

Специфика и основные черты интернационализации юаня

УДК 339.7 (510)
ББК 65.268 (5Кит)
Ж-345

*М.В. Жариков,
кандидат экономических наук, Негосударственное образовательное
учреждение высшего образования Московский технологический институт,
кафедра маркетинга, рекламы и предпринимательства - доцент*

Аннотация

Кризис 2008–2010 гг. указал развивающимся странам, в т.ч. Китаю, на необходимость формирования сетей финансовой безопасности, образованной совокупностью международных и региональных финансовых институтов, дополнительных существующей международной валютной системе, которая характеризуется доминированием доллара. Эти институты становятся основой интернационализации юаня, процесса, сопровождающегося увеличением его использования в международной торговле, международных валютных отношениях, международной ликвидности и т.д. В статье проанализированы масштабы интернационализации юаня и предложены пути углубления этого процесса.

Ключевые слова: интернационализация юаня, реформа международной валютной системы, страны БРИКС.

The specifics and major characteristics of yuan's internationalization

M. V. Jarikov,

Candidat of Economic Sciences, Non-state educational institution of the higher education Moscow institute of technology, Department of Marketing, Advertizing and Business - Associate Professor

Abstract

The crisis of 2008–2010 revealed the need of emerging economies, including China, to set up a financial stability network consisting of a number of international and regional financial institutions in addition to the existing international monetary system dominated by the dollar. These institutions are becoming a basis for yuan's internationalization, a process connected with an increase in its use in international trade, international monetary relations, international liquidity, etc. The author analyzes the scope of yuan's internationalization and suggests ways to intensify this process.

Key words: yuan's internationalization, international monetary system's reform, the BRICS.



На протяжении своего развития (со второй половины XIX до начала XXI в.) международная валютная система (МВС) прошла несколько этапов, включая эпоху золотого стандарта, систему фиксированных валютных курсов и систему плавающих валютных курсов. На каждом из этих этапов доминировала одна международная валюта: в период золотого стандарта – фунт стерлингов, а после отмены золотого стандарта – доллар США.

При переходе от одного этапа к другому в процессе эволюции МВС закладывались предпосылки к смене позиций валют в качестве международных резервных. Вопрос об интернационализации той или иной валюты возникал при смене парадигм в сфере международных валютных отношений и образования новых МВС. Эта смена выражалась в утрате функций международной валюты одной денежной единицей и в приобретении и передаче их другой (см. таблицу 1).

В соответствии с таблицей 1 национальная валюта выполняет на международном уровне функцию средства сбережения или накопления, средства обращения и единицы счета как для резидентов, так и для нерезидентов. Это означает, что эта валюта может быть использована в качестве валюты-заменителя (субститута) и для опосредования торговых и финансовых сделок и инвестиционных потоков на уровне мировой экономики. Она также может быть использована государством с целью накопления официальных резервов в твердой валюте, которую можно использовать для валютной интервенции и в качестве валюты, к которой можно привязать курс национальной денежной единицы¹.

Таблица 1

Функции валюты с международным статусом²

<i>Функция денег</i>	<i>Государственные цели</i>	<i>Частные цели</i>
Средство накопления	Официальные резервы	Валютная субституция (частная долларизация)
Средство обращения	Твердая валюта для валютной интервенции	Инвестиционные средства
Единица счета	Валюта для привязки курса национальной денежной единицы	Опосредование торговых и финансовых транзакций
		Опосредование торговых и финансовых транзакций

Интернационализация юаня не привлекала особого внимания в экономической литературе до 2008 г. по причине того, что ее достижение тесно связано с конвертируемостью, которая, в свою очередь, возможна при условии полной либе-

¹ Chin G. Mediating Financial Instability: China, the BRICs, and Continuing Rise. In *Global Financial Crisis: Global Impact and Solutions*, Farnham: Ashgate, 2011. P. 90.

² Составлено по данным: Cohen B.J. The Benefits and Costs of an International Currency: Getting the Calculus Right // *Open Economies Review*. 2012. № 23 (1). P. 16.

рализации операций с капиталом в Китае³. Кроме того, обменный курс юаня был привязан к доллару, и недостаточно эффективно работал механизм установления равновесного курса в условиях отсутствия полной конвертации⁴. Также длительное время курс юаня считался многими экономистами завышенным^{5, 6}.

