

A JEGYBANKI RENMINBI PROGRAM STRATÉGIAI KERETEI A NEMZETKÖZI GYAKORLAT FÉNYÉBEN

Készítette: Erhart Szilárd

Milyen jegybanki felelősségi köröket érinthet a renminbi nemzetközivé válása? Hátteranyagunkban az MNB Jegybanki Renminbi Programjának 2015. február 19-i meghirdetéséhez kapcsolódóan erre a kérdésre keresem a választ, bemutatva a nemzetközi gyakorlatot, és az MNB előtt álló stratégiai kérdéseket. A jegybanki törvényi felelősségi körök közül a háttéranyagban négygel foglalkozom a renminbi használatához kapcsolódóan: (i) jegybanki eszköztárral, (ii) a renminbi devizatartalék portfolióval, (iii) a pénzügyi stabilitási és felügyeleti feladatokkal a renminbi használatával és a kínai bankok határon átnyúló aktivitásával összefüggésben, valamint (iii) az elszámolásfoglalmi infrastruktúra fejlesztésének kérdéseivel.

Ez az elemzés egy többrészes cikksorozat harmadik részeként jelenik meg. A cikksorozat első része bemutatta [a renminbi nemzetközi megjelenésének mérföldköveit](#), a második rész pedig a [kínai jegybank árfolyampolitikáját, illetve az MNB-vel, és más jegybankokkal kötött devizacsere keretmegállapodásainak a részleteit](#) ismertette. A cikksorozat záró írásai márciusban jelennek meg, és a nemzetközi renminbi központok legfontosabb jellemzőit és a kínai tőkemérleg liberalizációjának jövőképét vázolják fel.

1. JEGYBANKI RENMINBI ESZKÖZÖK A SWAPLINE SZERZŐDÉSEKRE ÉPÍTVE

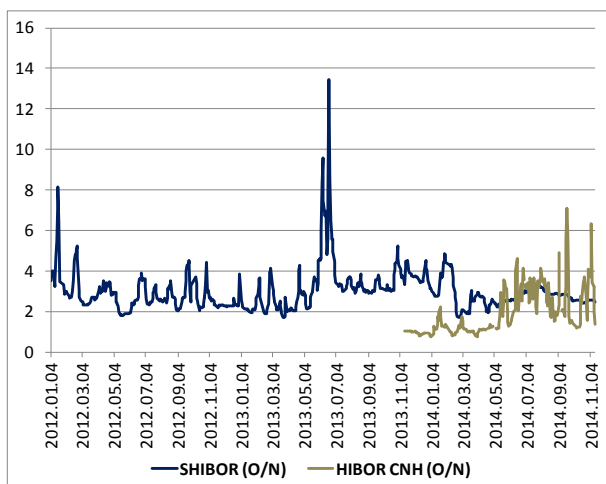
A renminbi nemzetközi használatának támogatása érdekében a kínai jegybank számos swapline (devizacsere) keretmegállapodást kötött külföldi jegybankokkal. A megállapodások értéke 2014 novemberére elérte a 475 milliárd dollárt, és a swap partnerek száma 29-re nőtt. Az Európai Unióban többek között a Bank of England (BoE), az Európai Központi Bank (EKB), a Svájci Nemzeti Bank (SNB) és a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is a Kínai Jegybank (People's Bank of China – PBOC) swapline partnerévé vált 2013-2014 .években.

A [kínai swapline szerződésekre](#) építve több jegybank renminbi eszközöket vezetett be az elmúlt években. A jegybankok többsége az esetleges piaci likviditási zavarok áthidalása érdekében tervezi használni a jövőben a swapline keretmegállapodást (BoE, RNBZ – Reserve Bank of New Zealand, RBA – Reserve Bank of Australia, EKB, HKMA – Hong Kong Monetary Authority), ugyanakkor csak egy kisebbség hirdetett meg jegybanki renminbi eszközöket (BoK – Bank of Korea, MAS – Monetary Authority of Singapore, HKMA) partnerköre számára. Egyes jegybankok a kereskedelem finanszírozásához is elérhetővé tettek renminbi forrásokat (BoK, MAS) (1. táblázat).

