

ВЫБОР МЕСТА ДЛЯ ОФФШОРНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА ЮАНЕЙ

Хань Чао

*Аспирант, Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет*

SELECTION LOCATION FOR AN OFFSHORE FINANCIAL CENTER RMB

Han Chao

Annotation

The rapid development of offshore markets eliminated the technical obstacles to the nationalization of the RMB, made a reform of capital accounts very urgent, and created favorable conditions for it. A quick growth of the offshore RMB market not only satisfied the demand for the carrying out of business payments denominated in RMB under conditions of regulation of capital accounts, but also increased the supply of liquidity. Due to the large number of markets and innovations in the field of financial products there are offered financial services including investment, financing and hedging, the demand of non-residents for preservation and increase of RMB assets is satisfied as well as the attractiveness of the RMB market and confidence of its participants have greatly strengthened.

Keywords: Internationalization, offshore market, financial system, foreign trade.

Аннотация

Быстрое развитие оффшорных рынков ликвидировало технические препятствия к национализации юаня, сделало весьма актуальной реформу капитальных счетов и создало для нее благоприятные условия. Быстрый рост оффшорного рынка юаня не только удовлетворил спрос на проведение номинированных в юанях расчетов предприятий в условиях регулирования капитальных счетов, но также увеличил поставку ликвидности. Благодаря большому количеству рынков и инновациям в сфере финансовых продуктов предлагаются финансовые услуги, включая инвестирование, финансирование и хеджирование, удовлетворен спрос нерезидентов на сохранение и увеличение активов в юанях, а также сильно укрепилась привлекательность рынка юаней и уверенность его участников.

Ключевые слова:

Интернационализация, оффшорный рынок, финансовая система, внешняя торговля.

Чтобы определить, может ли государство быть оффшорным финансовым центром юаней, нужно рассмотреть, например, количественные индексы торговли и населения, а также такие показатели, как общественный строй, культура и др. Многим методам исследования не удастся сочетать эти два типа показателей, но метод анализа иерархий имеет явное преимущество. Метод анализа иерархий – это метод операционных исследований, который выбирает решение, заостряя внимание на некоторых конкретных показателях альтернативных вариантов[1]. Этот метод разбивает решение проблемы на промежуточные цели, критерии, альтернативные варианты и различные ступени, и принимает решение на основании их комплексного анализа.

Эта статья с помощью 8 критериев оценивает, подходят ли страны-кандидаты на роль оффшорного центра юаней.

Во-первых, тип и количество финансовых учреждений с китайским капиталом. Такие учреждения играют важную роль в создании оффшорного центра. Они обменивают юани для корпоративных и личных целей и, в конечном итоге, могут сконцентрировать свою работу в коммерческом банке и других финансовых учреждениях, ве-

дущих расчетные операции в юанях и выполняющих номинированные в юанях трансграничные операции финансовых учреждений[2].

Принимая во внимание ведущую роль национальных коммерческих банков Китая в финансовых учреждениях, особенно в сфере создания международных филиалов, то пять крупнейших национальных банков Китая имеют явное преимущество. Таким образом, при создании этого индекса мы в основном уделяли внимание следующим 5 национальным банкам Китая: Торгово-промышленному банку, Сельскохозяйственному банку, банку Китая, Строительному банку и Банку коммуникаций.

Во-вторых, степень признания юаня. Для создания оффшорного финансового центра юаней помимо финансовых учреждений с китайским капиталом также необходимо официальное признание юаня со стороны целевого государства[3]. Таким образом, мы одновременно исследуем отношение целевых государств к экономике и финансовым структурам Китая и приводим измеряемый показатель признания юаня в целевых государствах. При создании этого индекса мы изучили объем номинированных в юанях облигаций и вкладов в разных странах – вместе с ситуацией с расчетами в юанях, сделками и обмен-

ном юаней он отражает уровень признания юаня в стране-кандидате.

