

Статья посвящена организации торгов валютной парой китайский юань–российский рубль на российском валютном рынке. Рассматриваются также меры по интернационализации юаня в Китае. Описываются предполагаемые параметры торгов и расчётов.

Ключевые слова: биржевая торговля, юань, рубль, ММВБ

Юань выходит на российский валютный рынок

А.Р. АРУТЮНЯНЦ, *Центр развития и проектной деятельности ЗАО ММВБ*,
Д.В. СВЕЧНИКОВ, *Клиентский центр ЗАО ММВБ, Москва*
E-mail: Svechnikov@micex.com

В ноябре 2010 г. Группа ММВБ планирует начать торги валютной парой китайский юань–российский рубль. Этот проект реализуется при активной поддержке Банка России, который в июне одобрил примерную схему его реализации. А в апреле вопрос организации биржевых торгов национальными валютами на территории России и Китая обсуждался с китайской стороной. Цель таких торгов – определение прямого курса юань–рубль и обеспечение банков, фирм и других хозяйствующих субъектов валютами России и Китая для использования их в трансграничных расчётах.

Китай неуклонно выдвигается на позицию крупнейшей экономической державы мира. Во втором квартале 2010 г. он опередил Японию, до того занимавшую второе место; ВВП Китая достиг 1,34 трлн дол. А по итогам первого полугодия он обошёл Германию по объёмам экспорта, став крупнейшим мировым экспортёром. Среди торговых партнёров России Германия пока лидирует, но весьма вероятно, что и тут Китай вытеснит её на второе место если не в этом, то в следующем или 2012 г. По сравнению с аналогичным периодом 2009 г. товарооборот между Россией и Китаем за январь–август 2010 г. вырос на 47,6%, достигнув 35,3 млрд дол. (тогда как за весь 2009 г. он составил 38,8 млрд дол.). При этом российский экспорт в Китай вырос на 27,7%, а импорт из Китая – на 76,7%.

© ЭКО 2010 г.



Нужно сказать, что расчёты в национальных валютах велись между Китаем и Россией и прежде. С 2003 г. осуществляются расчеты и платежи в рублях и юанях по торговле в приграничных районах между российскими банками и филиалами, зарегистрированными в Благовещенске (Амурская область) и китайскими банками и филиалами в г. Хэйхэ (провинция Хэйлунцзян). А с ноября 2006 г. в расчетах могут участвовать предприятия и банки на территории четырех провинций Китая: Хэйлунцзян, автономный район Внутренняя Монголия, Синьцзян-Уйгурский автономный район и Цзилинь. Динамику объёма расчётов можно увидеть на рис. 1.

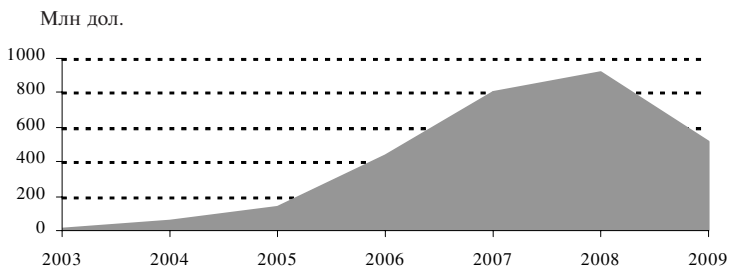


Рис. 1. Объём расчётов в юанях и рублях через корреспондентские счета в российских и китайских банках в приграничной торговле в 2003–2009 гг., в пересчете на млн дол.

Однако объём таких расчётов крайне невелик: в 2009 г. он составил всего лишь около 1,5% российско-китайского товарооборота. Всё остальное – через промежуточную валюту, американский доллар. Поэтому обе стороны заинтересованы в том, чтобы избавиться от валюты-посредника, перейдя к расчётам напрямую через юань и рубль. И здесь – огромный недоиспользованный потенциал торговли национальными валютами России и Китая.

Китай также планирует в достаточно скором времени начать торги рублем к юаню на межбанковском рынке. В сентябре 2010 г. Народный банк Китая начал приём заявок на получение лицензий для торгов новым инструментом. Вероятное место торгов – шанхайская торговая площадка Foreign Exchange Trading Center (CFETS), организация, аффилированная с Народным банком Китая.

