

materials of the Second Belarusian-Chinese Humanitarian Scientific Forum (June 15–17, 2017) // Ed. coll.: V. I. Belsky, O. I. Motorina, etc. – Minsk, 2017. – P. 41–42.

6. Eliseev, A. Relations between Belarus and China in 2020–2022: what lies behind the “all-weather partnership” [Electronic resource] / A. Eliseev, O. Aleshko-Lessels // Friedrich Ebert Stiftung. – 2022. – 77 p. – Mode of access: <https://library.fes.de/pdf-files/bueros/belarus/19850.pdf>. – Date of access: 27.11.2023.

7. Business. Education. Economics: Interunar. learned. – practical. conf., Minsk, 2 April 2020 : sb. st. at 2 a. m. / editorial.: V. V. Mankiewicz (ch. red.) [etc.]. – Minsk : Institute of business BGI, 2020. – P. 2. – P. 151–157.

**А. Е. Масаленко,
А. А. Олехнович,
Н. И. Соколуха**

*Белорусский государственный экономический университет
(г. Минск, Республика Беларусь)*

Валютный курс в экономике Китая: факторы, риски и вызовы

Аннотация. *В статье рассмотрены основные направления влияния валютного курса юаня на экономику Китая. Проанализирована взаимосвязь между оншорным и оффшорным валютным курсом. Выявлены тенденции изменения валютного курса и факторы, их определяющие.*

Ключевые слова: *валютный курс; юань; факторы; экономическое развитие; вызовы; государство.*

Currency exchange rate in the Chinese economy: factors, risks, and challenges

Abstract. *In the article, the main directions of the influence of the yuan exchange rate on the Chinese economy are considered. The relationship between onshore and offshore exchange rates is analyzed. Trends in changes in the exchange rate and the factors that determine them have been identified.*

Keywords: *exchange rate; yuan; factors; economic development; challenges; state.*

Экономика Китая в последние десятилетия пережила значительный рост и сегодня является одной из крупнейших в мире. Однако с этим

ростом возникают и новые вызовы, такие как зависимость от внешних рынков и необходимость постепенного перехода к экономике «с двойной циркуляцией», где стимулируется также внутреннее потребление. В этой связи в КНР огромное значение уделяется курсовой политике, обуславливающей динамику валютного курса юаня. В стране используется курсовой режим управляемого плавания. Обменный курс определяется рыночно, но государство может вмешиваться в этот процесс, например путем проведения валютных интервенций.

Курс валюты играет жизненно важную роль в развитии страны. Валютный курс формируется при обмене валюты стран, участвующих в торговле товарами и услугами, при движении капиталов и кредитов для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков государств и физических лиц. Итак, валютный курс является одним из ключевых макроэкономических показателей, влияющих на экономику Китая [1].

Назовем некоторые основные аспекты влияния валютного курса на экономику Китая:

1. Экспорт и импорт: падение валютного курса юаня может сделать китайские товары более конкурентоспособными на мировых рынках, увеличивая экспорт и способствуя росту экономики. Однако слишком сильное обесценивание курса может также повлечь за собой рост стоимости импорта, что может оказать негативное влияние на экономику.

2. Инфляция: если курс национальной валюты слишком сильно падает, это может привести к росту цен на импортированные товары, что, в свою очередь, может спровоцировать инфляцию.

3. Иностраннные инвестиции: если курс национальной валюты по отношению к иностранной снижается, это может сделать инвестиции в Китай более привлекательными для иностранных инвесторов, поскольку они получают больше местной валюты за свои инвестиции.

4. Внешний долг: если курс национальной валюты резко падает, это может увеличить долговую нагрузку страны, особенно если значительная часть долга заимствована в иностранной валюте. Это может создать финансовые проблемы для правительства и компаний.

5. Отток капитала: если курс национальной валюты снижается, это может стимулировать отток капитала из страны, так как иностранные инвесторы могут опасаться потерять свои средства из-за дальнейшего падения курса.

В целом валютный курс имеет значительное влияние на экономику Китая, и правительство страны активно участвует в регулировании курса, чтобы достичь своих экономических целей.

Динамика валютного курса формируется под воздействием многочисленных факторов. На валютный курс оказывают влияние такие факторы, как международные резервные активы страны, объем инвестиций в основной капитал, рост ВВП и величина базовой кредитной ставки. Кроме того, валютный курс зависит также от темпов инфляции, сальдо торгового баланса и прямых иностранных инвестиций. Вышеназванные факторы имеют особую важность для китайской экономики, исходя из их влияния на валютные курсы. Каждый из этих факторов может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на курсы валют.

