

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ В КНР: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

1. Коротко об истории развития китайских институциональных инвесторов.

Институциональные инвесторы (ИИ) представляют собой организации, которые занимаются инвестиционной деятельностью, работая с ценными бумагами разного вида, например, покупкой акций, облигаций государственного займа, фонда и т.д. В западных странах к ИИ относятся все фондовые, инвестиционные и страховые компании, фонды благосостояния, пенсионные фонды и финансовые корпорации, для которых прибыль от инвестиций в ценные бумаги является важным источником дохода¹. В Китае в настоящее время к ИИ главным образом относятся фонды ценных бумаг, страховые компании, квалифицированные иностранные институциональные инвесторы (QFII), Всекитайский фонд общественного благосостояния и т.д.

В отличие от действий многочисленных индивидуальных инвесторов действия ИИ носят сравнительно рациональный характер. Инвестиционный риск снижается благодаря диверсификации инвестиций. С точки зрения современной теории инвестиционного состава, рациональная инвестиционная комбинация дает возможность при определенном уровне риска.

Что касается особенностей ИИ в Китае, то, по сравнению со зрелыми ИИ на развитом западном рынке, у них обнаруживаются признаки незрелости, сформированные в специфической китайской экономической обстановке:

- невысокий уровень профессиональной подготовки. Накопленные знания и опыт у китайских ИИ пока невелики, способность к избавлению от рисков невысока. Кроме того, законодательство в данной области в Китае пока находится на начальном этапе, когда соответствующие нормы еще далеко не совершенны. На рынке ценных бумаг существует множество нарушений правил – все это наносит большой ущерб интересам средних и малых ИИ. У большинства китайских ИИ не хватает рациональных представлений об инвестировании, они во многом отстают от зрелых западных ИИ в этом плане;

- нерациональность в инвестиционной деятельности. Китайские ИИ в основном получают выгоду за счет ажиотажа, им не хватает понимания необходимости участия в управлении компаниями на рынке и их упорядочении, что неблагоприятно для выполнения функции воздействия рынка на рациональное размещение капитала;

- «стадный инстинкт». Большинство китайских ИИ предпочитает инвестировать только в акции небольшого числа успешных компаний, виды комбинаций слишком однообразны, что неблагоприятно для уменьшения инвестици-

Перевод с китайского языка выполнен Ян Кэ и Д.Р. Шарафутдиновым

¹ Хэ Сяньнань. Сопоставительное изучение китайских и зарубежных ИИ и открытие, полученное от него // Финансы на юге. 2003. №3. С. 50-51.

онного риска. К тому же, у китайских ИИ схожие тактики инвестиций, очевиден «стадный инстинкт»², что легко вызывает резкий подъем и падение цен отдельных акций и наносит вред стабильности рынка ценных бумаг.

В процессе развития китайских ИИ важную роль сыграли два события: обнаружение Комитетом ценных бумаг при Госкомитете Китая в 1997 году «Временных правил по управлению инвестиционными фондами ценных бумаг» и создание первого инвестиционного фонда открытого типа «Хуаньчжуаншин» (транскрипция переводчика – Ред.) в 2001 году. Таким образом, историю развития китайских ИИ можно разделить на три этапа: начально-экспериментальный этап, этап нормализации и упорядочения и этап развития и зрелости³. См. таб. 1.

Таб. 1 Три этапа развития китайских ИИ

Время	До ноября 1997г.	Ноябрь 1997г. – сентябрь 2001 г.	С сентября 2001 г.
Содержание	Создание Государственного фонда Китая и «Старого фонда»	Упорядочение «Старого фонда» и создание фонда закрытого типа	Создание фонда открытого типа и приближение к диверсификации видов фондов
Характеристика этапа	Начально-экспериментальный	Этап нормализации и упорядочения	Этап развития и зрелости

По статистике Всекитайского комитета по контролю за ценными бумагами, до конца 2007 г. ИИ разного вида владели примерно 32% рыночной стоимости акций типа «А». До сентября 2008 г. в стране насчитывалось 405 действующих инвестиционных фондов ценных бумаг⁴. В настоящее время на китайском рынке ценных бумаг главным образом действуют такие ИИ, как инвестиционные фонды ценных бумаг, фондовые компании, страховые компании, Всекитайский фонд социального обеспечения, QFII. Капитал китайских ИИ (с учетом банковских вкладов) главным образом направлен на покупку облигаций государственного займа и предприятий, акций компаний на рынке и ценных бумаг различных фондов⁵.