Актуальность проблемы к интернационализации юаня вызвана решением Международного валютного фонда (МВФ) о включении юаня в корзину специальных прав заимствования с 01.10.2016 г.

Степень, до которой юань может быть использован в международном и региональном масштабе, отражена в таблице 2.

Таблица 2

Масштабы международного и регионального использования юаня⁷

<i>Функция юаня</i>	<i>Государственные цели</i>	<i>Частные цели</i>
Средство накопления	Не является международной резервной валютой	Примеры валютной субституции и инвестиций: Депозиты в юанях в Гонконге Кредиты в юанях в Гонконге Облигации в юанях в Гонконге, выпускаемые центральными и коммерческими банками Государственные облигации в юанях в Азиатском Облигационном Фонде Ценные бумаги в юанях через Сертифицированных иностранных институциональных инвесторов (QFII)
Средство обращения	Юань – твердая валюта в случаях: Двусторонних контрактов своп в рамках инициативы СМІ Двусторонних контрактов своп между центральными банками	Опосредование торговых потоков в юанях

³ Авдокушин Е.Ф., Коваленко В.Н. Перспективы интернационализации китайского юаня: может ли юань стать мировой валютой? // Вопросы новой экономики. 2012. №2. С. 45.

⁴ Дмитриева М.В., Суетин С.Н. Моделирование динамики равновесных валютных курсов // Вестник КИГИТ. 2012. №12-2 (30). С. 63.

⁵ Cheung Y.-W., Chinn M.D., Fujii E. The overvaluation of renminbi undervaluation // Journal of International Money & Finance. 2007. № 26. P. 781.

⁶ Dunaway S., Li X. Estimating China's equilibrium real exchange rate // IMF Working Paper. 2005. № 5 (202). P. 7.

⁷ Составлено по данным: Drezner D. Bad debts: assessing China's financial influence in great power politics // International Security. 2009. № 34 (2). P. 43.



<i>Функция юаня</i>	<i>Государственные цели</i>	<i>Частные цели</i>
Единица счета	Не используется в качестве валюты-привязки обменных курсов	Опосредование торговых потоков в юанях

Накладывая функции международной валюты на китайскую специфику, видно, что юань – это валюта, которая на международном и региональном уровне не выполняет функцию средства накопления/сбережения и в качестве валюты-привязки обменного курса для национальных денежных единиц⁸.

Для расширения использования юаня в государственных целях Китай начал активно участвовать в формировании региональной финансовой архитектуры с момента распространения финансового кризиса в 2008–2010 гг.⁹

Важная роль валюты в качестве международной состоит и в опосредовании торговли, банковских кредитов, депозитов, электронных переводов¹⁰. Так, в начале XXI в. юань активно стал наращивать свою долю в международной торговле. Китай к концу первого десятилетия XXI в. стал первым по объему экспортером товаров в мире. Несмотря на это, позиция юаня в международной торговле валютой и опосредовании товаропотоков незначительна. В 2013 г. на доллар приходилось до 85–90% всех валютных операций, а на юань – 2,5%. В 2013 г. 81,1% международной торговли осуществлялось при посредничестве доллара. Соответствующие показатели для юаня составляли 8,7, евро – 6,6, иену – 1,4 и прочие валюты – 2,3%¹¹. По данным МВФ, на доллар приходилось более 62% золотовалютных резервов всех стран мира в 2012 г. При этом соответствующая доля других международных валют серьезно отстает от доллара (евро – 25–30%, фунт стерлингов и японская иена – по 4%)¹².

С 2011 г. юань начал появляться в официальных резервах центральных банков ряда стран. Так, в сентябре 2011 г. Центральный банк Нигерии опубликовал отчет о завершении процесса диверсификации своих официальных резервов с привлече-

⁸ Андреев В.П. Интернационализация юаня: новые возможности // Деньги и кредит. 2012. № 5. С. 69.

⁹ Наговицына Ю.С., Суетин С.Н. Финансовый кризис: формы его проявления и пути преодоления // Вестник КИГИТ. 2010. №5 (14). С. 61.

¹⁰ Каплина О.С. Электронные деньги как важный инструмент денежного оборота в современной России // Экономика и предпринимательство. 2014. № 6 (47). С. 223.

