

Секция «Востоковедение, африканистика»

Проблемы либерализации обменного курса юаня

Ремьга Олег Владимирович

Аспирант

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Москва, Россия
E-mail: olegremyga@gmail.com*

1. В 1990-х годах в КНР существовал валютный режим, при котором номинальный обменный курс юаня был достаточно жестко привязан к доллару. В период с 1994 года по 2001 гг. разрыв между реальным и номинальным обменными курсами был минимальным. Несколько факторов повлияли на данную ситуацию. Важнейшим из них являлась динамика по счету текущих операций.

2. С 2001 года доллар США начал обесцениваться. Поскольку юань был привязан к доллару, то он также обесценивался. Вместе с тем темпы падения юаня были значительно ниже, чем у доллара, что косвенно свидетельствовало о сравнительной устойчивости юаня.

3. 21 июля 2005 года Народный банк Китая объявил о внедрении нового валютного режима. Согласно официальным заявлениям, юань получил привязку к корзине валют, а не только к доллару. Его обменный курс становится «более гибким» и регулируется «рыночным спросом и предложением». Эти меры не дали ожидаемых результатов: юань в 2005 году был недооценен на 20-25%.

4. После 2005 года по настоящее время номинальный обменный курс юаня постоянно снижается. Более того, несмотря на удорожание юаня, возникла парадоксальная ситуация, когда его реальная стоимость по отношению к доллару падает.

5. Реакцией Народного банка Китая на дисбалансы финансово-банковской системы стало проведение операций по так называемой «стерилизации» денежной массы посредством выпуска казначейских облигаций и регулирования нормы обязательных резервов. В результате в КНР стали накапливаться значительные золотовалютные резервы.

6. Наряду с этим в Китае происходит постепенная либерализация процентных ставок. В этих условиях проведение «стерилизации» денежной массы Народным банком Китая не достигает поставленных целей, что вынуждает власти КНР постепенно понижать обменный курс юаня.

7. Устранение разрыва между реальным и номинальным обменными курсами юаня может, на наш взгляд, способствовать постепенному оздоровлению экономики КНР.

Литература

1. Гельбрас В.Г. Экономика Китайской Народной Республики. М.: Квадрига, 2010
2. Michael Pettis, "The Volatility Machine: Emerging Economics and the Threat of Financial Collapse Oxford University Press, 2001
3. Nickolas Lardy, "Sustaining China's Economic Growth Peterson Institute, 2012
4. Li Lianfa, "Zhongguo jinrong tizhi gaige"[Реформа финансовой системы Китая], Jinrongshe, 2007