – 2024.10.13509/j.cnki.ib.2024.02.008 № 02. – С. 81-98.

24. 王晓飞, 宋伊曼, 徐静. 我国主要城市居民食品消费价格比较研究——基于购买力平价视角的分析 // 价格理论与实践.(Ван Сяофэй, Сун Имань, Сюй Цзин. Сравнительное исследование цен на продукты питания для жителей крупных городов Китая - анализ на основе паритета покупательной способности // Теория и практика цен.) – 2023.10.19851/j.cnki.CN11-1010/F.2023.11.438 № 11. – С. 93-99+156.

25. 葛顺奇, 李三川, 罗伟. 贸易脱钩、关税冲击与外商撤资 // 国际贸易问题.(Гэ Шуньци, Ли Саньчуань, Ло Вэй. Торговая развязка, тарифные шоки и отказ от иностранной продукции // Вопросы международной торговли.) – 2024.10.13510/j.cnki.jit.2024.03.004 № 03. – С. 50-68.

26. 何平, 兰日旭, 金星晔. 全球化背景下中国货币结构体系与金融发展的历史透视——第 18 届世界经济史大会“中国货币金融史”专场讨论侧记 // 中国钱币.(Хэ Пин, Лань Ришу, Цзинь Синье. Исторические перспективы денежной структуры и финансового развития Китая в условиях глобализации: заметки о специальной сессии "Денежная и финансовая история Китая" на 18-м Всемирном конгрессе по экономической истории // Китайские монеты.) – 2018.10.13850/j.cnki.chinum.2018.06.006 № 06. – С. 47-51.

27. Хэ Пин, Лань Ришу, Цзинь Синье. Исторические перспективы денежной структуры и финансового развития Китая в условиях глобализации: заметки о специальной сессии "Денежная и финансовая история Китая" на 18-м Всемирном конгрессе по экономической истории // Китайские монеты.) – 2018.10.13850/j.cnki.chinum.2018.06.006 № 06. – С. 47-51.

28. 李国权, 闫黎. 全球化视角下央行数字货币的设计思维和发展方向 // 清华金融评论.(Ли Гуоцюань, Янь Ли. Дизайн-мышление и направление развития цифровой валюты центрального банка в условиях глобализации // Финансовое обозрение Цинхуа) – 2021.10.19409/j.cnki.thf-review.2021.03.013 № 03. – С. 46-51.

29. 卢喆. 全球化背景下货币政策有效性分析: 硕士 / 唐杰英, (Лу Чжэ. Анализ эффективности денежно-кредитной политики в условиях глобализации: магистерская диссертация / Дж. Й. Танг) 2018.

30. 钮文新. 强内生、稳汇率、降杠杆、撑创新货币政策如何一举多得应对疫情全球化 // 中国经济周刊. (Ниу Вэньсинь. Усиление эндогенного роста, стабильный обменный курс, снижение леввериджа, поддержка инноваций: как монетарная политика может одним махом ответить на эпидемию глобализации // Китайский экономический еженедельник.) – 2020. № 05. – С. 105-106.

31. 张军, 于晓宇. 货币同盟、全球化与经济周期协同性——最优货币区标准“内生性假说”的检验与解释 // 国际金融研究. (Чжан Цзюнь, Юй Сяюй. Валютный союз, глобализация и синергия экономических циклов - проверка и объяснение "гипотезы эндогенности" критерия оптимальной валютной зоны // Исследования в области международных финансов.) – 2019.10.16475/j.cnki.1006-1029.2019.05.005 № 05. – С. 45-54.

32. 人民币国际化携主场优势制胜全球 // 中国外汇. (人民币国际化携主场优势制胜全球 // 中国外汇.) (Интернационализация ренминби с преимуществом домашнего поля для победы над миром // China Forex. (Renminbi internationalisation with home field advantage to win the world // China Forex.)) – 2015. № 08. – С. 2.

33. 程鹏. 人民币国际化的现状、障碍及相关对策 // 时代金融. (Чэн, Пэн. Статус кво, препятствия и контрмеры интернационализации юаня // Times Finance.) – 2018. № 14. – С. 6-7+16.

34. 丁德臣. 去全球化形势下人民币国际化面临的困境及对策 // 宏观经济研究. (Дин, Дэчэн. Дилеммы и контрмеры интернационализации юаня в условиях деглобализации // Макроэкономические исследования.) – 2017.10.16304/j.cnki.11-3952/f.2017.02.011 № 02. – С. 113-122+168.

35. 郭明, 李保林. 人民币国际化的条件及路径选择 // 郑州大学学报(哲学社会科学版). (Го Мин, Ли Баолин. Условия и выбор пути интернационализации юаня // Журнал Чжэнчжоуского университета (издание по философии и социальным наукам).) – 2016. – Т. 49, № 01. – С. 74-77.

36. 李靛. 经济全球化背景下人民币国际化的发展研究 // 2016 年第一届今日财富论坛; 今日财富杂志社 - 中国北京 ,(Ли Лян. Исследование развития интернационализации юаня в контексте экономической глобализации // Первый форум Fortune Today 2016; журнал Fortune Today - Пекин, Китай.) 2016. – С. 2.