В-третьих, удельный вес товарооборота с Китаем в общем товарообороте страны-кандидата. Торговые отношения между двумя странами – это важный показатель, отражающий экономические связи двух стран. Теоретически, торговые отношения между странами могут привести к фактическому спросу на юани, способствовать международному использованию юаней, а также активно влиять на создание оффшорных финансовых центров юаней[4]. Если говорить об эмпирических доказательствах, то в "Докладе об интернализации китайского юаня 2015" было исследовано региональное распределение валют и выяснено, что торговые отношения между странами действительно активно влияют на международное распределение валют. По этой причине в качестве индекса мы использовали торговые отношения с Китаем. Для определения этого индекса мы разделили товарооборот с Китаем страны-кандидата за 2015 год на общий объем товарооборота этой страны. На этот индекс не влияет индекс развития экономики страны-кандидата, поэтому он отражает относительную значимость торговли с Китаем для страны-кандидата и то, насколько тесные экономические отношения связывают рассматриваемую страну с Китаем. Соответствующие данные взяты из базы данных "UN comtrade".

В-четвертых, объем прямых инвестиций из Китая. Объем прямых инвестиций дополняет торговые отношения между странами и является показателем, отражающим финансовые связи между страной-кандидатом и Китаем. Принимая во внимание существующие в Китае определенные ограничения иностранного портфельного инвестирования, прямые инвестиции Китая в экономику страны-кандидата измеряют уровень близости финансовых отношений между двумя государствами. По сравнению с финансово-экономическими связями, финансовые отношения оказывают более непосредственное влияние на международное распространение валюты и использование юаней, а также на создание будущих оффшорных центров. "Доклад об интернализации китайского юаня 2015" также привел неопровержимые доказательства того, что операции с капиталом, как и двусторонняя торговля, способствуют увеличению международного распространения валюты.

В-пятых, уровень финансового развития. Для создания оффшорного центра юаней необходим определенный уровень развития страны-кандидата. Более высокий уровень финансового развития не только способствует использованию юаней в стране-кандидате, но также способствует оказанию номинированных в юанях трансграничных финансовых услуг ближайшим государствам или даже странам всего мира, что затем приводит к возникновению оффшорного финансового центра юаней.

В-шестых, степень знакомства с юанем. Массовые исследования показали, что общественный строй, культура и другие факторы оказывают влияние на распределение валют. По этой причине мы создали индекс знакомства с юанем, в обобщенном виде отражающий общий язык, схожую правовую систему, совместные организации экономического сотрудничества и средства массовой информации и др.[5].

В-седьмых, население. В данной статье мы выбрали население в качестве одного из факторов, влияющих на рассматриваемое государство-кандидата. Как правило, большее население обозначает больший спрос на юани, что способствует трансграничному распространению юаней[6]. Однако этот фактор не очень значим для создания оффшорного центра юаней, так как хорошо функционирующий оффшорный центр воздействует, как минимум, на региональную экономику, а иногда может предоставлять финансовые услуги, номинированные в юанях, по всему миру. По этой причине мы присвоили индексу населения наименьший вес. (Данные о населении стран взяты из базы Всемирного банка WDI.)

В-восьмых, политическая устойчивость. При выборе оффшорного центра для юаней важную роль, помимо финансовых и экономических показателей, играет также политическая устойчивость государства-кандидата. В этой статье в качестве индекса оценки политической стабильности мы использовали "World Governance Index".

В табл. 1 показаны баллы, которые набрали различные государства и регионы, и приведен рейтинг регионов. Важно отметить, что баллы, набранные государствами и регионами в различных подгруппах, отражают рейтинг только в рамках указанной подгруппы, сравнение баллов между разными подгруппами не имеет смысла. Из таблицы 1 видно, что в группе "Западная Европа и Северная Америка", куда входят основные развитые государства, на первых местах находится группа из 7 государств, в том числе США, Великобритания и Люксембург. Китай уже заложил основу для дальнейшего развития, заключив соглашения о валютном свопе с 6 странами из этих государств. С Мальтой в дальнейшем также может быть подписано соглашение о валютном свопе, она тоже является важным кандидатом для развития оффшорного финансового бизнеса в юанях. Далее, во вторую группу входят Швейцария, Голландия и другие страны. В этих странах также в будущем могут быть созданы оффшорные центры юаней. Финляндия и другие страны находятся в рейтинге на более низком уровне, чем вышеуказанные государства, и не отвечают условиям создания оффшорного центра юаней в ближайшее время.

