



# Cina: proiezione esterna e apertura del mercato finanziario nella nuova era

Elisa Sales

*Addetta Finanziaria Ambasciata d'Italia a Pechino*

**XI Conferenza Banca d'Italia – MAECI  
con i Delegati e gli Addetti finanziari accreditati all'estero**

**Roma, 12 marzo 2018**



## Go-Global

Cooperazione

Accentramento

**Rilevante ruolo internazionale...  
...con caratteristiche cinesi  
recentemente sancito nella Costituzione**

Soft power

Mutui benefici

**Belt and Road Initiative**

**Made in China 2025**



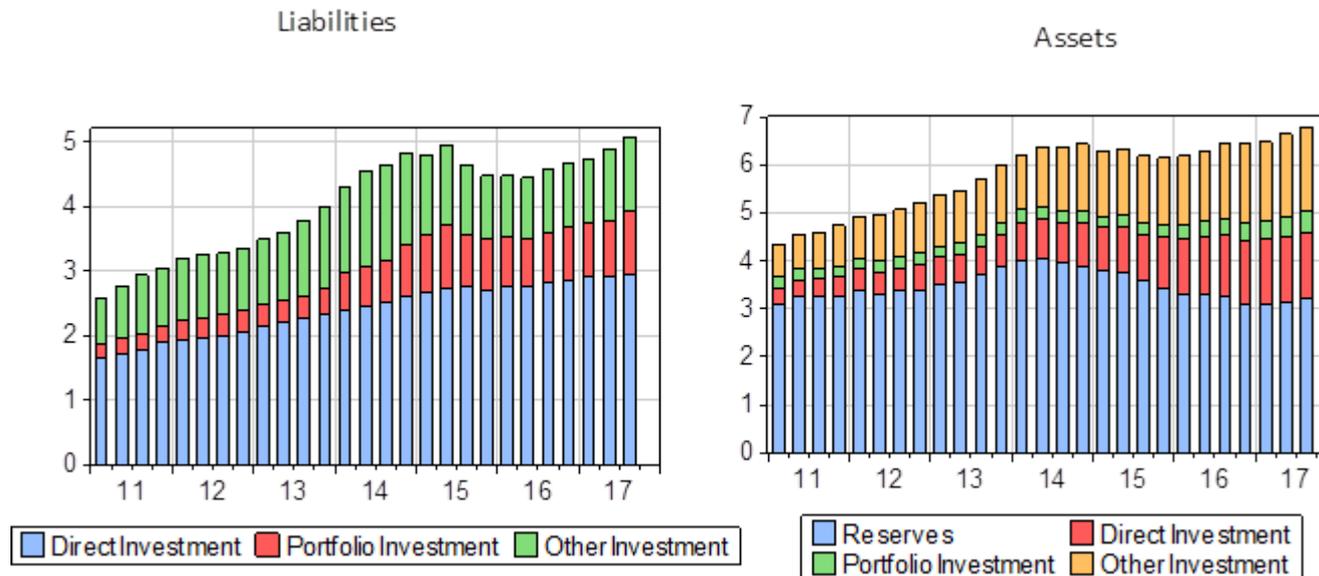
## Le recenti iniziative

### Made in China 2025

2015- Progetto per favorire l'innovazione e l'automatizzazione delle produzioni, rivoluzionando la struttura produttiva cinese anche attraverso investimenti strategici in settori e imprese estere chiave

### Belt and Road Initiative

2013 – Iniziativa con obiettivi sia economici che geopolitici, a sostegno delle esportazioni lungo la via della seta e della ricomposizione, già avviata, degli attivi esteri a favore degli investimenti diretti





