

Санкт-Петербургский государственный университет

Сунь Жоюй

Развитие Финансовых рынков в КНР

Выпускная квалификационная работа

Направление: Финансы и кредит

Магистерская программа: Финансовые рынки и банки

подпись

Научный руководитель:

к.э.н., доцент

Дарушин И.А.

подпись

Дата:

Санкт-Петербург

2017

Содержание

Введение.....	1
Глава 1. История развития финансовых рынков в Китае.....	5
1.1. Древние финансы (1600 г. до н.э. – 1840 г.).....	5
1.2. Феодалные финансы (1841 г. –1948 г.)	16
1.3. Финансы в современном Китае (1949 г. –2017 г.).....	25
Глава 2. Основные участники финансовых рынков в КНР.....	33
2.1. Китайские коммерческие банки.....	33
2.2. Небанковские финансовые учреждения.....	39
2.3. Проблемы финансирования малых и средних предприятий.....	45
2.4. Развитие биржевых рынков в КНР.....	55
Глава 3. Система финансового регулирования в Китае и ее развитие.....	64
3.1.Создание и совершенствование режима разделения регулирующих полномочий.....	64
3.2. Недостатки существующей системы регулирования.....	67
3.3.Рекомендации по совершенствованию системы финансового регулирования.....	70
Заключение.....	79
Список использованных источников	82

Введение

Прошло более 30 лет с тех пор, как в Китае была начала реализовываться политика реформ и открытости, создаваться новая финансовая система. До реформы долгое время в Китае функционировало только одно китайское финансовое учреждение – Народный банк Китая, который выполнял не только основные функции Центрального банка, но и проводил все остальные банковские операции.

В результате стремительного развития за эти 30 лет, Народный банк Китая получил организационную самостоятельность, а также полномочия осуществления макроэкономического контроля. Кроме того, были созданы и другие финансовые институты, такие как Комиссия по регулированию банковской деятельности, Комиссия по регулированию страховой деятельности, Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг, отделы профессионального регулирования, государственные коммерческие банки и другие новые типы коммерческих банков. Все они стали основными субъектами финансовой системы, которые сосуществуют с государственно-частными банками, небанковскими кредитно-финансовыми учреждениями и иностранными финансовыми учреждениями, формируя новую финансовую систему страны. Можно сказать, что в Китае создана инфраструктура финансового рынка аналогичная тем, которые действуют в развитых странах. Эти финансовые учреждения не только разнообразны, но и

достаточно крупные, они в значительной мере удовлетворяют растущие финансовые потребности страны.

Особенно важно для развития финансовых отношений и то, что новые коммерческие финансовые учреждения часто создаются в форме акционерных обществ. В результате формируется современная система управления предприятием, что соответствует запросам современной рыночной экономики и способствует повышению эффективности деятельности учреждений. Таким образом, они могут лучше адаптироваться к изменяющимся условиям и служить экономическому и социальному развитию страны.

Несмотря на достигнутые успехи, необходимо понимать, что Китай в настоящее время продолжает формировать свою экономическую и финансовую политику. Таким образом, вопрос обобщения опыта развития финансовых рынков Китая является своевременным и актуальным.

Объектом исследования являются финансовые рынки Китая.

Предметом исследования является развитие финансовых рынков в КНР.

Цель и задачи исследования. Основная цель диссертационной работы состоит в том, чтобы выявить современные тенденции формирования и развития финансового рынка Китая для разработки концептуальных основ его регулирования.

Для достижения этой цели были поставлены и решены следующие задачи:

- Изучить историю финансовых рынков и дать характеристику каждого из этапов их развития;

- Классифицировать участников рынков; охарактеризовать их состояние и тенденции развития;

- Проанализировать регулирование рынков, выявить его принципы и недостатки.

Методологическую базу исследования составили методы структурно-логического, системного подхода, исторического и экономико-статистического анализа.

Теоретической основой диссертационной работы явились классические и современные научные разработки российских и китайских специалистов, исследующих проблемы функционирования финансовых рынков Китая.

Информационная база исследования включает официальную отчетность китайских и иностранных банков по рассматриваемой тематике, статистические данные, публикуемые Народным Банком Китая, комиссией по регулированию банковской деятельности Китая, банковской ассоциации КНР, государственным статистическим управлением, правительством Китая, а также широкий спектр электронных источников информации.

Структура диссертационного исследования состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников.

В первой главе «История финансовых рынков в Китае» рассмотрены следующие теоретические вопросы: 1) древние финансы; 2) феодальные

финансы; 3) финансы после основания Нового Китая.

Во второй главе «Анализ участников финансовых рынков Китая» исследованы следующие теоретические вопросы: 1) положение китайских коммерческих банков; 2) анализ развития небанковских финансовых учреждений; 3) проблемы финансирования малых и средних предприятий; 4) развитие биржевых рынков в КНР.

В третьей главе «Исследование системы финансового регулирования Китая» исследованы следующие вопросы: 1) создание и совершенствование режима разделения регулирующих полномочий; 2) недостатки существующих систем регулирования; 3) рекомендации по усовершенствованию системы финансового регулирования.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в выявлении текущих тенденций развития финансовых рынков Китая, рисков финансовой системы Китая, а также в формулировании рекомендаций по усовершенствованию системы финансового регулирования.

Глава 1. История развития финансовых рынков в Китае

1.1 Древние финансы (1600 г. до н. э. – 1840 г.)

История развития денежного обращения в Китае насчитывает десятки веков. Развитие товарообмена стало предпосылкой появления первых денег. В период династии Шан (1600 – 1046 гг. до н. э.) существовало рабовладельческое общество. Когда произошло общественное разделение труда, активными темпами начали развиваться торговля и ремесленничество, которое было очень разнообразным. Общественное разделение труда порождало все более частый обмен товарами и таким образом способствовало возникновению системы платежных средств.

В самом начале для этих целей использовали раковины каури. У раковин как валюты были следующие преимущества: (1) она являлась ценным украшением благодаря глянцевой поверхности и узору на ней; (2) они были удобны для счета; (3) прочные, долго не изнашиваются; (4) удобно носить с собой. Раковины являлись разменной единицей «пена», каждый пен был равен 10 раковинам¹. С расширением товарооборота увеличивалось и число раковин в обращении. Из-за того, что количество природных раковин весьма ограничено, стали появляться их аналоги: сначала это были каменные раковины, костяные и керамические, позже появились медные. Появление медных раковин ознаменовало новый период в становлении древней валюты.

¹Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.- Шанхай.: Университет Фудань,2001.430с.

[叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

С появлением купеческого сословия в периоде Чуньцю-Чжаньго (770 – 221 гг. до н. э.) коммерческая деятельность не ограничивалась случайными обменами избытков продуктов. Продвижение торговли обусловило переход продуктов в категорию товаров.

Это стало переломным моментом в экономике и послужило толчком к распространению медных монет. Из-за политической борьбы за первенство между князьями, экономика в разных районах развивалась неравномерно, и поэтому в зависимости от специфики жизненных условий и природной среды в разных регионах отливались разные медные монеты. Существовали монеты в форме лопаточки, в форме ножа, круглые и с «лицом дьявола» («ant-nose-shaped coins») монеты. Можно выделить основные особенности монет в этот период: 1. Одна монета уже делилась на разные разряды; 2. Отсутствие единого способа чеканки монет; 3. Одновременно в обращении были разные монеты¹.

В периоде Цинь (221 г. до н. э.–207 г. до н. э.) древние монеты были унифицированы. После объединения Китая Императором Цинь Шихуаном (259 г. до н. э.–210 г. до н.э.) было издано постановление о необходимости введения единой валюты, и таким образом была создана система стандартов монет, т. е. золото и медные монеты стали как бы «параллельны» друг другу. Золото использовалось по весу, а медные монеты по количеству. Монета

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.

[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

суммой в “половину ляна”, стала называться «половина ляна».

Единство денежной системы имело большое значение для товарооборота между разными регионами, развития торговли и процветания экономики. Указ Цинь Шихуана (259 г. до н. э.–210 г. до н. э.) стал первым подобным законом в отношении валюты. Монета достоинством в половину ляна значительно повлияла на формы денежных знаков в разных династиях. Монета в половину ляна называлась так по весу, и это положило начало традиции называть монеты по их весу.

В 206 г. до нашей эры появилась династия Хань. В этот период сохранялась система стандартов монет династии Цинь. В первые годы из-за развала в экономике монета в половину ляна теряла вес и обесценивалась с каждым днём. Поэтому император Хань Гаоцзу (256 г. до н. э.–195 г. до н. э.) разрешил свободную чеканку монет. Таким образом, монеты становились все легче и легче, что вызвало рост цен на товары. В связи с этим император Хань Уди (156 г. до н. э.–87 г. до н. э.) произвел реформу. Он принял две меры: установил монетную регалию и национальное единое пользование монетами достоинством в пять чжу.

Так, в 118 г. до нашей эры стали чеканить монеты в пять чжу. Реформа императора Хань Уди в системе монет и распространение им монет в пять чжу – это еще одно крупное событие в истории национальной валюты Китая после унификации, проведенной императором Цинь Шихуаном. Эта реформа установила монетную регалию и эмиссионное право центрального

правительства, запретила частную чеканку, способствовала единству валюты и валютной стабильности, экономическому росту и укреплению политической власти, а также стабильности экономической жизни народов.

Финансовая система в древности пережила большой подъем в период династии Тан (618 г.–907 г.). В 618 г. с появлением династии Тан были унаследованы традиции денежной системы времен династии Хань. Первые два-три года использовались монеты в пять чжу. С быстрым развитием экономики и расцветом внутренней и внешней торговли, возросла и потребность в количестве денег, а также этому способствовал быстрый рост численности населения. Чеканка монет отставала от потребности в них, что породило “нехватку денег”.

В 621 г. император Тан Гаозу произвел важную денежную реформу: отменил монеты, измеряемые в чжу и лян, которые до этого использовались на протяжении сотен лет, и ввёл систему тонгбао. Эта реформа подвела итог тысячелетней денежной системе.

Она (1) еще раз определила форму медной монеты (круглая по краям с квадратным отверстием в центре) и вес в 5 чжу. Установленный размер и цвет монеты стал стандартом чеканки монет во все последующие феодальные династии; (2) полностью отделила название монеты от ее веса. Это очень важное изменение для системы китайских монет; (3) с этого момента на китайских монетах появился девиз царствования¹.

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.

Развитие торговли во времена династии Сун (960 г.–1279г.) требовало все большего количества облегченных денег. В силу своей громоздкости, низкой стоимости и ограниченностью регионом, медные монеты были неудобны в использовании. Для покупки тканей торговцам приходилось использовать повозки. Громоздкие монеты сильно препятствовали товарообороту между регионами.

В провинции Сычуань была развита бумажная промышленность и полиграфия, что явилось благоприятным условием для выпуска бумажных денег. 16 торговых фирм в Сычуани напечатали первые купюры вместо медных монет и назвали их "цзяоцзы" в 1023 году. Цзяоцзы печатались каждые 3 года. Перед выпуском новых старые цзяоцзы изымались из обращения. Возникновение и широкое распространение бумажных денег в период правления Южно-Сунской (1127 г.–1279г.) династии оказало положительное влияние на развитие торговли и помогло решить проблему нехватки денег. Помимо этого, во времена династии Сун для защиты от агрессии Северных Ляо, Ся, Цзинь, было необходимо создать мощную армию, а огромные военные расходы привели к большим финансовым трудностям. Для того, чтобы пополнить бюджет, выпускалось все больше бумажных денег, что способствовало дальнейшему развитию денежной системы.

В 1276 г. династия Юань провела новую реформу денежной системы: медные монеты были запрещены, и бумажные купюры стали единственной

[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

формой оплаты. В первые годы правления династии Юань (1271г.–1368 г.) уже сложилась система управления бумажными купюрами, и в ее отношении был издан указ. Он стал первым указом о бумажных деньгах в китайской истории. В нем устанавливалось, что: (1) бумажные деньги - единственные законные деньги. Использование и обращение золота, серебра и медных монет было запрещено; (2) должны создаваться резервные денежные фонды; (3) происходит деление бумажных денег на различные номиналы; (4) население за небольшую плату в любое время может обменять старые купюры на новые, недействительные на хорошие¹. Этот указ был отменен в 1368 году.

Во времена династии Сун (960 г.–1279г.) серебро уже обладало некоторыми функциями валюты. К середине периода царствования династии Мин (1368 г.–1644г.) с развитием товарной экономики оно получило еще большее распространение. В 1436 г. был отменен запрет на него, и использование серебра стало законным, открытым и популярным. Серебро использовалось повсеместно и приобрело два основных признака денег: меру стоимости и функцию средства обмена, таким образом став официальной валютой. В 1522 г. правительство установило соотношение между серебром и медными монетами. Большая стоимость – серебро, маленькая стоимость – медные монеты. Серебро законно вошло в обращение. В период правления династии Цин (1644 г.–1912г.) сохранялась денежная система династии Мин:

¹ Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

использовалось как серебро, так и медные монеты, большая стоимость была у серебра, меньшая – у медных монет. Серебро, таким образом, стало основной валютой.

Рассмотрим теперь, как эволюционировали кредитные отношения в Китае. После объединения страны династиями Цинь и Хань (221–220 гг. до н.э.) наблюдался прогресс в сельском хозяйстве и ремесленничестве, процветала также и торговля. С увеличением разрыва между богатыми и бедными свое развитие получила и кредитная система. Основной формой кредита в обеих династиях Хань являлась денежная ссуда, и главным образом частная, однако частный кредит выдавался под высокий процент. В династии Хань займодателями были не только купцы и помещики, но и своего рода «ростовщики» – специальные люди, дающие ссуду и получающие проценты. Объединение купеческих средств и ростовщических капиталов – особенность частного кредита в условиях феодальной экономики¹.

В эпоху Южных и Северных династий (420г.–589г.) стало развиваться депонирование денежных средств, и кредитная деятельность получила дальнейшее развитие. Этому способствовало появление кредитной организации Дяньчжи (420г.–589г.), которая выдавала ссуды под залоговые обязательства. Дяньчжи управлялись монастырями. Тогда буддизм был религией правящего класса, и храмы строились по всей стране. Правящий класс очень ценил монастыри. Они были освобождены от трудовой

¹ Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

повинности и налогов, кроме того, они получили огромные земли и средства в знак милости от императоров и простого народа. Поэтому монастыри были очень богаты. Они выдавали кредиты под высокие проценты. И чиновники, и помещики, и богатые люди доверяли монастырям свои деньги для выдачи кредитов. Таким образом монастыри стали главным организатором кредитной деятельности.

Благодаря национальному единству, политической стабильности, процветанию экономики и развитому предпринимательству во времена династии Тан (618г.–907г.), кредитование набирало популярность: появлялись все новые кредитные организации, создавались более прогрессивные кредитные инструменты, в том числе депозиты, денежные переводы и обмен валюты. Кредит тогда мог быть частным и государственным. Частный кредит состоял из бланковой ссуды и ипотечного кредита. Кредиторами выступали в основном богатые китайские и иностранные бизнесмены, а также императорские и правительственные чиновники. Заемщиками могли быть как обычные люди, так и чиновники. Залогом, под который выдавался ипотечный кредит, могло стать движимое и недвижимое имущество (дома, земельные участки). Организации ипотечного кредитования являлись, по сути, ломбардами и были независимыми.

Торговцам часто приходилось возить большие объемы наличных денег на рынок для покупки и продажи товаров, это было неудобно и небезопасно. Поэтому они передавали деньги в магазины на ответственное хранение. Это

можно назвать первым депозитом и депозитарным обслуживанием. В магазинах и аптеках существовали специальные отделения для депозитарного обслуживания, это врученная лавка – самое старое депозитарное учреждение.

Помимо основной функции депозитарного обслуживания, врученная лавка также вела бизнес. С совершенствованием депозитарного обслуживания возник важный кредитный инструмент – шуте (766г.–907г.). Можно сказать, что шуте – первый в мире чек. Это предъявление врученной лавке вкладчиком требования выплатить установленные платежи. На нем писали сумму платежа, имя получателя, имя эмитента, дату выпуска шуте и другие сведения.

