

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТЕМЫ:

## ЮАНЬ ВЫХОДИТ НА РОССИЙСКИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В прошлом номере «ЭКО» была опубликована статья А. Р. Арутюнянца и Д. В. Свечникова «Юань выходит на российский валютный рынок». Здесь мы продолжаем эту тему подборкой аналитических материалов. Открывает её обзор результатов опроса Группой ММВБ ряда банков – возможных участников торгов валютной парой юань–рубли. Далее мы даём слово специалистам, обсуждающим вопросы биржевой торговли парой юань–рубли. Заключает подборку статья зарубежных аналитиков, рассматривающих сегодняшнее состояние китайской национальной валюты и её долгосрочные перспективы.

---

### ЧТО ДУМАЮТ БАНКИ

---

Группа ММВБ провела опрос возможных участников торгов парой юань – рубль. Интерес к этому финансовому инструменту проявили 35 банков, и речь дальше будет идти только о них. В их число входят банки Москвы и Санкт-Петербурга, но большинство – сибирские и дальневосточные. Что вполне естественно ввиду обширных торговых связей Сибири и особенно Дальнего Востока с Китаем.

Сейчас далеко не все они осуществляют банковские операции с юанем. Об этом можно судить по тому, что, если не считать дочерний банк Китайского банка, корреспондентские счета в юанях имеются только у 32% банков, и ещё 12% находятся в процессе открытия счетов.

Из банков, заинтересованных в торговле юанями, 54% намерены как покупать, так и продавать их, а довольно большая группа банков – 40% – только покупать. Большинство из последних – сибирские. Два банка предполагают только продавать



юани, пять – выразили готовность взять на себя роль маркет-мейкера, хотя и с некоторыми условиями.

Оценить же свой объём торгов смогли меньше половины банков. Причина в том, что хотя интерес со стороны клиентов к юаню имеется, рынок пары юань – рубль находится в стадии формирования, к тому же для перехода с расчетов по контрактам в долларах США на расчеты в юанях или российских рублях требуется время. Поэтому пока для оценок слишком мало информации. У банков же, которые дали такие оценки, диапазон их весьма велик: от 250 тыс. до 300 млн руб. (от 50 тыс. до 70 млн юаней) в день. Это и не удивительно, поскольку банки значительно различаются размерами, числом клиентов, ведущими дела с китайскими контрагентами, объемами оборота таких клиентов. В среднем ММВБ оценивает объём торгов одного банка в 1,2 млн руб. (260 тыс. юаней).

А оценить возможный совокупный объём оборота торгов валютной парой юань – рубль взялась только пятая часть банков. Причём разнятся оценки в 700 раз: от 4,5 млн до 3 млрд руб. (от 1 до 700 млн юаней) в день. Причём один из опрошенных даже отметил, что если счета в юанях будут открываться свободно, то оборот может составить свыше 100 млрд руб. в день (что сравнимо с оборотом пары доллар – рубль), поскольку тогда все форвардные позиции в мире на доллар – юань будут открыты через рубль. ММВБ, основываясь на оценках банками собственных объёмов операций на валютной бирже и в предположении, что в день на торги будет выходить в среднем 12 банков, оценивает возможный дневной объём торгов парой юань – рубль в 14,3 млн руб. (3,1 млн юаней).

Среди возможных сложностей организации торгов в основном называют две. Первая – это разница во времени. Между Москвой и Китаем она составляет 5 часов, так что когда торги в России закончатся (сейчас планируемое время закрытия торгов – 11 часов по московскому времени), банки в Китае уже начнут закрываться. Это может повлиять и на своевременность исполнения переводов юаней китайскими банками для предварительного депонирования. Предлагаются два пути решения этой проблемы: изменить время торгов и ввести в дополнение к намечаемому инструменту ТОД (расчёты производятся в день совершения сделки) инструмент ТОМ (расчёты на сле-

дующий день). Предлагается также предоставить возможность заключать сделки весь торговый день, проводя расчеты на следующий день с утра (или позднее).

Вторая проблема гораздо серьезнее – весьма ограниченная конвертируемость юаня. В настоящее время невозможно свободно осуществлять межбанковские расчёты в китайских юанях в безналичной форме из-за ограничений регулирующих органов Китая. Такие расчёты разрешены только в рамках российско-китайского межправительственного соглашения о приграничной торговле между компаниями, зарегистрированными в некоторых приграничных зонах России и Китая для обслуживания экспортно-импортных операций. К тому же китайские компании могут получать юани из-за рубежа только под имеющиеся у них контракты с зарубежными контрагентами. Отмечается также долгая процедура открытия корреспондентских счетов китайскими банками. Так, процесс открытия счета в Банке Китая одному из опрошенных банков тянется уже почти год.

*По материалам группы ММВБ*

---

## НАША СПРАВКА

---

Для китайской национальной валюты используются два названия.

*Женьминби*, или *женьминьби* (в латинизированной транскрипции – renminbi, условное обозначение – RNB) – принятое в Китае официальное наименование, в буквальном переводе «народные деньги». В России употребляется довольно редко.

*Юань* (в латинизированной транскрипции – yuan, условное обозначение – CNY или ¥) – в Китае это неофициальное название, но в остальном мире широко применяемое (гораздо чаще, чем женьминби). Так, именно его использует Банк России.

В китайском языке слово «юань» обозначает единицу любой валюты, поэтому иногда используется словосочетание «юань женьминби» (аналогично «фунту стерлингов»).

Курс юаня на 1 ноября 2010 г.: 4,611 руб. за 1 юань (Банк России), 6,7011 юаней за 1 доллар США (Народный банк Китая).

По данным МВФ, покупательная способность китайской валюты в 2008 г. составляла 3,798 юаня за 1 доллар США, оценка на 2010 г. – 3,922 юаня за 1 доллар США, что соответствует недооценке юаня на 70–80%.