# Rapporti commerciali

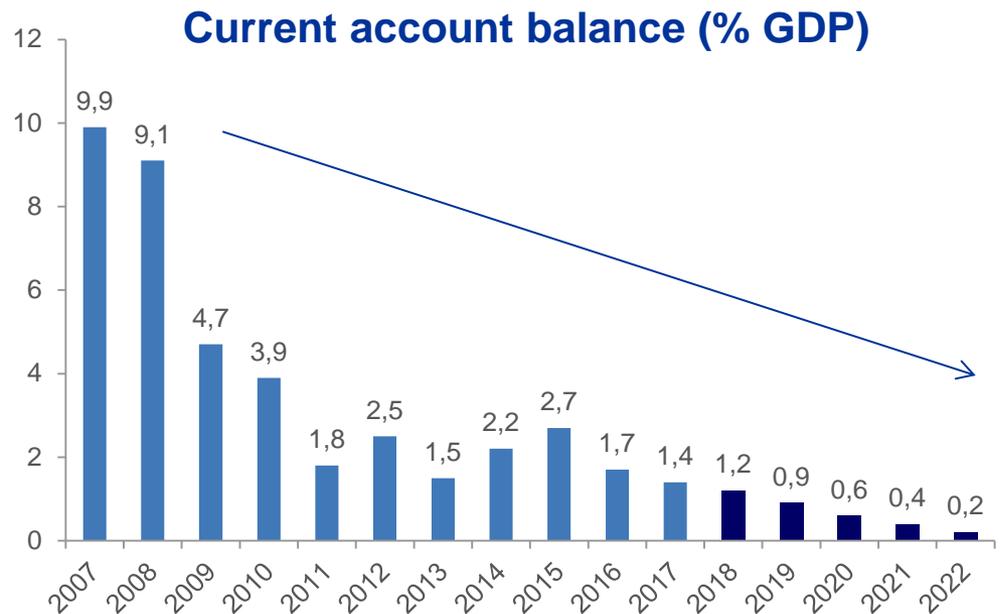
Contrasto al protezionismo USA

Progressivo aumento delle importazioni.

Stime FMI: contrazione del surplus del conto corrente % GDP

Crescenti pressioni su:

- Flussi di Capitale
- Riserve



Fonte: FMI

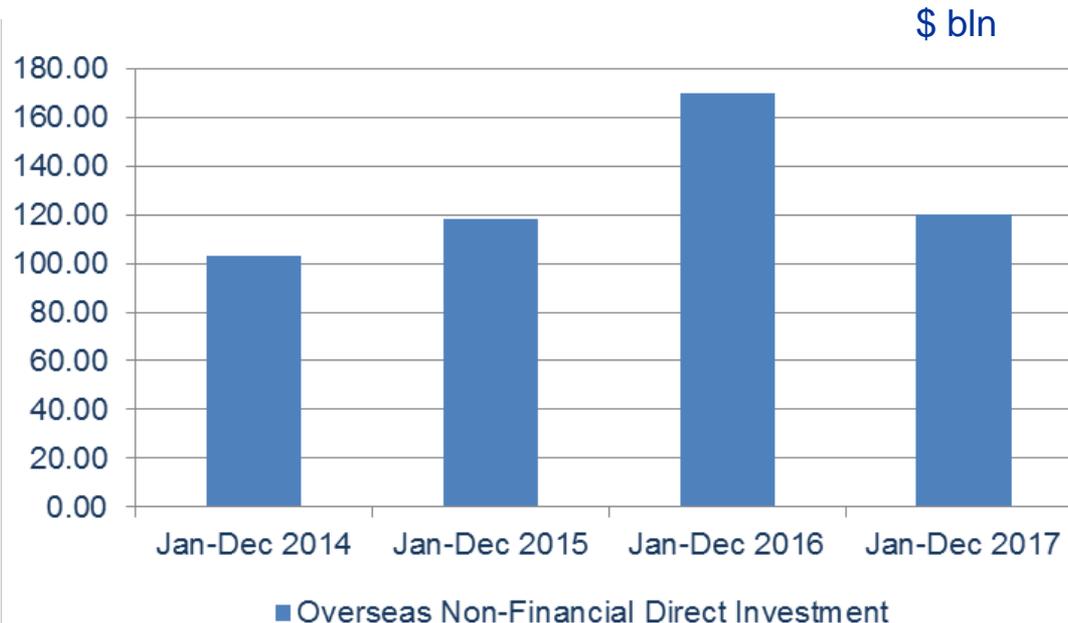
***XI Conferenza Banca d'Italia – MAECI***



# Investimenti diretti

Nel corso del 2017

- Sostegno investimenti nell'ambito Belt and Road Initiative – Made in China 2025
- Riduzione investimenti «irrazionali»



Fonte: MOF

Q2 2017 -  
Ricognizioni  
esposizione bancarie

Q1 2018 – stretta  
vs imprese che  
investono all'estero:  
ANBANG; CEFC



## L'internazionalizzazione del RMB

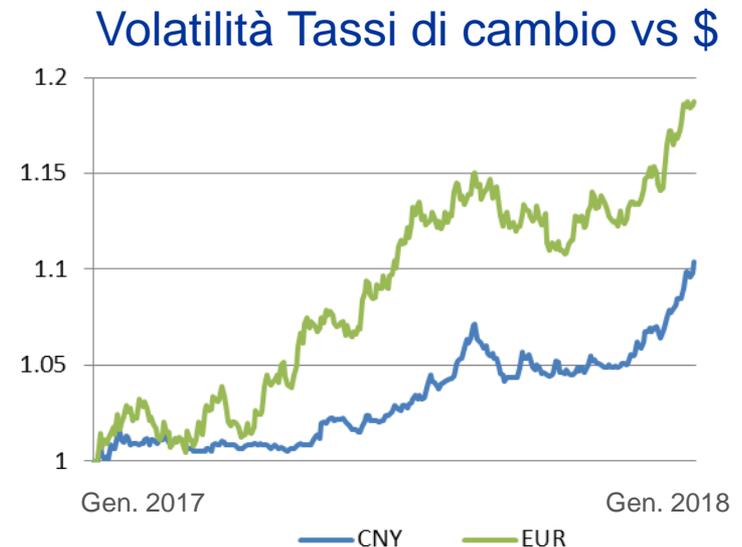
1. Restrizioni ai flussi di investimento
2. Scarso utilizzo nelle transazioni
3. Limitato (ma crescente) utilizzo come riserva valutaria