Как легко догадаться, дело не в «особых» отношениях между нашими странами. Китай последовательно проводит политику исключения доллара из расчётов с другими странами (к слову, на той же площадке, где предположительно будут проводиться торги парой юань–рубли, в августе текущего года начались торги парой юань–малайзийский ринггит). С июля 2009 г. в Шанхае и четырех городах южнокитайской провинции Гуандун – граничащем с Гонконгом Шэньчжэне, граничащем с Макао Чжухае, Гуанчжоу и Дунгуане – разрешены расчеты в юанях в трансграничной торговле со странами АСЕАН, Гонконгом и Макао. В мае 2010 г. увеличено количество административных единиц Китая, которым разрешено использовать юани для расчетов в трансграничной торговле. В их число входят девять провинций (Ляонин, Шаньдун, Цзянсу, Чжэцзян, Фуцзянь, Хубэй, Хайнань, Сычуань и Юньнань), два автономных района (Внутренняя Монголия и Гуанси-Чжуанский) и три города центрального подчинения (Пекин, Тяньцзинь и Чунцин). В августе 2010 г. ведущие мировые банки начали рекламные кампании, направленные на стимулирование использования юаня крупными компаниями при совершении торговых операций. HSBC, Standard Chartered, Citigroup и JP Morgan пытаются убедить компании в Азии, Европе и США активнее использовать китайскую валюту. Банки предлагают скидки по комиссионным платежам и другие финансовые льготы тем компаниям, которые переходят на торговые расчеты в юанях.

Причины, по которым Китай активизировал интернационализацию юаня, довольно прозрачны: риски инвестирования в доллар и американские активы из-за нестабильности финансового положения США, а также высокая волатильность доллара и других резервных валют. А стратегическая цель – переход юаня в статус мировой резервной валюты. У нашей страны тоже есть аналогичное намерение в отношении рубля. Организация торгов нашими валютами в обеих странах – шаг в сторону этой заветной цели, так что и тут интересы России и Китая совпадают. Правда, в Китае пока действует очень строгое валютное регулирование и жёсткий контроль центральным банком курса юаня. И нашему соседу предстоит пройти ещё немало на пути валютной либерализации. Что он и делает со свойственными китайским реформам постепенностью и осторожностью. Один из примеров – упомянутое выше

расширение перечня административных единиц, в которых разрешено использовать юани в трансграничных расчётах. Этот перечень, несомненно, будет расти и дальше. Другой пример, иллюстрирующий либерализацию валютной политики Китая, приведён на рис. 2.



Рис. 2. Курс юаня к доллару в 2008–2010 гг.
(курс на 12 октября 2010 г. – 6,883 юаня за доллар)

Интерес к торгам валютной парой китайский юань–российский рубль на ММВБ выразили 35 банков, среди которых – московские, сибирские и дальневосточные. В покупке китайских юаней заинтересованы 33 банка, в продаже – 21. Средний возможный ежедневный объем операций по китайским юаням одного участника торгов – 260 тыс. юаней (39 тыс. дол.). Примерный ежедневный оборот на ММВБ по валютной паре юань–рубль оценивается в 3 млн юаней (448 тыс. дол.).

Торги этой валютной парой первоначально планируется проводить на следующих условиях. Поскольку Банк России не предполагает участвовать в завершении расчётов, то во избежание недобросовестности участников будет предусмотрено стопроцентное депонирование денежных средств для совершения операций с парой юань–рубль. Торги будут проводиться с использованием инструмента TOD (расчёты производятся в день совершения сделки), вероятно, с 10 до 11 часов по московскому времени¹.

¹ Подробности – на сайте ММВБ (URL: www.micex.ru).



**Рынок юань–рубль
на ММВБ:
подготовка к запуску**



ММВБ осуществляет подготовку к организации на валютном рынке торгов валютной парой китайский юань–русский рубль.

- Заключение Договора банковского счета с уполномоченными банками РФ для проведения расчетов в китайских юанях по итогам торгов (октябрь 2010 г.).
- Внесение изменений в нормативную и договорную базу ММВБ (ноябрь 2010 г.).
- Технологическая реализация проекта, в том числе доработка торгово-клиринговой системы и тестирование (ноябрь 2010 г.).
- Работа с участниками (ноябрь 2010 г.).

