

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2022.22.54.019

Анализ факторов влияния трансграничных расчетов в юанях**Цзи Хао**

Аспирант,

Санкт-Петербургский государственный университет
аэрокосмического приборостроения,
190000, Российская Федерация, Санкт-Петербург,
ул. Большая Морская, 67;
e-mail: jihao123@yandex.com

Аннотация

В данной статье приведены результаты выполненного эмпирического исследования, анализа факторов влияния трансграничных расчетов в юанях. Эмпирический анализ был выполнен посредством таких методов как тест на единичный корень, составление модели векторной авторегрессии с критерием порядка запаздывания модели VAR, построение модели VAR (посредством LNCRMB, LNRATE, LNM1, LNFCR), тест на устойчивость регрессионной модели, анализ импульсной характеристики, разложение дисперсии. Для определения оптимального запаздывания использовались тесты LR, FPE, AIC, SC и HQ. Полученные результаты позволили сделать ряд важных выводов и сформулировать предложения, рекомендации: планомерно корректно увеличивать денежную массу и повышать скорость денежного обращения; оптимизировать систему финансовых услуг и использовать стабильность обменного курса юаня; укреплять международное сотрудничество в сфере трансграничной электронной торговли и развивать импорт трансграничной электронной торговли. Таким образом, в данной статье проанализированы факторы, влияющие на трансграничные расчеты в юанях, обсуждены возможности и актуальные проблемы трансграничных расчетов в юанях в Китае.

Для цитирования в научных исследованиях

Цзи Хао. Анализ факторов влияния трансграничных расчетов в юанях // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 1А. С. 156-161. DOI: 10.34670/AR.2022.22.54.019

Ключевые слова

Юань, трансграничные расчеты, «Один пояс, один путь», регрессионная модель, Китай.

Введение

Открытие в июле 2009 года пилотных расчетов для трансграничных расчетов в юанях позволило достигнуть значительного прогресса в трансграничных расчетах в юанях, что в значительной степени способствовало интернационализации юаня. Согласно статистике Народного банка Китая, в первой половине 2021 года несмотря на то, что мировая экономика пострадала от эпидемии коронавируса, общий объем трансграничных расчетов в юанях по-прежнему достиг 3,6 трлн юаней, также была выдвинута инициатива «Один пояс, один путь».

Имеющиеся исследования демонстрируют, что обменный курс юаня, уровень развития внешней торговли и оффшорный рынок юаня имеют определенную степень влияния на международные расчеты в юанях. В данной статье анализируются факторы, влияющие на трансграничные расчеты в юанях с точки зрения финансовой среды, а также обсуждаются возможности и актуальные проблемы трансграничных расчетов в юанях в Китае.

Материалы и методы. За счет использования модели VAR для анализа факторов, влияющих на процесс интернационализации юаня, можно сделать вывод, что валютные резервы, рыночная процентная ставка и колебания курса юаня имеют значительное влияние на интернационализацию юаня. С точки зрения национальной неоднородности, использование импульсной реакции для анализа факторов, влияющих на процесс интернационализации юаня, позволяет выявить, что ценность юаня и масштабы торговли обладают существенной степенью влияния. Анализ влияющих факторов интернационализации валюты с помощью показателей эмиссии и распределения использования валюты показывает, что экономическая мощь страны, степень открытости финансового рынка и объем иностранных инвестиций коррелируют положительно.

Основная часть

Изучив данные из стран, поддержавших инициативу «Один пояс, один путь», можно сделать вывод о том, что ставки замещения валюты различаются в разных регионах, при этом рекомендуется поощрять прямые инвестиции в расчеты в юанях. Кроме того, построение модели VECM и модели ARDL для анализа факторов, влияющих на трансграничный расчетный бизнес в юанях, позволяет получить данные о том, способствует ли экономическое и торговое развитие рассматриваемых стран развитию интернационализации юаня.

Таким образом, на сегодняшний день исследование факторов, влияющих на расчетный бизнес в юанях, в основном сосредоточено на анализе основных факторов, влияющих на процесс интернационализации юаня, при этом трансграничные расчеты в юанях являются важным шагом в процессе интернационализации юаня. Среди них: большинство ученых в основном сосредотачиваются на анализе влияния изменений обменного курса на международные расчеты в юанях.

