

УДК 336

**Хань Сюесун,**

магистрант,

кафедра экономики,

Институт экономики и управления,

ФГАУ ВО «Уральский Федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Князева Елена Геннадьевна**

доктор экономических наук, профессор,

Институт экономики и управления,

ФГАУ ВО «Уральский Федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **ВОЗМОЖНОСТИ УЧЕТА ОПЫТА КНР В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РОССИИ**

### *Аннотация:*

В статье представлены особенности финансовых рынков КНР. Рассмотрены возможности применения опыта КНР в развитии финансовых рынков в России.

### *Ключевые слова:*

Финансовые рынки, фондовые рынки, КНР, инвестиции, акции, облигации, банковские депозиты, кредитный рынок

По данным Государственного статистического управления КНР, объем ВВП Китая в 2021г. достиг 17,98 трлн. долл. США, а темпы экономического роста (8,1%) стали самыми высокими за последние 10 лет. По прогнозам британского Центра экономических и деловых исследований, (СЕВР), ВВП Китая превысит ВВП США к 2028 году, в результате чего КНР станет экономическим лидером мира

Положительная динамика и высокие темпы роста экономики Китая привлекают внимание инвесторов всего мира. Для привлечения инвестиций в экономику КНР постоянным комитетом всекитайского собрания народных представителей был принят Закон о ценных бумагах Китайской Народной Республики». Данный закон стал правовым фундаментом финансового рынка Китая [1].

Благодаря созданию благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов, начиная с 1993 года Китай является абсолютным лидером по объемам привлекаемых инвестиций среди развивающихся стран. Более того, по ежегодным объемам привлечения иностранных инвестиций китайская экономика устойчиво удерживает вторую позицию в мире [2].

Китайский финансовый рынок имеет структуру, похожую на финансовый рынок России. Он включает в себя следующие основные компоненты: кредитный рынок, развитый рынок акций, рынок облигаций и страховой рынок. Структура финансового рынка КНР представлена на рисунке 1

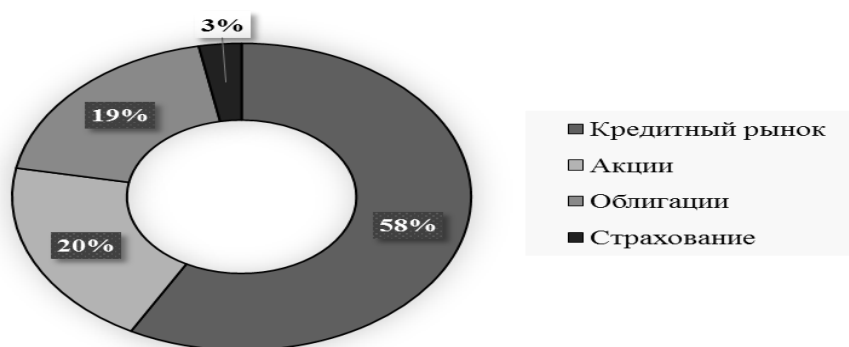


Рисунок 1 – Внутренняя структура финансового рынка КНР в 2020 году

Нужно отметить, что за последнее десятилетие структура финансового рынка Китая существенных изменений не претерпела. Кредитный рынок был и остается доминирующим, охватывая более половины всего финансового рынка.

Фондовый рынок Китая за последнее десятилетие также развивался достаточно быстро. Сейчас число публичных китайских компаний с листингом на всех биржах превышает 4800, по подсчетам JP Morgan Asset Management. Это в 2 раза больше, чем 10 лет назад, и в 10 с лишним раз больше, чем 20 лет назад [3].

По темпам рыночной капитализации китайский фондовый рынок прочно удерживает лидерскую позицию. Скорость капитализации фондового рынка КНР кратно опережает данный показатель для всех ведущих фондовых рынков мира, рисунок 2.