¹¹ SWIFT. RMB Tracker. 2012. URL: www.swift.com/resources/documents/SWIFT_RMB_Tracker_August_2012.pdf (date of access: 15.03.2016).

¹² Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity / Bank of International Settlements: Basel, 2013. P. 19.

нием юаней, помимо доллара, евро и фунта. В конце 2012 г. в официальных резервах этого центрального банка содержалось 4,9 млрд юаней. Также согласно Отчету о кредитно-денежной политике центрального банка Чили, в его портфеле 0,3% (или 0,5 млрд юаней) составили инструменты в юанях в 2011–2012 гг. Некоторые другие центральные банки также планируют диверсифицировать свои официальные резервы за счет юаней, включая Малайзию. В 2014 г. Банк Англии выпустил облигации в юанях на сумму 3,0 млрд юаней, официально заявив о включении их в золотовалютные резервы Великобритании. В целом, на конец 2014 г. 47 центральных банков мира имели резервы в юанях¹³.

Перспективы приобретения юанем статуса международной валюты приобрели особую актуальность во время мирового финансово-экономического кризиса 2008–2010 гг., который привел к дестабилизации действующей МВС и спровоцировал конфликт между развитыми и развивающимися странами по поводу распределения кредитных ресурсов для финансовой помощи с целью выравнивания курсов валют, финансирования дефицитов бюджета и проведение соответствующих экономических реформ.

Этот конфликт отразился в требовании Китая – пересмотреть систему квот и голосующих прав МВФ и Всемирного банка (ВБ), чтобы увеличить в них долю стран с наиболее крупными экономиками среди развивающихся. Такой пересмотр требовал реформу действующей МВС и системы международных финансовых институтов, ее образующих. По сравнению с реформой МВС интернационализация юаня является более гибким решением для защиты финансовых интересов Китая на международных финансовых рынках и обеспечения экономической стабильности¹⁴.

Страны БРИКС продолжают искать пути и возможности расширения своего участия в институтах МВС. И одним из способов достижения изменения в ней положения стран БРИКС является участие в процессе интернационализации валют, постепенного увеличения их использования в международной валютно-финансовой сфере. Этот процесс выражается в заключении двусторонних соглашений своп между центральными банками, создании дополнительных, параллельных международных и региональных финансовых институтов, фондов с участием стран БРИКС и диверсификации международной ликвидности посредством включения в нее, прежде всего, юаня.

С конца 2008 г. правительство Китая стало активно принимать ряд мер, направленных на увеличение использования юаня в международных сделках, а именно: Народный банк Китая (НБК) подписал двусторонние соглашения своп, выражен-

¹³ Annual Report 2014. The People's Bank of China: Beijing, 2014. P. 70. URL: [http://www.pbc.gov.cn/eportal/fileDir/image_public/UserFiles/english/upload/File/人民银行2014英文年报6.15\(定稿\).pdf](http://www.pbc.gov.cn/eportal/fileDir/image_public/UserFiles/english/upload/File/人民银行2014英文年报6.15(定稿).pdf) (date of access: 15.03.2016).

¹⁴ Dobson W., Masson P. Will the renminbi become a world currency? // China Economic Review. 2009. № 20. P. 130.



ные в юанях, с шестью центральными банками на общую сумму 650 млрд юаней (95 млрд долл.)¹⁵. Данные соглашения допускали обмен юаней и местной валюты партнера по сделке на период от трех лет. В 2014 г. НБК заключил пять дополнительных двусторонних соглашений своп в национальных валютах с центральными банками Швейцарии, Шри-Ланки, России, Катара и Канады на общую сумму 545 млрд юаней. С возобновлением двусторонних соглашений своп с центральными банками Новой Зеландии, Аргентины, Монголии, Южной Кореи, Гонконга, Казахстана, Таиланда и Пакистана к началу 2015 г. их объем превысил 957 млрд юаней. В целом, по состоянию на 2014 г. между НБК и центральными банками других стран действовали 28 двусторонних соглашений своп на общую сумму 3,1 трлн юаней (см. таблицу 3).

Таблица 3

Двусторонние соглашения по валютным свопам с Народным Банком Китая в 2008–2014 гг.