В ходе эмпирического анализа данного исследования в качестве основных переменных выбраны предложение юаней, валютные резервы и обменные курсы, а для построения модели VAR используются квартальные данные.

Эмпирический анализ был выполнен посредством таких методов как тест на единичный корень, составление модели векторной авторегрессии с критерием порядка запаздывания модели VAR, построение модели VAR (посредством LNCRMB, LNRATE, LNM1, LNFCR), тест на устойчивость регрессионной модели, анализ импульсной характеристики, разложение дисперсии. Для определения оптимального запаздывания использовались тесты LR, FPE, AIC,

SC и HQ.

Результаты. В рамках данного исследования $lnrmb$ был выбран в качестве объясняющей переменной, а $lnerate$, $lnm1$ и $lnfcr$ в качестве объясняющей переменной для построения одновременной программы. Был выполнен анализ влияния денежной массы, обменного курса и валютных резервов на масштаб трансграничных расчетов в юанях через модель VARю.

Было выявлено, что на трансграничные расчеты в юанях в текущем периоде повлиял запаздывающий период, и это оказало значительное положительное влияние. С точки зрения декомпозиции дисперсии, влияние трансграничное урегулирование в юанях было достигнуто, когда в десятом периоде наблюдалась тенденция к стабилизации около 20%.

Было обнаружено, что денежная масса оказывает значительное влияние на масштабы трансграничных расчетов в юанях. Общая тенденция сильно колеблется, показывая тенденцию сначала к снижению, а затем к повышению.

Из результатов разложения дисперсии было выявлено, что $lnm1$ имеет самую большую ставку взноса в $lnrmb$. К моменту десятого периода она достигла более 68%, что указывает на то, что основная причина изменения масштаба трансграничных расчетов в юанях связана с денежной массой.

Полученные данные говорят о том, что влияние обменного курса и валютных резервов на масштабы трансграничных расчетов в юанях невелико, изменения обменного курса имеют самую низкую ставку взноса. Важно учитывать, что было выявлено взаимная корреляция между денежной массой, валютными резервами и обменным курсом, при этом существует определенный временной лаг.

Результаты. Данные, полученные в ходе эмпирического исследования, позволяют сделать ряд важных выводов и сформулировать следующие предложения, рекомендации:

1. Необходимо планомерно корректно увеличивать денежную массу и повышать скорость денежного обращения.

Выпуск надлежащей суммы валюты способствует расчету в юанях при торговле между странами, так как, во-первых, увеличение денежной массы означает, что количество юаней, находящихся в обращении на рынке, увеличится, при этом количество валюты, хранящейся у потребителей, также увеличится, что повысит вероятность использования юаня; во-вторых, выпуск валюты приведет к падению рыночной процентной ставки, снижению обменного курса, цены на экспортируемые товары станут дешевле, что хорошо для экспорта и плохо для импорта. С целью масштабирования трансграничных расчетов в юанях для экспортных компаний, помимо поощрения увеличения объемов экспорта, следует ввести преференциальную политику для поощрения расчетов в юанях вперед, полагаясь на спрос на юань в международной торговле, чтобы укрепить позицию юаня в международной валюте и, в конечном итоге, повысить роль юаня в международных расчетах и ценовую способность товаров.

2. Необходимо оптимизировать систему финансовых услуг и использовать стабильность обменного курса юаня.

Согласно полученным результатам выполненного анализа, существует эффект запаздывания во времени в процессе реализации экономической политики. Колебания обменного курса влияют на процесс трансграничных расчетов в юанях. В долгосрочной перспективе колебание обменного курса юаня невелико и относительно стабильно, поэтому торговые страны могут уменьшить колебания. Это одно из преимуществ по сравнению с долларом США. Было выявлено, что ставка вклада финансовой системы Китая в трансграничные расчеты в юанях очень низкая. Из этого следует, что Китаю следует улучшить

собственную систему финансовых услуг, увеличить прозрачность механизма обмена юаня. Чтобы улучшить способность юаня, необходимо реагировать на рыночные изменения и в полной мере использовать преимущества стабильности юаня.

3. Необходимо укреплять международное сотрудничество в сфере трансграничной электронной торговли и развивать импорт трансграничной электронной торговли.

