

# Le marché du RMB en France, de nouvelles opportunités



# 元 (Renminbi): INTERNATIONALISATION ET OPPORTUNITES

Ces dernières années, l'internationalisation du Renminbi (RMB) et son utilisation par les différents acteurs économiques n'ont cessé de croître.

Des mesures ont ainsi été prises à l'initiative des autorités chinoises afin de proposer une alternative au dollar en tant que devise de référence pour les échanges commerciaux :

- La conclusion de plusieurs accords de swap bilatéraux en RMB entre la Banque Populaire de Chine (PBoC) et d'autres Banques centrales
- L'incitation à augmenter la part d'échanges en RMB dans les transactions commerciales internationales
- La multiplication des centres de traitement du RMB dans le monde

## POINTS D'ETAPE PRINCIPAUX DANS L'INTERNATIONALISATION DU RMB

### Juin 2009 :

La Banque Populaire de Chine et l'autorité monétaire de Hong Kong signent un protocole de coopération pour un programme pilote de transactions commerciales transfrontières en RMB

### Aout 2011 :

Le système des transactions RMB est étendu à toutes les provinces de la Chine continentale

### Mars 2012 :

Ouverture des transactions transfrontières en RMB à toutes les entreprises exportatrices et importatrices chinoises

2009

2010

2011

2012

2013

### Juillet 2009 :

Le programme de transactions commerciales transfrontières en RMB est validé

### Juillet 2010 :

Le programme pilote est étendu à 20 provinces et aux partenaires commerciaux de tous les pays

### Décembre 2011 :

Création de quotas en CNH pour investir en Chine (RMB QFII)

### Juin 2013 :

Création d'un fixing de référence pour les prêts à taux variable (CNH HIBOR FIXING)

Ces mesures, dont l'objectif reste la promotion du RMB comme devise de référence pour les échanges commerciaux et financiers à l'échelle internationale, ont permis la création et le fonctionnement d'un marché de la composante offshore du RMB, le CNH. Ce marché se développe de façon continue non seulement en Asie, mais aussi en Europe.

Ce nouveau marché s'est développé rapidement grâce à une demande croissante tant des contreparties commerciales que des investisseurs, chacun à la recherche de produits et services diversifiés et performants.

# De nouvelles opportunités pour le commerce en 元

L'émergence du RMB va profondément bouleverser la nature et le volume des échanges de devises. Les entreprises et les institutions financières à travers le monde cherchent à profiter du mouvement de la monnaie sur la scène internationale. Selon de nombreux experts, le RMB pourrait devenir une des devises G4 (avec l'USD, l'EUR et le JPY) dans le futur.

Par conséquent, de plus en plus d'entreprises chinoises sont encouragées par la Banque Populaire de Chine à effectuer des règlements en RMB. Les opportunités sont considérables pour les entreprises et les institutions financières qui font des opérations avec la Chine.

## Vos avantages

- **Améliorer l'accès aux fournisseurs, le pouvoir d'achat et la base clients domestiques** : avec la croissance du nombre d'acheteurs et fournisseurs chinois préférant échanger en devise locale, les entreprises peuvent payer et facturer en RMB afin de simplifier le processus de négociation, élargir leur réseau et renforcer leur position sur le marché.
- **Réduire le risque de change** : pour les entreprises qui achètent et vendent des marchandises en Chine, utiliser le RMB leur procure une couverture naturelle de change. En outre, le risque de change peut être neutralisé en levant des capitaux sur le marché obligataire en RMB offshore pour financer les filiales onshore.
- **Maîtriser le risque de change** : la facturation en RMB entre la maison mère et les filiales permet une gestion plus fine du risque de change par la maison mère.
- **Réduire les coûts de financement** : les obligations CNH offrent une source compétitive de financement et la possibilité d'exploiter une nouvelle base d'investisseurs.
- **Réduire les coûts** : la facturation des marchandises en RMB pour les vendeurs chinois peut être un avantage concurrentiel et permettre de réaliser d'importantes économies. Le transfert du risque de change du partenaire chinois au partenaire commercial étranger donne une meilleure position de négociation.

