

ОСОБЕННОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА КИТАЯ
PECULIAR FEATURES OF CHINA'S STOCK MARKET

ИСАЕВ К.А., магистрант, Университет управления «ТИСБИ»

E-mail: kek91@mail.ru

ISAEV K., Master's degree student, the University of Management «TISBI»

E-mail: kek91@mail.ru

Аннотация

В статье рассматриваются особенности экономики Китая, проистекающие из истории страны, воздействие китайской экономики на мировую и некоторые особенности фондового рынка Китая.

Abstract

The article discusses the features of China's economy, stemming from the country's history, the impact of China's economy on the world economy and some of the features of China's stock market.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовая интеграция, фондовый рынок, конвертация.

Key words: financial market, financial integration, the stock market, conversion.

Статистические данные на мировых фондовых рынках последних лет показали, что перед регуляторами стоит ряд проблем, самыми актуальными среди которых являются: рост внешнего долга, политика количественного смягчения и изменение демографической ситуации. Спад на фондовых рынках в середине 2013 г. послужил инвесторам напоминанием о тех рисках, которые сопутствуют вложениям в развивающиеся рынки, имеющие выраженную зависимость от иностранного капитала. Наиболее перспективным в этом направлении представляется поиск возможностей долгосрочного инвестирования в активы стран, которые обладают достаточными денежными ресурсами для финансирования экономического развития.

В числе таких стран – Китай, где руководство страны объявило программу реформ, которые способны стать самыми серьезными либеральными экономическими преобразованиями с 1990-х гг. и включают проведение земельной реформы, смягчение демографической политики, снятие ограничений на перемещение рабочей силы и поддержание частного сектора. Заявленные преобразования вряд ли приведут к быстрым изменениям в экономике, однако они свидетельствуют о том, что Китай берет курс на рыночные реформы, обеспечивающие потенциал долгосрочного развития страны и роста численности ее населения [4].

Согласно прогнозам к 2020 г. крупнейшей по размерам ВВП экономикой мира станет Китай. Уже сейчас экономика Поднебесной имеет значительный вес на мировой арене. Именно с Китаем эксперты связывают выход из глобального финансового кризиса.

Участники фондового рынка активно следят за действиями и заявлениями чиновников народного банка Китая. Компании развивающихся стран, в том числе и российские, все чаще используют для проведения IPO Гонконгскую фондовую биржу. На котировки нефти в последнее время большое влияние оказывают ежемесячные данные по запасам нефти Таможенного Управления Китая, при этом влияние статистики американского Минэнерго по запасам нефти в США почти минимальное.

Особенный менталитет Китая, страны с древнейшей культурой, нашел отражение и на фондовом рынке. Во всех странах мира растущие акции обозначаются зеленым цветом, а падающие – красным. В Китае это происходит совсем: зеленым – падающие акции, а красным – растущие. Китайские тикеры также имеют отличительную особенность – они обозначаются в виде цифр (6-значные числа), причем с цифры «6» начинается тикер для шанхайского рынка, а с «0» – для Шеньчжэня; тремя цифрами обозначаются тикеры для акций, котирующихся в Гонконге [1].

Китай – коммунистическое государство, имеющее рыночную экономику, поэтому роль регулирующих органов на рынках в стране очень велика. Так, значительную регулирующую силу на рынке имеют: в материковом Китае Служба по надзору за фондовыми рынками (www.csrc.gov.cn), а в Гонконге – Hong Kong Monetary Authority (www.info.gov.hk/hkma) [3]. Формулирует и проводит в жизнь монетарную политику Народный банк Китая, основанный в 1948 г. В соответствии с Законом КНР «О Народном банке Китая» на него возложены функции по регулированию денежного обращения и кредита. Процентные ставки, установленные банком, всегда кратны 9, а в остальном мире они кратны 25-ти [2].

Отличительными особенностями обладает и китайское акционерное право, т.к. страна находится в процессе реформирования – бывшие государственные корпорации подлежат разгосударствлению.

