

**Сергей Голованев**

директор по развитию индексных  
продуктов Московской биржи

# Индексы партнерства

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ПРИВЯЗАННЫЕ К ЮАНЮ, ПОЛЬЗУЮТСЯ ВЫСОКИМ СПРОСОМ СО СТОРОНЫ ИНВЕСТОРОВ

Сергей Голованев, директор по развитию индексных продуктов Московской биржи, рассказывает «Вестнику НАУФОР об операциях на рынках Московской биржи, номинированных в китайских юанях, и о расширении линейки инструментов денежного рынка в валюте КНР.

Фотографии Павел Перов

### Объем операций в юанях на Московской бирже

Экономическое партнерство между Россией и Китаем расширяется, растет товарооборот. Естественно, на этом фоне на рынках Московской биржи увеличивается объем операций, номинированных в китайских юанях. С марта 2022 года финансовые инструменты, привязанные к китайскому юаню, пользуются высоким спросом со стороны инвесторов. Это подтверждается ростом оборота в паре CNY/RUB на валютном рынке

Московской биржи. В связи с этим у инвесторов появляется потребность в новых инструментах для диверсификации портфеля при сохранении валютного профиля.

Рынок облигаций российских эмитентов, номинированных в китайских юанях, стартовал на Московской бирже в начале августа 2022 года. Дебютантом стал РУСАЛ, разместивший двухлетние облигации объемом 2 млрд юаней. В настоящее время на бирже обращаются 17 выпусков 10 эмитентов совокупным объемом свыше 49 млрд юаней. Крупнейшим эмитентом в данном сегменте



российского долгового рынка является Роснефть с выпуском на 15 млрд юаней по номиналу. Ряд других эмитентов также анонсировал выход на рынок юаневых облигаций.

Выход российских компаний на рынок заимствований в юанях дает несколько преимуществ. Это:

- снижение инфраструктурных рисков, поскольку по выпускам облигаций в юанях предусмотрена опция выплаты в рублях по курсу Банка России по решению эмитента или по заявлению

инвестора, благодаря чему снижается риск неплатежей по техническим причинам, связанным с банками-агентами;

- возможность снизить риск девальвации рубля;
- альтернатива валютам недружественных стран.

В ноябре 2022 года Московская биржа начала расчет индекса российских облигаций, номинированных в китайских юанях (RUCNY). Для включения в базу расчета индекса RUCNY эмитент или выпуск облигаций должны иметь кре-

дитный рейтинг не ниже BBB+, присвоенный аккредитованными российскими рейтинговыми агентствами. В базу расчета нового индекса включаются выпуски облигаций с фиксированным купоном и с дюрацией не менее трех месяцев. Количество выпусков в базе расчета не ограничено.

В настоящее время в индекс входят 12 выпусков семи эмитентов.

Совокупная капитализация выпусков, входящих в базу расчета индекса, превышает 35 млрд юаней (до ограни-

Рис. 1. ВЕС ЭМИТЕНТОВ В ИНДЕКСЕ RUSNY (ПОСЛЕ ОГРАНИЧЕНИЯ 15%)