В Восточной Европе Россия заметно опережает другие страны. Более того, Китай и Россия уже подпи-

Таблица 1.

Результаты ранжирования различных стран и регионов по континентам
(авторский расчет).

Рейтинг	Западная Европа & Северная Америка	Восточная Европа	Латинская Америка & Карибский район	Азия & Тихоокеанский регион	Африка
1	США 0.110	Российская Федерация 0.413	Бразилия 0.196	Гонконг(район) 0.214	Южная Африка 0.464
2	Великобритания 0.074	Венгрия 0.221	Панама 0.177	Австралия 0.074	Маврикий 0.393
3	Люксембург 0.071	Польша 0.146	Острова Кайман 0.151	Тайвань(район) 0.069	Марокко 0.144
4	Канада 0.064	Эстония 0.105	Аргентина 0.145	Республика Корея 0.065	
5	Германия 0.060		Мехико 0.081	Сингапур 0.064	
6	Франция 0.055		Бермуда 0.072	Япония 0.060	
7	Мальта 0.052		Багамы 0.052	Малайзия 0.056	
8	Швейцария 0.045			Новая Зеландия 0.056	
9	Голландия 0.041			Катар 0.054	
10	Италия 0.039			Казахстан 0.048	
11	Швеция 0.038			Индонезия 0.047	
12	Испания 0.037			Таиланд 0.044	
13	Турция 0.035			Филиппины 0.043	
14	Финляндия 0.029			Индия 0.034	
15	Австрия 0.025			Саудовская Аравия 0.031	
16	Португалия 0.024			Кипр 0.023	
17	Ирландия 0.024				
18	Дания 0.023				
19	Исландия 0.023				
20	Греция 0.023				
21	Норвегия 0.020				

сали соглашение о прямых расчетах в рублях и юанях. Помимо этого, Венгрия также отвечает условиям развития оффшорного центра юаней, а Польша, Чехия и Эстония для этого не подходят.

В Латинской Америке и Карибском регионе самым подходящим кандидатом является входящая в БРИКС Бразилия. Хотя Панама стоит на втором месте по

экономическим и прочим показателям, она пока не установила дипломатические отношения с Китаем и исключена из рейтинга на основании политических факторов. Помимо этого также можно рассматривать Аргентину, а Мексика, Бермудские и Багамские острова получили меньше всего баллов и не подходят для создания оффшорного центра юаней в ближайшее время.