Причина возникновения системы перевода денежных средств кроется в том, что медные монеты было трудно носить с собой, и иногда из-за нехватки денег их запрещалось вывозить за пределы региона¹. Во времена династии Тан (618г.–907г.) денежный перевод назывался «фейцянь». Местные власти, связанные с центральным правительством, создавали палаты по приёму денежных средств.

Если торговец не хотел или не имел возможности нести деньги домой после продажи товаров, он мог положить их в палату, которая выдавала чек. Обе стороны сохраняли половину от чека, и, по возвращении домой, торговец получал обратно деньги в соответствующем местном органе после проверки

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.
[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

чека. Так возник денежный перевод. Денежный обмен подразумевал обмен золотом, серебром и монетами.

Хотя экономика при династии Сун (960г.–1279г.) была более развита, чем при династии Тан (618г.–907г.), кредитование в ней развивалось медленно. С точки зрения государственных кредитов, при династии Сун был более совершенный режим, чем при династии Тан. Главным образом это отражалось в кредитной политике Ван Аньши (1021г.–1086г.). Он ввел закон торговли и закон «Молодые всходы». Закон торговли – ипотечный кредит, предоставленный правительством частным торговцам. «Молодые всходы» – сельскохозяйственный кредит, предоставляемый правительством крестьянам.¹

При династии Мин (1368г.–1644г.), ввиду частых обменов золота, серебра, монет и купюр, многие люди стали заниматься обменом денег. Они открывали лавки для этого дела. Это были самые ранние меняльные лавки. К концу правления династии Мин меняльные лавки обрели статус важных кредитных учреждений. Они занимались не только обменом золота, серебра, монет и купюр, но и кредитами, депозитами и денежными переводами.

При династии Цин (1636г.–1911г.) распространение получила залоговая деятельность. В 1664 г. в стране было 20 тысяч больших и маленьких ломбардов². Их услуги включали в себя ипотечный кредит, бланковые ссуды,

¹ Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

²Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.:Университет

депозиты, денежный обмен и другие. В больших ломбардах также выдавали банковский чек, бумажные деньги. Ломбарды держали не только частные предприниматели, но и местные органы власти, которые для получения прибыли использовали государственные средства.

Банкирские конторы стали важными кредитными учреждениями при династии Цин (1636г.–1911г.), главной составляющей ее банковской деятельности. Они выполняли функцию перевода средств между разными регионами, способствовали товарообороту. По достижении достаточного развития, их деятельность переходила от профессионального обмена денег к комплексному бизнесу, и включала в себя депозиты, кредитование и перевод денежных средств, становясь полноценной финансовой организацией.

Характеристика развития финансов во время разных династий представлена в таблице 1.

Таблица 1.

Ключевые моменты в развитии древних финансов

Династия	Годы	Характеристики финансов
Шан	1600 г. до н. э.– 1046 г. до н. э.	Появление самой ранней валюты - раковин каури. Позднее развились в медные монеты.
Чуньцю -Чжаньго	770 г. до н. э.– 221 г. до н. э.	Существовали медные монеты разной формы. Одновременно в обращении были разные монеты.
Цинь	221 г. до н. э.– 207 г. до н. э.	Древние монеты были унифицированы. Создана система стандартов монет. Создана монета «половина ляна», что положило начало традиции называть монеты по весу.

Хань	206 г. до н. э.– 220 г.	Установили монетную реглацию и национальное единое пользование монетами достоинством в пять чжу. Появилась денежная ссуда.
Южная и Северная	420г.–589г.	Появление кредитной организации Дяньчжи, для депонирования денежных средств и кредитной деятельности
Тан	618 г.–907 г.	Отмена монет, измеряемых в чжу и лян, и введение системы тонгбао. Созданы кредитные инструменты, в том числе депозиты, денежные переводы и обмен валюты
Сун	960 г.–1279г	Появление бумажных денег-цзяоцзы Закон о торговле и закон «Молодые всходы»
Юань	1271 г.–1368г	Медные монеты были запрещены, и бумажные купюры стали единственной формой оплаты.
Мин	1368 г.–1644г.	Использовалось серебро и медные монеты. Меняльные лавки обрели статус важных кредитных учреждений. Они занимались не только обменом золота, серебра, монет и купюр, но и кредитами, депозитами и денежными переводами.
Цин	1636г.–1911г.	Сохранялась предыдущая денежная система: использовалось серебро и медные монеты. Распространение получила залоговая деятельность. Созданы банкирские конторы

Составлено автором.

1.2 Феодалные финансы (1841 г. –1948 г.)

Система серебряного ляна явилась продуктом развития товарного хозяйства китайского феодального общества и имела много недостатков. К ним относятся: различие в формах и весах, чрезмерно сложные названия и типы, неравномерность пробы, несоответствия чеканки, неудобство в обращении. В то же время, большое количество иностранного серебра попадало на китайский рынок и сильно вредило финансам, к чему правительство Цин (1636г.–1911г.) не могло быть безучастным. В 1889 г. началась чеканка первых партий серебряных юаней, которые были выпущены

в обращение в следующем году.

Это положило начало новой эпохе в китайской экономике. Эти серебряные юани 90-ой пробы были введены как законная валюта. В июне 1900 г. начали чеканить медные юани, как вспомогательную валюту. Они изготавливались с помощью машинного оборудования, имели изящный узор, красивый дизайн и были одной пробы, и таким образом набрали популярность. Правительство также было заинтересовано в чеканке таких монет.

После опиумной войны (1840г.–1842г.) иностранные капиталисты начали проявлять агрессию, экспортируя товары, в попытке занять китайский рынок и захватить китайское сырье. С развитием капитализма от свободной конкуренции к монополии они также ввезли большое количество капитала в Китай с целью контролировать китайские финансы и экономику. В этот период в Китай также устремились многие банки.

Одним из первых стал Oriental Bank из Англии, который учредил филиалы в Гонконге и Гуанчжоу в 1845 г., а также приписную кассу в Шанхае в 1847 г. В 1850 г. она стала филиалом, и в том же году Oriental Bank в Гонконге начал выпуск банкнот, которые стали первыми иностранными банкнотами на китайском рынке.

Банк Гонконга и Шанхая является первым иностранным банком, который создал головной офис на территории Китая. В августе 1864 года было выпущено 5 миллионов гонконгских долларов в размере объявленного

акционерного капитала. Они были введены в обращение на постоянной основе в марте 1865 года. В том же году в апреле был создан Шанхайский филиал. В 1866 г. были учреждены агентства в Фучжоу, Нинбо, Ханькоу, Шаньтоу. В 1867 г. в Шанхае начали выпускать банкноты.

После 1870-х годов иностранные банки стали увеличивать свое присутствие на рынке Китая. В этот период в Китае появились такие банки как банк Германии, Сити банк, Нидерландский банк, банк Кореи, и т. д.¹. Главные приемы экономической агрессии иностранных банков: 1. монополия международного обмена валют, манипулирования обменными курсами; 2. заимствование депозитов для кредита, контролирование финансовых рынков Китая; 3. выпуск банкнот, нарушающих суверенитет Китая; 4. контролирование китайских финансов через предоставление займов².

Китайский банковский рынок формировался в условиях усиления империалистической агрессии, а также развития национальной промышленности. В середине 19-го века в Китае появилась современная военная и гражданская промышленность, национальный капитализм получил большое развитие.

Быстро рос промышленный капитал, расширялся товарооборот и бизнес-сфера, что обусловило потребность в кредитовании и в дополнительном финансировании, а значит, и в соответствующих

¹Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.:Университет Фудань,2001.430с. [叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

² Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

финансовых организациях. Таким образом, банки появились в ответ на спрос, связанный с промышленным развитием. 27 мая 1897 года был основан Товарный банк Китая со штаб-квартирой в Шанхае, которая полностью копирует внутреннее управление Банка Гонконга и Шанхая. Частные банки начали появляться в начале 20-го века. Основанный в 1906 году «Синьчен» стал первым частным коммерческо-сберегательным банком.