<i>Партнер по сделке</i>	<i>Дата соглашения</i>	<i>Размер линий по свопам</i>
Банк Республики Кореи	12.12.2008	180 млрд юаней / 38 трлн южнокорейских вонов
Орган кредитно-денежного управления Гонконга	20.01.2009	200 млрд юаней / 227 млрд гонконгских долларов
Банк Малайзии	08.02.2009	80 млрд юаней / 40 млрд малазийских ринггитов
Национальный Банк Республики Беларусь	11.03.2009	20 млрд юаней / 8 трлн белорусских рублей
Банк Индонезии	23.03.2009	100 млрд юаней / 175 трлн индонезийских рупий
Центральный Банк Аргентины	02.04.2009	70 млрд юаней / 90 млрд аргентинских песо
Центральные банки Новой Зеландии, Узбекистана, Монголии, Казахстана, Таиланда и Пакистана	В течение 2011 г.	117,7 млрд юаней
Центральный банк Южной Кореи	В течение 2011 г.	360 млрд юаней (возобновлен)
Орган кредитно-денежного управления Гонконга	В течение 2011 г.	400 млрд юаней (возобновлен)
Центральные банки Объединенных Арабских Эмиратов, Турции, Австралии и Украины	В течение 2012 г.	260 млрд юаней
Национальный банк Малайзии	В течение 2012 г.	180 млрд юаней (возобновлен)
Орган кредитно-денежного регулирования Сингапура	07.03.2013	300 млрд юаней / 60 млрд сингапурских долларов

¹⁵ Андреев В.П. Интернационализация юаня: новые возможности // Деньги и кредит. 2012. № 5. С. 69

<i>Партнер по сделке</i>	<i>Дата соглашения</i>	<i>Размер линий по свопам</i>
Центральный банк Бразилии	26.03.2013	190 млрд юаней / 60 млрд бразильских реалов
Банк Англии	22.06.2013	200 млрд юаней / 20 млрд фунтов стерлингов
Центральный банк Венгрии	09.09.2013	10 млрд юаней / 375 млрд венгерских форинтов
Центральный банк Исландии	11.09.2013	3,5 млрд юаней / 66 млрд исландских крон
Банк Албании	12.09.2013	2 млрд юаней / 35,8 млрд албанских леков
Банк Индонезии	01.10.2013	100 млрд юаней / 175 трлн индонезийских рупий
Европейский центральный банк	08.10.2013	350 млрд юаней / 45 млрд евро
НБК предоставляет инвестиционный лимит Франции	26.03.2014	80 млрд юаней
Центральный банк Новой Зеландии	25.04.2014	25 млрд юаней / 5 млрд новозеландских долларов
НБК предоставляет инвестиционный лимит Республике Кореи	03.07.2014	80 млрд юаней
НБК предоставляет инвестиционный лимит Германии	07.07.2014	80 млрд юаней
Центральный Банк Аргентины	18.07.2014	70 млрд юаней / 90 млрд аргентинских песо (возобновлен)
Национальный банк Швейцарии	21.07.2014	150 млрд юаней / 21 млрд швейцарских франков
Центральный банк Монголии	21.08.2014	15 млрд юаней / 4,5 трлн монгольских тенге (возобновлен)
Центральный банк Шри-Ланки	16.09.2014	10 млрд юаней / 225 млрд шриланкийских рупий
Банк Республики Кореи	11.10.2014	360 млрд юаней / 64 трлн южнокорейских вон (возобновлен)
Банк России	13.10.2014	150 млрд юаней / 815 млрд рублей
Центральный банк Катара	03.11.2014	35 млрд юаней / 20,8 млрд катарских риалов
НБК предоставляет инвестиционный лимит Катару	03.11.2014	30 млрд юаней
Банк Канады	08.11.2014	200 млрд юаней / 30 млрд канадских долларов



<i>Партнер по сделке</i>	<i>Дата соглашения</i>	<i>Размер линий по свопам</i>
НБК предоставляет инвестиционный лимит Канаде	08.11.2014	50 млрд юаней
НБК предоставляет инвестиционный лимит Австралии	17.11.2014	50 млрд юаней
Орган кредитно-денежного управления Гонконга	22.11.2014	400 млрд юаней / 505 млрд гонконгских долларов (возобновлен)
Национальный банк Пакистана	23.11.2014	10 млрд юаней / 165 млрд пакистанских рупий
Национальный банк Казахстана	14.11.2014	7 млрд юаней / 200 млрд казахских тенге

Составлено по данным: People's Bank of China.