**2016**

**inclusione nel paniere FMI**

Politica del tasso di cambio controllato

Apprezzamento del RMB a inizio 2018





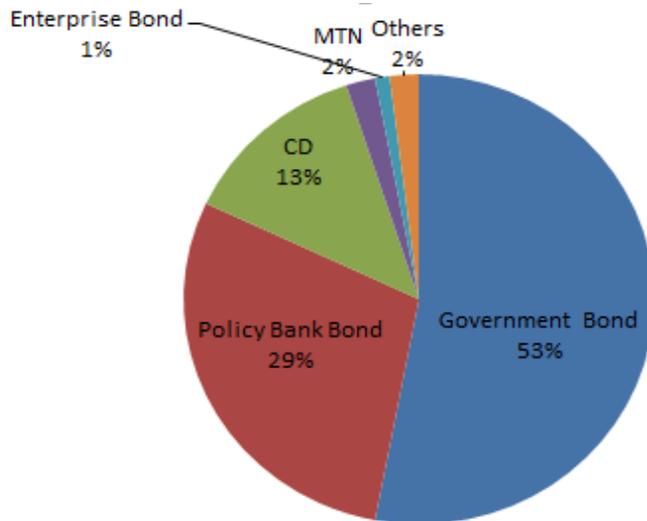
## Il mercato azionario

Il secondo a livello mondiale in termini di attivi

2017 A-shares, azioni quotate a Shanghai, inserite nel Msci

## Il mercato obbligazionario: la presenza estera

- Il terzo a livello mondiale in termini di attivi
- Prevalentemente domestico, in termini di operatori e volumi.
- A fine 2017 i partecipanti erano 18.681, di cui solo 618 investitori esteri, così ripartiti:



Investimenti stranieri concentrati in:

- titoli governativi
- Policy Banks bonds



## Principali iniziative intraprese a sostegno dell'apertura dei mercati finanziari

Agosto 2010	Foreign central banks, RMB clearing banks in Hong Kong & Macau, overseas participating banks were approved to invest in CIBM.
Dicembre 2011	HK Subsidiaries of Fund Management Companies, Securities Firms as RQFII can access China inter-bank bond market (CIBM).
Marzo - maggio 2013	QFII and RQFII were approved to access in CIBM.
Giugno 2015	Overseas clearing bank and overseas participating bank were allowed to do repo.
Settembre 2015	FCBs, IFIs and SWFs were allowed to access China inter-bank FX market (CIFXM) with all trading instruments and no quota restrictions.
Febbraio 2016	More types of overseas institutional investors are allowed to access CIBM with registration scheme and no quota restrictions.
Maggio 2016	Regulators publish relevant regulations to define requirements on registration for accessing CIBM, FX trade and account opening guide.
Febbraio 2017	SAFE announced that overseas institutional investors are allowed to trade FX derivatives through agent to hedge CIBM investments.
Maggio 2017	PBC and HKMA co-announced the launch of Bond Connect.



## Interconnessione finanziaria: attuale e prospettica

### Settore Bancario

Le prime 4 banche cinesi sono tra le prime 5 a livello globale per attivo e utili  
Crescita degli attivi bancari investiti all'estero  
Aumento delle passività estere

Novembre 2017: annuncio apertura del settore finanziario cinese agli investimenti esteri:

**Securities, futures e gestione fondi:** innalzamento limite alla partecipazione al 51%, eliminazione in 3 anni

**Assicurativo:** innalzamento limite alla partecipazione al 51% in 3 anni, eliminazione in 5 anni

**Bancario:** progressivo innalzamento dei limiti alle partecipazioni, tempistiche non ancora definite

Reazioni caute degli intermediari  
stranieri già presenti



## Azioni auspicate per sostenere gli afflussi di investimenti

In un contesto economico e finanziario particolarmente complesso e opaco, difficile da comprendere a distanza, restano molte le azioni da intraprendere

controllo della qualità  
del credito

maggior liquidità del  
mercato obbligazionario

trasparenza delle  
informazioni

indipendenza del framework  
giudiziario e finanziario

Certezza normativa

.....



... «nessun Paese può avere un'economia aperta, se mantiene un rigido controllo dei capitali»...

Governatore uscente della Banca centrale cinese, Zhou Xiaochuan



## ***Elisa Sales***

*Embassy of Italy to the People's Republic of China*

*T +86-10-85327651 - M +86-185-14750935*

*elisa.sales@bancaditalia.it*    *FA\_beijing@bancaditalia.it*  
*elisa.sales@esteri.it*