37. 刘建恒, 凌嘉敏. 动荡时期的稳定策略:人民币国际化的现状和前景 // 新金融评论.(Лю Цзяньхэн, Линь Цзямин. Стратегии стабилизации в беспокойные времена: состояние и перспективы интернационализации юаня // Новое финансовое обозрение.) – 2016. № 05. – С. 48-61.

38. 张春生. 全球化视野的人民币国际化及其资本项目开放 // 改革.(Чжан, Чуньшэн. Интернационализация юаня и открытие его счета капитала в контексте глобализации // Реформа.) – 2017. № 07. – С. 107-118.

39. 董玉峰. 人民币国际化的路径选择与策略研究: 硕士 / 杨丽,(Дун Юфэн. Выбор пути и исследование стратегии интернационализации юаня: магистерская диссертация / Ян Ли.) 2009.

40. 古玮玮. 经济全球化中的人民币国际化意义与升值策略 // 湛江师范学院学报.(Гу Вэйвэй. Значение стратегии интернационализации и укрепления юаня в условиях экономической глобализации // Журнал Чжэньцзянского нормального колледжа.) – 2013. – Т. 34, № 01. – С. 76-79.

41. 胡巧芝. 人民币国际化探讨 // 财会通讯(理财版). Ху Цяочжи. Обсуждение вопроса об интернационализации юаня// Бухгалтерский бюллетень (издание для финансового менеджмента).(Ху Цяочжи. Обсуждение вопроса об интернационализации юаня// Бухгалтерский бюллетень (издание для финансового менеджмента).) – 2008. № 08. – С. 43-44.

42. 周蕾. 金融全球化与人民币国际化对策研究: 硕士 / 马春光,(Чжоу Лэй. Финансовая глобализация и меры противодействия интернационализации юаня : магистерская диссертация / Чунгуан Ма.) 2005.

43. 吉宏, 章希宁, 柯望. 人民币国际化的实施条件、环境约束及化解策略 // 金融与经济.(Цзи Хун, Чжан Синин, Кэ Ван. Условия реализации, ограничения среды и стратегии решения проблемы интернационализации юаня // Финансы и экономика.) –

2012.10.19622/j.cnki.cn36-1005/f.2012.11.010 № 11. – С. 40-42.

44. 马毅. 浅析全球化背景下的人民币国际化问题 // 商业文化(学术版).(Ма И. Анализ интернационализации юаня в контексте глобализации // Деловая культура (академическое издание).) – 2009. № 08. – С. 75.

45. 吴官政. 人民币国际化目标定位及路径分析 // 经济学家.(У Гуаньчжэн. Анализ целей и путей интернационализации юаня // экономист.) – 2012.10.16158/j.cnki.51-1312/f.2012.02.015 № 02. – С. 83-89.

46. 周肇光. 经济全球化与人民币国际化趋势探析 // 中国《资本论》研究会第11次学术年会; 中国《资本论》研究会 – 中国北京,(Чжоу Чжаогуан. Глобализация экономики и тенденция интернационализации юаня // 11-я ежегодная конференция Китайского общества по изучению капитализма; Китайское общество по изучению капитализма - Пекин, Китай.) 2002. – С. 9.

47. 跃刚, 王胜英. 论人民币国际化进程的阶段性划分 // 中国商界(下半月).(Юэ Ган, Ван Шэнъин. Об этапах интернационализации юаня // Китайский бизнес (2-я половина).) – 2008. № 05. – С. 15-16.

48. 白波. 扩大本币结算是新开发银行优先事项.(Бай Бо. Расширение расчетов в местной валюте - приоритет Нового банка развития (НБР).) – 2023-07-06. – С. 004.

49. 徐海, 成榕, 徐燕. 中俄贸易本币结算与两国经济体制的差异 // 中国商论.(Сюй Х., Чэн Жун, Сюй Янь. Расчеты в местной валюте в китайско-российской торговле и различия между двумя экономическими системами // Китайское деловое обозрение.) – 2018.10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2018.18.051 № 18. – С. 51-53.

50. 周艳玲, 陈振广. 浅析本币结算对中俄经贸合作的影响 // 知识经济.(Чжоу Яньлин, Чэнь Чжэньгуан. Анализ влияния расчетов в местной валюте на китайско-российское торгово-экономическое сотрудничество // Экономика знаний.) – 2016.10.15880/j.cnki.zsjj.2016.19.022 № 19. – С. 44+46.

51. 张飞. 实现中俄东北—远东地区开放合作的新突破 // 辽宁经济.(Чжан Фэй. Новые прорывы в открытии российско-китайского Северо-Восточно-Дальневосточного региона // Экономика Ляонина.) – 2023.10.14041/j.cnki.1003-4617.2023.08.014 № 08. – С. 4-6.