### PBoC

La Banque Populaire de Chine est la banque centrale de la République Populaire de Chine. Elle contrôle la politique monétaire et règlemente les institutions financières en Chine continentale

### HKMA

L'autorité monétaire de Hong Kong est responsable du maintien de la stabilité monétaire et bancaire

### RMB (元)

Le Renminbi est la monnaie officielle et légale en Chine continentale. Le RMB est aussi appelé le Yuan chinois. Le symbole de la devise est «¥»

### CNY, RMB Onshore

Le seul code ISO reconnu est « CNY » pour représenter la devise chinoise. Le CNY fait aussi référence à la monnaie utilisée en Chine continentale uniquement (supervision par la PBoC)

### CNH, RMB Offshore

Le CNH fait référence au taux de change appliqué au RMB en dehors de Chine continentale, livrable à Hong Kong

# Crédit Agricole CIB : un partenariat solide pour profiter d'un monde d'opportunités

## Profiter des opportunités du RMB

Les entreprises et les institutions financières peuvent réaliser leurs opérations avec la Chine en RMB via Crédit Agricole CIB France.

Nous vous proposons ainsi de bénéficier de la combinaison de nos connaissances du marché du RMB et de nos capacités à traiter ces paiements transfrontières.

## Une présence de longue date en Chine et à Hong Kong

Présent depuis plus de 100 ans en Chine et à Hong Kong, Crédit Agricole CIB comprend et maîtrise toutes les spécificités du marché du RMB.

Grâce à notre expertise locale et le réseau mondial de Crédit Agricole CIB, nous offrons des conseils adaptés pour tout client souhaitant profiter des opportunités de l'internationalisation du RMB.

## Accompagner nos clients

Crédit Agricole CIB a toujours aidé ses clients à naviguer dans un monde complexe et en constante évolution face à l'apparition de nouvelles devises émergentes comme le RMB. Grâce à un maillage mondial et des plateformes de trading présentes à Paris, Londres, New York, Hong Kong et Tokyo, nous aidons nos clients européens en leur fournissant une gamme complète de produits et de services à valeur ajoutée.

## Bénéficiaire d'une expertise reconnue

Grâce à des équipes de recherche reconnues et une présence forte sur les marchés de la dette, Crédit Agricole CIB possède une expérience solide pour conseiller au mieux les émetteurs sur le marché obligataire en CNH.

Les capacités de Crédit Agricole CIB sur les dérivés permettent à nos clients de bénéficier de toute opportunité d'arbitrage en CNH ou en gestion des flux de devises en EUR ou USD.

Les capacités de trading de la banque ont été adaptées pour suivre l'internationalisation de ce marché grâce à des centres d'expertise à Hong Kong, Paris et Londres. Nous sommes ainsi au plus près de la base d'investisseurs potentiels en produits obligataires CNH.

Face à une recrudescence de l'intérêt pour le CNH, Crédit Agricole CIB a considérablement accru ses capacités. Elle est ainsi classée parmi le top 5 des banques présentes sur le marché du CNH (source : Bloomberg mai 2013).

Les équipes de **Crédit Agricole CIB** restent à votre disposition pour plus d'information concernant le marché du RMB, contactez votre conseiller habituel.

# Une gamme de services RMB complète à partir de la France

---

Crédit Agricole CIB propose à ses clients une gamme complète de services RMB depuis la France :

- **Tenue de compte courant et paiements internationaux** : la possibilité est offerte d'ouvrir un compte en RMB dans nos livres et d'opérer des transactions transfrontières, financières ou commerciales. Les opérations de paiements commerciaux hors de Chine (CNH) ne génèrent pas d'obligation particulière, en revanche nos équipes sont disponibles pour aider nos clients à initier des paiements vers la Chine continentale (CNY) qui nécessitent un formalisme particulier (se référer à la brochure CACIB « Paiements Internationaux »)
- **Offre de change** :
  - Spot
  - Forwards
  - FX Swaps
  - Options
  - Autres produits dérivés
    - Couverture: Target Redemption, Bonus & Capped Forwards
    - Placements: Digital, Performance Notes
- **Produits d'investissement** :
  - Obligataire à taux fixe
  - Certificats de Dépôts
  - Produits structurés
- **Produit de couverture de taux** : Cross Currency Swap (CCS) permettant de convertir les flux (principal et intérêts) d'un emprunt /ou d'un investissement libellés en CNH en toute autre devise liquide (EUR, USD, etc.). Le marché des taux en CNH est pour le moment actif uniquement à taux fixe, mais se développe très rapidement et des instruments de couverture à taux variables sont susceptibles de voir le jour prochainement
- **Debt Capital Markets** : émissions obligataires en RMB Offshore