Начало торгов парой юань–рубль намечено на ноябрь 2010 г.

Правила валютного регулирования в Китае создают некоторые сложности при организации расчётов китайскими юанями. Во-первых, нерезидентам не разрешается открывать счета в юанях в китайских банках, за исключением некоторых провинций и приграничных территорий. Во-вторых, купленные на бирже юани можно переводить в Китай только на основании торговых контрактов. Кроме того, свою роль играет и большая разница во времени между Москвой и Китаем. Чтобы обойти эти трудности, на первом этапе в качестве расчётного банка будет выбран коммерческий банк, который является резидентом России и дочерним банком китайского банка. На первых порах объёмы торгов будут, скорее всего, невелики. Поэтому торги предполагается организовать с использованием института маркет-мейкеров², которые должны будут обеспечить

² Маркет-мейкеры – участники торгов, определяющие текущий уровень валютного курса за счет значительной доли своих операций в общем объеме рынка. Маркет-мейкеры устанавливают текущий уровень валютного курса путем проведения операций друг с другом и с менее крупными участниками торгов. ЗАО ММВБ выплачивает вознаграждение такому участнику торгов за выполнение им функции маркет-мейкера в сегменте китайский юань–русский рубль.

первоначальную ликвидность в новом сегменте биржевого рынка ММВБ. Готовность выступить в качестве маркет-мейкеров на начальном этапе проекта выразили пять банков. Дополнительная информация об обязательствах маркет-мейкеров представлена ниже.

	Обязательства маркет-мейкеров по инструментам юань-рубль (проект)	
Основные принципы уплаты вознаграждения:		
• вознаграждение выплачивается ежемесячно; • размер вознаграждения маркет-мейкеру рассчитывается, исходя из размера комиссионного вознаграждения бирже, уплаченного маркет-мейкером и скорректированного с учетом принятых на себя обязательств маркет-мейкером; • вознаграждение маркет-мейкера может составлять не более 50% от суммы уплаченного им комиссионного вознаграждения.		

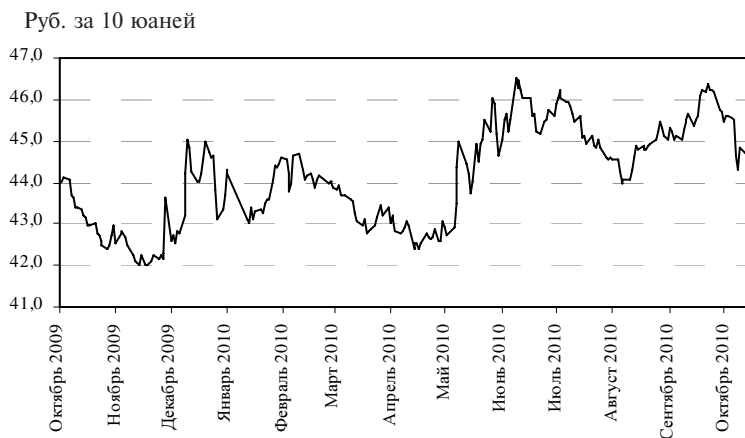
В дальнейшем предполагается отказаться от стопроцентного предварительного депонирования средств участников торгов. Для этого нужно будет найти банк, который согласится играть роль замещающей стороны в случае невыполнения каким-либо из участников торгов своих обязательств. TOD будет дополнен инструментами, используемыми при торгах другими валютными парами. Рассматривается также

возможность реализации совместного проекта с шанхайской торговой системой CFETS, который обеспечивал бы объединение ликвидности торгов и расширил возможности расчётов.

Этим, конечно, вопрос о более тесном содружестве рубля и юаня не исчерпывается. Вытеснят ли они доллары из китайско-российской торговли? Что будет происходить с курсом юаня? Какими будут последствия формирования биржевого валютного рынка юань–рубли в перспективе?

Продолжение темы в следующем номере.

СТАТИЛЛЮСТРАЦИЯ



Курс юаня к рублю на 1-е число месяца 2009–2010 гг.

Источник: Банк России. URL: www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx