

© Лю Цзинцзин, 2025

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В статье рассмотрены два вида юаня: внутренний, используемый гражданами Китая для совершения расчетов, и внешний, который доступен к приобретению для иностранцев. Внутренний не имеет курса конвертации, а курс для внешнего регулируется центральным банком Китая. Несомненно, курс китайского юаня (CNY) формируется под влиянием множества факторов, однако основной особенностью является высокая степень государственного контроля над валютной системой. В отличие от многих свободно конвертируемых валют, курс юаня не полностью подчиняется рыночным законам спроса и предложения. Таким образом, для снижения валютных рисков стандартные инструменты хеджирования не подходят: прогнозировать «политический» курс практически невозможно.

*Ключевые слова:* оншорный и офшорный юань, управление валютными рисками для частных лиц, хеджирование валютных рисков

Курс китайского юаня (CNY) формируется под влиянием множества факторов, однако основной особенностью является высокая степень государственного контроля над валютной системой. В отличие от многих свободно конвертируемых валют, курс юаня не полностью подчиняется рыночным законам спроса и предложения.

Рассмотрим ключевые факторы, влияющие на курс юаня:

#### 1. Государственное регулирование

Китайское правительство активно вмешивается в процесс формирования курса национальной валюты через Центральный банк (Народный банк Китая). Юань имеет регулируемый плавающий курс. Курс ежедневно корректируется Народным банком Китая в зависимости от экономической ситуации и внешних условий. Валюта привязана к корзине основных мировых валют, среди которых доллар США играет ключевую роль. Народный банк устанавливает средневзвешенный ориентир для юаня относительно доллара США, исходя из которого банки могут торговать валютой в пределах определенного коридора. Этот коридор расширился постепенно, начиная с 2005 года, когда был отменён жёсткий фиксированный курс к доллару.

#### 2. Экспорт и импорт

Китай является одной из крупнейших торговых держав мира, и объёмы экспорта и импорта

оказывают значительное влияние на спрос и предложение юаня. Когда экспорт растёт быстрее импорта, увеличивается приток иностранной валюты в страну, что ведет к укреплению юаня. Если же импорт превышает экспорт, юань может ослабевать.

#### 3. Платежный баланс

Платежный баланс отражает разницу между поступлениями и расходами страны в международной торговле и инвестициях. Положительный платежный баланс (превышение поступлений над расходами) укрепляет национальную валюту, поскольку иностранные компании и инвесторы покупают больше местной валюты для оплаты товаров и услуг. Отрицательный платежный баланс, наоборот, может способствовать ослаблению валюты.

#### 4. Прямые инвестиции и портфельные вложения

Международные капитальные потоки играют важную роль в формировании курса юаня. Прямые иностранные инвестиции (FDI) и портфельные инвестиции в китайские активы увеличивают спрос на юань. Напротив, вывод капитала из страны снижает этот спрос и оказывает давление на курс.

#### 5. Политика процентных ставок

Процентные ставки Центрального банка влияют на привлекательность активов, номинированных в юане. Высокие процентные ставки делают

китайские облигации и депозиты привлекательными для иностранных инвесторов, что увеличивает спрос на юань. Низкие ставки могут привести к оттоку капитала и снижению курса.

6. Экономическая политика и экономические показатели

Макроэкономические данные, такие как темпы роста ВВП, уровень инфляции, безработица и промышленное производство, оказывают значительное воздействие на курс юаня. Сильные экономические показатели повышают доверие к экономике и укрепляют валюту. Падение экономических показателей может снизить уверенность участников рынка и вызвать ослабление юаня.

7. Геополитические риски

Геополитическая ситуация, торговые войны, санкции и дипломатическое напряжение могут существенно влиять на курс юаня. Например, торговая война между Китаем и США привела к значительным колебаниям курса китайской валюты в последние годы.

8. Международные резервы

Народный банк Китая поддерживает значительные международные резервы, особенно в долларах США. Эти резервы используются для стабилизации курса юаня в случае чрезмерных колебаний на рынке. Если Центральный банк покупает иностранную валюту, продавая юани, это может способствовать укреплению юаня.

9. Спекуляции и ожидания рынка

Как и любая другая валюта, юань подвержен спекуляциям на валютных рынках. Ожидания трейдеров и инвесторов относительно будущего курса могут оказывать краткосрочное влияние на динамику юаня. Панические продажи или покупки валюты могут усиливать волатильность курса.

Заключение

Хотя курс юаня контролируется государственными органами, он всё равно остаётся зависимым от макроэкономической обстановки, глобальных рынков и геополитики. Чем сильнее Китай интегрируется в мировую экономику, тем большее значение приобретают внешние факторы, несмотря на государственное вмешательство.