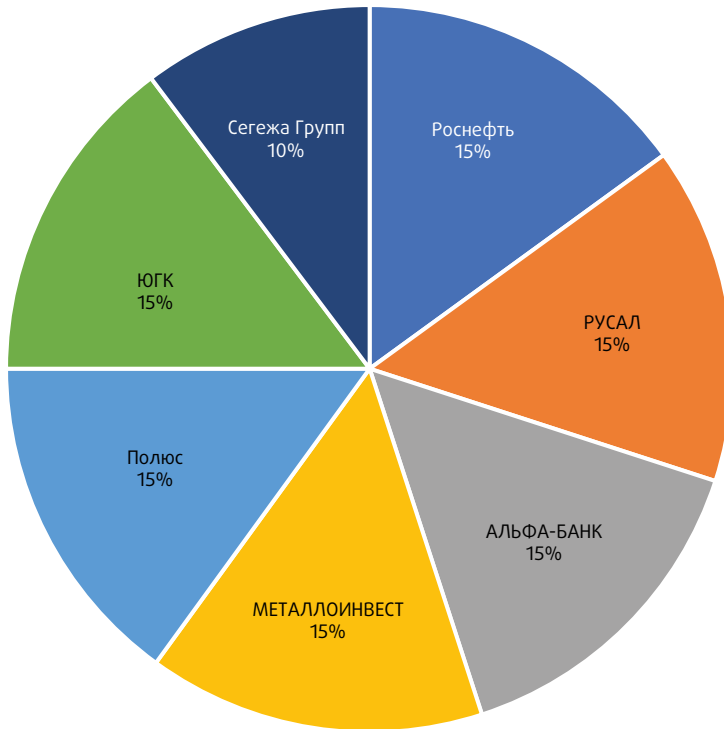


Рис. 2. Сравнительная динамика RUSNY и индекса корпоративных облигаций

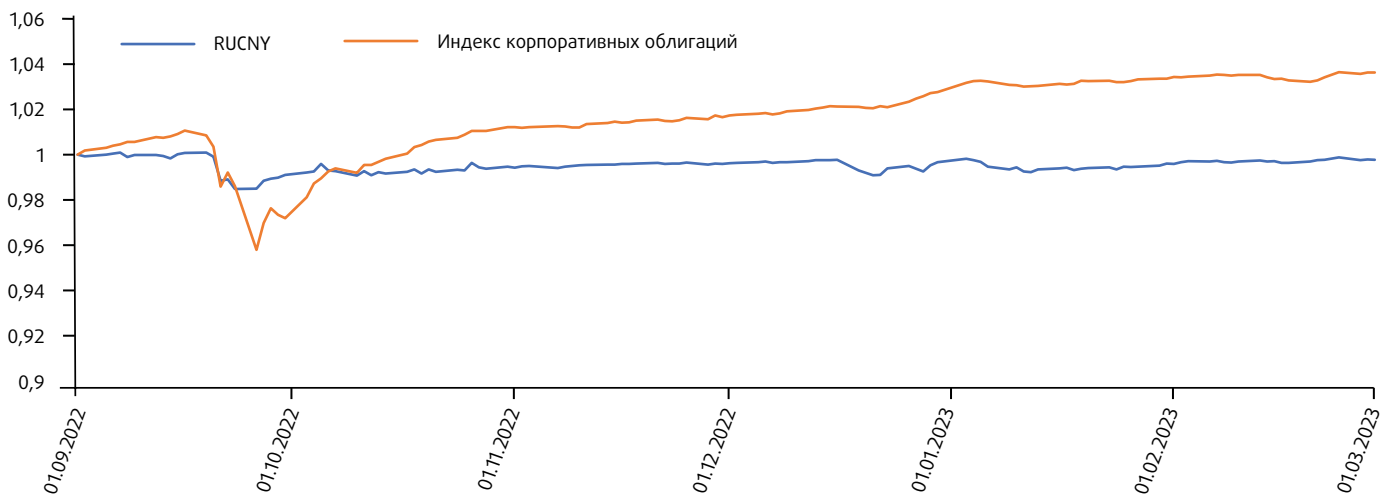
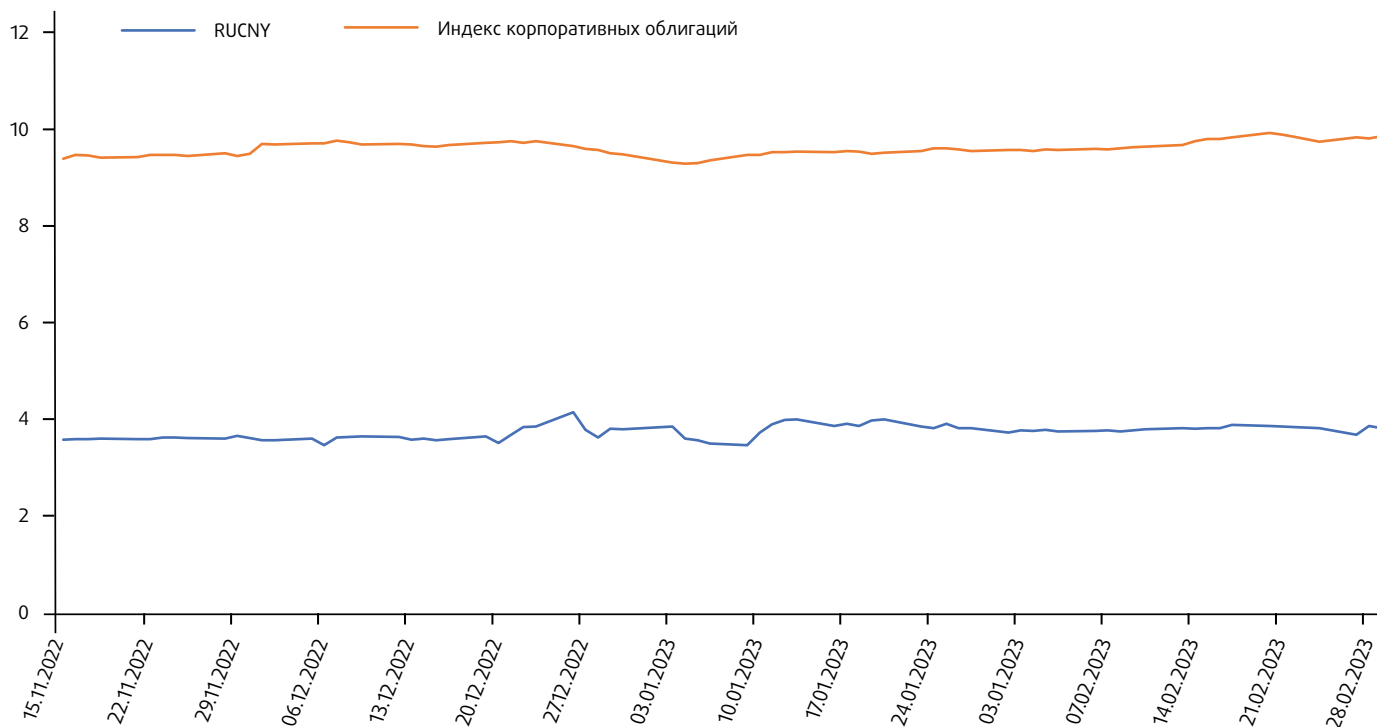


Рис. 3. Средневзвешенная доходность RUCNY и индекса корпоративных облигаций (%)



чения максимального веса эмитента). Индекс рассчитывается один раз в день по формуле совокупного дохода (с учетом реинвестирования купонов), а также чистых цен (без учета купонных платежей и НКД). Ребалансировка индекса проводится ежеквартально, возможна внеочередная ребалансировка в случае выхода на вторичный рынок новых эмитентов/выпусков, номинированных в юанях.