Типы акций:

- Тип «А» – обыкновенная акция в юаневом выражении. Такие акции выпускают внутренние компании. Эмиссия ориентирована на континентальных китайцев, не для Макао или Гонконга. С недавнего времени к торгам стали допускаться иностранцы.

- Тип «В» – особые акции континентального Китая в юаневом выражении. На самой акции цена указана в юанях, но торги осуществляются в иностранной валюте. К торгам допускаются только иностранцы (как юридические, так и физические лица), резиденты Гонконга, Макао и Тайваня, а также граждане Китая, постоянно проживающие за границей. Акции типа «В» выпускают компании, зарегистрированные на материковой части КНР, рассчитывая на инвестиции иностранцев. Котируются в гонконгских или американских долларах.

- Тип «Н» – такие акции для их дальнейшего обращения на Гонконгской бирже выпускают компании с иностранным капиталом, зарегистрированные на материковом Китае.

Имеют обращение также и акции типов «N» и «S» – с соответственным размещением на площадках Нью-Йорка и Сингапура. Имеются китайские компании, которые вышли на американский рынок путем размещения ADR. По образцу американских ADR имеют обращение и китайские CDR (см. рис. 1).

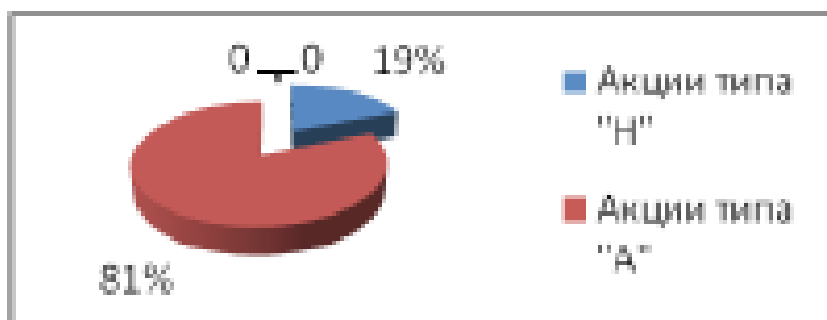


Рис. 1. Акционерная структура компании SINOPEC [3]

- Акции свободного обращения – негосударственные акции свободного хождения / конвертируемые акции.

- Неконвертируемые акции – акции, в Китае в том числе, которые делятся на конвертируемые и неконвертируемые. К неконвертируемому виду относятся государственные акции, акции, оформленные на «юридическое лицо» (те же государственные). Эти акции не имеют свободного обращения на рынке – их просто никто не продает.

- Акции дальнейшей конвертации – с 2004 г. в Китае начали проводиться реформы по «разгосударствлению» как уже сложившихся публичных компаний, так и компаний, готовящихся к IPO. Указанные реформы получили название «реформирование акционерного права».

Реформирование акционерного права, как и все в Китае, проводится постепенно, поэтому немедленному «разгосударствлению» подлежит только определенное количество акций. Все оставшиеся, т.е. акции с более поздним сроком перехода в свободное обращение, называются акциями дальнейшей конвертации.

ST (special treatmein) – данная аббревиатура в Китае добавляется к тиккерам акций компаний, которые на протяжении последних 3-х лет остаются убыточными.

S – с 2004 г. проводятся реформы акционерного права. К тиккерам тех компаний, акционерная структура которых уже была реформирована, добавляется буква G, а к еще не реформированным компаниям – буква S. Возможно использование S и G вместе с ST одновременно [3].

По объемам торгов и общей капитализации шанхайская биржа является крупнейшей в Китае, за ней следует гонконгская биржа и замыкает тройку Шеньчжень.

Шанхайская фондовая биржа была основана 26 ноября 1990 г. Торги на ней ведутся в электронном виде, но при этом на самой бирже имеется большой торговый зал с

большим количеством электронных терминалов, что отличает ее от большинства европейских бирж. Свои заявки инвестор отправляет через терминал, который расположен как в торговом зале, так и на определенных точках Шанхая. Шанхайская фондовая биржа по своей операционной способности является одной из наиболее мощных в мире, поскольку ее торговая система позволяет производить до 16 тыс. транзакций в секунду [3]. Также биржа имеет «ограничители», позволяющие контролировать спекулятивные колебания цен на рынке, которые не должны терпеть изменения более чем на 10% за день, Система останавливает торговлю, если изменение цены подходит к пороговому значению.