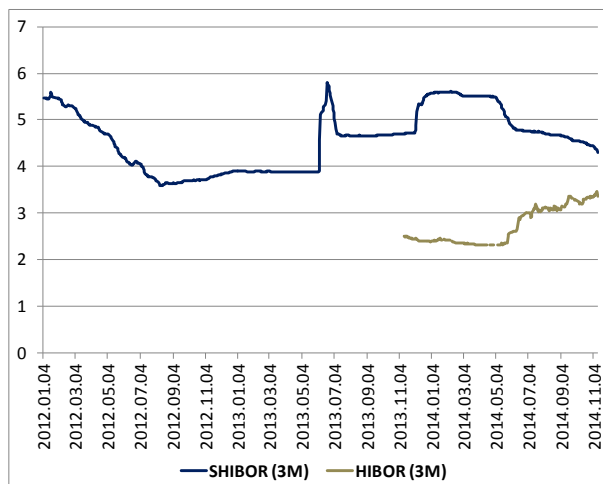
A jegybanki renminbi eszközök meghirdetésének a legfontosabb indokai között a külföldi jegybankok azt mérlegelték, hogy a renminbi egyelőre nem teljesen konvertibilis, és a PBOC csak az onshore piacon avatkozik be. Az onshore és offshore piacok közötti átjárás tökéletlenségére utal, hogy a bankközi finanszírozás kondíciói az onshore (SHIBOR) és offshore piacokon (HIBOR) eltérhetnek a releváns egynapos és három hónapos futamidőkön. Továbbá a volatilitás is magasabb az offshore piacokon.

1. ábra: Az onshore (SHIBOR) és offshore (HIBOR) bankközi hozamok (%)

a. overnight (o/n) hozamok



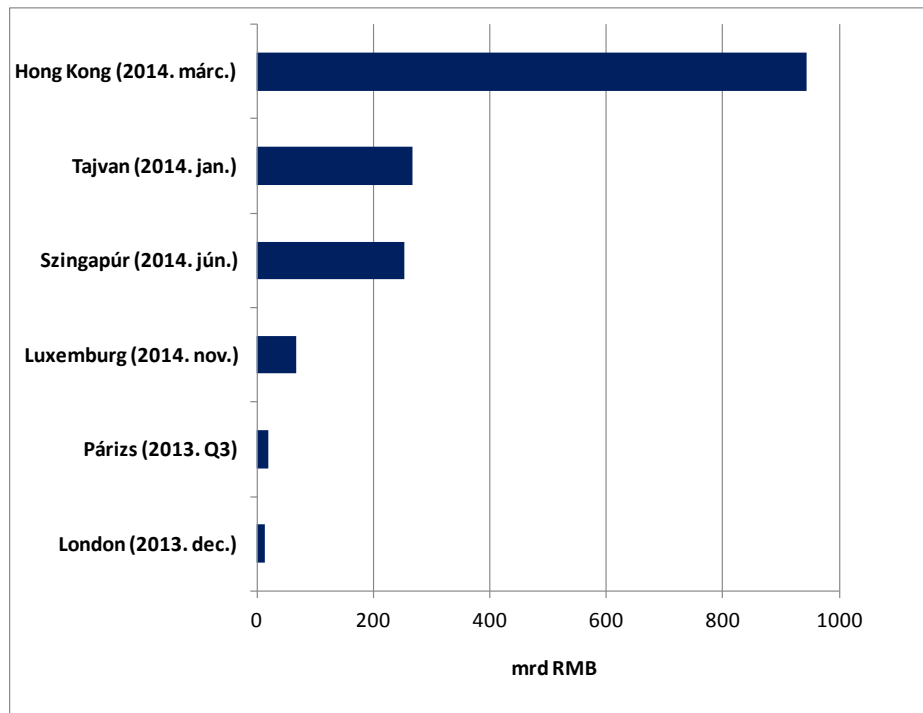
b. 3 hónapos hozamok



Forrás: Bloomberg

Az offshore piaci renminbi likviditás forrásai egyrészt a külkereskedelmi elszámolások és az idegenforgalom, másrészt a kereskedelmi banki renminbi betétek, harmadrészt a hazai bankok nemzetközi renminbi központokhoz fűződő kapcsolatai (leánybankok, hozzáférés egyéb jegybankok renminbi ügyleteihez). A renminbi betétek állománya Hong Kongban koncentrálódik (2. ábra), és elsősorban a kereskedelmi elszámolások hatására, illetve renminbi felértékelődésével kapcsolatos várakozások miatt emelkedett a betétállomány. Dinamikus emelkedés volt megfigyelhető az ázsiai régióban Szingapúrban és Tajvanon is az elmúlt években, illetve egyre inkább az európai renminbi központokban is. Az európai központok közül Párizsban a kínai bankoknál többek között az afrikai aktivitásához kapcsolódó likviditás csapódik ki renminbi betétekként.

