



Украинцы все охотнее обедают в китайских ресторанах и менее охотно, но все чаще приобретают товары из Поднебесной. Но будут ли они с такой же охотой вкладываться в китайскую валюту? Поиск в Уанете дал на удивление мало предложений по продаже украинскими банками китайских денег. Если быть честным - лишь одно. Негусто, конечно, учитывая многочисленные меседжи отечественных аналитиков, указывающих на существенную недооцененность юаня: это *safe bet* (безрисковая ставка). Однако на самом деле юань в Украине - экзотика не меньшая, чем, скажем, утка по-пекински в украинских точках общественного питания. Так почему же китайская валюта по-прежнему отсутствует в "рационе" не только профессиональных финансистов, но и частных инвесторов?

### **Население. Любопытства ради**

На сегодняшний день "Хрещатик" является единственным банковским учреждением в Украине, предложившим в ноябре прошлого года населению услугу по обмену наличного юаня жэньминьби на наличную гривню. "До новогодних праздников предложение значительно превышало спрос. В декабре 2010 года объем купленных у населения юаней вдвое превысил продажу. В январе 2011-го ситуация изменилась на прямо противоположную", - говорит исполнительный директор розничного бизнеса банка "Хрещатик" Марина Нестеровская. И хотя в банке заявляют об активном спросе на эту валюту, говорить о его массовости или покупке гражданами китайской нацвалюты ради диверсификации финансового портфеля пока не приходится.

Между тем альтернативная стоимость сбережений в юанях (то есть выгода, которую можно было бы получить, выбрав наиболее подходящий вариант из прочих возможных) довольно привлекательна - по крайней мере сейчас. В 2010 году китайская валюта выросла на 3,6%. Согласно опросу трейдеров, который провело агентство Bloomberg, в 2011-м юань может прибавить порядка 6%. "Линейного роста курса не будет, скорее это будет зигзагообразное движение, - говорится в отчете аналитиков Deutsche Bank. - Но в целом будет видно существенное повышение к концу определенных периодов, а для тех, кто хорошо понимает сложную валютную систему Китая, будут открываться возможности". Собственно то, чего и не хватает рядовым украинцам: анализировать ситуацию вокруг китайского юаня; делать правильные выводы, к какому тренду валюты приведут эти события, чтобы в необходимый момент закрыть позицию; иметь широкий доступ к новостям и информации, которые будут влиять на эту валюту. Нельзя исключать и психологический фактор того, что валютный рынок Китая контролируется Коммунистической партией, а значит, говорить о рынке в этом случае нельзя - курс будет таким, каким его установит КПК, считает партнер ИК "Капитал Таймс" Эрик Найман.

### **Банкиры. Неликвидный актив**

Профессиональные банкиры оценивают перспективы юаня в ближайшие несколько лет довольно сдержанно. По мнению начальника отдела операций на валютном и денежном рынках ОТП Банка Максима Давлада, в значительной степени это зависит от валютной политики китайского центробанка, который удерживает юань от ревальвации и таким образом стимулирует приток иностранной валюты в Китай. Вместе с тем китайские власти, находясь в первую очередь под давлением со стороны США, все-таки делают шаги к либерализации валютной политики. Юань уже торгуется на американских площадках, и в обозримом будущем, наверное, можно будет говорить о его

конвертируемости. "В Украине эта валюта пока относится к разряду свободно конвертируемых, но широко в международных расчетах не используется. Операции с такими валютами еще больше ограничены Национальным банком, чем с привычными долларом и евро, поэтому говорить о том, что клиентам финучреждений будет с юанем проще и удобнее, пока нельзя", - отмечает Максим Давлад.

Не спешат банкиры включать юань в число высоколиквидных валют и вследствие ограниченного числа субъектов, которые будут осуществлять те же валютно-обменные операции. К тому же в курс покупки/продажи всегда будет закладываться риск изменения курса по данной валюте (что может привести к высоким затратам на конвертацию). То есть гарантий того, что инвестор, особенно это касается физических лиц, закроет в нужный ему промежуток времени открытую позицию в китайской валюте по необходимому ему курсу, нет.

### **Бизнес. Не те обороты**

До декабря 2010 года власти КНР разрешали внешнеторговые операции с использованием юаня лишь нескольким сотням своих компаний. Однако месяц назад регуляторы увеличили число экспортеров, которым разрешено использовать юань в ходе международных трансакций, до 70 тыс. По прогнозам экспертов, уже в ближайшие годы от 20 до 30% импорта Китая будет оплачиваться юанями, а не долларами США. К примеру, руководитель департамента корпоративных финансов головной компании "Спорт-мастер" Дмитрий Барков в интервью агентству "Интерфакс" рассказал, что компания в текущем году собирается перевести до 15% сделок с поставщиками из Китая на расчеты в юанях. "Покупая в юанях, можно получить цену где-то на 3-5% ниже, чем при расчете в долларах", - заметил он. Для украинского бизнеса это перспектива двух-трех лет.

Управляющие фондами. Скептицизм Диверсификация - это "святая святых" инвестиционного бизнеса. Но у управляющих институтами совместного инвестирования китайский юань так и не приобрел статуса "инвестиционной идеи". "Законодательством инвестиционным фондам не запрещается осуществлять инвестиции в иностранную валюту, однако, учитывая существующее валютное регулирование НБУ, провести такие операции невозможно (причины покупки валюты четко регламентированы). В связи с этим на практике проводить инвестиции в юань для украинских фондов не представляется возможным", - говорит Тарас Елейко, глава департамента по вопросам инвестиционной деятельности компании по управлению активами "ОТП Капитал".

С другой стороны, вложившись в китайскую валюту, можно упустить иные инвестиционные возможности. В ближайшее время юань вряд ли существенно вырастет (в 2011-м - плюс 6%), поэтому существует опасность долгое время владеть "безжизненным" активом. Вот и взвешивают украинские граждане и бизнес все "за" и "против" валюты Поднебесной, потому как китайский юань, как и утка по-пекински, не для всех. Но и глупостью инвестиции в юань тоже не назовешь.

**Не купить ли нам юань?**

Пять причин НЕ ДОВЕРЯТЬ юаню

Слабokonвертируемая валюта

Зависимость от политических властей КНР

Высокие затраты при конвертации

Недостаточность информации по валюте

Перегретость китайской экономики

Пять причин ВЕРИТЬ в юань

Юань может хорошо подрасти

Отсутствие инвестиционных альтернатив

Возможность диверсифицировать вложения

Защита от экономических кризисов

Спрос со стороны населения и бизнеса

Источник: <http://smi.liga.net>