Справедливое и эффективное международное сотрудничество является важной гарантией долгосрочного и здорового развития трансграничной электронной торговли. Однако в случае значительных различий в уровне развития традиционных отраслей и трансграничной электронной торговли в разных странах, цели международного сотрудничества в трансграничной электронной торговле не совпадают. Ввиду различий и рисков трансграничного рынка электронной коммерции стран, поддержавших инициативу «Один пояс, один путь» рекомендуется активно использовать торговые стандарты ВТО и механизмы переговоров. Внешнеторговая политика страны, правила и процедуры, основа сотрудничества и т.д. позволяют получить данные о политической ориентации зарубежной трансграничной электронной торговли, «горячие точки» стран и регионов, а также проанализировать возможные факторы риска внешней политики, чтобы активно сотрудничать и участвовать в международном двустороннем или многостороннем торговом сотрудничестве, стремясь к выгодному положению на рынке и т.д.

Заключение

Стоит отметить, что с расширением масштабов и доли транзакций, в дополнение к торговым барьерам в традиционной сфере торговли, под влиянием торгового протекционизма трансграничная электронная торговля создаст новые торговые барьеры, а торговый дисбаланс (дефицит) — это важная причина принятия политики защиты торговли ряда стран. Поэтому необходимо изменить прежнюю стратегию одностороннего упора на экспорт и игнорирования импорта, воспользоваться благоприятными условиями для развития трансграничной электронной торговли с целью активного развития импорта трансграничной электронной торговли.

С одной стороны, приграничный импорт электронной коммерции способствует тому, чтобы страны, поддержавшие инициативу «Один пояс, один путь», продавали свои товары на внутренний рынок с большим потенциалом, что позволит проблемы некоторых из этих государств. Проблема отраслевых торговых дисбалансов повысила энтузиазм соответствующих стран в отношении международного сотрудничества в области трансграничной электронной торговли.

С другой стороны, расширение импорта трансграничной электронной торговли из стран, расположенных вдоль «пояса и пути», способствует фундаментальной реализации инициативы сотрудничества «Один пояс, один путь» на национальном уровне.

Библиография

1. Андреев В.П. Интернационализация юаня: предварительные итоги и перспективы // Деньги и кредит. 2011. № 5. С. 37-42.
2. Биндер А.И., Кононов А.Ю. Некоторые актуальные аспекты трансформации юаня в мировую валюту // Деньги и кредит. 2013. № 11. С. 59-62.
3. Лабюк А.И. Политика КНР по интернационализации юаня // Россия и АТР. 2014. № 3. С. 53-60.
4. Линь Яочэн и др. Валютная политика Китая // Экономика современного Китая: макротенденции, реформы,

- внешние связи. 2013. № 2013. С. 191-205.
5. Лызина Н.В. Готов ли китайский юань стать мировой резервной валютой // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2014. № 6. С. 391-395.
 6. Никулина О.В., Лугинец Р.В. Укрепление позиций Китая в мировой валютной системе как фактор развития китайской внешнеторговой политики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. № 32 (317). С. 53-66.
 7. Прасад Эсвар С., Йи Лэй. Будет ли править юань? // Финансы и развитие. 2012. № 49. С. 26-30.
 8. Фу Цзао. Состояние развития трансграничной электронной коммерции в Китае в рамках инициативы «Один пояс и один путь» // Kant. 2020. № 3 (36). С. 96-103.
 9. Цзян Сюйянь. Трансформация юаня в мировую резервную валюту // Проблемы современной экономики. 2017. № 1 (61). С. 152-155.
 10. Swoboda A. The Euro-Dollar Market: An Interpretation. Princeton University Press, New Jersey // Essays in International Finance. 1968. No. 64. 56 p.
 11. Zhou Xiaochuan. Prospects of the Chinese economy – broad-based growth. URL: <https://www.bis.org/review/r171107c.pdf>

Analysis of the impact factors of cross-border settlements in RMB

Hao Ji

Postgraduate,
Saint Petersburg State University of Aerospace Instrumentation,
190000, 67, Bol'shaya Morskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: jihao123@yandex.com

