

ЮАНЬ НА ПУТИ К МИРОВОЙ ВАЛЮТЕ

В.П. АНДРЕЕВ

Кандидат экономических наук
Вице-президент ОАО Банк ЗЕНИТ
Член Комиссии по подготовке регулярных
встреч глав правительств России и КНР

Ключевые слова: юань, мировая резервная валюта

В январе 2011 г. китайским компаниям и банкам, участвующим в программе расчетов в юанях в трансграничной торговле, разрешили использовать юань также и для прямых инвестиций за рубежом для создания совместных предприятий, слияний и поглощений, покупки долей в акционерном капитале зарубежных компаний.

Кроме того, им была предоставлена возможность репатриировать прибыль от таких инвестиций обратно в Китай в юанях, а также кредитовать китайские компании на цели подобных прямым инвестициям за рубежом. Тогда же в январе 2011 г. жителям города Вэньчжоу (пров. Чжэцзян) впервые в Китае было позволено осуществлять инвестиции за границу как частным лицам. В результате в 2011 г. общий объем китайских инвестиций в юанях за рубежом достиг 20,15 млрд юаней¹.

ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ В ЮАНЯХ

В феврале 2011 г. Государственное управление валютного контроля КНР объявило о том, что для создания более благоприятных условий для хеджирования валютных рисков во внешней торговле с апреля 2011 г. в Китае начнется торговля опционами* в юанях т.н. европейского стиля, т.е. опционами, которые могут быть погашены только в одну указанную дату (дата истечения срока, дата исполнения, дата погашения). По сообщению газеты *China Daily* от 1 апреля 2011 г., несколько крупных китайских и иностранных банков, среди ко-

торых были, в частности, *Bank of China*, *ICBC* и *Deutsche Bank*, заключили первые такие опционные сделки сроком на один год. На начальной стадии банкам и компаниям разрешено заключение договоров опциона на покупку. Такое разрешение касалось только тех компаний, которые занимаются торговлей реальными товарами/услугами и реальными инвестициями, а не для спекулятивных целей. К банкам, участвующим в этом бизнесе, предъявляется требование наличия не менее чем 3-летнего опыта торговли валютными форвардами**.

В рамках мероприятия по совершенствованию инфраструктуры обращения юаня на внешнем рынке еще одним важным событием стало создание 11 марта 2011 г. Расчетного центра по юаням в Сингапуре на базе сингапурского филиала Торгово-промышленного банка Китая (ТПБК). Исполнительный директор, старший вице-президент ТПБК Ван Лили заявила, что ее банк намерен использовать преимущества Сингапура, как международного торгового и финан-

сового центра, и превратить свой сингапурский филиал в «Расчетный центр группы ТПБК по юаням в Юго-Восточной Азии» (*ICBC Group's Renminbi Processing Center for Southeast Asia*). По ее словам, общий объем расчетов в юанях по трансграничной торговле с начала реализации этого проекта, приходящийся на группу ТПБК, превышает 150 млрд юаней (\$22,8 млрд).

В день объявления Торгово-промышленным банком Китая о создании своего регионального расчетного центра по юаням в Сингапуре второй по величине активов сингапурский банк *Oversea-Chinese Banking Corporation (OCBC)* запустил программу по реализации частным клиентам двух депозитных продуктов, выраженных в юанях. За ним последовали другие крупнейшие сингапурские банки *Development Bank of Singapore (DBS)* и *United Overseas Bank (UOB)*, а также сингапурский филиал *HSBC*. Все они объявили о своих ближайших планах предоставить своим вкладчикам и другие финансовые инструменты в юанях, включая доступ к гонконгскому рынку облигаций, выраженных в юанях. Нужно подчеркнуть, что все указанные сингапурские банки имеют филиалы в Гонконге, которые являются Уполномоченными финансовыми институтами-участниками (*Participating Authorised Institutions*, или *AIs*) системы расчетов в юанях через Банк Китая (Гонконг). Также важно, что Сингапур входит в число стран, с финансовым регулятором которой Народный банк Китая (НБК) имеет соглашение о взаимном валютном свопе на сумму 150 млрд юаней (\$22,8 млрд).

Кроме того, филиал Банка Китая в Нью-Йорке начал открывать банковские счета в юан-

** Беспоставочный форвард - сделка, аналогичная сделке валютный форвард, в соответствии с которой, однако, не происходит обмена соответствующими номинальными суммами в оговоренных валютах. Вместо этого происходит уплата разницы между величиной номинального обязательства, рассчитанной по фиксированному курсу, согласованному сторонами в дату заключения сделки, и величиной номинального обязательства, рассчитанной по референсному курсу в дату фиксинга (*прим. ред.*).