2. ábra: A renminbi betétek értéke az offshore központokban (milliárd RMB)



Forrás: [HKMA](#), [MAS](#), [Paris-Europlace](#)

A piaci likviditási problémák oldását célozzák az ázsiai jegybankok által meghirdetett renminbi eszközök, amelyeket standard jegybanki fedezeti kör ellenében hívhatnak le a bankok jellemzően, 1-2 napos elszámolással. Európában a jelenlegi elszámolásforgalmi rendszerben ennél hosszabb elszámolási folyamatra lehet szükség az időeltolódás és az interkontinentális renminbi elszámolási infrastrukturális adottságai miatt. Tekintettel arra, hogy a jegybankok egyfajta biztonsági szelepként (bakstop facility) alakították ki az eszközöket, a piacinál kedvezőtlenebb jegybanki kamat arra ösztönzi a bankokat, hogy a normális piaci körülmények között ne a jegybanki forrásokra támaszkodjanak.

A kereskedelmi finanszírozást a BoK és HKMA kedvezőbb rátán, a finanszírozási futamidőnek megfelelő SHIBOR rátán nyújtja.

1. táblázat Jegybankok renminbi eszközei*

Jegybank	Cél	Jegybanki eszköz meghirdetésre került	Jegybanki eszköz futamideje	Elszámolás	Árazás
BoE	RMB likviditás				
RNBZ	RMB likviditás				
RBA	RMB likviditás				SHIBOR + 25 bp
MAS	RMB likviditás	X	O/N 1 hét 1 hónap	t (O/N) t+1 (1 hét) t+1 (1 hónap)	O/N - minimum CNH HIBOR 1 hetes - SHIBOR 1 hónapos - SHIBOR
	Kereskedelem finanszírozás	X	3 hónap (görgethető)	t+1	SHIBOR
HKMA	RMB likviditás	X	O/N, T/N, 1 hét	t (O/N), t+2 (T/N, 1hét)	igazodik a piaci kamatokhoz
BOK	Kereskedelem finanszírozás	X	3 hó, 6 hó		SHIBOR
EKB	RMB likviditás				

*Megjegyzés: **overnight (o/n) ügylet** – kötésnap (t. napi) elszámolású, 1 napos futamidejű ügylet, **tomnext (t/n) ügylet** - kötésnapot követő kereskedési napon (t+1.) elszámolt 1 napos ügylet

Forrás: BoE, BoK, EKB, HKMA, MAS, RBA, RNBZ

Az EKB, illetve más Központi Bankok Európai Rendszerébe (KBER) tartozó tagjegybankok a közölt információk szerint még nem eszközöltek lehívásokat a PBOC-vel kötött swapline megállapodás keretében, és nem hirdettek meg renminbi likviditási eszközöket.

A BOK 2012. decemberben vezette be [kereskedelemfinanszírozási céllal renminbi eszközt](#) 3 és 6 hónapos futamidővel. Az exportfinanszírozási ügyletekhez kötődő finanszírozási igényt a háttérdokumentációval együtt a BOK bírálja el. A jegybanki RMB források görgetése és korai visszafizetése támogatott a BOK részéről.

Nem került sor ugyanakkor a Koreai Jegybank eszközének aktív használatára a meghirdetés óta, annak ellenére, hogy a hitelköltség a stabilnak tekinthető SHIBOR-hoz igazodik ([Chey, 2014](#))¹. A jegybankon keresztüli finanszírozási költség (SHIBOR) ugyanis nem feltétlenül kedvezőbb, mint a hong kongi offshore finanszírozás költsége (HIBOR) (lásd a két kamat különbségét az 1. ábrán).

Az RBNZ értékelése szerint pillanatnyilag nincs szükség az eszközök használatára, a jövőben ugyanakkor hasznosnak bizonyulhat piaci diszfunkció kialakulásakor. Az [RBNZ éves jelentése](#) szerint 2013. júniusig a swapline szerződésen keresztül nem került sor lehívására az elmúlt években, és nem hirdettek meg publikusan renminbi eszközt a RNBZ.

¹ Hyoung-kyu Chey (2014): A Demand Side Analysis of Renminbi Internationalisation: The Renminbi in South Korea, GRIPS Discussion Paper 14-02 <http://www.grips.ac.jp/r-center/wp-content/uploads/14-02.pdf>

Az RNBZ és a PBOC 2014-ben megújította a swapline megállapodást, amely jelenleg már nem csak kereskedelmi elszámolásokhoz szükséges likviditás biztosításához használható (a korábbi verziótól eltérően), hanem befektetésekhez kapcsolódó tranzakciókhoz is.