## Focus sur les notes structurées, indexées ou émises en CNH

---

Face à une demande croissante de produits d'investissement libellés en CNH, CACIB a récemment émis 4 notes digitales en CNH, pour un nominal total de 100M CNH.

- Notes à capital garanti, de maturité 1 à 2 ans
- Paiement d'un coupon boosté si le CNH s'apprécie contre l'USD, à maturité

# Focus sur le marché des émissions obligataires (CNH)

Ce marché répond aux besoins de financement des émetteurs en utilisant les fonds levés en RMB de plusieurs façons :

- Pour les entreprises ayant des relations avec des entreprises chinoises, la possibilité de conserver ces fonds pour effectuer directement leurs paiements commerciaux
- Pour les entreprises implantées en Chine, la possibilité de rapatrier ces fonds
- Pour les banques et autres établissements financiers, la possibilité d'utiliser ces fonds pour financer les prêts en RMB de leurs clients

Ce marché permet également de convertir les fonds levés à des fins d'arbitrage en EUR, USD ou autre devise sur le marché des CCS en CNH.

Les emprunteurs internationaux peuvent avoir un accès facile au marché des émissions obligataires (CNH) en utilisant les programmes MTN existants sous réserve d'y apporter quelques modifications :

- S'assurer que le RMB est désigné dans le programme d'émission
- Inclure dans le programme la possibilité d'utiliser la plateforme de règlement-livraison de la Central Monetary Authority (CMU) de Hong Kong

Les équipes de CACIB conseillent nos clients français et internationaux sur les tenants et aboutissants du marché renminbi offshore afin de les assister dans la réalisation de financements obligataires au meilleur coût, avec une distribution auprès d'une base d'investisseurs la plus large possible. Grâce à un réseau de spécialistes obligataires composés d'originateurs et de syndicateurs expérimentés, et aidé par une recherche reconnue et des capacités de swap et de distribution prouvées, nous avons déjà participé à de nombreuses émissions obligataires en format placement privé ou syndiqué publique.

## CACIB fait partie des principaux dealers en CNH

Notre position dans le quarté de tête des dealers CNH illustre nos capacités de placements d'émission obligataire auprès d'investisseurs asiatiques, mais aussi internationaux.

Rank	Underwriter	Market share (%)	CNY Amount (M)
1	HSBC Bank PLC	23.2	30.412
2	Standard Chartered Bank	13.0	17.088
3	BNP Paribas Group	12.1	15.900
4	Crédit Agricole CIB	6.4	8.433
5	Barclays	5.8	7.661
6	Agricultural Bank of China Ltd	3.7	4.910
7	RBS	3.6	4.719
8	National Australia Bank Ltd	3.5	4.627
9	Industrial & Comm Bank of China	3.1	4.119
10	CITIC Securities Co Ltd	3.0	3.995

## Les équipes de recherche Crédit Agricole CIB font partie des leaders en Asie

Dans le sondage Asiamoney Fixed Income Poll 2012 publié en Octobre 2012, Crédit Agricole CIB a été nommé :

- No.1 dans la catégorie “Best Interest Rates Research and Market Coverage (Local Currency Interest Rates)” pour sa couverture des devises CNH, HKD et KRW
- No.3 dans la catégorie “Regional Best Teams for Asian Macroeconomic Research”
- Frances Cheung a été élu No.1 dans la catégorie “Best for Overall Interest-Rate Research Analyst”

Nous avons également été reconnu par Asiamoney FX Poll 2012, où le Crédit Agricole CIB a été élu 5<sup>e</sup> dans la “Best for FX Research and Market Coverage”.