Таблица 1

Шанхайская биржа (на 01.01.2013 г.)

Общая капитализация, млрд. долл.	2,619	Капитализация ликвидных акций	1,782
Сумма сделок, млн. сделок	20,798	Сумма сделок, млн. сделок	254
Сумма лотов, млн. лотов	11,4	Средняя P/E по рынку	21,2

Гонконгская фондовая биржа существует с апреля 1986 г. Торги на ней ведутся в электронном виде практически с момента ее основания, что увеличило в свое время ее рыночную активность.

В отличие от Шэньчжэньской и Шанхайской фондовых бирж формально является открытой для иностранных инвесторов с 2008 года. Торги на бирже проходят под контролем Комиссии по эмиссионным и производным ценным бумагам Гонконга, а допущенные компании строго подчиняются регламентируемым им правилам. В свою очередь, Комиссия поддерживает постоянную связь с брокерами, предоставляя им информацию о происходящих на рынке событиях и способствуя принятию правильных решений [2].

Шэньчжэньская фондовая биржа начала свою деятельность 1 декабря 1991 г. в качестве новой возможности привлечения инвестиций. Особых отличий от Шанхайской фондовой биржи не имеет, за исключением торгуемых на ней инструментов, в связи с запретом в Китае кросс-листинга. Ее торговая система осуществляет до 20 млн. сделок в день, что немного опережает Шанхайскую фондовую биржу.

Со сравнительно недавнего времени на базе Шэньчжэньской фондовой биржи существует внебиржевая электронная торговая площадка ChiNext (открытие состоялось 1 ноября 2009 г.), которая была открыта с целью привлечения венчурного капитала через фондовый рынок для финансирования новых инновационных компаний, нуждающихся в значительном объеме стартового капитала [2].

Современная экономика Китая – вторая по размерам ВВП (10 трлн. долл. по состоянию на 2013 г.).

В последние годы руководство КНР пытается создать новые направления для развития экономики – активно развивается Интернет, мобильная связь, в районе Хайдиан, севернее Пекина, создана китайская Силиконовая долина. Китайская экономика в

меньшей степени по сравнению с другими крупными экономиками мира пострадала от финансового кризиса – несмотря на сужение внешнего рынка, безработица в Китае не увеличилась, а инвестиции в Китай сохраняются на высоком уровне. Это было достигнуто, прежде всего, за счет переориентации экономики на внутреннее потребление.

Главными особенностями экономики Китая являются большая доля производства с низкой добавленной стоимостью и низкий уровень инноваций и технологического прогресса. Кроме того, своеобразный отпечаток накладывает плановый характер экономики Китая – страна живет от пятилетки к пятилетке, а с 2015 г. будет проходить уже двенадцатая пятилетка. По заявлениям китайских властей, сейчас в Поднебесной «социализм с китайским оттенком». Наличие коммунистической партии предполагает также большую закрытость по сравнению с другими странами.

Основные вызовы, с которыми экономика Китая столкнулась в кризис, следующие:

- Необходимость реорганизации модели экономического роста.

Экономическая модель Китая ориентирована, в первую очередь, на то, что рост становится возможным благодаря инвестициям и экспорту, что опирается на масштабное производство с низкой себестоимостью. Такая модель экономического роста усилила утрату баланса, привела к излишне высоким сбережениям и инвестициям, низкому потреблению, слишком большому профициту в международных расчетах, поэтому в ближайшем будущем замедление развития мировой экономики и сжатие внешнего спроса приведут к тому, что темпы прироста китайского экспорта едва ли смогут восстановиться до былых высоких значений. Если с краткосрочной точки зрения смотреть на внутренний китайский рынок, то здесь очень сложно найти тот драйвер роста, который смог бы заменить собой экспорт.