AzRBA SHIBOR+25 bázispont mellett nyújthat RMB hitelt. [Eichengreen et al.](#) (2014) tanulmánya alapján a swap eszköz a piaci likviditási zavarainak enyhítésére szolgálhat, és kereskedelmi és pénzügyi tranzakciókban résztvevő vállalatok számára nagyobb biztonságot nyújthat a renminbiben történő elszámolásokhoz.

A MAS [overnight eszközének](#) célja, hogy a piacok rövid távú finanszírozását elősegítse 5 milliárd renminbi összegig. A likviditás elosztásához naponta kompetitív aukciókat tartanak, amelyek során a **minimum finanszírozási ráta a CNH HIBOR kamata**. Bár a jegybankok jellemzően a SHIBOR rátához árazzák renminbi facilitásaikat, az egynapos eszköz esetében a MAS-nak saját likviditást kell tartania, amelynek az alternatíva költsége az offshore piaci overnight kamat (CNH HIBOR).

A MAS emellett [1 hetes és 1 hónapos likviditási eszközt, valamint 3 hónapos görgethető kereskedelemfinanszírozási eszközt](#) is meghirdet.

A Jegybanki Renminbi Program eszközeihez kapcsolódó kulcskérdések:

- A jegybanki renminbi eszközök alkalmazhatóságának vizsgálata.
- A jegybanki renminbi eszközök kondíciói és gyakorlati kérdései (futamidő, kamat, fedezetek, elszámolás, partnerkör, stb.)

2. JEGYBANKI RMB BEFEKTETÉSEK

“(…)az elmúlt években a jegybankok világszerte elkezdtek renminbi eszközöket tartani a devizatartalékban arra számítva, hogy a renminbi tartalékdevizává válhat a következő esztendőben. Továbbá számos jegybank jelezte, hogy diverzifikációs célból tervezi az onshore renminbi eszközök vásárlását. Ez egy olyan téma, amellyel a jövőben az Eurorendszernek is foglalkoznia kell”. [Benoît Cœuré, EKB igazgató tanácsi tag, 2014. november 17](#)

A kínai tőkemérleg liberalizációja során a jegybankok az elsők között kaptak lehetőséget a kínai tőkepiacon való portfólió befektetésre, és az elmúlt években egyre több monetáris hatású vásárolt renminbi eszközöket. Kína adósság-besorolása jó, és a renminbi eszközök diverzifikációs lehetőséget, és relatíve magas hozamot biztosítanak. A jegybankok renminbi befektetésekkel kapcsolatos kommunikációjában arra is hivatkoztak, hogy a renminbi befektetések támogathatják a Kínával folytatott kereskedelmi és pénzügyi kapcsolatok fejlődését.

A jegybankok szűk köre már megkezdte a renminbi portfólió kialakítását, ugyanakkor a renminbi befektetések aránya még ezekben a jegybankokban is csak a teljes devizatartalékportfóliónak az elenyésző hányada, jellemzően 1-3 százalék. A renminbi eszköz-

zöket tartó jegybankok közül egyelőre csak néhány ([BoE](#), [RBA](#)) hozta nyilvánosságra renminbi befektetéseinek részleteit, illetve további jegybankok is kommunikáltak szándékaikról (BoK, BoN - Bank of Nigeria, BdF - Banque de France, stb.).

A BoE 3 milliárd renminbi értékű devizatartalékot tart, amelyhez a fedezetet a kincstári RMB kibocsátások teremtették meg 2014. októberben. A devizatartalék eszközök futamideje 3 év, igazodva a kormányzati renminbi kibocsátáshoz. A kormány 3 éves futamidővel, 2,7 százalékos kupon hozammal bocsátott ki renminbi kötvényeket. A kötvényeket a következő befektetői kategóriákba tartozó intézmények jegyezték le: a bankok 64%-ot, a központi bankok és hivatalos intézmények 17%-ot, és az alapkezelők 19%-ot. Az ázsiai befektetők több, mint 50%-ot jegyeztek le, az európai befektetők 33%-ot, a maradékot pedig amerikai befektetők. A kibocsátás szervezői a Bank of China, HSBC és a Standard Chartered Bank voltak.

Az RBA jelenleg 1055 millió dollárnak megfelelő összeget, devizatartalékainak 2 százalékát tartja renminbi eszközökben ([RBA](#), 2014).