Меняльные и банкирские конторы феодальной экономики не превратились в современные банки сразу же. После опиумной войны, с открытием приморских и приречных городов, все чаще стали вестись диалоги между Китаем и другими странами, ускорилось развитие товарного хозяйства, значительно выросло количество меняльных контор и объем их капитала, а также центр экономической деятельности постепенно сместился в Шанхай. В 1860-е годы меняльные конторы заключали договоры о финансировании с иностранными банками в Китае и исполняли расчётные операции для них. Современные банки конкурировали с банкирскими конторами. В силу своей консервативности, плохой организационной системы, бездушного использования людей и других факторов, банкирские конторы оказались не в состоянии конкурировать с банками, и к концу правления династии Цин их оборот сократился на три четверти.

В этот же период постепенно отмирают и ломбарды. Тому было несколько причин: (1) из-за появления банков и распространения меняльных и банкирских контор, дело ломбардов оказалось вытесненным; (2) главный

источник депозитов ломбардов – государственные средства – направлялись теперь в вышеуказанные финансовые организации. В связи с этим, депозиты в ломбардах сильно сократились, и ломбарды лишились важного источника средств¹. Однако прежняя деятельность ломбардов в сфере ипотечного кредитования продолжила развиваться.

Создание и укрепление Национального правительства способствовало дальнейшему распространению капитализма и созданию банков. С 1928 по 1936 год в стране было создано 128 банков, 23 из них были впоследствии закрыты². Банковские капиталы увеличились на 110%, выросли также показатели по депозитам и кредитованию. Толчком к развитию национальных банков стало: 1. сосредоточение капитала в приморских и приречных городах, что позволило банкам легче привлекать депозиты; 2. исчезновение конкуренции со стороны меняльных контор: после введения особой политики в отношении законных платежных средств, выпуск банкнот постепенно возрос, стали расти и цены на товары, увеличилась прибыльность промышленности и торговли, и, следовательно, увеличился объем кредитования; 3. для развития национальных отраслей промышленности и торговли было необходимо, чтобы в банках осуществлялся эффективный денежный оборот, тем самым укрепляя связи между банками и промышленностью; 4. сдерживание чрезмерной выдачи

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.

[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

² Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

государственных займов тоже является одной из причин развития национальных банков¹.

В 1927-1937 годы небывалое развитие финансовой системы создало предпосылки для дальнейшего развития финансовых рынков. Шанхай стал финансовым центром Китая. Его называли “Восточным Нью-Йорком” и “Китайским Уолл-стрит” за широкий охват представленных в нем отраслей и различных видов организаций, которые ведут свою деятельность на рынке золота и серебра, валютном и фондовом рынке.

Рынок краткосрочных финансовых инструментов состоял из рынка межбанковского краткосрочного кредитования и дисконтного рынка. Рынок межбанковского кредитования делился на кредитование меняльных контор и банковские кредиты. Членами основанного в июне 1932 года информационного коммерческого агентства до 1934 года являлись 92 банка, а созданной в марте 1936 года Шанхайской расчётной палаты – 38 банков².

Создание информационного коммерческого агентства и расчётной палаты также способствовало развитию дисконтного рынка. Шанхайский фондовый рынок включал эмиссионный рынок и рынок государственных займов, акций, облигаций и других ценных бумаг, формой организации которых является фондовая биржа. Шанхайский валютный рынок по-прежнему управлялся иностранными банками, валютные курсы

¹ Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

²Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.:Университет Фудань,2001.430с. [叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

котировались Банком Гонконга и Шанхая. Рынок золота и серебра тоже был очень активен. Шанхайский рынок торговли золотом являлся крупнейшим рынком на Дальнем Востоке, и превосходил рынки Франции, Индии и Японии. Шанхайский рынок серебра оказывал влияния на цену серебра даже в Лондоне.

3 ноября 1935 года Министерство финансов выпустило "Постановление о реализации законных платежных средств". Основное его содержание составляют следующие пункты: 1. с 4 ноября 1935 года банкноты, выпущенные Центральным Банком, Китайским Банком и Банком путей сообщения признаются законными платежными средствами. 2. Уже выпущенные банкноты других банков также разрешены к использованию. Однако возможность их эмиссии ограничена до 3 ноября, дальнейший выпуск не разрешен. Министерство финансов будет определять сроки для постепенного обмена этих банкнот на банкноты, выпущенные Центральным Банком. 3. Для хранения, эмиссии, отзыва и обмена резервного фонда законных платежных средств создана Комиссия по вопросам резервного фонда. 4. Организации и физические лица, владеющие серебряными юанями, с 4 ноября могут передать их Комиссии или установленному Комиссией банку для обмена на законные банкноты. 5. Контракты и сделки в серебряных юанях должны рассчитываться в соответствии с первоначальной суммой, но в законной валюте. 6. Для обеспечения стабильности обменного курса, покупки и продажи иностранных валют не ограничены Центральным Банком,

Китайским Банком и Банком путей сообщения.

Внедрение единого законного платежного средства способствовало социально-экономическому развитию. После того, как законная валюта была введена в обращение, процентные ставки стали снижаться, финансовые рынки стали более уравновешенными, цены начали расти, — все это стимулировало возрождение производства, упростило контроль над национальным финансовым капиталом страны.¹

На 1927-1937 годы пришелся период исчезновения меняльных контор: их операции устарели, число контор значительно сократилось. Главные причины исчезновения меняльных контор состоят в том, что: 1. Из-за ограничений капитала меняльные конторы не могли соперничать с банками. 2. Отмена лян и ввод юаня сильно ослабили роль меняльных контор в контроле над финансовым рынком. 3. После принятия мер в отношении законного платежного средства серебро было изъято как государственное имущество.²

В начале войны национальное правительство реклассифицировало направления деятельности четырех банков и осуществило разделение по специализациям. Центральный банк выпускал банкноты, планировал получение и выплату иностранной валюты, управлял казной и военно-политическими расходами, регулировал финансовые рынки.

¹Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.: Университет Фудань,2001.430с. [叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

²Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с. [姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

Банк Китая по поручению Центрального Банка обслуживал государственные зарубежные резервы, а также осуществлял поддержку международной торговли, занимался инвестициями, оформлял соответствующие кредиты, а также импортные и экспортные валютные переводы, внутренние денежные переводы и трастовые операции.

Банк путей сообщения занимался кредитами и инвестициями, касающимися заводов, горнопромышленных предприятий и правительственных нужд, ценными бумагами компаний, оформлял бизнес-транспортировки, трастовые операции, а также осуществлял внутренние денежные переводы для промышленности и торговли.

Китайский крестьянский банк обслуживал инвестиции в сельскохозяйственное производство, предоставлял услуги по кредитам для кооперативных дел, сельскохозяйственного склада, трастовым операциям, сельскохозяйственному страхованию и привлекал сельскохозяйственные сберегательные вклады.

С началом антияпонской войны (1931г.–1945г.) доходы национального правительства резко снизились, в то же время увеличились расходы, особенно военные, появился серьезный дисбаланс в бюджете. Для того, чтобы компенсировать дефицит, национальное правительство осуществило сверхинфляционную эмиссию денежных средств. Резкое увеличение количества законных денежных знаков в обращении привело к резкому

снижению покупательной способности, росту цен и беспрецедентной инфляции.

У этого процесса выделяется два этапа. На первом этапе инфляция очевидно начиналась, находилась в медленной фазе, однако затем набрала темпы. На втором этапе произошла гиперинфляция законного платежного средства, объем денежных знаков в обращении резко вырос, однако рост цен значительно опережал скорость эмиссии законного платежного средства. Так складывался своего рода «порочный круг» в развитии экономики¹.

1.3 Финансы в современном Китае (1949 г. –2017 г.)

1 декабря 1948 был основан Народный банк Китая и официально выпущен первый набор новых юаней. 5 мая 1949 Народный банк Китая издал "Указ о сборе и обмене старой валюты" для изъятия и обмена банкнот во всех освобожденных районах. Ввод в обращение юаней ознаменовал собой оформление новой системы единой валюты. Создание Народного банка Китая положило начало развитию финансовой индустрии Нового Китая. После основания Нового Китая под руководством Народного правительства Народный банк совместно с другими ведомствами сделал вклад в борьбу с инфляцией и стабилизацию уровня цен.

