

Сотрудничество России и Китая в рамках мировой финансовой системы¹

Cooperation of Russia and China in the global financial system

DOI 10.12737/article_59393e50de1915.98405315

Получено: 1 февраля 2017 г. / Одобрено: 10 апреля 2017 г. / Опубликовано: 16 июня 2017 г.



Аккузина М.В.

Студентка 4-го курса
факультета международных экономических отношений
Финансового университета при Правительстве РФ
Россия, 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, 49
e-mail: Aku_m@mail.ru

Akkuzina M.V.

4th-year Student,
Faculty of International Economic Relations,
Financial University under the Government
of the Russian Federation
49 Leningradskiy Prospekt, Moscow, 125993, Russia
e-mail: Aku_m@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрено взаимодействие России и Китая на финансовых и торговых площадках, которое ежегодно стабильно увеличивается в масштабах, особенно в условиях санкций, наложенных на Россию со стороны европейских стран. Китайская политика направлена на либерализацию валютных операций, что создает благоприятные условия для развития валютного сотрудничества России и КНР. Тенденции российско-китайского сотрудничества выглядят довольно оптимистично: китайские банки увеличивают размеры торгового финансирования и лимиты кредитов, которые они предоставляют российским банкам. По мнению экспертов, для дальнейшего взаимовыгодного сотрудничества в финансовой сфере, приоритетными направлениями должны стать: привлечение средств китайских инвесторов в Россию за счет размещения различных инструментов фиксированной доходности российских эмитентов, которые номинированы в рублях.

Ключевые слова: сотрудничество, рубль, юань, китайская валюта, валютная пара, биржа, финансовый рынок.

Бурное развитие финансов и финансовых отношений на мировой арене способствует тому, что финансовый сектор по темпам развития опережает производственный (реальный) сектор экономики. При этом надо понять, что финансовые потоки не «отрываются» полностью от реального капитала. Различие в динамике возникает вследствие усиливающегося противоречия между фиктивным и реальным капиталом в структуре мировой экономики. Говоря о реалиях, которые присущи современной мировой экономике, нельзя не упомянуть такой феномен, как валютный полицентризм, иными словами, тенденции к использованию в качестве мировых нескольких конкурирующих национальных валют.

Возрастающее влияние китайской валюты на мировом финансовом рынке затронуло, естественно, и взаимоотношения России и Китая. Рассмотрим, с чего начиналось и как развивалось сотрудничество этих стран на биржевых рынках. Взаимодействие России и Китая на финансовых и торговых площадках ежегодно стабильно увеличивается в масштабах, особенно в условиях санкций, наложенных на Россию со стороны европейских стран. Не возникает сомнения в актуальности вопроса взаимодействия России

Abstract

The article considers cooperation of Russia and China in the financial and trading platforms, which annually is steadily increasing in extent, especially in terms of sanctions imposed on Russia by the European countries. Chinese policy is aimed at liberalization of currency transactions, which creates favorable conditions for the development of monetary cooperation between Russia and China. Trend of Russian-Chinese cooperation appear to be quite optimistic: Chinese banks increase the size of trade financing and limits of loans that they provide to Russian banks. According to experts, for further mutually beneficial cooperation in the financial sector, the priorities should be: raising funds for Chinese investors in Russia due to host a variety of fixed income Russian securities, which are denominated in rubles.

Keywords: cooperation, ruble, yuan, Chinese currency, currency pair, stock exchange, financial market.

и Китая в последние годы. Именно поэтому тема сотрудничества стран в рамках мировой финансовой системы была выбрана для исследования.

Цель работы — выявление перспектив развития и усиления взаимодействия стран на мировой арене.

При этом был рассмотрен ряд следующих задач:

- выявление причин, которые способствуют тому, что китайский юань стал популярен на мировом и российском рынках;
- анализ сложившейся современной экономической ситуации в России и Китае;
- выявление проблем, с которыми китайский юань сталкивается в настоящее время и может столкнуться в будущем;
- выяснение влияния внешних и внутренних факторов на последующее развитие взаимоотношений;
- составление некоторых прогнозов на дальнейшее развитие юаня на российском рынке.

Между Банком России и Народным Банком Китая заключено соглашение о межбанковских расчетах в торговле на приграничных территориях, согласно которому валютная пара «юань/рубль» используется для осуществления расчетов и платежей между странами. В рамках данного соглашения

¹ Работа выполнена под руководством проф. Небезина В.П.