Сравнительная динамика и доходность RUCNY и индекса корпоративных облигаций представлена, соответственно, на рис. 2 и 3.

Новый бенчмарк управляющие компании смогут использовать для создания

инвестиционных инструментов, номинированных в юанях. В настоящее время на Московской бирже торгуется свыше 80 биржевых фондов на различные виды активов.

### Инструменты в юанях на Московской бирже

Учитывая растущий объем операций в китайских юанях на валютном и долговом рынках, Биржа расширила линейку инструментов денежного рынка в юанях. С сентября 2022 года участникам стали доступны операции репо с КСУ, депозитов с ЦК, междилерского репо и рынка кредитов в китайских юанях. Также начался

расчет индикатора RUSFAR CNY: это индикатор стоимости привлечения и размещения ликвидности в китайских юанях в России. Индикатор рассчитывается на основе сделок и заявок с 10:00 до 12:00 мск в режиме торгов репо с центральным контрагентом «КСУ облигации» — овернайт.

На срочном рынке контракты на юань-рубль входят в топ-5 контрактов срочного рынка.

На рынке СПФИ доступны валютные своп контракты, поставочные и расчетные форварды в китайских юанях сроком от 3 дней до 5 лет. □



16 января 2023 года на Московской бирже состоялся запуск первого биржевого паевого инвестиционного фонда «Первая – Фонд Сберегательный в юанях» под управлением УК «Первая» (SBCN). Его бенчмарком стал индикатор в юанях RUSFAR CNY (Russian Secured Funding Average Rate CNY).

В биржевой колокол позвонили президент УК Первая Евгений Зайцев и вице-президент Ирина Васильева.

Согласно KID фонда (ключевая информация для клиента, базовый стандарт), он инвестирует преимущественно в облигации российских компаний, номинированные в юанях, и инструменты денежного рынка через сделки обратного РЕПО с российскими инструментами, расчеты по которым проходят в китайских юанях (CNY) с центральным контрагентом. Покупка ценных бумаг с обязательством обратной продажи через определенный срок по заранее оговоренной цене — защита от возможного снижения на срок владения бумагами. Фонд нацелен на сохранение вложений за счет инвестирования с низким риском и получения прироста капитала в юанях выше уровня депозитных ставок за счет активного управления.

**Ирина Васильева (на фото слева):**

«Новые возможности для валютной диверсификации своих вложений – это

*один из основных запросов среди частных инвесторов любой категории на российском рынке. Идея сберегательного биржевого фонда в юанях выглядит абсолютно логичной в текущем контексте российского рынка. По мере появления на Мосбирже инструментов, номинированных в китайской валюте, мы начали работу над созданием нашего биржевого фонда.*

*«Сберегательный в юанях» — один из немногих отечественных биржевых фондов с активным управлением. Помимо облигаций российских эмитентов в юанях, туда входят и инструменты денежного рынка, позволяющие увеличить доход инвестора. Минимальный порог входа делает фонд доступным широкому кругу инвесторов.*

*В 2022 году восстановление экспорта в Китай превысило уровни 2021 года, при этом Россия продолжает наращивать объем импорта. Объем торгов на валютном рынке Мосбирже также сместился в сторону юаня. В целом, юаневые инструменты выглядят перспективно для вложений. С одной стороны, бумаг российских эмитентов, номинированных в юанях пока не так много, с другой стороны, это дало возможность включить в состав фонда инструменты денежного рынка, которые показывают довольно хорошую динамику».*

Экономика Китая является второй по величине в мире с размером ВВП выше \$17 трлн. Индекс потребительских цен в КНР вырос в ноябре 2022 года на 1,6% за последние 12 месяцев, в то время как показатели инфляции в США и ЕС показывают рост более чем на 7% за аналогичный период. (Статистика представлена УК «Первая»). Курс юаня устойчив к американскому доллару, а доходность по 10-летним государственным облигациям Китая составляет 2,95%. Растет роль юаня в международных расчетах, а объем торгов китайской валютой на Московской бирже показал существенный рост в 2022 году за счет интереса к валюте дружественной страны с высоким уровнем кредитного рейтинга и доходностью по долговым инструментам выше ожидаемой инфляции. В условиях вынужденной трансформации устоявшихся за последние 30 лет рыночных отношений происходит поворот в сторону новых выгодных взаимодействий. Все большее количество российских эмитентов выпускают облигации, номинированные в юанях, которые предлагают привлекательные доходности при адекватном уровне ликвидности.