В 1953 году крупномасштабное экономическое строительство

¹ Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.
[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

столкнулось с серьезной нехваткой средств. В целях обеспечения экономического развития банки оказывали различные услуги, чтобы способствовать привлечению общественного капитала. Основными мерами стали: 1. укрепление контроля над денежными средствами. Официально был утвержден универсальный лимит денежных средств для всех организаций. Избыточную часть необходимо было сдавать на хранение в банк. Депозиты государственных органов, организаций, предприятий, как правило, занимали 60% от общих банковских депозитов; 2. развитие сбережений и страховой деятельности.

Народный банк Китая разработал ряд мер для обеспечения безопасности вкладов, предоставил льготы в виде достаточной процентной ставки, расширил сеть организаций для удобного хранения сбережений, заострил внимание на развитии отечественного страхового бизнеса, обеспечивал страхование имущества, сельского хозяйства, жизни и так далее. Также он поощрял иностранный страховой бизнес, чтобы поддержать внешнюю торговлю и индустрию морских перевозок; 3. пополнение кредитного фонда. Большинство поступлений от банков шло на пополнение кредитного фонда. В 1953-1955 годы показатель достиг значения в 1,53 млрд юаней, что составляло 68,3% от общей суммы поступлений от банков¹.

В 1953 году отход от основной идеологии в экономике привел к тому, что кредитование вышло из-под контроля и проявилось много недочетов в работе

¹ Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.:Университе Фудань,2001.430с. [叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

финансовой системы. По статистике, с 1958 по 1960 год было дополнительно выпущено 4,3 млрд юаней, дефицит бюджета составил 16.939 млрд юаней¹. Выпуск дополнительных банкнот с целью решить проблему серьезного платёжного дисбаланса неизбежно вызвал инфляцию: с 1958 по 1960 год розничные цены выросли на 21,3%². Чрезмерный выпуск банкнот усугубил последствия отсутствия рыночных поставок, напряжённость доступа к жизненно необходимым продуктам, затруднил экономическое развитие страны. Для того, чтобы уравновесить серьезный дисбаланс национальной экономики, в 1962 году Государственный совет принял решение строго контролировать эмиссию банкнот и взял банки под свой контроль.

В 1978 году началась так называемая политика реформ и открытости Китая. В рамках этой финансовой реформы Дэн Сяопин выдвинул идею о том, что нужно развивать банки как рычаг экономического развития, а также совершенствовать технологии. Таким образом началось восстановление финансовой системы и перестройка системы финансовых институтов.

С превращением финансовой системы в сложную, многоуровневую структуру важность финансового управления стала более заметной. В этой ситуации Народный банк Китая все еще выполнял две функции, что вело к ослаблению его положения в комплексном управлении финансами. В связи с этим, в сентябре 1983 года Государственный совет издал "Решение о

¹ Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.: Университет Фудань,2001.430с. [叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]

² Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с. [袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]

выполнении китайским Народным банком специализированных функций центрального банка", установил статус Народного банка Китая, а именно: банк для эмиссии, правительственный банк и государственный орган для руководства и управления национальными финансами и экономическими мерами¹.

В то же время был учрежден отдельный Промышленно-торговый банк Китая для осуществления кредитной и сберегательной деятельности в сфере промышленности и торговли, а также сберегательной деятельности в городах и в деревнях. Народный банк Китая избавился от специфических банковских функций и начал осуществлять исключительно функции центрального банка. Это стало важным поворотом в реформировании китайской финансовой системы, явилось формальным созданием двухуровневой банковской системы.

В "Законе Народного банка Китая", официально изданном в марте 1995 года, говорится, что у Народного банка Китая, как центрального банка страны, есть особый характер, статус и функции, которые обеспечиваются надежной правовой защитой. В нем также определены основные функции Народного банка Китая, главные инструменты его денежной политики, и то, что банк больше не будет выдавать кредиты нефинансовому сектору.

Этот закон способствует переходу денежно-кредитной политики к реальному косвенному контролю. К концу 1998 года, в соответствии с

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.
[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

экономическим районированием, Народный банк создал в стране девять межобластных филиалов и два департамента управления. Это изменило рамки создания филиалов в административных единицах, которые применялись на протяжении десятилетий, и возымело большое значение в сокращении административного вмешательства, содействии региональному экономическому и финансовому развитию и укреплению финансового надзора центрального банка.

В этот период произошли некоторые изменения в связанных с Народным банком Китая функциях контроля и управления. В ноябре 1997 года рынок ценных бумаг оказался под единым регулирующим контролем Комиссии по контролю фондового рынка, вместо Народного банка Китая. В ноябре 1998 года была создана для контроля над коммерческим страховым рынком Китайская Страховая комиссия. В апреле 2003 года была создана Китайская Банковская комиссия для единого надзора над банками, компаниями по управлению финансовыми активами, трастовыми инвестиционными компаниями и другими финансовыми организациями. С этого момента основными функциями Народного банка Китая стали разработка и реализация денежно-кредитной политики, постоянное улучшение правил, касающихся финансовых учреждений, а также предотвращение и снижение системных финансовых рисков¹.

¹Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с.

[姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]

С февраля 1998 года по октябрь 2006 года Китай усилил уровень контроля над рисками в различных финансовых областях, а также активно продвигал инновации в финансовых продуктах, системе, бизнес-моделях, работе банков, на рынке ценных бумаг, страхования, и в целом во всем финансовом секторе. Структура финансового рынка была оптимизирована.

В этот период реформа коммерческих банков становится особенно заметной. После вступления в Всемирную торговую организацию, столкнувшись с вызовом со стороны мировой финансовой индустрии банковский сектор китайской экономики начал оптимизировать структуру капитала, принимая ряд мер в рамках Базельского соглашения, таких как привлечение стратегических инвесторов, устранение «токсичных» активов, выпуск субординированного долга и другие. Это время также стало периодом интенсивного развития фондового рынка. В 2001 году первые открытые инвестиционные фонды получили разрешение на выпуск акций.

С октября 2006 года результаты, уровень и механизм контроля рисков финансового рынка получили дальнейшее развитие. 8 сентября 2006 года валютная биржа, специализирующаяся на срочной торговле финансовыми активами и валютой, была создана под совместным руководством Шанхайской фьючерсной биржи, Чжэнчжоуской товарной биржи, Даляньской товарной биржи, Шанхайской фондовой биржи и Шэньчжэньской фондовой биржи. 23 октября 2009 года рынок «учредительских акций» был наконец открыт после долгой десятилетней

подготовки. 16 апреля 2010 года были официально выпущены китайские фьючерсы. Все это способствовало дальнейшему укреплению китайских финансовых рынков, и Китай начал переход к статусу могучей державы.

Таким образом, в первой главе мы рассмотрели историю развития финансовых рынков Китая, изучив основные этапы эволюции финансов.

В феодальную эпоху финансовые рынки находились на начальном этапе развития. В то время финансовыми учреждениями являлись Дяньчжи, меняльные лавки и банкирские конторы, которые функционировали в целях содействия притоку средств в ходе предпринимательской деятельности. Их принцип работы был похож на работу сегодняшних банков.

С 1841 по 1948 годы происходил распад старой финансовой системы, отмена старых монет. Финансовые институты, которые были созданы в феодальную эпоху, постепенно отходят, банковская отрасль начинает развиваться. Шанхай стал финансовым центром Китая. С началом антияпонской войны появился серьезный дисбаланс в бюджете. Чтобы компенсировать дефицит, национальное правительство осуществило сверхинфляционную эмиссию денежных средств, привело к резкому снижению покупательной способности, росту цен и беспрецедентной инфляции.

Создание Народного банка Китая положило начало развитию финансовой индустрии КНР. После основания КНР крупномасштабное экономическое строительство столкнулось с серьезной нехваткой средств. В

целях обеспечения экономического развития банки расширяли спектр услуг, чтобы способствовать привлечению общественного капитала.