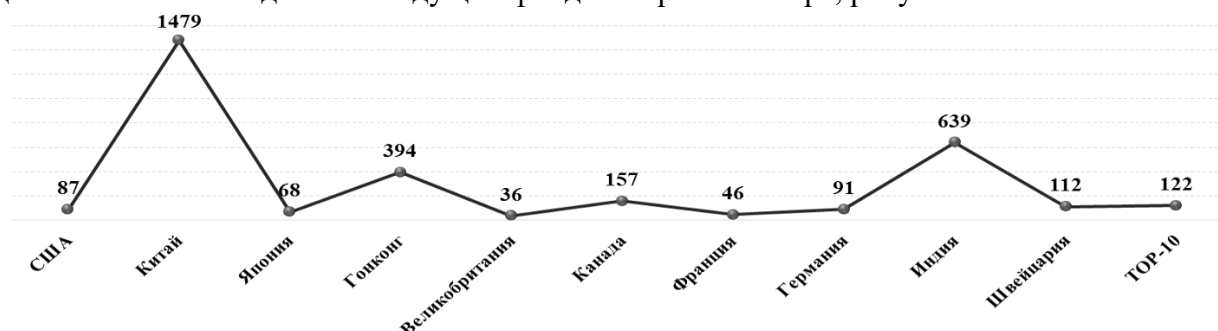


Рисунок 2 Рыночная капитализация Топ-10 фондовых рынков мира за 2006 ÷ 2017 гг., %

В 2021 году китайский рынок только упрочил свои позиции. На 12 марта 2021 года общая рыночная капитализация фондового рынка КНР была больше 12 триллионов долларов, рисунок 3.

Фондовый рынок Китая прошел постепенную либерализацию, сложилась и совершенствуется система регулирования, рынок четко структурирован. Главной характерной особенностью китайского рынка ценных бумаг, в отличие от российского, является большой удельный вес частных инвесторов [4].

Китайский рынок ценных бумаг оказывает существенное влияние на мировую финансовую конъюнктуру. Однако на этом рынке пока еще сохраняются диспропорции в развитии рынка акций и облигаций [4].

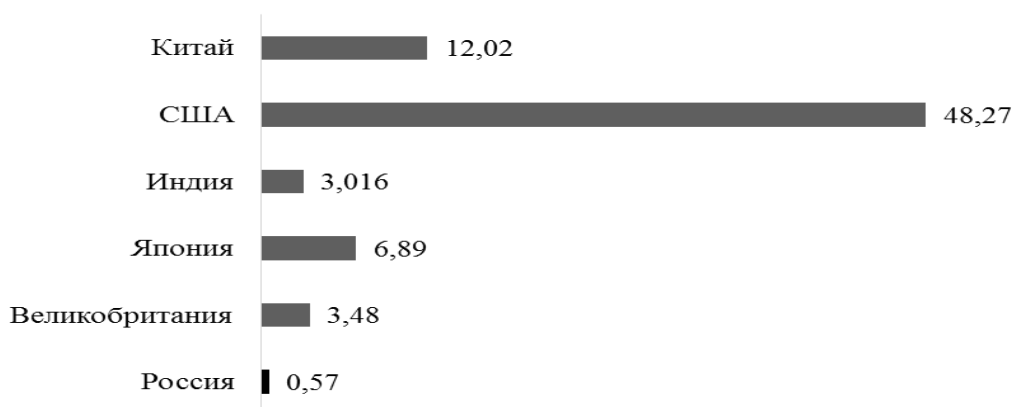


Рисунок 3 – Капитализация некоторых фондовых рынков на 12 марта 2021 года, трлн. долл. США

Наравне с рынком акций, мощное воздействие на мировую экономику оказывает и рынок облигаций КНР – третий по величине в мире и второй в Азии. Рынок облигаций Китая характеризуется общенациональным масштабом вторичного рынка, структура рынка облигаций представлена на рисунке 4.

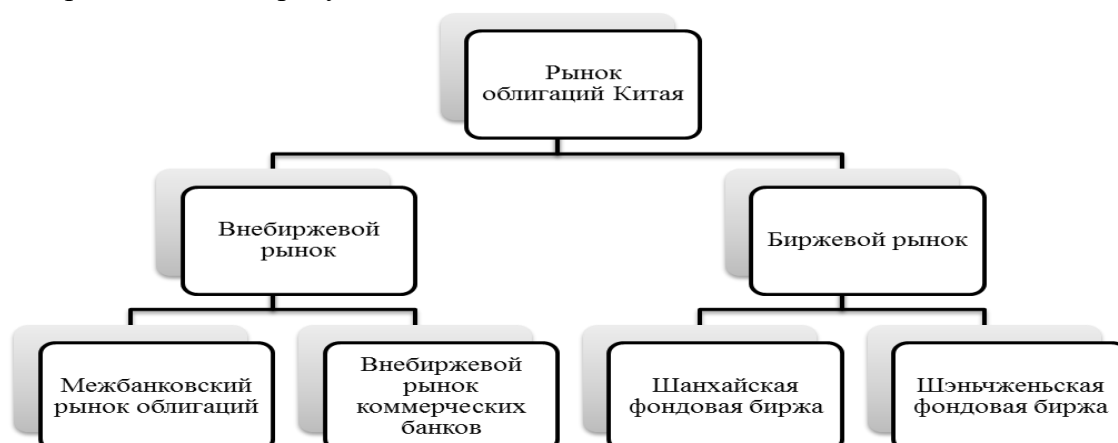


Рисунок 4 – Структура китайского рынка облигаций [35]