также устанавливается, что с 1 января 2005 г. наряду со свободно конвертируемой валютой расчеты по туристическим операциям и все торговые сделки могут совершаться как в юанях, так и в рублях.

Благодаря данному соглашению, объемы приграничной торговли, а также количество счетов, которые российские и китайские банки открывали в приграничных районах, ежегодно росли. Лишь финансовый кризис 2008 г. приостановил это развитие из-за снижающейся производственной и финансовой активности компаний. К 2010 г. наблюдался рост сотрудничества стран, а объемы расчетов в национальных валютах между Китаем и Россией насчитывали 330 млн юаней и 33,24 млрд руб. Существенный рост объемов расчетов, проведенных в юанях, наблюдался позже, в период с января по август 2011 г. Тогда суммарный объем операций, произведенных в валюте Китая, составил 862 млн.

В 2013 г. среднечасовой объем торговли юанем, по данным Банка международных расчетов (BIS), зафиксировался на уровне 120 млрд долл. в день. Некоторые зарубежные эксперты предполагали, что к 2020 г. этот показатель может достичь 1 трлн долл. В рейтингах BIS китайский юань за три года поднялся на девять позиций и остановился на девятом месте, в то время как рубль в объеме мирового валютного рынка поднялся с 16 лишь на 12 место. В этом же рейтинге пара USD/CNY находится на 8 месте, а USD/RUB — на 10, т.е. валюты Китая и России вошли в десятку наиболее часто используемых валютных пар. Отметим и тот факт, что валютные пары USD/CNY и USD/RUB можно встретить на многих мировых торговых площадках, в то время как пару CNY/RUB во всем мире можно встретить только на двух площадках.

Так, в ноябре 2010 г. валютной парой «юань/рубль» начала торговать китайская торговая система CFETS, ознаменовав историческое начало торгов данной парой. Вторая площадка, где встречается пара «рубль/юань», — Московская биржа, которая начала торги вслед за китайскими партнерами 15 декабря 2010 г. С 2013 по 2014 г. суммарный торговый объем данной валютной пары вырос более чем в 6 раз, а в феврале 2014 г. превысил 750 млн американских долларов. Различия в объемах торгов на двух площадках и суммарный объем представлены на рис. 1.

По словам вице-президента ММВБ И. Марича, для развития китайско-российских торгово-экономических отношений большое значение имело начало торгов валютной парой «рубль/юань», а также продвижение этих валют в международных расчетах. За три года объемы российско-китайской биржевой торговли увеличились в два раза и составили 89 млрд долл., в 2015 г. этот показатель вырос до 100 млрд долл. К 2020 г. ожидается, что он достигнет 200 млрд долл. благодаря росту товарооборота между странами.

Китайская политика направлена на либерализацию валютных операций, что создает благоприятные условия для развития валютного сотрудничества России и КНР. Кроме того, многие эксперты предсказывают к концу 2017 г. достижение китайским юанем полной конвертируемости. Что касается тенденций российско-китайского сотрудничества, то можно увидеть, что китайские банки увеличивают размеры торгового финансирования и лимиты кредитов, которые они предоставляют российским банкам. Кроме этого, растет и сама доля расчетов и платежей в национальных валютах. Стоимость торгового финансирования в юанях снижается, а китайскими

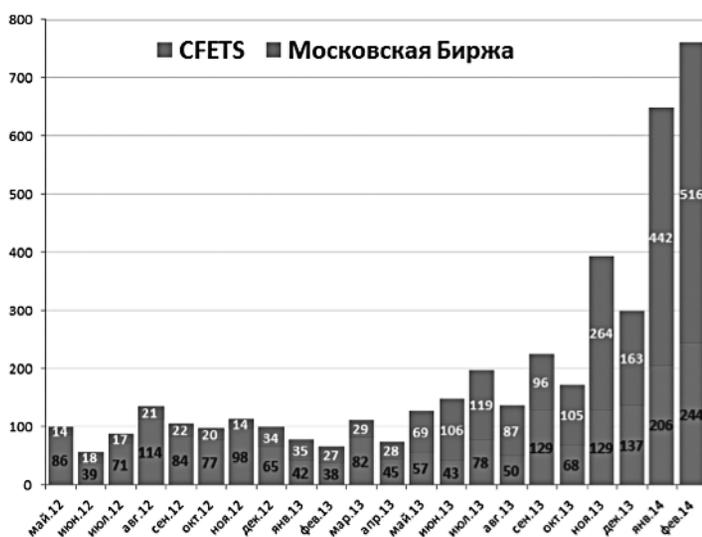


Рис. 1. Объемы торгов парой «юань/рубль» на Московской бирже и в CFETS [5]

контрагентами и посредниками все чаще используются расчеты в юанях с российскими компаниями. Это делается с расчетом возврата НДС с экспортной выручки, полученной в юанях.