² Чэнь Янь. Анализ “Эффекта стада овец” среди китайских ИИ // Профессиональное образование и экономическое исследование. 2007. С. 35-37.

³ Ли Шэйли. Действие ИИ и колебания на рынке ценных бумаг. Шанхай, 2008. С. 49-63

⁴ Всекитайская компания регистрации и расчета ценных бумаг [ЕВ/ОЛ] – URL: <http://www.chinaclear.cn/main/03/0305/1213777409636.pdf>.

⁵ Всекитайский комитет управления и контроля за ценными бумагами. Доклад о развитии китайского рынка капитала.

В конце 2007 г. на инвестиционные фонды ценных бумаг приходилось 25,7% рыночной доли инвесторов на рынке акций, а общая сумма инвестиций других ИИ составляла меньше 6.5%.

2. Проблемы китайских ИИ

Фонд ценных бумаг, страховые компании, QFII, Всекитайский фонд общественного благосостояния играют все более важную роль на китайском рынке капитала, однако общая доля ИИ на рынке по-прежнему сравнительно мала. По данным «Доклада о развитии китайского рынка капитала», обнародованного Всекитайском комитетом по контролю за ценными бумагами в 2008 г., с января по август 2007 г. сумма счетов акционеров ИИ составляла меньше 1% общей суммы счетов фактических акционеров.

Продукция китайских инвестиционных фондов ценных бумаг однообразна, в основном обладает высокими рисками. Китайский рынок капитала получил быстрое развитие и достиг заметных успехов в последние годы, но масштаб фондовой отрасли в целом сравнительно небольшой, и виды фондов похожи. По статистике Китайского комитета по контролю за ценными бумагами, до сентября 2008 г., всего насчитывалось 405 действующих инвестиционных фондов ценных бумаг, а в Индии, Южной Корее, Великобритании и США до конца 2006 г. количество инвестиционных фондов ценных бумаг составляло соответственно 468, 8030, 1903, 8120.

Наконец, третья серьезная проблема в развитии китайских ИИ – это отсутствие механизма социальной ответственности. Некоторые ИИ пользуются несовершенством соответствующего законодательства в Китае, прибегают к сговору с крупными акционерами компаний на рынке, действуют в ущерб интересам владельцев капитала ради собственной выгоды. К примеру, начальная цель создания китайского рынка акций – это объединение и обращение капитала для государственных предприятий, однако, при этом не были сформированы механизмы защиты интересов собственного имущества и социальной ответственности инвестиционных организаций, вследствие чего ИИ, жертвуя интересами индивидуальных инвесторов, преследуют собственную выгоду, а также нарушают закон, спекулируя на рынке акций, что приносит им огромную прибыль⁶.

3. Положение и развитие ИИ на китайском рынке в будущем

В настоящее время на китайском рынке капитала индивидуальные инвесторы занимают важное место, а количество ИИ сравнительно мало, всемерное развитие способствует расширению их масштаба и влияния в целом, улучшению состояния китайского рынка капитала. К тому же, по сравнению с действиями индивидуальных инвесторов действия ИИ более рациональны, их деятельность и управление более нормативны, они более профессиональны, у них больше преимуществ в получении информации, решениях снижения риска, прогнозах на будущее и участии в оптимизации деятельности компаний. Все-

⁶ Чэнь Цюйвэй. ИИ: общая теория и китайская практика. Пекин, Народный университет Китая, 2008.

мерное развитие ИИ способствует стабильному функционированию рынка ценных бумаг и полному рассредоточению рисков⁷.

Поскольку китайский рынок капитала в данный момент пока находится на «начальном и переходном» этапе, китайские предприятия переживают ключевой период, суть которого заключается в переходе от старой системы управления с властью централизованного типа к современной системе управления предприятиями с властью децентрализованного типа. Интенсивное развитие ИИ способствует их активному участию в управлении компаниями на рынке, сдерживает появление «управления своими людьми»⁸. С развитием и расширением ИИ постепенно увеличивается и количество принадлежащих им акций и меняется характер рыночных цен. В связи с требованием получения стабильного дохода и снижения риска инвестиций ИИ будут обращать внимание на внутреннюю структуру, процедуру решений, а также соответствующие сделки компаний, при необходимости они будут активно участвовать в упорядочении компаний⁹.

Три важных функции китайских ИИ в будущем:

1) Юридическое лицо, принимающее поручение ответственного управления финансами. С количественным ростом и расширением объема своей деятельности, а также с формированием зрелого рынка капитала и непрерывным совершенствованием юридических норм разного рода ИИ будут обращать все больше внимания на то, чтобы стать лицом, принимающим поручения ответственного управления денежными средствами, для которого интерес клиентов важнее всего, при условии получения максимальной прибыли от инвестиций и стремлении к минимизации расходов.