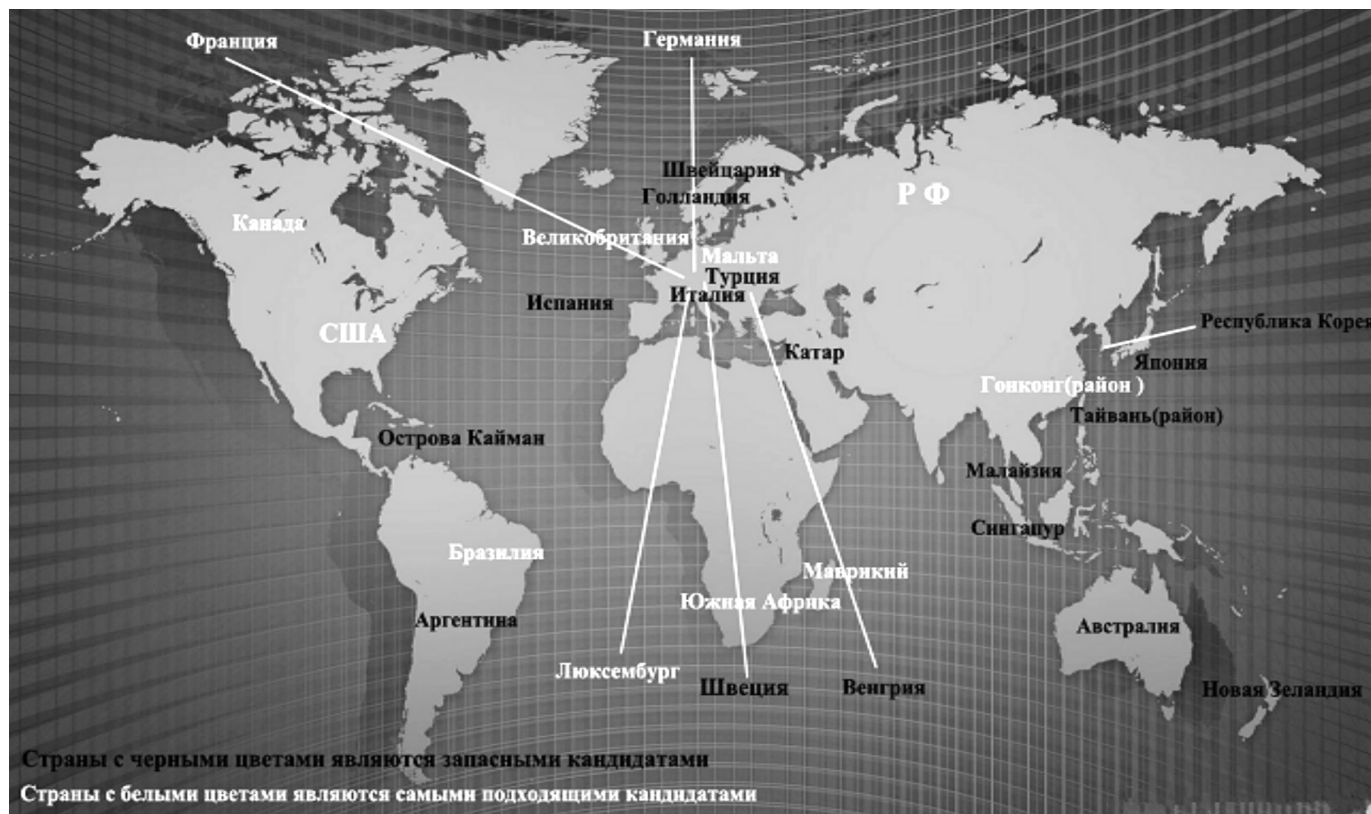


Рисунок 1. Выбор места для оффшорного финансового центра юаней на основании метода анализа иерархий.

В Азиатско-Тихоокеанском регионе абсолютное преимущество у Гонконга, это самый лучший выбор для создания оффшорного центра юаней. В то же время у Австралии, Сингапура и других государств второй группы тоже есть потенциал для того, чтобы стать оффшорным центром юаней.

В Африке довольно много баллов набрали ЮАР и Маврикий, они могут рассматриваться в качестве кандидатов для создания оффшорного центра юаней. Марокко набрало относительно мало баллов.

На рис.1 показан результат выбора места для оффшорного центра юаней, полученный методом анализа иерархий.

Обращаем внимание, что основные факторы данного исследования лежат в экономической и финансовой сферах, и мы довольно мало внимания уделяли политике и другим двусторонним отношениям.

Основная ценность данного исследования заключается в комплексной информации о расположении оффшорных центров юаня.

ЛИТЕРАТУРА

1. Wang Fang. "New Triffle 's Puzzle and the Strategy of RMB Internationalization" // Peking. China Renmin University Press. 2015.10 С.76–79.
2. Xu Bing, van Rixtel A., van Leuvensteijn M. (2013), Measuring bank competition in China: A comparison of new versus conventional approaches applied to loan markets // BIS Working Papers 422. Basel: Bank for International Settlements
3. Chen Yulu; Hu Bo. 2013. Internationalization of the RMB: An evaluation Framework. Economic and Political Studies Vol.1, No.1, January 2013, P. 5–20.
4. Li Xiao and Ding Yibing. 2012. Regionalization of the Renminbi. Enrich Series on Chinese Currency Reform Vol2. 2012
5. Jin Zhongxia. 2013. "The Future of the International Monetary Framework" OMFIF Commentary 4, no. 6.4.
6. Feng Yuchuan. "The Path and Policy Choice of RMB Internationalization" // Peking. China Financial Publishing House. 2009.