Окончание. Начало см.: Азия и Африка сегодня, 2012, № 10.

* Опционная торговля подразумевает собой работу с контрактами, которые дают фиксированную прибыль со строго ограниченными рисками, определяемыми самим трейдером (*прим. ред.*).

нях, владельцы которых получили возможность покупать юани с дневным лимитом \$4 тыс. в эквиваленте, но не более, чем на \$20 тыс. в год. Физические лица могут переводить юани из США в Китай, Гонконг и Макао, однако дневной лимит составляет 80 000 юаней, и при этом отправителем и получателем платежа должно быть одно и то же лицо. Если же отправитель захочет перевести юани друзьям или родственникам, то он должен предварительно сообщить Банку Китая (Нью-Йорк) идентификационный номер получателя в Китае. При этом, правда, на сайте банка указано, что операции с наличными юанями пока не проводятся.

Таким образом, используя Гонконг как основную базу и испытательную площадку для всех нововведений с оффшорным обращением юаня, Китай предпринял первые шаги по распространению отработанных инструментов на другие зарубежные площадки - Нью-Йорк, Лондон, Сингапур, Москву (в декабре 2010 г. на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) начались торги в паре рубль/юань), При этом имеется в виду, что потребности мировой торговли и прямых инвестиций в финансировании в юанях в ближайшие годы значительно возрастут.

Выступая в 2011 г. на Форуме развития Китая, министр коммерции КНР Чэнь Дэми заявил, что Китай в ближайшие пять лет продолжит свою политику «открытости» с целью усиления вовлеченности Китая в мировую экономику и придания мировому развитию нового импульса².

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБРЕТЕННЫХ ЗА РУБЕЖОМ ЮАНЕЙ ДЛЯ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В САМОМ КИТАЕ

Следующим важным решением для дальнейшей интернационализации юаня стали опубликованные в октябре 2011 г. Народным Банком Китая правила, регулирующие порядок использования китайскими и иностранными

инвесторами юаней, легально приобретенных за рубежом (оффшорных юаней), для прямых инвестиций в проекты в континентальном Китае³. Согласно этим правилам любой такой проект на сумму свыше 300 млн юаней должен получить одобрение министерства коммерции КНР⁴. В результате в 2011 г. общий объем прямых иностранных инвестиций в юанях в континентальном Китае* превысил 90,72 млрд юаней⁵.

Другим шагом для открытия внутреннего китайского рынка для оффшорных юаней стали опубликованные 16 декабря 2011 г. правила давно ожидавшейся инвесторами пилотной программы Квалифицированных иностранных институциональных инвесторов в юанях (*RMB Qualified Foreign Institutional Investors*, или *RQFII*).

Данная программа позволяет квалифицированным инвесторам вкладывать средства в юанях, привлеченные в Гонконге, на рынке ценных бумаг континентального Китая в рамках разрешенной квоты, которая на конец 2011 г. составила примерно 20 млрд юаней (\$3,2 млрд)⁶. Разрешение Китайской комиссии по ценным бумагам использовать средства в оффшорных юанях для инвестиций на рынке ценных бумаг континентального Китая получили лишь расположенные в Гонконге дочерние структуры 21 финансовой компании КНР, между которыми и была поделена указанная выше квота⁷. При этом для того, чтобы контролировать риски, не менее 80% привлеченных оффшорных юаней было разрешено вкладывать в ценные бумаги с фиксированным доходом (суверенные и корпоративные облигации), а вложения в акции и инвестиционные фонды были ограничены 20%⁸. В начале апреля 2012 г. указанная квота была увеличена до 50 млрд юаней, и Китайская комиссия по ценным бумагам в будущем планирует разрешить участникам программы

RQFII выпускать акции биржевых индексных фондов (*exchange-traded funds, ETF*)⁹, т.е. индексных фондов, паи которых обращаются на бирже.