Offshore és onshore piaci megjelenés közötti választás

Sajtóértékelések szerint a jegybanki onshore renminbi portfólió kiépítése hosszadalmas és kihívásokkal teli folyamat. A kihívások közé tartozik a jogi normák különbségeinek feloldása, a technikai feltételek megteremtése, valamint a befektetések utókövetésének, illetve repatriálásának nehézségei. Egyes jegybankok ezért az offshore piacon is megjelentek (pl. a Bank of England), illetve közvetítőkön keresztül fektettek be az onshore piacon.

Gazdaságdiplomáciai szempontból azért is előnyös lehet az offshore piaci megjelenés, mert a kínai felek offshore piaci likviditás biztosítása érdekében tett lépéseit támogatja.

Az offshore piacon egyelőre kevés a likvid kibocsátás, elérhetőek ugyanakkor a jegybankok konzervatív befektetési kritériumait is kielégítő szupranacionális és szuverén kötvények is. Például a német **KFW Csoport** (Újjáépítési Hitelintézet - Kreditanstalt für Wiederaufbau), a Világbank csoport tagjaként az **IFC** (Nemzetközi Finanszírozási Vállalat - International Finance Corporation) és az **IBRD** (International Bank for Reconstruction and Development), az Egyesült Királyság, valamint British Columbia kanadai tartomány kötvényei, mind AAA minősítésű kibocsátóktól. Kína is bocsát ki kötvényeket az offshore piacon (Dim-sum kötvények)², legutoljára 2014. november 20-án került sor kibocsátásra Hong Kongban. A lejáratok általában 2-3 évre koncentrálnak, kielégítve a jegybanki tartalékkezelők többségének preferenciáit.

² Dim-sum kötvényeknek nevezik a Kínán kívül kibocsátott renminbi kötvényeket.

A Jegybanki Renminbi Program devizatartalékkezeléshez kapcsolódó kulcskérdései:

- A jegybanki devizatartalék kis részének renminbi eszközökbe történő befektetésének vizsgálata.
- Az esetleges renminbi befektetések gyakorlati kérdéseinek vizsgálata (onshore és offshore vásárlások előnyeinek és hátrányainak kérdései).
- A nemzetközi gyakorlat alapján a renminbi portfólió devizaforrásainak azonosítása (konverzió, közvetett vagy közvetlen kötvénykibocsátás, stb).
- Kínai befektetési kvótákról történő tárgyalások.

3. FELÜGYELETI ÉS PÉNZÜGYI STABILITÁSI FELADATOK

A tőkemérleg liberalizációját és a konvertibilitás megeremtését megelőzően a pénzügyi szabályozás és a prudenciális felügyelet megerősítése, valamint a jegybanki függetlenség megeremtése fontos feladatok Kínában, [Eichengreen et al. \(2014\)](#). Az elemzés többek között kockázatokat lát a kínai bankok szabályozást megkerülni szándékozó mérlegen kívüli tevékenységében (shadow banking). A 2013. évi bankközi likviditási feszültségek (az egynapos bankközi kamatok a szokásos 4 százalékos körüli szintől 25 százalékra emelkedtek) rámutattak ezen kockázatok jelentőségére (1. ábra). Ehhez hasonló problémákat a tőkemérleg liberalizációja a jövőben felerősíthet, kihívások elé állítva a szabályozókat és felügyeleti szerveket belföldön és külföldön egyaránt. A pénzügyi stabilitási kockázatok kezelésének intézményrendszere is kialakulóban van egyelőre (betétbiztosítási és befektetés-védelmi intézmények hiányosságai, céginformációs és hitelminősítési rendszer fejlesztésének igénye, stb.).

A jelenleg kiépítés alatt álló offshore renminbi piaci struktúrák kockázatai egyelőre nem mérhetőek fel és a kínai tőkemérleg liberalizációja a pénzügyi stabilitási kockázatokat növelheti a jegybanki elemzések szerint. A [BoE írása](#) arra figyelmeztet a tőkemérleg liberalizációk korábbi tapasztalataira építve, hogy a liberalizációs folyamat pénzügyi stabilitási kockázatok növekedésével járhat. A szingapúri jegybank véleménye szerint a liberalizáció végrehajtása megfelelő sorrendiséget követel meg. Például a tőkekorlátozások túl korai liberalizációja a kamatok liberalizációját megelőzően tőkekiáramlást okozhat. A kamatok liberalizációja emellett a bankok költségeit emelheti, a profitrátákat csökkentheti és a kínai bankrendszer kockázatait növelheti.