В 1978 году началась так называемая политика реформ и открытости Китая. Была создана двухуровневая банковская система. Китай усилил контроль над рисками в различных финансовых областях, а также активно продвигал инновации в финансовых продуктах, системе, бизнес-моделях, работе банков, на рынке ценных бумаг, страхования, и в целом во всем финансовом секторе. Структура финансового рынка была оптимизирована.

2. Основные участники финансовых рынков в КНР

2.1 Китайские коммерческие банки

По состоянию на конец 2016 года в Китае насчитывается 1205 коммерческих банков, в том числе пять крупных коммерческих банков, 12 акционерных коммерческих банков, 133 городских коммерческих банка, 1055 сельских коммерческих банков.

Таблица 2

Обзор активов крупнейших коммерческих банков в Китае на конец 2016 года

Название банка	Общие активы (триллион юаней)	Акционерный капитал (триллион юаней)
Банк Китая	18.15	1.49
Промышленный и коммерческий банк Китая	24.13	1.98
Китайский строительный банк	20.96	1.59
Сельскохозяйственный банк Китая	19.57	1.32
Транспортный банк Китая	8.40	0.63

Источники: China Banking Regulatory Commission, www.cbrc.gov.cn

В последние годы количество коммерческих банков в Китае продолжает расти, в основном за счет увеличения числа сельских коммерческих банков. Сельские коммерческие банки являются продуктом финансовой реформы в сельской местности.

Сельская местность характеризуется гибкой системой управления, эффективными бизнес-процессами, стандартизированным корпоративным

управлением и имеет другие преимущества. В 2011 году масштабы и количество сельских коммерческих банков показали взрывной рост. Общее количество сельских коммерческих банков увеличилось с 85 в конце 2010 года до 1055 к концу 2016 года, а активы составили 20,2 трлн юаней, что составляет 8,7% от общих активов банков.

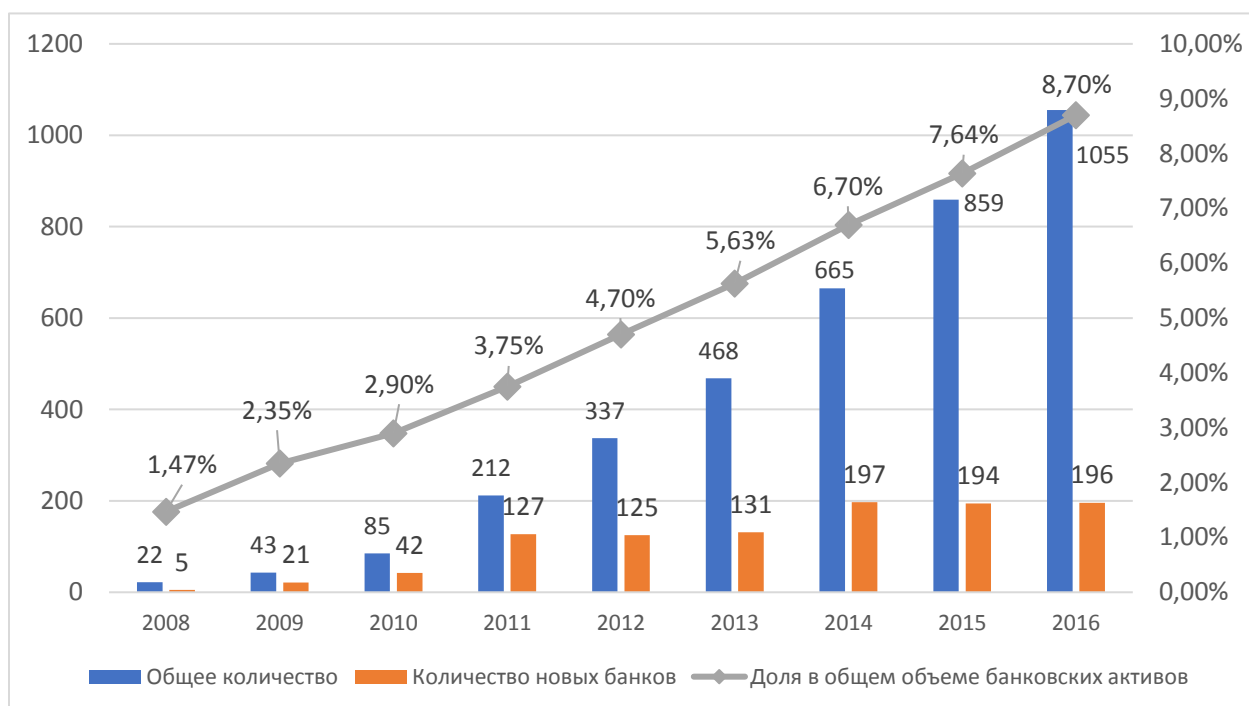


Рис. 1. Масштабы и количество сельских коммерческих банков в 2008-2016 гг.

Источники: China Industry Information, www.chyxx.com

К концу 2016 года совокупные активы банковских учреждений составили 232.2 трлн юаней, увеличившись на 19.6% по сравнению с началом года, когда они составляли 194.17 трлн юаней. Из этого числа доля совокупных активов крупных коммерческих банков составила 91.2 трлн юаней или 39.3%; совокупные активы акционерных коммерческих банков составили 40.4 трлн юаней, то есть 17,4%. Согласно статистическим данным,

опубликованным Китайской комиссией по регулированию банковской деятельности, по состоянию на конец последнего квартала 2016 года, совокупная чистая прибыль коммерческих банков оценивалась в 1.649 трлн юаней, увеличившись на 3.54%.¹

В результате глобальной экономической интеграции, коммерческие банки вынуждены сталкиваться с конкуренцией со стороны мировых аналогов, поэтому банковской и многим другим отраслям приходится производить трансграничные операции.

Например, Промышленный и Коммерческий банки Китая активно продвигают стратегию интернационализации: к концу 2016 года они создали коммерческие организации в 42 странах и регионах, общее число филиалов достигло 412, размер иностранных активов увеличился на 29.8% с \$236 млрд в 2014 году до \$306.4 млрд, в то время как Bank of China по состоянию на конец 2016 года имел более 986 зарубежных филиалов, а его иностранные активы в 2009 году составляли от \$258.3 млрд до \$730.7 млрд.²

Китайский Коммерческий банк столкнулся с проблемой конвергенции по восьми стратегическим пунктам: продукт, организация, услуги, структура доходов, структура управления, инновации, механизмы, культура. Схожие тенденции в развитии продолжают, нынешняя ситуация не способствует повышению уровня развития банковского сектора, не способствует

¹ Источники: China Banking Regulatory Commission, www.cbrc.gov.cn

² Источники: Industrial and Commercial Bank of China, www.icbc.com.cn

повышению конкурентоспособности национального финансового сектора. Если один из банков запустил новую операцию, другие банки в скором времени начнут конкурировать и выполнять такие же или аналогичные операции, каждая банковская операция проходит процесс конвергенции.

Посреднический бизнес – это, в основном, операции в местной и иностранной валюте, выпуск банковских карт, аккредитивы, резервные аккредитивы, вексельные гарантии, обязательства по предоставлению кредитов, производные финансовые инструменты, посредническая деятельность и бизнес-консалтинг¹. В других странах посреднический бизнес в коммерческих банках является уже достаточно развитыми.

Для коммерческих банков Америки, Японии, Великобритании, доля доходов от посреднического бизнеса в общем объеме доходов составила около 40%, в то время как на данном этапе размер посреднического бизнеса коммерческого банка Китая в целом составляет около 15% от общего объема активов. По состоянию на декабрь 2016 года, доходы от посреднического бизнеса всех акционерных банков от дополнительных услуг существенно возросло по сравнению с прошлым годом.

¹ Ли Цичэн, Состояние и направление развития китайского коммерческого банка//Южно-китайские финансовые исследования.-Гуандун.:финансовый колледж,2002.-с17-21. [李启成, 中国商业银行的现状与发展趋势//华南金融研究.-广东: 金融学院出版社, 2002.17-21 页]

Таблица 3.