В настоящее время существует проект развития торговли валютной парой CNY/RUB на Московской бирже. Эксперты Московской биржи оценивают развитие торговли этой валютной парой как одно из наиболее перспективных направлений деятельности. В 2012 г., по сравнению с предыдущим годом, было зафиксировано увеличение объема торгов на 72%, т.е. он достиг 7,7 млрд руб. Сейчас Биржа продолжает развитие рынка, опираясь на потребности его участников. С 15 апреля 2013 г. произошло расширение линейки инструментов, применяющихся при осуществлении торгов. Были запущены торги с применением инструмента ТОМ с расчетами завтра и сделками своп ТОМ/SPT и ТОД/ТОМ. После введения новых инструментов время торгов на Бирже установилось с 10:00 до 23:50 по московскому времени. Одним из наиболее существенных изменений стало введение частичного депонирования всех имеющихся инструментов «рубль/юань», которое теперь стало составлять 5%, вместо ранее необходимых 10%, а также уменьшение ставок комиссионного вознаграждения, в частности, более чем в 3 раза по инструментам спот.

После введения новых инструментов, появилась также возможность вносить обеспечение для сделок и в юанях, и в долларах, и в евро. Такие нововведения поставили юань по значимости на биржевом рынке в один ряд с мировыми валютами — с долларом и евро. Все это позволило объемам торговли на Московской бирже в юанях возрасти в июне 2013 г. до рекордных 50 млн юаней в день. Суммарные же объемы торговли за год составили 37 млрд руб., что показывает увеличение почти в 4,5 раза по сравнению с предыдущим периодом.

После введения новых инструментов валютной пары «рубль/юань» спрос на них распределился следующим образом: 55% забрали на себя сделки спот, а 45% пришлось на сделки спот от суммарного объема торгов юанем. Более ста российских банков и брокерских компаний с разных регионов совершали сделки на Бирже. Например, на Московской бирже с интересующей нас валютной парой работают шесть маркет-мейкеров. В их число входят Торгово-промышленный банк Китая (ТПБК), Банк-Китай (ЭЛОС), банк «Восточный экспресс», ВТБ, «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ» и Первый клиентский банк. Важным направлением политики Московской биржи является обеспечение условий ликвидного

рынка для всех категорий участников (банков, брокерских компаний и их клиентов), чтобы они могли по рыночной цене осуществлять куплю-продажу юаней в необходимом им количестве.

В 2014 г. продолжался рост объемов торговли на Московской бирже, о чем свидетельствуют данные рис. 2 и 3. Абсолютно рекордным днем по объему суточной торговли считается 18 февраля 2014 г. — 450 млн юаней. В перспективе ожидается, что площадка Московской биржи станет связующим звеном между офшорным и оншорным рынками юаня. Офшорным рынком юаней считается внешний гонконгский рынок CNH, а оншорным — континентальный внутренний рынок CNY. В будущем планируется также обеспечить банки дополнительными возможностями для развития их бизнес-деятельности.

К возможностям российских банков на торгах можно отнести также открытие специализированных счетов в китайских банках, осуществление конверсионных операций в безналичной форме, зачисление

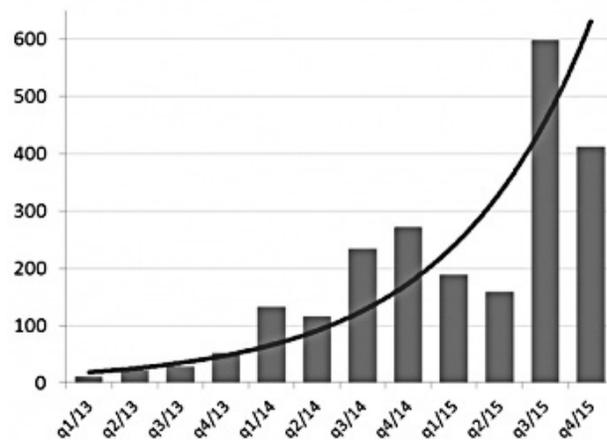


Рис. 2. Среднедневной объем торгов CNY/RUB на Московской бирже, млн юаней [5]