Что касается вопросов формирования сети финансовой безопасности, Китай создал такие финансовые институты, как Фонд финансовой стабильности в Азии (ФФСА), преобразованный впоследствии в Многосторонний фонд финансовой стабильности в Азии (МФФСА)¹⁶, Банк развития (с участием стран БРИКС), Азиатский банк по инфраструктурному инвестированию (АБИИ)¹⁷; подписал со странами азиатского региона соглашение об учреждении Резервного антикризисного фонда (РАФ)¹⁸; выдвинул инициативу по созданию азиатского рынка долгового финансирования.

Однако дополнительные фонды и финансовые институты, созданные по инициативе или с участием стран БРИКС, по своим объемам не сопоставимы с МВФ и ВБ (см. таблицу 4) и поэтому на данном этапе своего развития не могут стать альтернативой существующей архитектуре международных финансовых организаций. Ведущие международные финансовые организации имеют более высокие кредитные рейтинги и могут быстрее и с меньшими затратами аккумулировать финансовые средства на международном рынке капитала, в отличие от Банка развития стран БРИКС, АБИИ и других минилатеральных финансовых институтов, созданных с их участием.

¹⁶ В зарубежной литературе Фонд финансовой стабильности в Азии формулируется в качестве инициативы Chiang Mai, а Многосторонний фонд финансовой стабильности в Азии – многосторонней инициативы Chiang Mai.

¹⁷ Англ. Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB).

¹⁸ Англ. Contingent Reserve Arrangement (CRA).

Таблица 4

Сравнительные данные международных финансовых институтов, 2014 г.

Финансовый институт	МФФСА	РАФ	МВФ	АБИИ	Банк развития стран БРИКС	ВБ	АБР
Объем уставного капитала, млрд долл.	240,0	100,0	922,0	100,0	100,0	223,2	162,8

Источник: официальные отчеты приведенных организаций.

По данным системы СВИФТ, к концу 2014 г. юань стал пятой валютой в мире по объему осуществляемых переводов за рубеж, достигнув 2,17% общемирового показателя, что в 1,03 раза больше, чем в 2013 г. В 2014 г. юань вышел на шестое место в мире по объему торговли иностранной валютой, в совокупной величине которой на него приходилось 1,82%.

В юанях выражаются депозиты в офшорных зонах. Крупными центрами офшоризации юаня в настоящее время являются Гонконг, Сингапур, Тайвань, Лондон. Так, объем юаневых депозитов физических и юридических лиц в коммерческих банках, базирующихся в Лондоне, составил на конец 2014 г. 20,0 млрд юаней. Общий объем депозитов в юанях в Гонконге, Тайване, Макао и Лондоне к концу 2014 г. превысил 1,4 трлн юаней (см. таблицу 5).

Таблица 5

Динамика величины депозитов в юанях в офшорных зонах в 2010–2014 гг., млрд долл.

Офшорный рынок	2010	2011	2012	2013	2014
Гонконг	314,7	588,5	603	860,5	1003,6
Тайвань	–	–	–	182,6	302,3
Макао	–	–	–	85,8	103,6
Лондон	–	–	11,9	14,6	20
Итого	314,7	588,5	614,9	1143,5	1429,5

Составлено по данным: People's Bank of China.

На определенном этапе накопление объемов использования юаня в международной валютно-кредитной и финансовой сфере приведет к постепенному углублению интернационализации валют стран БРИКС во внешнеэкономических расчетах в качестве валюты, параллельной доллару и евро.



Международной валюты – нет. Есть национальная валюта, выполняющая функции международной. Для характеристики национальной валюты Китая надо показать объем ее участия в мировой торговле, указать: с какими странами заключены договоры о валютных СВОПах и их объемы, указать страны, где взаиморасчеты с Китаем происходят в национальных валютах/ юанях.

Таким образом, основываясь на анализе, проведенном в рамках данной статьи, интернационализация юаня обеспечивает следующие эффекты для экономики Китая:

1) интернационализация юаня означает, что в этой денежной единице будет осуществляться гораздо больше международных торговых и финансовых сделок, следовательно, валютный риск для китайских компаний сократится, хотя риск со стороны спроса на юань сохранится;

2) сократятся риски, связанные с переводом денежных средств в иностранной валюте;

3) интернационализация юаня позволит повысить его статус по сравнению с денежными единицами многих стран с формирующимися рынками.