Таким образом, финансовый рынок Китая на сегодняшний день является наиболее значительным и перспективным из всех национальных финансовых рынков мира. Это подтверждается данными доклада, опубликованного Институтом мировой экономики Петерсона. В данном докладе рыночный объем китайских финансовых услуг оценивается в 47 триллионов долларов. Столь значительный объем рынка будет стимулировать иностранных инвесторов к повышению своей доли на нем, в результате чего иностранные компании смогут получить колоссальную выгоду

Анализ развития российского и китайского финансового рынков показал, что при примерно одинаковом сроке существования Китай добился более заметных успехов в развитии этого рынка. В силу этого представляется целесообразным рассмотреть возможность учета китайского опыта и масштабирования этого опыта на условия российского финансового рынка.

Однако при использовании опыта КНР в развитии российских финансовых рынков следует учитывать ряд специфических характеристик, присущих китайской финансовой системе, рисунок 5.



Рисунок 5 – Специфические характеристики китайской финансовой системы

Высокая доля частных инвесторов (населения) в операциях с акциями, в том числе, владении акциями подчеркивает значимость населения как основного инвестора, в том числе, при привлечении инвестиций на фондовом рынке. В сложившейся в России ситуации мощного санкционного давления со стороны ряда стран, блокирующих инвестиции в российскую экономику, использование опыта Китая по привлечению частных инвестиций (особенно, в краткосрочном периоде) может быть чрезвычайно полезным. Однако при этом необходимо учитывать, что экстремально высокие значения доли населения в операциях с ценными бумагами на китайском фондовом рынке определяют повышенную волатильность этого рынка.

Представляется крайне актуальным использование китайского опыта финансирования предприятий крупного и среднего бизнеса посредством выпуска и продажи акций и облигаций с максимально активным использованием средств населения, размещенных на банковских депозитах и особенно, в наличных деньгах. С учетом того, что доля финансовых активов в структуре российских домохозяйств является достаточно низкой, такая мера при правильном регулировании может послужить базой для активного инвестирования населения в финансовые активы предприятий, в первую очередь – в акции.

Дополнительной мерой привлечения населения к инвестициям может и должно стать стимулирование вложений средств населения в банковские депозиты. Данная мера практикуется в России достаточно давно, однако в текущих экономических и политических реалиях она приобретает особую актуальность.

Для того, чтобы население более активно вкладывало средства в банковский сектор, органы государственной власти России должны создать такую систему гарантий вкладов, которая не просто обеспечивала бы возврат вложенных в банковский депозит средств, но и гарантировала бы выплату объявленной доходности вклада. В этом аспекте представляется логичным и полезным усиление государственного контроля не только над крупнейшими финансовыми организациями (включая инфраструктурные) и над крупнейшими эмитентами ценных бумаг, но и над деятельностью небанковских кредитно-финансовых учреждений. На сегодняшний день такие требования содержатся в Федеральном законе от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» [5].

Для уменьшения вывоза капитала из России следует ввести временные жесткие ограничения, включая установление предельных сумм вывоза наличной валюты за рубеж, а также лимиты на снятие денег в банкоматах за рубежом.

Еще одним инструментом, призванным способствовать развитию не только российского финансового рынка, но и рынка КНР, может и должно стать увеличение масштабов и расширение сферы использования национальных валют во взаимных расчетах КНР и России. Эта мера должна касаться не только обслуживания торговых операций, но и инвестиционного кредитования. Для такого перехода сегодня есть все основания: эксперт ИА «Открытие Инвестиции» Михаил Шульгин прогнозирует, что «юань в мировом масштабе продолжит играть роль валюты безопасной зоны, если на рынках будет и дальше сохраняться неопределенность. Российские компании и банки, особенно, попавшие под санкции, будут обращаться к юаню и как к валюте инвестирования, и как к валюте расчетов» [6].

