

**Резолюция конференции**  
**«Российско-китайские макротренды:**  
**рост взаимного присутствия в финансовых активах»**

Участники конференции отмечают, что несмотря на взаимный интерес, уровень сотрудничества между Россией и Китаем на долговом рынке остается относительно невысоким. На данный момент можно выделить следующие основные ограничивающие факторы:

- В финансовых системах России и Китая доминирует банковский сектор, а основным источником финансирования являются кредиты. По этой причине российско-китайское сотрудничество в сфере финансов изначально строилось на основе взаимодействия банков двух стран. При этом роль долгового рынка в финансовой системе и социальном финансировании РФ и Китая гораздо менее значима по сравнению с банковской. Российский и китайский долговые рынки сравнительно молодые, в связи с чем их глубина, прозрачность и открытость относительно невелики, а рыночная инфраструктура, институциональные механизмы и система регулирования нуждаются в дальнейшем совершенствовании.
- Несмотря на то, что Россия и Китай являются важными торговыми партнерами, масштаб их экономического сотрудничества невелик, и возможностей для использования в расчетах юаней в России и рублей в Китае немного. Фактически наибольшая доля облигаций в иностранной валюте двух стран приходится на долларовые облигации. Даже невзирая на готовящееся межправительственное соглашение между Россией и Китаем о взаиморасчетах в национальных валютах, в их двусторонней торговле продолжает превалировать доллар США.
- У долговых рынков России и Китая больше различий, нежели сходств. Основные расхождения связаны с такими параметрами, как структура рынков, доступ на них, правила раскрытия информации, кредитные рейтинги, операционные процессы, регулирование, правила функционирования, которые невозможно адаптировать друг к другу без разработки специального механизма. Пока такой механизм двустороннего сотрудничества не разработан.
- Участникам рынков облигаций Китая и России не хватает базовых знаний о развитии, нормативных требованиях, возможностях и потребностях рынка облигаций из-за отсутствия всеобъемлющей системы обмена информацией. Вследствие этого участники рынка действуют очень осторожно при совершении транзакций. Необходимые механизмы предотвращения рисков пока не запущены, поэтому игроки рынков имеют относительно низкий аппетит к риску. Вышеуказанные факторы сдерживают стремление финансовых институтов и корпораций двух стран участвовать в трансграничных инвестициях и финансировании.

Предложения по развитию двустороннего взаимодействия:

Укрепление сотрудничества в области регулирования является важным фактором развития взаимодействия на рынках облигаций. Для укрепления сотрудничества в области регулирования необходимо:

- создать механизмы обмена информацией и постоянную площадку для переговоров между регулирующими органами Китая и России;
- повысить осведомленность и понимание регуляторных подходов, структуры, методов и возможностей друг друга;
- способствовать обмену опытом в сфере регулирования;
- совместно координировать меры по регулированию долговых рынков двух стран.

Для совершенствования механизмов и условий сотрудничества необходимо:

- создать и поддерживать механизмы обмена экономической и финансовой информацией;
- укреплять прямые и косвенные связи между элементами инфраструктуры долговых рынков России и Китая;
- создать эффективные стимулы для сотрудничества между участниками рынков облигаций;
- проводить совместные исследования по мониторингу рисков, их преодолению (стресс-тестирование) и раскрытию информации, чтобы создать необходимый механизм для устранения и предотвращения рисков;
- содействовать упрощению трансграничной торговли и инвестиций, предоставляя местным валютам возможность участвовать в ценообразовании и расчетах, а также двусторонних инвестициях и финансировании;
- разработать новые виды долговых инструментов для удовлетворения специальных потребностей эмитентов двух стран в финансировании в национальных валютах;
- стимулировать разработку и использование производных финансовых инструментов, чтобы упростить эмитентам хеджирование рисков, связанных с изменениями соотношения процентных ставок в двух странах и обменного курса