52. 王智远. 贸易便利化对中俄贸易的影响研究 // 北方经贸.(Ван Чжюань. Исследование влияния упрощения процедур торговли на китайско-российскую торговлю // Северокитайская экономика и торговля.) – 2024. № 02. – С. 34-38+42.
53. 李春辉. 中俄金融合作再上新台阶(Ли Чуньхуэй. Китайско-российское финансовое сотрудничество выходит на новый уровень) – 2024-01-17. – С. 004.
54. 大树乡谈. 资源贸易本币结算：打赢去美元化的第一战 // 服务外包.(Загородный разговор на большом дереве Расчеты в местной валюте для торговли ресурсами: победа в первой битве за дедолларизацию // Аутсорсинг услуг.) – 2023. № 07. – С. 60-61.
55. 康嘉. 新时代背景下中俄经贸合作的机遇与挑战 // 中国商论.(Кан Цзя. Возможности и вызовы китайско-российского торгово-экономического сотрудничества в новую эпоху // Китайское деловое обозрение.) – 2023.10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2023.18.067 № 18. – С. 67-70.
56. 何诗霏. 中俄贸易迎来发展新机遇 (С.Ф. Хо. Китайско-российская торговля открывает новые возможности для развития) – 2024-03-15. – С. 004.
57. 李小帆, 石晓婧, 翟玉冬. 货币互换、本币结算与双边贸易 // 南开经济研究.(Ли Сяофань, Ши Сяоцзин, Чжай Юдун. Валютные свопы, расчеты в местной валюте и двусторонняя торговля // Нанкайские экономические исследования.) – 2022.10.14116/j.nkes.2022.10.008 № 10. – С. 127-142+161.
58. 晓军. 本币结算，交易模式新突破 // 中国石油石化.(Сяоцзюнь. Расчеты в местной валюте - новый прорыв в режиме торговли // Китайская нефтяная и нефтехимическая промышленность.) – 2022. № 19. – С. 36-37.
59. <“崛起就要挨打”_危机传...美国制裁华为事件的案例研究_陈欧阳.(<"Подняться - значит быть избитым"> Кризис прошел... Пример санкций США против Huawei_ Чэнь Оуян)pdf> //
60. 王佳佳, 郭红玉. 人民币汇率对中国资产价格的影响——基于状态空间模型的实证分析 // 当代经济研究.(Ван Цзяцзя, Го Хуньюй. Влияние обменного курса юаня на цены активов в Китае: эмпирический анализ на основе моделей пространства состояний // Современные экономические исследования.) – 2012. № 09. – С. 81-86.

61. 王乃嘉, 杨剑啸, 姜奕玖. 人民币汇率体制改革进程与展望 // 征信.(Ван Найцзя, Ян Цзяньсяо, Цзян Ицзюй. Процесс реформирования обменного курса юаня и его перспективы // Кредитный рейтинг.) – 2018. – Т. 36, № 11. – С. 84-87.
62. 余永定. “8.11”汇改后中国的汇率政策和汇率体制改革 // 新金融.(Юй, Юндин. Валютная политика Китая и реформа системы обменных курсов после реформы обмена "8.11" // Новые финансы.) – 2017. № 05. – С. 4-11.
63. 王茜. 深化金融体制改革完善现代金融体系 // 环渤海经济瞭望.(Ван Си. Углубление реформы финансовой системы и совершенствование современной финансовой системы // Бохайский экономический обзор..) – 2014. № 03. – С. 37-40.
64. 余永定, 肖立晟. 加速人民币汇率形成机制改革 // 新金融.(Юй Юндин, Сяо Лишэн. Ускорение реформы механизма формирования обменного курса юаня // Новые финансы.) – 2017. № 01. – С. 7-9.
65. 赵志君. 人民币汇率改革历程及其基本经验 // 改革. (Чжао, Чжицзюнь. История реформы обменного курса юаня и ее основной опыт // Реформа.) – 2018. № 07. – С. 43-52.
66. 宗良, 李佩珈, 范若滢. 金融体制改革亮点突出 // 现代商业银行. (Цзун Лян, Ли Пэйцзя, Фань Руоин. Основные моменты реформы финансовой системы // Современные коммерческие банки.) – 2017. № 07. – С. 52-55.
67. 董晨君. 人民币国际化进程中的汇率预期管理研究: 博士 / 滕建州, 2019. (Дун, Чэньцзюнь. Управление ожиданиями обменного курса в процессе интернационализации юаня: исследование : докторская диссертация / Тэн Цзяньчжоу.)
68. 方盛奇. 人民币国际化进程中我国货币政策溢出效应研究: 硕士 / 张长全, (Фан, Шэнци. Побочные эффекты денежно-кредитной политики Китая в процессе интернационализации юаня: исследование : мастер / Чжан Чанцюань, Чжан Чанцюань.) 2017.
69. 梁晨. 人民币国际化进程中我国离岸市场风险的研究: 硕士 / 于学伟, (Лян Чэнь. Исследование рисков китайского офшорного рынка в процессе интернационализации юаня: магистерская диссертация / Юй Сюэвэй,) 2021.