По прогнозам аналитиков HSBC, в течение 3-5 лет (т.е. к 2013-2015 гг.) более 50% торгового оборота Китая, главным образом с развивающимися странами, будет обслуживаться расчетами в юанях (в 2010 г. - всего около 2%, в 2011 г. - уже более 9,5%), и, таким образом, объем международных торговых расчетов в юанях достигнет \$2 трлн (в 2011 г. - около \$349 млрд), что сделает юань третьей валютой, используемой в международной торговле¹⁰. Примерно такую же тенденцию прогнозируют и аналитики J.P.Morgan. Так, например, к концу января 2012 г. остатки на депозитных счетах в юанях в Гонконге составили 576 млрд юаней (\$91,43 млрд), что примерно на 2,1% меньше, чем на конец 2011 г. При этом общая сумма депозитов в иностранной валюте увеличилась на 0,9%. Общая сумма платежей в юанях в Гонконге по расчетам в трансграничной торговле в январе 2012 г. составила 156,4 млрд юаней (в декабре 2011 г. - 239 млрд юаней)¹¹. По оценкам аналитиков J.P.Morgan, к 2015 г. сумма оффшорных юаней (*CNH*) на счетах в Гонконге от поступлений от торговых операций может составить от 2,6 до 3,5 трлн юаней (от \$395 до \$530 млрд)¹².

Теоретические прогнозы развития тенденции к росту объема международных торговых расчетов в юанях подтверждаются практическими действиями. С 1 июня 2012 г. одновременно на китайской межбанковской валютной бирже в Шанхае и на Токийской валютной бирже начались прямые торги валютной парой юань/иена. До этого подобные торги на Шанхайской бирже проводились только в паре юань/доллар США, а торговля такими валютами, как евро, фунт стерлингов, гонконгский доллар, иена, малайзийский ринггит, российский рубль, австралийский и канадский доллары, велась через доллар США. По замыслу руководителей Китая и Японии эта мера должна привести к дальней-

* Термином «континентальный Китай» или «материковый Китай» сейчас обозначают КНР без Гонконга, Макао и Тайваня (прим. ред.).

шему росту двусторонней торговли, объем которой в 2011 г. достиг \$345 млрд¹³.

Существующие темпы роста международных платежей в юанях выявили «узкие» места ныне действующей в Китае платежной системы *CNAPS (China National Advanced Payment System)*, в результате которых стоимость международных переводов для расчетов в юанях оказалась выше, чем таких же переводов в других валютах (долларах США, евро и т.п.). Поэтому в настоящее время НБК проводит работу по приведению существующей платежной системы в соответствие с современными требованиями. По имеющимся сведениям, в конце 2012 г. должна быть запущена система *SNAPS* второго поколения, которая позволит мгновенно осуществлять межбанковские расчеты в юанях внутри страны и улучшить проведение валютнообменных сделок в режиме реального времени. Кроме того, перспективы дальнейшей «интернационализации» национальной валюты заставили НБК приступить к разработке принципиально новой платежной системы, которая получила название *CIPS (China International Payment System)*. Эта система, которая, как предполагается, будет введена в строй в течение одного-двух лет, будет совместима с системой *SWIFT* и напрямую свяжет китайских и зарубежных участников международных расчетов в юанях¹⁴, что позволит сделать еще один шаг в сторону превращения юаня в полноценную мировую валюту.

Такая работа проводится одновременно с мероприятиями по снятию устаревших административных барьеров во внешней торговле КНР и упрощению процедур валютного контроля. По сообщению Государственного управления валютного контроля КНР с 1 августа 2012 г. на всю страну был распространен эксперимент, который с декабря 2011 г. в пробном порядке проводится в 8 административных единицах Китая - провинциях Цзянсу, Шаньдун, Хубэй, Чжэцзян (без г. Нинбо) и Фуцзянь (без г. Сямэнь), а также в городах Далянь и Циндао. Эксперимент заключает-

ся в упрощении процедур контроля за валютными операциями торговых компаний, а именно: отменена ранее существовавшая система подтверждения каждого валютного платежа или получения валютной выручки. Кроме того, упрощено составление экспортных деклараций и получение возврата НДС при экспорте, стал возможным оперативный обмен информацией между Государственным управлением валютного контроля КНР, налоговой и таможенной службами¹⁵.

Кроме того, в июле 2012 г. Госсовет КНР одобрил начало нового пилотного проекта, призванного отработать процедуры конверсии юаня по капитальным счетам. Самым важным новым моментом этого проекта, проводимого в экономической зоне в районе залива Цяньхай под Шэньчжэнем, получившей название *Qianhai Shenzhen-Hong Kong Modern Service Industry Cooperation Zone*, стало разрешение гонконгским финансовым институтам выдавать кредиты в оффшорных юанях резидентам указанной экономической зоны, которым данное нововведение весьма выгодно, поскольку ставки кредитования в оффшорных юанях пока значительно ниже (годовая ставка кредитования в оффшорных юанях составляет сейчас примерно 4,5% годовых, в то время, как учетная ставка Народного Банка Китая составляет 6,31% годовых)¹⁶.

«ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИЯ» ЮАНЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ КНР И РОССИИ

Перспективы «интернационализации» юаня делают его чрезвычайно важным и для российско-китайского торгово-экономического сотрудничества. Китай стал главным внешнеторговым партнером России, хотя прирост взаимной торговли в последние годы не был равномерным. В 2009 г. под влиянием мирового финансово-экономического кризиса двусторонний товарооборот сократился на 32% по сравнению с предыдущим годом и составил \$38,8 млрд. Затем в 2010 г. он вырос по сравнению с 2009 г. на 43%

и составил \$55,5 млрд. По данным торгового представителя России в КНР, в 2011 г. российско-китайский товарооборот увеличился по сравнению с 2010 г. на 42,7% и превысил \$79 млрд¹⁷, что значительно уступает показателям объема торговли КНР с Европой и США. По мнению посла России в Китае С.С.Разова, «темпы роста были недостаточными для того, чтобы реализовать намеченную цель и довести двусторонний товарооборот между странами до \$100 млрд к 2015 г. и до \$200 млрд к 2020 г.»¹⁸

В ноябре 2010 г. руководители правительств России и Китая договорились о преимущественном использовании национальных валют рубля и юаня в двусторонней торговле. Тогда же торги парой юань/рубль начались на Шанхайской валютной бирже. Примерно через месяц после этого 15 декабря 2010 г. на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) были запущены торги валютной парой юань/рубль с расчетами «сегодня» и на условиях 100%-ного предварительного депонирования денежных средств. ММВБ, таким образом, стала первым организованным биржевым рынком юаня за пределами Китая и Гонконга.

Как заявил в марте 2012 г. вице-президент ММВБ И.Марича на конференции «Финансовое сотрудничество России и Китая: взаимная экспансия продолжается...», в 2011 г. объем сделок российских банков с китайским юанем превысил \$1 млрд: с \$78 млн в месяц за I кв. до \$129 млн в IV кв. Средний ежедневный объем торгов за 2011 г. составил 4,1 млн юаней, в 2012 г. - 7,9 млн юаней. В операциях российских банков с юанем преобладают сделки юань-доллар, на них приходится 2/3, на юань-рубль - 1/3 от общего объема. При этом на российском межбанковском рынке с юанем проводятся как *spot* операции (60% объема), но также сделки своп (20%) и срочные операции (20%).

В целом, хотя объем торгов на ММВБ постепенно растет, тем не менее, все еще остается весьма незначительным, и российский внебиржевой межбанковский валют-

ный рынок прибавляет к этому объему совсем немного, поскольку расчеты в российско-китайской торговле по-прежнему осуществляются преимущественно в долларах США.

И ВСЕ-ТАКИ РАСЧЕТЫ ИДУТ В ДОЛЛАРАХ

Такое положение дел объясняется следующими факторами. Во-первых, невысоким спросом со стороны клиентов российских банков, обусловленным, в частности, тем, что, как уже указывалось выше, только в декабре 2010 г. право получать экспортную выручку в юанях получило достаточно большое количество китайских предприятий, завершивших регистрацию в налоговых органах для получения возвратного НДС. Только с марта 2012 г. такое право получили все китайские предприятия с экспортно-импортной лицензией.

Во-вторых, хотя китайские экспортеры объективно заинтересованы в переходе на расчеты в юанях, поскольку они экономят на расходах по конверсии выручки и упрощают ее администрирование, все же, согласно информации, поступающей от российских компаний-импортеров, их китайские контрагенты пока не очень стремятся к переходу в расчетах на юани, поскольку до сих пор имеются бюрократические и технические сложности с возвратом экспортного НДС по контрактам, заключенным в юанях.

В-третьих, российские клиенты-импортеры, пользующиеся инструментами торгового финансирования, продолжают использовать в расчетах доллар США, поскольку стоимость торгового финансирования в юанях, привязанная к *SHIBOR*, выше, чем в долларах США (*LIBOR*+), что объясняется жесткими мерами Народного банка Китая по борьбе с инфляцией. Существенная разница в ставках финансирования зачастую не компенсируется возможностью получения более низкой цены за товар в юанях по сравнению с долларами. Поэтому клиенты, использующие в своем бизнесе инструменты торгового финансирования, не перейдут на

платежи в юанях, пока сохраняется такая разница.