Az elmúlt évben több jegybank kötött új megállapodásokat (MoU – Memorandum of Understanding) a felügyeleti kérdésekről a renminbi ösztönzéséhez kapcsolódó programok miatt. A szorosabb felügyeleti együttműködésre a kínai jegybank más jegybankokkal (BoE, BCL-Banque Centrale du Luxembourg, BdF, BoK) kötött elszámolásforgalmi megállapodásai is utalnak. A közlemények szerint a jegybankok a kínai hatóságokkal szorosabb együttműködésre törekuszenek releváns felügyeleti kérdésekben, megosztják a szükséges információkat, és folyamatosan értékelik együttműködés fejlesztésének lehetőségét.

Az Egyesült Királyság a határon átnyúló banki szolgáltatásokat nyújtó bankok esetében a leányvállalati formában történő működést várta el az elmúlt években a válság tapasztalataira

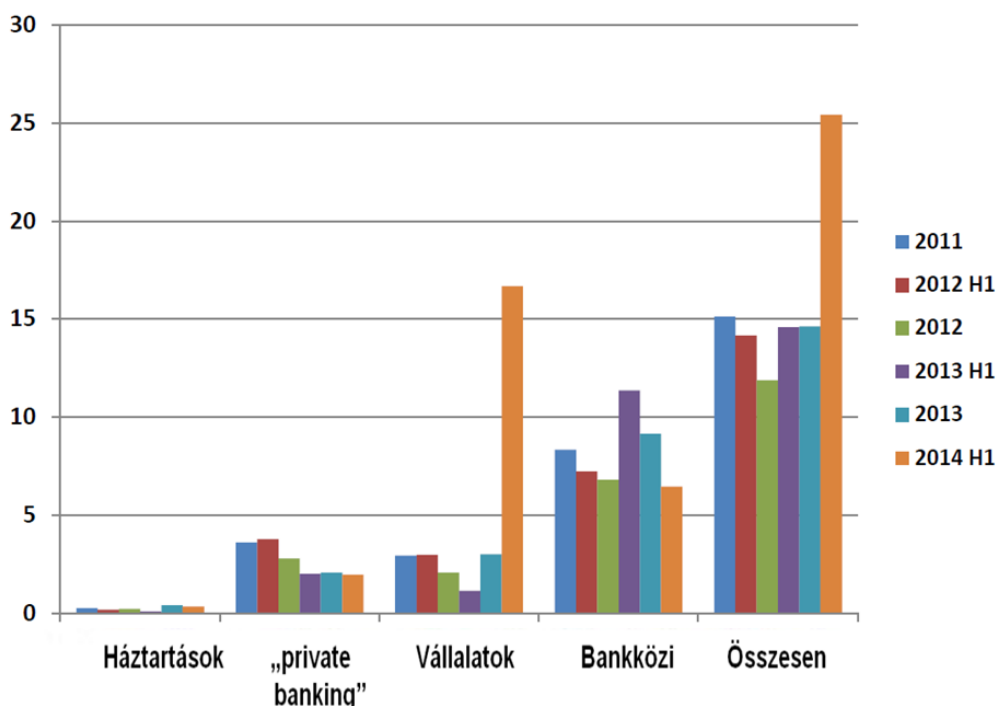
építve, mert ez a forma nagyobb biztonságot nyújthat a betétesek és adófizetők számára. A PBOC megerősítette a Kínai Építési Bank (CCB - China Construction Bank) hivatalos elszámolóbanki kinevezését az Egyesült Királyságban (2014. június). A CCB leánybankként fog szolgáltatásokat nyújtani.

A válság tapasztalataira építve az Egyesült Királyságban továbbá a tevékenységek listáját is korlátozni kívánták a brit hatóságok.

„Nem kívánjuk, hogy az EGT-n kívüli országok hitelintézetei kritikus háztartási banki funkciókat lássanak el – például betéteket gyűjtsenek – egy minimális szinten túl, hacsak nem erre jó ok van és a bankmentés lehetősége biztosított.” [Andrew Bailey, Bank of England, 2013.](#)

Az elmúlt években a jegybanki elvárásokkal összhangban a háztartási renminbi betétek állománya az Egyesült Királyságban nem emelkedett nagymértékben.

3. ábra: A londoni renminbi betétek volumene (mrd renminbi)



Forrás: City of London

A pénzügyi stabilitási folyamatok kapcsán tekintettel kell lenni arra is, hogy a kínai bankok általában régiós központokat hoznak létre, és forrásgyűjtésük a belföldi bankrendszer rövid külső forrásállományát, és ebből fakadóan a sérülékenységet, valamint a nem-euroövezeti országokban a jegybanki devizatartalék igényt növelheti megfelelő szabályozás hiányában.