2) Участник активного упорядочения. С увеличением количества акций, принадлежащих ИИ, и цен акций, а также с совершенствованием компаний, ИИ будут предпочитать роль активных участников рынка, защищать интересы обладателей капитала, соблюдать права акционеров и исполнять соответствующие обязанности, совершенствовать процесс оптимизации компаний на рынке, а также свою инвестиционную сеть.

3) Образец компании с хорошим имиджем. С количественным ростом и общим повышением уровня своего развития ИИ будут стремиться выполнять роль образца, стать лучшим примером для индивидуальных инвесторов за счет профессионального управления денежными средствами и применения рациональной политики, а также улучшать условия инвестиций и свой имидж¹⁰.

Можно выделить следующие аспекты совершенствования всей системы ИИ в КНР:

⁷ Се Хэнь, Ма Бодун. Характерные черты действия ИИ и развитие китайских инвестиционных институтов // Реформа и развитие. 2002. №5. С. 76-78.

⁸ Фань Сяосань. Анализ роли ИИ в процессе оптимизации компании. Чжэнчжоу, Чжэнчжоуский университет, 2004.

⁹ Ши Сюеган, Чжан Лина, Ван Цзинли. Готовить активных ИИ, улучшить упорядочение китайских компаний // Современные области и поселки. 2008. №8. С. 39-43.

¹⁰ Лань Вэньцин. Исследование инвестиционных действий, успехов и эффекта ИИ. Практическое исследование на основании данных сделок по распределению акций на шанхайской бирже. Чэнду, Юго-западный университет экономики и финансов, 2006.

- улучшить состояние юридической системы. Чтобы удовлетворить потребность развития на «новом и переходном» этапе на китайском рынке капитала, необходимо регулировать, дополнять и совершенствовать все не соответствующие данному этапу юридические нормы, оздоровить развитие законодательства. В соответствии с требованиями рынка регулярно совершенствовать контрольную структуру, уточнить разделение обязанностей и ответственности между разными контрольными и управляющими органами, устранить возможность появления таких проблем, как злоупотребления, отсутствие контроля и управления, а также отсутствие единых критериев в контроле и управлении. Благодаря выполнению плана по подготовке и совершенствованию контрольной и управляющей системы непрерывно повышаются качественные характеристики работников в контрольной и управляющей областях, улучшается подготовка контрольных и управляющих кадров¹¹.

- улучшить пропаганду политики и управление инвестициями. Чтобы ускорить развитие китайских ИИ, нужно усилить работу по разъяснению макроэкономической политики государства, совершенствовать базовое строительство рынка капитала. Путем управления инвестиционной политикой, пропаганды знаний по инвестиционной теории постепенно изменять направления деятельности индивидуальных инвесторов, нормализовать их действия, готовить зрелых индивидуальных инвесторов.

- идти по пути инновационного развития. Ключевой вопрос в ускорении развития китайских ИИ заключается в непрерывном повышении способности к инновационной деятельности, осуществлении коренных изменений в процессе продолжительного поиска и практики. На основе реализации плана подготовки профессиональных кадров и анализа условий развития рынка капитала выработать научные, рациональные инвестиционные идеи, непрерывно повышать эффективность самостоятельных разработок и способность управления инвестициями, уровень менеджмента. Активно заимствовать опыт зарубежных коллег, усилить стратегическое сотрудничество между компаниями на рынке ценных бумаг, управляющими компаниями фондов, коммерческими банками, страховыми компаниями и другими организациями, стремиться к поиску инновационных вариантов для развития ИИ.

- уделять большое внимание повышению профессиональной подготовки и постоянно улучшать качество сервиса, поощрять сочетание самостоятельного обучения с подготовкой, организованной профессиональными ассоциациями, установить связь между разными знаниями, чтобы теоретические сведения помогали в практике. В то же время ИИ должны стремиться к повышению уровня сервиса.

Качество сервиса является ключевым фактором, влияющим на существование и продолжительность развития ИИ, от него зависит сохранение и расширение клиентской базы, поэтому ИИ должны уметь повышать способность управлять денежными средствами в интересах клиентов, оценивать возможные варианты, принимать правильные решения, контролировать риск.

¹¹ Яо Хуйюань, Сунь Линь. Процесс развития американских ИИ и заимствование их опыта // Труды аспирантов Южно-центрального университета права и финансов. 2006. №4. С. 65-73.