Указанные проблемы были подробно обсуждены на очередном заседании Российско-Китайской Подкомиссии по сотрудничеству в финансовой сфере, состоявшейся в июне 2012 г. в г. Куньмин (КНР). Участники заседания, представители российских и китайских банков, отмечали, что по мере решения внутренних технических и бюрократических проблем, связанных с возвратом НДС при экспорте, китайские экспортеры, несомненно, будут переходить на получение оплаты за свои товары в юанях. Соответственно возрастет и спрос на юани со стороны российских импортеров, что должно привести к росту объемов торгов парой юань/рубль на российском валютном рынке, тем более, что последние препятствия по более широкому использованию национальных валют в российско-китайской торговле были сняты еще в июне 2011 г., когда Банк России и Народный банк Китая подписали соглашение, которое разрешило осуществлять платежи между двумя странами не только в свободно конвертируемой валюте, но и в национальных валютах двух стран. Инфраструктура для удовлетворения будущего возросшего спроса также будет готова. В конце 2011 г. на семинаре *Bank of China* по трансграничным расчетам в юанях вице-президент ММВБ И.Марич сообщил, что ММВБ планирует в 2012 г. расширить торги парой юань/рубль за счет новых опций и инструментов, запустив торги парой рубль/юань с расчетами «завтра», на час увеличив время торгов, перейдя к частичному преддепонированию средств и запустив валютный своп¹⁹.

Китайские экспортеры включают в свои «долларовые» цены расходы, связанные с конверсией долларов США в юани, операционные расходы по получению валютной выручки, а также валютные риски, связанные с волатильностью курса доллара США и повышением курса юаня к доллару США. А раз так, то при переходе на расчеты в юанях российские компании-импортеры имеют

обоснованную возможность добиваться от своих контрагентов лучших контрактных условий, включая снижение цен. Например, руководство группы компаний «Спортмастер», размещающих заказы на свои товары на китайских фабриках, при заключении контрактов с оплатой в долларах США из-за необходимости страховки валютных рисков китайские производители завышают отпускные цены примерно на 2-4%. В свою очередь, аналитики британских банков *Barclay's* и *Standard Chartered* оценивают экономию британских ритейлеров одежды при переходе на платежи в юанях примерно в 8%²⁰.

Таким образом, для российских компаний и предприятий, имеющих контрагентов в Китае, Гонконге и Макао, возможность использования юаней для своих расчетов с контрагентами по внешнеторговым контрактам создает неплохие условия для более эффективного ведения бизнеса и его дальнейшего роста.

¹ China Daily, 01.03.2012.

² China Daily, 21.03.2011.

³ China Daily, 14.10.2011.

⁴ China Daily, 15.12.2011.

⁵ China Daily, 01.03.2012.

⁶ China Daily, 16.01.2012.

⁷ China Daily, 03.03.2012.

⁸ China Daily, 17.12.2011.

⁹ China Daily, 04.04.2012.

¹⁰ HSBC report: The rise of a red back, November 2010.

¹¹ Пресс-релиз финансового регулятора Гонконга (Hong Kong Monetary Authority) от 29.02.2012 - <http://www.hkma.gov.hk/eng/key-information/press-releases/2012/20120229-5.shtml>

¹² J.P.Morgan Securities (Asia Pacific) Ltd.: The CNH market, January 26th, 2011.

¹³ JETRO Survey: Analysis of Japan-China Trade in 2011 and Outlook for 2012.

¹⁴ China Daily, 31.03.2012, 12.04.2012.

¹⁵ China Daily, 30.06.2012.

¹⁶ China Daily, 04.07.2012, 05.07.2012.

¹⁷ <http://www.ria.ru/interview/20120207/558539131.html>. По данным таможенной статистики КНР - двусторонний товарооборот составил \$79,26 млрд, в т.ч. экспорт КНР - \$38,9 млрд, а импорт - \$40,35 млрд - <http://www.e-to-china.com/customsinfo/latestdata/2012/0110/99626.html>

¹⁸ China Daily, 23.12.2011.

¹⁹ Коммерсант, № 230 (4771), 08.12.2011.

²⁰ China Daily, 13.01.2012.