Abstract

Available studies show that the RMB exchange rate, the level of development of foreign trade and the RMB offshore market have a certain degree of influence on international RMB settlements. This article analyzes the factors affecting cross-border RMB settlements from the point of view of the financial environment, and discusses the opportunities and current problems of cross-border RMB settlements in China. This article presents the results of an empirical study, an analysis of the factors of influence of cross-border settlements in yuan. Empirical analysis was performed using methods such as unit root test, VAR model construction with VAR model lag order criterion, VAR model construction (via LNCRMB, LNRATE, LNM1, LNFCR), stability test of the regression model, impulse response analysis, decomposition of variance. The LR, FPE, AIC, SC and HQ tests were used to determine the optimal delay. The results obtained made it possible to draw a number of important conclusions and formulate proposals and recommendations: systematically correctly increase the money supply and increase the velocity of money circulation; optimize the financial services system and use the stability of the RMB exchange rate; strengthen international cooperation in cross-border e-commerce and develop cross-border e-commerce imports. Thus, this article analyzes the factors affecting cross-border payments in RMB, discusses the possibilities and current problems of cross-border payments in RMB in China.

For citation

Ji Hao (2022) Analiz faktorov vliyaniya transgranichnykh raschetov v yuanyakh [Analysis of the impact factors of cross-border settlements in RMB]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (1A), pp. 156-161. DOI: 10.34670/AR.2022.22.54.019

Keywords

Yuan, cross-border settlements, “One Belt, One Road”, regression model, China.

References

1. Andreev V.P. (2011) Internatsionalizatsiya yuanya: predvaritel'nye itogi i perspektivy [Yuan Internationalization: Preliminary Results and Prospects]. *Den'gi i kredit* [Money and Credit], 5, pp. 37-42.
2. Binder A.I., Kononov A.Yu. (2013) Nekotorye aktual'nye aspekty transformatsii yuanya v mirovuyu valyutu [Some topical aspects of the transformation of the yuan into a world currency]. *Den'gi i kredit* [Money and credit], 11, pp. 59-62.
3. Fu Zao (2020) Sostoyanie razvitiya transgranichnoi elektronnoi kommertsii v Kitae v ramkakh initsiativy «Odin poyas i odin put'» [The state of development of cross-border e-commerce in China under the Belt and Road Initiative]. *Kant*, 3 (36), pp. 96-103.
4. Jiang Xuyan (2017) Transformatsiya yuanya v mirovuyu rezervnyuyu valyutu [Transformation of the yuan into a world reserve currency]. *Problemy sovremennoi ekonomiki* [Problems of the modern economy], 1 (61), pp. 152-155.
5. Labyuk A.I. (2014) Politika KNR po internatsionalizatsii yuanya [China's policy on the internationalization of the yuan]. *Rossiya i ATR* [Russia and Asia-Pacific], 3, pp. 53-60.
6. Lin Yaocheng et al. (2013) Valyutnaya politika Kitaya [China's monetary policy]. *Ekonomika sovremennogo Kitaya: makrotendentsii, reformy, vneshnie svyazi* [Economy of modern China: macro trends, reforms, external relations], 2013, pp. 191-205.
7. Lyzina N.V. (2014) Gotov li kitaiskii yuan' stat' mirovoi rezervnoi valyutoi [Is the Chinese Yuan Ready to Become a World Reserve Currency]. *Gornyi informatsionno-analiticheskii byulleten'* [Mining Information and Analytical Bulletin], 6, pp. 391-395.
8. Nikulina O.V., Luginets R.V. (2015) Ukreplenie pozitsii Kitaya v mirovoi valyutnoi sisteme kak faktor razvitiya kitaiskoi vneshnetorgovoi politiki [Strengthening China's Position in the World Monetary System as a Factor in the Development of Chinese Foreign Trade Policy]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost'* [National Interests: Priorities and Security], 32 (317), pp. 53-66.
9. Prasad Eswar S., Yi Lay (2012) Budet li pravit' yuan'? [Will the yuan rule?]. *Finansy i razvitie* [Finance and development], 49, pp. 26-30.
10. Swoboda A. (1968) The Euro-Dollar Market: An Interpretation. Princeton University Press, New Jersey. *Essays in International Finance*, 64, p. 56.
11. Zhou Xiaochuan. *Prospects of the Chinese economy – broad-based growth*. Available at: <https://www.bis.org/review/r171107c.pdf> [Accessed 12/12/2021]