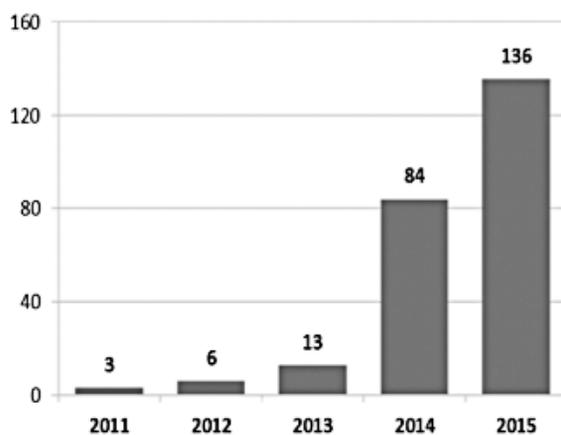


Рис. 3. Среднедневной объем операций с юанем на российском валютном рынке, млн долл. [5]

юаней на ранее открытые специальные счета без необходимости предоставления торговых контрактов и открытие депозитов в этих же банках.

Кроме того, российские банки обладают возможностью инвестировать свои средства в облигации и деривативы на рынках Китая и Гонконга через китайские банки-посредников, а также могут совершать ряд арбитражных сделок на разнице CNH- и CNY-курсов.

Учитывая силу и масштаб экономики КНР, а также существующую динамику использования юаня в международных расчетах, характер и перспективы сотрудничества России и Китая, можно говорить о том, что в будущем на Московской бирже у юаня имеются хорошие финансовые перспективы. Диверсификацию мировому биржевому рынку валют добавляет рост оборотов юаней. В скором времени в связи с большим успехом запуска своп и спот-инструментов планируется запуск фьючерсов на юань на срочном рынке Московской биржи. Усовершенствование условий биржевой торговли валютной парой «юань/рубль», введение новых инструментов, прием юаня для обеспечения сделок на биржевых валютных торгах должны способствовать увеличению количества биржевых сделок с юанем на валютном рынке России, а также увеличению объемов биржевой торговли.

Благодаря запуску биржевой торговли валютной парой CNY/RUB на российском рынке произошло увеличение доли операций с юанем на территории страны (см. рис. 4). В 2011 г. на операции в данной валютной паре приходилось только около 23% всех операций российских банков с китайским юанем, через два года их доля возросла почти на 10%.

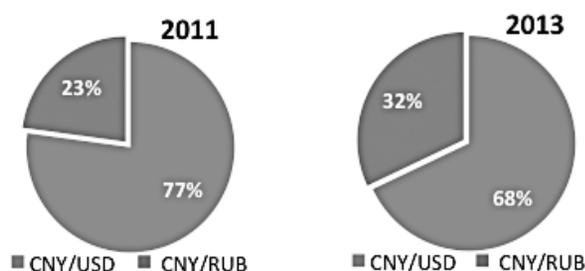


Рис. 4. Структура операций с юанем в России, % [5]

Для России стратегическое значение имеет развитие биржевых торгов валютной парой «юань/рубль», а также увеличение объемов торгов в других национальных валютах, например стран ЕвразЭС и СНГ. Такое развитие влияет на макроэкономическое развитие страны — укрепляет международную роль рубля на мировой арене и позволяет использо-

вать его в расчетах без посреднических операций в евро и долларах.

2015 г. был насыщен нововведениями, позволяющими биржевым торгам активно развиваться. Так, в марте Московской биржей запускаются расчетные фьючерсы на курс юаня к рублю. Их оборот в целом за 2015 г. составил около 5 млрд руб. Между Московской биржей и Китайской фьючерсной биржей 15 июля 2015 г. подписывается меморандум о сотрудничестве, главной целью которого стало обеспечение стабильного развития срочных биржевых инструментов. Благодаря этому меморандуму Московская биржа получает более широкий спектр возможных операций в китайских юанях на ее фондовом рынке.

Незадолго до этого, в июне, бирже позволяет совершение операций с облигациями, которые номинированы в китайских юанях. В это же время участникам торгов предоставляется также право на заключение сделок междиллерского РЕПО в китайских юанях. В планах имеется идея добавления к списку инструментов сделок РЕПО с Центральным контрагентом в CNY.