Доходы посреднического бизнеса акционерных коммерческих банков за 2016 год

Название банка	Операц онный доход (Млрд)	Рост (%)	Чистый доход посредничес кого бизнеса (Млрд)	Рост (%)	Доля посредниче ского бизнеса(%)	Рост (%)
Everbright	328.26	8.63	26.30	37.29	8.01	10.26
CITIC	153.77	5.96	22.78	23.90	14.81	9.93
SPDB	160.79	9.72	40.70	32.76	25.31	9.87
CGB	58.2	6.4	8.60	25.57	14.78	10.78
Hua Xia Bank	64.03	8.80	16.28	19.39	25.43	2.26
CMBC	155.21	5.96	42.48	22.78	27.37	5.13
Ping An Bank	107.72	12.01	33.10	11.87	30.73	11.34
Industrial Bank	315.84	4.56	77.79	15.15	24.63	2.87
CMB	209.03	3.7	37.78	22.87	11.48	18.07
Бохай Банк	21.87	18.3	7.37	70.65	33.68	21.33
Hengfeng	30.82	13.09	4.97	20.10	16.13	4.51
CZB	33.65	33.91	7.48	82.28	22.23	17.57

Составлено по: China Banking Regulatory Commission, www.cbrc.gov.cn

По данным о китайском электронном банкинге за 2015 год, предоставленным "Survey Report", в городах и других населенных пунктах доля интернет-пользователей банковских услуг составила 30,7%, и в течение трех лет подряд этот показатель проявлял тенденцию к росту. К 2015 году

доля пользователей корпоративной сети составляла уже 53,2%, увеличившись на 9% за те три года, что наблюдалась тенденция роста. Данные также показывают, что в 2015 году среди городского населения доля пользователей персонального мобильного банкинга составила 8,9%, увеличившись на 2,6% по сравнению с 2014 г., и также в течение трех лет этот показатель проявлял тенденцию к росту.

Что касается удаленной оплаты, текущий уровень мобильных онлайн-транзакций не высок, но потенциал роста огромен. Исследование показало, что мобильный банкинг является приоритетным для большинства пользователей и они готовы использовать мобильный удаленный платеж. Так, 45% людей будут использовать мобильные телефоны для оплаты счетов, 40% людей будут использовать дебетовую карту или кредитную карту для быстрой оплаты, 38% людей предпочитают проводить оплату из своих сбережений или с помощью кредитной карты.

Начиная с 2003 года китайские банки ввели ряд новых финансовых продуктов. Китайские коммерческие банки попытались ввести услуги по управлению активами банков "VIP", в том числе создать профессиональную команду для предоставления операций с ценными бумагами, страхования, фьючерсов, инвестиций в недвижимость и даже юридических услуг, а также ряда профессиональных финансовых услуг в других областях для частных клиентов. Таким образом они заложили основу для китайских частных банковских услуг.

В настоящее время Китай активно работает в направлении создания смешанной финансовой системы. Например, коммерческие банки могут создавать компании по управлению фондами. Квалифицированный локальный институциональный инвестор (QDII) занимается управлением активами за рубежом. Страховые компании могут создавать компании по управлению активами и собственным капиталом коммерческих банков. Эти меры отвечают требованиям клиента для полного, персонализированного и комплексного частного банковского обслуживания.

2.2 Небанковские финансовые учреждения

В странах с рыночной экономикой общим правилом углубления финансового рынка является создание и укрепление нефинансовых учреждений в финансовой структуре, и их статус и роль становятся все более и более важными¹. После реформы финансовая система Китая претерпела существенные изменения и глубокие преобразования, финансирование стало основой современной экономики, спрос и конкуренция в финансовом секторе рынка финансовых услуг постепенно ужесточается, уровень обслуживания продолжает расти, чтобы начать охватывать все аспекты различных отраслей народного хозяйства и социального развития, и главным образом, чтобы

¹ Юй Цзинвэнь, Лучшие финансовые условия и экономическое развитие//Исследование экономики .-Пекин.:CASS,2013.-с106-119. [余静文, 最优金融条件与经济发展//经济研究.-北京: 中国社会科学院, 2013.106-119 页]

удовлетворить потребности современной финансовой системы в экономическом развитии и организации услуг.

В настоящее время Китай сформировал Народный банк Китая, в качестве основного регулирующего органа основных государственных коммерческих банков, новых коммерческих банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, иностранных финансовых институтов, которые сосуществуют благодаря диверсифицированной системе разделения функций финансовых учреждений, а небанковские финансовые институты стали проводить глубокие реформы по модернизации китайского рынка.

Небанковские финансовые учреждения используют акции и облигации, трасты, страхование и другие формы привлечения средств, которые используются в долгосрочных инвестициях¹. Небанковские финансовые учреждения Китая включают трастовые и инвестиционные компании, компании по управлению активами и ценными бумагами, финансовые лизинговые компании, брокерские компании, почтовые сберегательные учреждения, страховые компании и другие учреждения. В ходе быстрого экономического развития Китай и его финансовая система продолжают меняться.

Хотя совокупные активы небанковских кредитно-финансовых учреждений Китая быстро растут, их доля в совокупных активах финансовых

¹ Jeremy Atack, Larry Neal. The origin and development of financial markets and institutions.-Cambridge.: Harvard University Press,2011.496с.

учреждений низкая. Однако процесс перехода является не плавным, а весьма хаотичным, что серьезно препятствует здоровому развитию финансовой системы и повышению эффективности в реальном секторе экономики. Финансовая отрасль Китая оказывается в невыгодном положении в сравнении с международной конкуренцией и в будущем может столкнуться с большими финансовыми рисками.



Рис. 2. Совокупные активы небанковских финансовых учреждений в 2010-2016 гг. (трлн. юаней)¹

Китай развивает небанковские финансовые учреждения с помощью следующих приемов:

1. Расширение видов учреждений.

В дополнение к уже независимым учреждениям, занимающимся

¹ Источники: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

ценными бумагами, и страховым агентствам, которые принадлежат Народному банку и осуществляют надзор за небанковскими кредитно-финансовыми учреждениями, можно назвать: инвестиционные компании, финансовые компании, финансовые лизинговые компании, организации управления финансовыми активами. Появилась возможность недепозитных операций: корпоративные облигации, облигации финансовых учреждений, членские карточки и тому подобное¹.

2. Создание новых компаний

По сравнению с банковским бизнесом, в сфере небанковских финансовых институтов и предприятий проведение реформ и попыток к восстановлению для большинства китайских небанковских кредитно-финансовых учреждений и rjvgybq является относительно новым.

3. Укрепление внутреннего устройства

Хотя существует много типов учреждений и новых предприятий, регулирующая способность небанковских кредитно-финансовых учреждений является довольно слабой. Небольшое количество кадров и управляющей силы, а также нестабильность команды, - все это снижает эффективность работы компании.

4. Создание правовой основы деятельности

Во-первых, правовая система несовершенна, в ней не установлены

¹ Янь Хунчжун, Китайский денежно-кредитной и финансовой системы.-Пекин.: Китайский народный университет,2012.363с.

[燕红忠, 中国的货币金融体系.-北京: 中国人民大学出版社, 2012.363 页]

основные принципы управления, постепенно вводится новый подход к управлению, а теоретическая и практическая основа еще не являются полными. Во-вторых, эта информация не является четкой, небанковские кредитно-финансовые учреждения еще не обладают полной информационной открытостью для создания единой системы, в том числе правовой и других. В-третьих, существование феномена мошенничества, нарушений при финансовом учете и другие факторы подрывают авторитет и достоверность информации.

Развитие небанковских кредитно-финансовых институтов Китая серьезно отстает, в основном в виду следующих двух аспектов:

1) Невозможность удовлетворить требования пользователей различных финансовых услуг. Хорошо развитая система небанковского финансового учреждения всегда подразумевает современные рынки капитала тесно связанные между собой, так что финансовая система может увеличить альтернативные каналы притока инвестиций, а также за счет диверсификации и дальнейшего снижения инвестиционного риска ¹. Китайские альтернативные финансовые продукты весьма ограничены, в результате чего в Китае уровень дохода на одного человека не высок, есть в мире и страны с подобной степенью развития. Государственные коммерческие банки

¹ Ду Сюньчэн, Модель развития финансовой индустрии современного Китая//Исследование китайской экономической истории.-Пекин.:CASS,2015.-с15-24. [杜恂诚, 近代中国金融业发展模式//中国经济史研究.-北京: 中国社会科学院, 2015.15-24 页]

накопили большое количество депозитов.