Помимо затронутых факторов большое влияние на валютный курс оказывает деятельность валютных спекулянтов и валютные интервенции. В отдельные моменты резко возрастает значение такого фактора, как степень доверия к национальной валюте. Весьма сильное воздействие нередко оказывают ожидания экономическими агентами тех или иных изменений в экономической политике страны. Для формирования валютного курса имеет значение и неодинаковая вовлеченность различных сфер национального хозяйства в мирохозяйственные связи.

В современной экономике Китая существует два валютных курса (оншорный (CNY) и оффшорный (CNH) курс юаня) – рисунок 1. Оншорный курс используется в материковом Китае при проведении экспортно-импортных операций Китая с другими странами, в то время как оффшорный курс отражает инвестиции и финансовые операции, проводимые китайскими компаниями за рубежом.

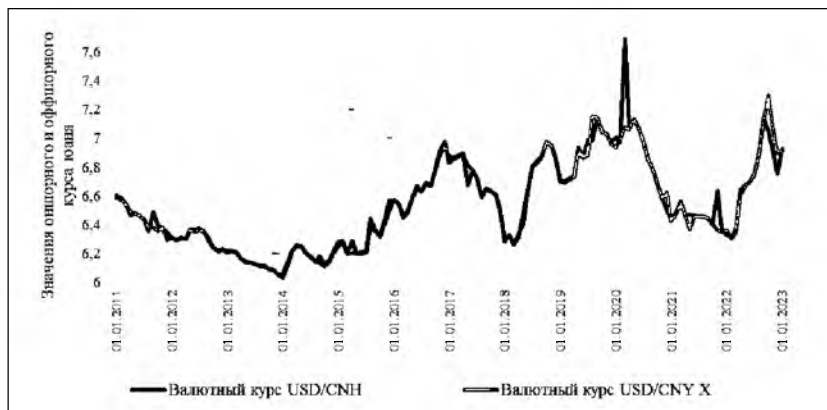


Рисунок 1 – Динамика оншорного и оффшорного курса в Китае в 2011–2023 гг.

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2].

Оншорный и оффшорный обменный курс связаны между собой. Для подтверждения этой взаимосвязи была построена диаграмма рассеяния, представленная на рисунке 2, в ходе анализа которой был сделан вывод о том, что рассматриваемая модель аддитивная. Данная модель означает тесную взаимосвязь между исследуемыми курсами.

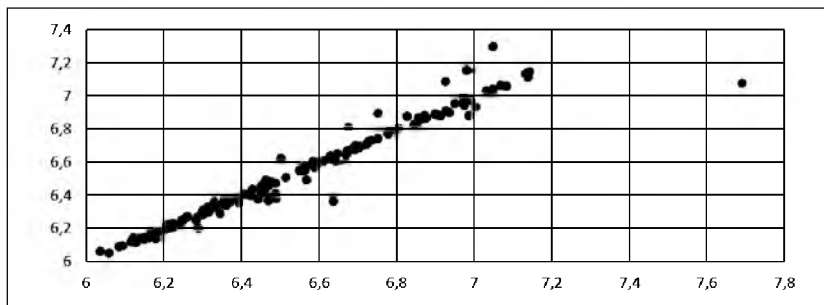


Рисунок 2 – Диаграмма рассеяния

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2].

Для определения степени зависимости оншорного и оффшорного курса Китая в первую очередь рассматривался коэффициент детерминации. После построения регрессии было определено, что R^2 для оншорного курса составил 0,691, т. е. оншорный курс на 69,1 % зависит от ВВП, инфляции, торгового баланса, международных резервных активов, инвестиций в основной капитал, прямых иностранных инвестиций и базовой кредитной ставки, а на 38,9 % – от иных факторов. Коэффициент детерминации оффшорного курса составил 0,739, т. е. он зависит от других факторов на 26,1 %.

Зависимость оншорного и оффшорного курса Китая от рассмотренных нами факторов может представлять ряд вызовов для экономики страны. Проанализируем возможные риски, а также способы, которыми правительство Китая может справиться с ними. Одной из возможных трудностей могут стать риски международной ценовой волатильности. Значительные колебания международных резервных активов и цен на основные товары могут создавать риски валютной стабильности и финансовой безопасности Китая. Правительство Китая формирует международные резервные активы и валютную политику, чтобы смягчить эти риски и обеспечить устойчивость национальной валютной системы [5]. Кроме того, правительство разрабатывает стратегии диверсификации экономики и укрепления основных секторов, чтобы снизить зависимость от ценовой волатильности и повысить устойчивость экономики страны.