Frances Cheung a été nommée 3<sup>e</sup> dans la “Best Overall FX Research Analyst” et Mitul Kotecha 4<sup>e</sup>.



## Les transactions récentes réalisées par CACIB

MAY 2013



NATIONAL BANK OF ABU DHABI

**CNH 600,000,000**

Senior Unsecured Notes Due 2014

Fixed Rate

MARCH 2013



AGRICULTURAL BANK OF CHINA HONG KONG BRANCH

**CNH 1,000,000,000**

Senior Unsecured Notes Due 2014

Fixed Rate

MARCH 2013



BANK OF CHINA LIMITED, HONG KONG BRANCH

**CNH 1,000,000,000**

Senior Unsecured Notes Due 2014

Fixed Rate

DECEMBER 2012




BANCO SANTANDER BRASIL

**CNH 150,000,000**

Senior Unsecured Notes Due 2014

Fixed Rate Note

NOVEMBER 2012



ABN AMRO BANK NV

**CNY 350,000,000**

Senior unsecured notes Due 2013

Fixed Rate Note

NOVEMBER 2012




KOREA DEVELOPMENT BANK

**CNY 155,000,000**

Senior unsecured notes Due 2013

Fixed Rate Note

NOVEMBER 2011



ORIX CORPORATION

**CNH 500,000,000**

4% Senior Unsecured Due 2014

Joint Bookrunner and Lead Manager



# Disclaimer

---

© 2013, CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE & INVESTMENT BANK Tous droits réservés.

Ce document a été préparé par CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK ou l'une de ses filiales («CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK») pour information comme base de discussion seulement et ne doit pas être considéré comme une offre ou une sollicitation.

En aucun cas ce document ne constitue, en tout ou partie, une offre entre CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK et tout destinataire concernant la fourniture de tout service ou produit. Il ne s'agit ni d'une promesse, ni d'une garantie ou déclaration de la fourniture future de services ou de produits. En aucun cas, ce document ne crée d'obligation ou de droit entre CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK et tout destinataire concernant la fourniture future de services ou de produits.

Il est à l'attention exclusive du destinataire.

Il est confidentiel, toute reproduction ou diffusion à toute personne autre que le(s) destinataire(s) est interdite.

En aucun cas CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK n'agit en tant que conseil auprès des destinataires de ce document, ni ne remplit d'obligations fiduciaires les concernant. En aucun cas ce document ne doit être considéré comme une prestation de conseils financiers, juridiques, réglementaires, fiscaux ou comptables. Tout destinataire de ce document est tenu de procéder à sa propre évaluation et d'obtenir les avis de ses conseils habituels s'il l'estime nécessaire, avant toute prise de décision.

En aucun cas CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK ne saurait encourir de responsabilité, directe ou indirecte, pour tout dommage ou toute perte causé(e) par, résultant de, lié(e) à l'utilisation de, ou sur la foi des informations contenues dans ce document.

Toute personne se trouvant en possession de ce document dans d'autres juridictions que la France et le Royaume-Uni doit s'informer et se conformer à toute restriction applicable en matière de distribution ou de possession de ce document au sein des dites juridictions. Ainsi, CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK ne saurait en aucun cas encourir de responsabilité, directe ou indirecte, pour tout dommage ou toute perte causé(e) par ; résultant de ou lié(e) à la distribution ou la possession de ce document dans la juridiction concernée.

Ce document n'est pas destiné à être distribué à toute personne résidente ou enregistrée dans des juridictions où la distribution, la publication ou la mise à disposition de ce document peut être restreinte ou interdite par la loi.

Royaume-Uni : CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK est agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et est soumis à la surveillance exercée par l'ACP et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et, de manière limitée à la réglementation de la Financial Services Authority. Les détails sur la réglementation par la Financial Services Authority de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank sont disponibles auprès de la succursale de Londres de CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK sur demande. CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK a son siège social en France et est enregistré en Angleterre. Le numéro d'enregistrement : FC008194. Bureau enregistré : Broadwalk House, 5 Appold Street, London, EC2A 2DA.