Ускорение интернационализации юаня осуществляется посредством регулируемых правительственных программ, включая:

1) более широкую эмиссию юаневых бондов (государственных и корпоративных долговых ценных бумаг);

2) расширение использования юаня в качестве валюты сделки в рамках соглашений о свободной торговле Китая с другими странами;

3) подписание большего количества двусторонних (многосторонних) соглашений о валютных;

4) увеличение роли юаня в региональной системе валютного контроля.

Одновременное протекание внутринациональных процессов неразрывно связано с качеством интернационализации юаня. Среди аспектов такого развития наиболее значимыми являются следующие:

1) достижение полной конвертируемости юаня;

2) большая либерализация национальной финансовой системы;

3) обеспечение свободного плавления курса юаня;

4) развитие национального рынка государственных и корпоративных облигаций.

БИБЛИОГРАФИЯ:

Авдокушин Е.Ф., Коваленко В.Н. Перспективы интернационализации китайского юаня: может ли юань стать мировой валютой? // Вопросы новой экономики. 2012. №2. С. 45 (Avdokushin Ye.F., Kovalenko V.N. Perspektivy internatsionalizatsii kitaiskogo yuanya: mozhет li yuan' stat' mirovoi valuytoi? // Voprosy novoi ekonomiki. 2012. №2. P. 45).

Андреев В.П. Интернационализация юаня: новые возможности // Деньги и кредит. 2012. № 5. С. 69 (Andreev V.P. Internatsionalizatsiya yuanya: noviye vozmozhnostu // Den'gi i kredit. 2012. № 5. P. 69).

Дмитриева М.В., Суетин С.Н. Моделирование динамики равновесных валютных курсов // Вестник КИГИТ. 2012. №12-2 (30). С. 61–64 (Dmitriyeva M.V., Suetin S.N. Modelirovaniye dinamiki ravnovesnykh valyutnikh kursov // Vestnik KIGIT. 2012. №12-2 (30). P. 63).

Каплина О.С. Электронные деньги как важный инструмент денежного оборота в современной России // Экономика и предпринимательство. 2014. № 6 (47). С. 223 (Kaplina O.S. Elektronniye den'gi kak vazhniy instrument denezhnogo oborota v sovremennoi Rossii // Ekonomika i predpinimatel'stvo. 2014. № 6 (47). P. 223).

Наговицына Ю.С., Суетин С.Н. Финансовый кризис: формы его проявления и пути преодоления // Вестник КИГИТ. 2010. №5 (14). С. 61 (Nagovitsyna Yu.S., Suetin S.N. Finansoviy krizis: formu ego proyavleniya i puti preodoleniya // Vestnik KIGIT. 2010. №5 (14). С. 61).

Annual Report 2014. The People's Bank of China: Beijing, 2014. P. 70. URL: http://www.pbc.gov.cn/eportal/fileDir/image_public/UserFiles/english/upload/File/2014英文年报6.15（定稿）.pdf (date of access: 15.03.2016).

Cheung Y.-W., Chinn M.D., Fujii E. The overvaluation of renminbi undervaluation // Journal of International Money & Finance. 2007. № 26. P. 781.

Chin G. Mediating Financial Instability: China, the BRICs, and Continuing Rise. In Global Financial Crisis: Global Impact and Solutions, Farnham: Ashgate, 2011. P. 90.

Cohen B.J. The Benefits and Costs of an International Currency: Getting the Calculus Right // Open Economies Review. 2012. № 23 (1). P. 16.

Dobson W., Masson P. Will the renminbi become a world currency? // China Economic Review. 2009. № 20. P. 130.

Drezner D. Bad debts: assessing China's financial influence in great power politics // International Security. 2009. № 34 (2). P. 43.

Dunaway S., Li X. Estimating China's equilibrium real exchange rate // IMF Working Paper. 2005. № 5 (202). P. 7.

Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity / Bank of International Settlements: Basel, 2013. P. 19.

SWIFT. RMB Tracker. 2012. URL: www.swift.com/resources/documents/SWIFT_RMB_Tracker_August_2012.pdf (date of access: 15.03.2016).