Поскольку экономический рост КНР (рис. 3) сопряжен с экспортом, именно поэтому посредством режима управляемого плавающего обменного курса страна удерживает курс юаня на относительно низком уровне.

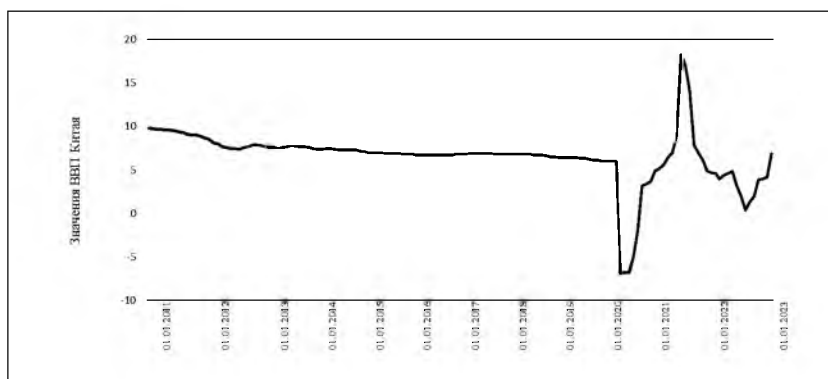


Рисунок 3 – Динамика среднегодового роста ВВП Китая в 2011–2023 гг., %

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [4].

Экономическая нестабильность, финансовый кризис и международные торговые споры также могут оказывать влияние на оншорный и оффшорный курс Китая. Правительство Китая разрабатывает политику макроэкономической стабильности путем регулирования денежной массы, кредитных ставок, активно участвует в международном сотрудничестве и защищает свои интересы в международной торговле. Правительство стремится поддерживать стабильный уровень инфляции и обеспечивать устойчивость финансовой системы. Китай активно участвует в международном сотрудничестве, особенно в рамках организаций, таких как Всемирная торговая организация (ВТО) и Международный валютный фонд (МВФ), также активно участвует в переговорах по международным торговым соглашениям, таким как Региональное экономическое партнерство (RCEP) и Партнерство по Трансатлантической торговле и инвестициям (ТТІР).

Возможной проблемой может стать риск финансовых инноваций и технологий. Он может проявляться в быстром темпе финансовых инноваций и использовании технологий в области финансовой сферы, так могут возникать угрозы, связанные с валютными операциями и финансовым мошенничеством. Правительство Китая активно

сотрудничает с различными секторами и ведомствами, чтобы разрабатывать регулирование финансовых технологий и защиту прав потребителей. Осуществляется контроль над информационными ресурсами, чтобы обеспечить национальную безопасность. Активно вкладываются средства в научно-технический прогресс и инновации, чтобы стимулировать экономический рост и повысить конкурентоспособность страны.

КНР в современных условиях выступает одним из основных стратегических партнеров для Беларуси. Эффективное инвестиционное сотрудничество и совместная реализация стратегических проектов являются основой расширения экономических связей наших стран. В перспективе необходимо создание механизмов стимулирования сотрудничества белорусских и китайских предприятий, а также активизации и укрепления их технологического взаимодействия. Расширение такого взаимодействия требует изучения и учета всех рисков, в том числе обусловленных изменениями валютных курсов.

Литература

1. Мамедова, Б. А. Влияние изменения валютного курса на экономику страны и методы его регулирования / Б. А. Мамедова // *Science Time*. – 2015. – № 4 (633). – С. 456–460.

2. Оншорный китайский юань [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/currencies/usd-cny>. – Дата доступа: 02.09.2023.

3. Оффшорный китайский юань [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/currencies/usd-cnh>. – Дата доступа: 02.09.2023.

4. ВВП Китая [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/economic-calendar/chinese-gdp-461>. – Дата доступа: 02.09.2023.

5. Маркусенко, М. В. Институциональное реформирование китайской экономики и его влияние на валютную сферу / М. В. Маркусенко // *Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы* : сб. науч. ст. : в 2-х т. Т. 1. / ред. кол.: Д. В. Муха [и др.] ; Национальная академия наук Беларуси ; Институт экономики НАН Беларуси. – Минск : Право и экономика, 2023. – 672 с.