Мера будет являться драйвером перехода сотрудничества России и Китая на новый уровень во всех аспектах финансово-экономического сотрудничества. Самым важным фактором, определяющим использование китайского юаня и российского рубля во взаимных расчетах, является необходимость снижения валютных рисков, связанных с использованием доллара США. Однако для расширения использования национальных валют во взаимных расчетах и привлечения инвестиций из Китая в экономику Российской Федерации российскому регулятору следует задействовать регуляторные механизмы поддержания прогнозируемого и относительно устойчивого курса рубля по отношению к юаню [7].

Полезным представляется и применение опыта Китая в использовании электронных финансовых сервисов и мобильного банкинга. В условиях санкционных ограничений, наложенных операторами европейских и американских платежных систем, представляется своевременным интеграция российских платежных систем с китайскими суперприложениями Alipay и WeChat. Эти приложения предназначены для физических лиц и наравне с банковскими сервисами успешно конкурируют с банками за клиентов, которым нужны платежные инструменты за границами Китая [8].

Эти сервисы и аналогичные им digital-банки Китая, например, Webank от Tencent, Ping An Pocket Bank и другие создают механизмы управления активами пользователей WeChat и развития новых банковских продуктов. Они отличаются развитым цифровым сервисом, и активно предоставляют кредиты людям, которые не проходят скоринг в обычных банках.

Использование китайского опыта в развитии финансовых рынков и финансовых инструментов не только принесет пользу для внутренних рынков России и КНР, но и позволит странам более активно внедряться на внешние финансовые рынки. Российские и китайские финансовые компании могут и должны создавать постоянные представительства на территориях страны-партнера для осуществления консалтинга и информационных коммуникаций, что еще больше укрепит сотрудничество стран в финансовой сфере и будет способствовать развитию финансового рынка страны-партнера.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ян Шо. Влияние китайского фондового рынка на мировую экономику / Ян Шо, Н. Н. Петрова, А. В. Федорова, Н. Н. Петрова / «Инновации и инвестиции», № 12. 2018 – Москва, «Русайнс», 2018 г. – С. 93 – 95.
2. Современный Китай и его роль в мировой экономике [Электронный ресурс] // Личный финансовый университет – URL: <https://finuni.ru/sovremennyy-kitay-i-ego-rol-v-mirovoy-ekonomike> (дата обращения: 17.02.2022).
3. Оверченко М. Китай обогнал США по числу публичных компаний [Электронный ресурс] / М. Оверченко / Рекламно-информационное приложение к газете «Ведомости» – URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2019/10/11/813506-kitai-obogнал-ssha-publichnyh> (дата обращения: 06.11.2021).

4. Сунь Далинь. Развитие финансового рынка Китая / Сунь Далинь / Проблемы современной экономики №1(65) 2018 – Санкт-Петербург, 2018. – С. 234 – 235.
5. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс] / Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 06.03.2022) // Консультант: сайт информ. – правовой компании. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/) дата обращения. 16.03.2022).
6. Котченко К. «Защита от ослабления рубля». Пришло ли время покупать китайский юань? [Электронный ресурс] / К. Котченко // «РБК Инвестиции» от 9 марта 2022 года – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6228b2049a7947794c067aba> (дата обращения: 17.03.2022).
7. Озарнов Р. В. Особенности финансово-экономического сотрудничества России и Китая на современном этапе: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.14 – Мировая экономика / Р. В. Озарнов / [Место защиты: Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»] Москва, 2021. – 159 с
8. Financial Services Review Asia 2020 [Электронный ресурс] / Markswebb – URL: <https://markswebb.ru/report/financial-services-review-asia-2020/#anchor-about> (дата обращения: 17.03.2022)

**Han Xuesong,**  
 Master student,  
 Department of Economics,  
 Graduate School of Economics and Management,  
 Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
 Yekaterinburg, Russian Federation.

**Knyazeva Elena Gennadievna,**  
 Doctor of economic sciences, professor,  
 Graduate School of Economics and Management,  
 Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
 Yekaterinburg, Russian Federation.

**POSSIBILITIES OF TAKING INTO ACCOUNT THE EXPERIENCE OF THE PRC IN THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL MARKETS AND FINANCIAL INSTRUMENTS IN RUSSIA**

*Abstract:*

The article presents the features of the financial markets of the People's Republic of China. The possibilities of applying the experience of China in the development of financial markets in Russia are considered.

*Key words:*

Financial markets, stock markets, China, investments, stocks, bonds, bank deposits, credit market