Az EU nem euroövezeti tagországai a 2008. évi válság során megtapasztalták az idegen deviza használatából fakadó kockázatokat. A renminbi nemzetközi használatának ösztönzése során is fontos, hogy a hazai szektorok deviza-megfelelése ne romoljon (currency mismatch) és a külföldi anyabankokra való ráutaltság ne növekedjen túlzott mértékben.

Az KBER tagjegybankok oldaláról fontos gazdaságstratégiai és pénzügyi stabilitási kérdést jelent továbbá, hogy a kereskedelmi és pénzügyi elszámolásokban a korábbi közvetítő deviza (USD) kiváltásához milyen mértékig célszerű a renminbi használatát ösztönözni, illetve mennyire érdemes a lényegesen fejlettebb piaccal rendelkező euro használatát is elősegíteni. A renminbiben történő elszámolás előnyei közé tartozik, hogy a tranzakciós és számlázási költségek csökkenthetőek, illetve az elszámolás gyorsítható a közvetítő deviza (jellemzően USD) kiiktatása miatt. Emellett versenyelőnyt jelenthet a partnerek devizájában történő elszámolás, és a kereskedelemhez használt esetleges harmadik devizák likviditási turbulenciától függetleníthetik magukat a kereskedelmi partnerek. Mérséklődhet továbbá a partnerek devizaárfolyam kockázata, ami az árazás pontosságát, vállalati tervezést is segítheti. Végül külgazdasági kapcsolatok erősíthetők, illetve diverzifikáltabbá válik a külgazdasági kapcsolatrendszer. Fontos ugyanakkor figyelembe venni, hogy a kínai pénzügyi rendszer és elszámolásforgalom korlátozott fejlettsége működési kockázatokat hordoz, amelyek különösen krízishelyzetekben okozhatnak nehézségeket az elszámolások során. A renminbi elszámolások gyors felfutása miatt is előfordulhatnak likviditási problémák az offshore piacokon, amennyiben ezzel egyidejűleg a kínai swapline szerződésre épített biztonsági háló is még kiépítés alatt áll. Az euróban történő elszámolás a renminbiben történő elszámoláshoz hasonló típusú előnyöket hordozna a közvetítő deviza (dollár) kiiktatása miatt az euroövezeti országokban, ugyanakkor az euro pénzügyi piacok likviditása lényegesen jobb a renminbi offshore piacokénál, és globálisan az egyik legmagasabb szintű pénzügyi szolgáltatásokat az euro pénzügyi piacok nyújtják.

A Jegybanki Renminbi Program pénzügyi stabilitási és felügyeleti kulcskérdései:

- A hazai renminbi piaci aktivitás növekedéséhez kapcsolódó kockázatok felmérése és kezelése, valamint a kínai hitelintézeti aktivitás monitorozása, különösen a határon átnyúló aktivitással és a kínai pénzügyi rendszer egyensúlytalanságaival összefüggő pénzügyi stabilitási kockázatokra tekintettel.
- Kínai felügyeleti hatóságokkal történő kooperáció, illetve szükség esetén a kínai hatóságokkal való felügyeleti együttműködés és információ-megosztás erősítése.

4. ELSZÁMOLÁSFORGALMI FELADATOK

A renminbi Kínán kívüli használatának alapfeltétele a renminbi tranzakciók lebonyolításához szükséges elszámolási lehetőségek kialakítása, amely többféle módon valósulhat meg. Az első lépcsőben az Európában jelenlevő kínai bankok (jelenleg az ABC – Agricultural Bank of China, a BoC, az ICBC – Industrial and Commercial Bank of China, CBC van jelen Európában) tipikus kereskedelmi banki funkciót (levelező banki szolgáltatás) láthatnak el, valamint vállalatoknak renminbi bankszámlákat vezethetnek, ami lehetővé teszi a renminbiben indított fizetési tranzakciók bankon belüli teljesítését, valamint a bank anyabankján keresztül a határon átmenő renminbi tranzakciók lebonyolítását is. A szolgáltatás gördülékeny lebonyolításához az is szükséges, hogy a PBOC kijelölje a kínai bankot hivatalos elszámoló banknak. A hivatalos elszámolóbankok ugyanis

közvetlenebb módon tudnak a kínai rendszerekhez, piacokhoz hozzáférést biztosítani, ami vélhetően gyorsabb, olcsóbb és az ügyfelek számára is kényelmesebb elszámolásforgalmi szolgáltatások biztosítását teszi lehetővé. Emellett a hivatalos elszámolóbankok kiválasztásának előnye, hogy azok az onshore devizapiachoz és kötvénypiachoz is kvótát kapnak.