Валютные риски (外汇风险, wàihuì fēngxiǎn) в китайской финансовой литературе определяются как вероятность негативного изменения стоимости активов, обязательств или денежных потоков в результате колебаний обменных курсов. Согласно исследованиям китайских экономистов, такие риски возникают при взаимодействии с иностранной валютой, будь то международные инвестиции, торговые операции или личные переводы.

Особое внимание в Китае уделяется двойной валютной системе, где существуют два юаня: внутренний (CNY) и офшорный (CNH), а также регулируемый и рыночный курсы. Эта специфика усиливает валютные риски для частных клиентов, поскольку разница между курсами может достигать

2–3 %. Например, перевод средств между счетами в CNY и CNH требует учета конвертационных потерь.

Разница между внутренним и внешним юанем заключается в основном в сфере их обращения и регулировании.

Внутренний юань, также известный как CNY (Chinese Yuan), — это официальная валюта Китайской Народной Республики, используемая внутри страны. Она регулируется Народным банком Китая (Центральным банком КНР). Внутренний юань применяется для всех внутренних операций в Китае, включая оплату товаров и услуг, расчеты между предприятиями, заработную плату и другие финансовые операции. Его обменный курс устанавливается государством через механизм регулируемого плавающего курса.

Внешний юань, который часто обозначается как CNH (Chinese Yuan Offshore), — это та же самая китайская валюта, но она обращается вне материкового Китая, преимущественно в Гонконге и некоторых других финансовых центрах мира (например, Сингапуре, Лондоне). Внешний юань используется для международных расчетов и инвестиций, и его стоимость определяется рынком, а не фиксированным курсом. Это означает, что обменный курс внешнего юаня может отличаться от внутреннего юаня, хотя в целом эти курсы остаются близкими друг другу благодаря усилиям китайских властей.

Таким образом, основное различие состоит в области использования валюты и способе регулирования её стоимости.

Китайские ученые предлагают несколько стратегий для минимизации валютных рисков:

1. Хеджирование через деривативы

Использование форвардных контрактов, опционов и свопов позволяет зафиксировать курс на будущие операции. Например, клиенты могут заключить форвардный договор с банком для защиты от колебаний CNY/CNH.

2. Диверсификация валютных активов

Распределение сбережений между разными валютами (USD, EUR, золото) снижает зависимость от одной денежной единицы. В Китае популярны мультивалютные счета, особенно после либерализации юаня в 2023–2024 гг. ([VTB](<https://www.vtb.ru/articles/perevodiy/kitayskiy-yuan-2024/>)).

3. Мониторинг макроэкономических факторов

Анализ ключевых показателей, таких как ставки ЦБ Китая или торговый баланс, помогает прогнозировать изменения курса.

4. Использование технологических решений

Приложения для автоматической конвертации валюты в моменты благоприятного курса (например, Alipay и WeChat Pay интегрируют такие функции).

Заключение

Для частных клиентов в условиях двойной валютной системы Китая критически важно комбинировать хеджирование и диверсификацию.

Как отмечают эксперты, рост интернационализации юаня в 2024 году открывает новые возможности, но требует более профессионального подхода к управлению рисками. ■

---

3. VTB: Китайский юань в 2024 [Электронный ресурс]. URL:

<https://www.vtb.ru/articles/perevody/kitayskiy-yuan-2024/>)

4. Двойная валюта Китая [Электронный ресурс]. URL: <https://f-jurist.ru/blog/pochemu-u-kitaya-dve-valyuty-i-dva-kursa/>

5. Особенности CNY и CNH [Электронный ресурс]. URL: <https://toropovv.ru/dva-kitajskih-yuanya/>

### **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:**

2. Двойная валюта Китая [Электронный ресурс]. URL: <https://f-jurist.ru/blog/pochemu-u-kitaya-dve-valyuty-i-dva-kursa/>

Особенности CNY и CNH [Электронный ресурс]. URL: <https://toropovv.ru/dva-kitajskih-yuanya/>

VTB: Китайский юань в 2024 [Электронный ресурс]. URL:

<https://www.vtb.ru/articles/perevody/kitayskiy-yuan-2024/>)

---

## **Foreign Exchange Risk Management: Two Different Yuan**

© **Liu Jingjing, 2025**

The article discusses two types of yuan: the domestic one used by Chinese citizens for transactions, and the offshore one available for purchase by foreigners. The domestic yuan does not have a conversion rate, while the exchange rate for the offshore yuan is regulated by China's central bank. Undoubtedly, the exchange rate of the Chinese yuan (CNY) is influenced by numerous factors, but its main feature is the high degree of state control over the currency system. Unlike many freely convertible currencies, the yuan's rate is not fully subject to market laws of supply and demand. Therefore, standard hedging instruments are unsuitable for mitigating currency risks since forecasting a «political» rate is nearly impossible.

*Keywords:* onshore and offshore yuan, managing currency risks for individuals, hedging currency risks

---