- По мере того как уровень доходов увеличивается и себестоимость производства также повышается, такие факторы, как трудовой ресурс, земля и капитал, которые раньше являлись преимущественными для Китая, начинают ослабевать. Сегодня спрос, предложение на рынке труда в Китае и возрастная структура трудовых ресурсов резко меняются, при этом ресурсов в Поднебесной из расчетов на душу населения приходится гораздо меньше, чем в среднем по миру.

- Сложность регулирования экономической структуры. В последние годы масштабы китайской промышленности показали невиданный рост благодаря государственному вмешательству и рыночному спросу. Тем не менее, внешний рынок не смог реабилитироваться после кризиса, и в Китае образовалась угроза перепроизводства [5, с. 30-32].

- Ужесточение ограниченности ресурсами. По мере того, как экономика Китая быстро развивается, увеличивается городское население, стиль жизни резко меняется, у китайцев появляются новые, более высокие запросы. В последние годы расход энергии, ресурсов быстро растет, дефицит становится все более обширным, таким образом, увеличивается зависимость Китая от зарубежных ресурсов. При этом, являясь большой развивающейся страной, где усиливаются процессы урбанизации и индустриализации, рост спроса на энергетику и ресурсы является долгосрочной тенденцией. И хотя сегодня

Китай начинает использовать энергосберегающие и более экономичные системы расхода, тем не менее, в обозримой перспективе рост расхода энергетических ресурсов Китаем превзойдет другие страны. И возникающие ввиду этого экологические проблемы также займут по своему масштабу первое место в мире. Мировое сообщество требует от Китая придерживаться лимитов по вредным выбросам и экологических рамок.

- Реформирование государственного строя встало перед ранее никогда не виданными вызовами. На базе уже достигнутых результатов Китай, скорее всего, будет больше внимания обращать на то, что рыночная модель экономики, основанная на постулатах коммунизма, еще далека от совершенства, при этом такие краеугольные камни, подпирющие данный строй, как современное право собственности, форма распределения доходов, система рыночного доверия и социальных гарантий, остаются слабыми. Есть масса более глубоких вопросов, таких как определение роли и функций правительства на рынке и др., которые еще не получили должного развития, своего рода внутренние противоречия, которые тормозят реформирование страны.

Несмотря на то, что в 2014 г. темпы роста китайской экономики, скорее всего, несколько замедлятся, инвесторов могут привлекать перспективы экономики страны в будущем.

Улучшение качественных показателей роста экономики может оказать столь же благоприятное влияние на китайский рынок, как и недавние высокие темпы количественного роста.

Литература:

1. Вахрушин И.В. Рынок ценных бумаг КНР: состояние, развитие, перспективы: Дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10. - М., 2009.
2. Вахрушин И.В. Фондовый рынок КНР и кризис // Азия и Африка сегодня. – 2010. - № 9. – С. 36-41.
3. Правила листинга и официальная информация Гонконгской фондовой биржи [Электронный ресурс]. - Режим доступа. - URL: <http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm>
4. Рубцов Б.Б. Финансовый рынок КНР // Портфельный инвестор. – 2009. - № 10. – С. 29-32.
5. Ткачук Р. Рынок ценных бумаг и экономика Китая // Рынок ценных бумаг. – 2011. – № 2. – С. 30-32.

References:

1. Vakhrushin I. China's securities market: state, development, prospects: Dis. Candidate. econ. sciences: 08.00.10. – Moscow, 2009.
2. Vakhrushin I. China's stock market and the crisis // Asia and Africa today. – 2010. – № 9. – P. 36-41.

3. Listing Rules and the official information on Hong Kong Stock Exchange. – URL: <http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm>

4. Rubtsov B. China Financial Markets // Portfolio investors. – 2009. – № 10. – P. 29-32.

5. Tkachuk R. Securities Market and Economy in China // Securities market. – 2011. – № 2. – P. 30-32.