A PBOC az elszámolásforgalommal kapcsolatos megállapodásokat jellemzően a swapline keretmegállapodás megkötését követően kötött a jegybankokkal, illetve ezzel egyszerre került általában kiválasztásra a hivatalos elszámolóbank is (2. táblázat). Hivatalos elszámolóbanki státuszt Kína vezető bankjai kaptak:

- a Bank of China (BoC) Dél Koreában, Hong Kongban, Malajziában, Franciaországban és Németországban, míg az
- Industrial Bank of China (ICBC) Szingapúrban, Thaiföldön, Luxemburgban, illetve Katarban,
- China Construction Bank (CCB) az Egyesült Királyságban.

2. táblázat: A kínai swapline szerződések és az elszámolásforgalmi megállapodások részletei

	Swapline megállapodás	RMB elszámolásforgalmi kérdések		
		Elszámolásforgalmi megállapodás időpontja	Elszámoló bank	Elszámolóbank ki nevezésének időpontja
Dél-Korea	2008	2014.07.03	BoC	2014.07.14
Hong Kong	2009	2009.03.19	BoC	2007
Malajzia	2009		BoC	2015.01.08
Szingapúr	2010	2013.04.08	ICBC	2013.02.08
Thaiföld	2011		ICBC	2015.01.08
Új-Zéland	2011			
Ausztrália	2012			
Egyesült Királyság	2013	2014.03.31	CCB	2014.06.18
Franciaország	2013	2014.06.30	BoC	2014.09.23
Luxemburg	2013	2014.06.28	ICBC	2014.09.23
Magyarország	2013			
Németország	2013	2014.03.28	BoC	2014.06.19
Katar	2014	2014.11.13	ICBC	2014.11.14
Svájc	2014	2015.01.27		

Németországban az onshore elszámolási rendszer 2014 novemberében indult [Frankfurtban a Bank of China közreműködésével](#).

A MAS 2014 áprilisában kötött megállapodást (MoU) az RMB-vel kapcsolatos kooperációról, az elszámolási kérdésekről, likviditási kondíciókról és RMB stabilitási kérdésekről. A hivatalos, PBOC által kijelölt RMB elszámolóbank Szingapúrban az ICBC (Industrial and Commercial Bank of China) szingapúri fióktelepe 2013 februárja óta. A PBOC emellett az ICBC fiókjával is aláírt egy megállapodást az elszámolásokkal kapcsolatban, lehetővé téve, hogy elszámolásforgalmi tevékenységet végezzen a fiók. A bank tavaly májusban kezdett elszámolásforgalmi szolgáltatásokat nyújtani, azóta erőteljes és gyors növekedés figyelhető meg a renminbi piacon. [A MAS közleménye](#) szerint az elszámolóbank létrehozatala lehetőséget teremt a külkereskedelmi és pénzügyi kapcsolatok fejlesztésére, és javíthatja az RMB likviditást Szingapúrban, miközben az RMB termé-

kek és szolgáltatások szélesebb köre válik elérhetővé Szingapúrban a piaci finanszírozási, befektetési és kockázatkezelési igényeket jobban kielégítve.

Új-Zélandon az [ICBC NZ Ltd](#) 2013-ban kapta meg a működési engedélyét, míg a BoC NZ 2014. novemberben.) Az új-zélandi jegybank információja szerint az RMB továbbra sem tartozik egyelőre a legfőbb elszámolásforgalmi devizák közé Új-Zélandon (aránya még a nemzetközileg jellemző 2-3 százaléknál is kisebb), elsősorban azért, mert a legfőbb külkereskedelmi termék az új-zélandi tej és feldolgozatlan termékkör, amelyeket továbbra is amerikai dollárban számolnak el. Új-Zéland egyelőre nem kötött elszámolási megállapodást és pillanatnyilag nem is tervezik.

A Jegybanki Renminbi Program elszámolásforgalmi kulcskérdései:

- Renminbi elszámolásforgalmi struktúra fejlesztési terveinek kialakítása, az ezzel kapcsolatos jegybanki megállapodás előkészítése.
- Közreműködés a hivatalos renminbi elszámolóbank kiválasztásában.

„Szerkesztett formában megjelent a Portfolio.hu oldalon 2015. február 20-án.”