После введения новаций в сфере биржевых торгов у многих крупных российских компаний появились планы по размещению облигаций своих компаний в юанях. На Московской бирже зарегистрировано около 20-ти мультивалютных облигационных программ российских организаций, которые предоставляют возможность размещения средств в юанях.

Эксперты отмечают, что для дальнейшего взаимовыгодного сотрудничества в финансовой сфере приоритетными направлениями должны стать привлечение средств китайских инвесторов в Россию за счет размещения различных инструментов фиксированной доходности российских эмитентов, которые номинированы в рублях. Другим направлением можно выделить привлечение китайских андеррайтеров, формирование офшорного расчетно-клирингового центра юаней в России, а также создание и совершенствование инфраструктуры для допуска китайских участников к инструментам российского биржевого рынка.

Развитие рынка юаня и сотрудничества между Россией и Китаем не прекращается, наоборот, с каждым годом набирает обороты. Ожидается, что это окажет благоприятное влияние на финансовую и, в частности, на торговую системы обеих стран. Стимулирование формирования прямых котировок юань/рубль и увеличение числа сделок и расчетов в национальных валютах должно также стать следствием развития рынка юаня.

Литература

1. Красавина Л.Н. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации мировой экономики [Текст] / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. — 2011. — № 11. — С 13–21.
 2. Наркевич С.С. Резервные валюты: факторы становления и роль в мировой экономике [Текст] / С.С. Наркевич, П.В. Труни // Научные труды — № 162Р. — М.: Изд. Института Гайдара, 2012.
 3. Чжан Хао. Состояние и перспективы интернационализации китайского юаня (жэньминьби) и российского рубля [Текст]: дис. / Чжан Хао. — СПб., 2015.
 4. World Economic Outlook Database, April 2015. IMF. — URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/weodata/weoselgr.aspx> (дата обращения: 14.11.2016).
 5. Марич И. Настоящее и будущее биржевого рынка юаня [Текст] / И. Марич // Ассоциация развития международных торгово-экономических связей «СИНО-РУС». — 2015.
 6. Обзор внешнеэкономической деятельности Китая / Министерство Экономического развития РФ [Электронный ресурс] // URL: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/ved_cn/ (дата обращения: 17.11.2016).
 7. CIA TheWorldFactbook // CIA [Электронный ресурс] // URL: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/uk.html> (дата обращения: 20.11.2016).
- ekonomiki [Trends in the development of international monetary relations in the context of the globalization of the world economy]. *Zhurnal «Den'gi i kredit»* [Magazine «Money and Credit»]. 2011, pp. 13–21.
2. Narkevich S.S., Truni P.V. Rezervnye valyuty: faktory stanovleniya i rol' v mirovoy ekonomike [Reserve currencies: factors of formation and role in the world economy]. *Nauchnye trudy № 162R* [Scientific Works No. 162P]. Institut Gaydara Publ., Moscow, 2012.
 3. Chzhan Khao *Sostoyanie i perspektivy internatsionalizatsii kitayskogo yuanya (zhen'min'bi) i rossiyskogo rublya»* [Status and prospects for the internationalization of the Chinese yuan (renminbi) and the Russian ruble «]. St. Peterburg, 2015.
 4. World Economic Outlook Database, April 2015. IMF. — Available at:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/weodata/weoselgr.aspx> (accessed 14 November 2016).
 5. Marich, I *Nastoyashchee i budushchee birzhevogo rynka yuanya* [The present and future of the RMB exchange market]. *Stat'ya dlya Assotsiatsii razvitiya mezhdunarodnykh trgovno-ekonomicheskikh svyazey «SINO-RUS»* [Article for the Association for the Development of International Trade and Economic Relations «SINO-RUS»]. 2015.
 6. «Obzor vneshneekonomicheskoy deyatel'nosti Kitaya» [«Review of China's foreign economic activity»]. *Ministerstvo Ekonomicheskogo Razvitiya RF* [Ministry of Economic Development of the Russian Federation]. Available at: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/ved_cn/ (accessed 17 November 2016).
 7. CIA TheWorldFactbook // CIA [Elektronnyy resurs]. Available at: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/uk.html> (accessed 20 November 2016).

References

1. Krasavina, L.N. Tendentsii razvitiya mezhdunarodnykh valyutnykh otnosheniy v usloviyakh globalizatsii mirovoy