2) Невозможность обеспечить предприятия диверсифицированным каналом финансирования. Идеальный рынок экономической системы отличается разнообразием небанковских кредитно-финансовых учреждений и фондового рынка с различными финансовыми продуктами, связанными с предложением, так что предприятия могут нести малые инвестиционные затраты и при этом добиваться максимизации прибыли¹.

Развитие небанковских кредитно-финансовых учреждений в Китае в настоящее время отстает, одиночные финансовые продукты непосредственно ограничивают выбор предприятия и повышает потребность в финансировании.

На данном этапе в Китае создана главным образом основа социалистической рыночной экономической системы, но теперь развивается и система рыночной экономики, происходит стабильное улучшение уровня жизни, предприятия становятся все более сильными в финансовом плане, повышается ликвидность, происходит структурное улучшение общего количества небанковских кредитно-финансовых учреждений, обеспечиваются хорошие экономические условия.

На фоне глобальной экономической интеграции и новой сетевой экономики, Народный банк Китая осуществляет центральные банковские

¹ Chakrabortya S, Ray T. The development and structure of financial systems//Journal of Economic Dynamics & Control.-Amsterdam.: Elsevier,2007.-c2920-2956.

функции, и одновременно четыре государственных банка будут направлять свои усилия на уменьшение количества неработающих активов, и в то же время новые финансовые институты будут продолжать создаваться, финансовые услуги также станут более разнообразными. С помощью введения новой системы международного финансового пути развития, использования принципа мультипликатора – создания диффузионного эффекта для новых инновационных финансовых продуктов, использования стимулов внешней конкуренции, прорыва блокады финансовых реформ для решения многих проблем Китая, стандартизации системы внутреннего управления и управления структурой небанковских кредитно-финансовых учреждений Китая, а также четкого позиционирования своего бизнеса, Китай сможет ускорить развитие финансовой системы.

2.3 Проблемы финансирования малых и средних предприятий

Начиная с 1980-х годов, малые и средние предприятия (МСП) постепенно становились важной силой в экономическом развитии Китая, и уже в 2014 году стоимость выпуска продукции малых и средних предприятий Китая достигла размера в три четверти от общего прироста, прибыль составила около 3 трлн юаней. Их налоговые отчисления составили 58,9% от общего объема налоговых поступлений, и на долю этих предприятий приходится более трех четвертей рабочих мест.

По состоянию на 2015 год, в Китае насчитывалось более 10 миллионов

частных предприятий, более 36 миллионов самозанятых граждан, малых и средних предприятий составляют около 99% от общего числа предприятий, а величина вклада малых и средних предприятий равняется половине ВВП.¹ Тем не менее, большинство сталкиваются с финансовыми трудностями в развитии. Данные последних лет о различных бизнес-кредитах финансовых организаций приведены в таблице ниже:

Таблица 4.

Объемы бизнес-кредитов в Китае в 2103-2016 годах

Год	Кредиты МСП		Крупные корпоративные кредиты	
	Займы, триллион юаней	В процентах (%)	Займы, триллион юаней	В процентах (%)
2013	13.62	54.6	11.32	45.4
2014	17.97	59.4	12.26	40.6
2015	21.17	60.4	13.84	39.6
2016	24.63	62.1	15.04	37.9

Составлено по: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

Как видно из таблицы, доля кредитов МСП растет, общая сумма кредитов увеличилась, но общий объем финансирования по-прежнему не может удовлетворить растущий спрос на кредит для малых и средних предприятий.

Данные опроса показали, что три четверти малых и средних

¹ Источники: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

предприятий города Шэньчжэнь в 2010 году сталкивались с трудностями финансирования, дефицит финансирования составил около 600 млрд юаней¹. Начиная с 2007 года, потребности в финансировании малых и средних предприятий увеличивались с годовым темпом роста в 10%, дефицит финансирования продолжает увеличиваться.

В 2011 году Китай, чтобы привлечь внимание к проблеме, обнародовал информацию о том, что осуществление политики кредитного контроля и ограничения затрат усугубили кредитную ситуацию для малых и средних предприятий, замедлив темп экономического роста в 2012 году. С 2011 года по настоящее время многие МСП сталкиваются с волной неудач, и происходили даже неоднократные закрытия предприятий в некоторых районах Янцзы.

Средняя продолжительность жизни малых и средних предприятий составляет всего несколько лет. Большинство МСП из-за нехватки средств погибают в результате ожесточенной конкуренции на рынке. Предприятия малого и среднего бизнеса, работающие в направлении непрерывного развития и преобразований, чтобы получить как можно больше финансовой поддержки в Вэньжоу, например, в последние годы получали определенное финансирование, соотношение которых указано в таблице:

Таблица 5.

Сравнение внешнего и внутреннего финансирования малых и средних предприятий

¹ Источники: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

Вэньжоу

Финансирование малого и среднего бизнеса	Внешнее финансирование	Внутреннее финансирование
2013год	32%	68%
2014год	26%	74%
2015год	33%	67%
2016год	25%	75%

Составлено по: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

Нетрудно заметить, что в Вэньжоу в общем финансировании малых и средних предприятий долю внешнего финансирования значительно превосходит доля внутреннего. Малые и средние предприятия Китая имеют довольно узкие каналы финансирования, большинство компаний полагаются исключительно на внутреннее финансирование для привлечения средств, редко получая внешнее финансирование на корпоративные цели.

Данные показывают, что финансирование развития бизнеса малых и средних предприятий состоит на 70% из их собственных сбережений и внутреннего финансирования, из которых более чем одна пятая обеспечивается родственниками и друзьями владельцев малых и средних предприятий.

Целостность малых и средних предприятий сохраняются главным образом благодаря кредитам от государственных банков, что само по себе является узким путем финансирования; кредиты МСП в Китае, как правило, представляют собой краткосрочные контракты.

Проектам с долгосрочными операциями для достижения высоких

доходов относительно трудно получить финансирование. Банковское кредитование по-прежнему является основным источником корпоративных финансов в Китае. Государственные банки Китая, как правило, обращают внимание на бизнес-ситуацию при выдаче кредитов¹, и хотя в последние годы китайское правительство активно поддерживает развитие малых и средних предприятий, оно строго регулируется, и крупные коммерческие банки по-прежнему в значительной степени сосредоточены на предоставлении кредитов крупным предприятиям, и МСП трудно получить стандартные кредиты. Некоторые банки предоставляют кредиты только на суммы менее чем 1 миллион юаней.

Данные по кредитованию малых и микро-предприятий в кварталах за 2015 год приведены в таблице ниже. Цифры даны в триллионах юаней.

Таблица 6

Кредитование малых и микро-предприятий в 2015 году

	Первый квартал	Второй квартал	Третий квартал	Четвертый квартал
Итого банковские финансовые учреждения	21.41	22.045	22.54	23.46
Всего коммерческие банки	15.93	16.43	16.79	17.67
Государственные коммерческие банки	5.58	5.71	5.79	6.02
Акционерные коммерческие	3.64	3.64	3.60	3.82

¹ Лю Шицзинь, Перспективы китайского экономического роста(2013-2022).-Пекин.:СІ ТІС издательство,2015.352с.

[刘世锦, 中国经济增长十年展望.-北京: 中信出版社, 2015.352 页]

банки				
Городские Коммерческие банки	3.21	3.41	3.56	3.72
Сельские коммерческие банки	3.30	3.49	3.65	3.92
Банки внешней торговли	0.20	0.19	0.18	0.18

Составлено по: State Statistical Bureau of China, <http://www.stats.gov.cn/>

Банковская отрасль Китая позволяет государственным коммерческим банкам, городским коммерческим банкам и акционерным коммерческим банкам, сельским коммерческим банкам выдавать займы микро-предприятиям, чтобы обеспечить достаточное количество кредитов. С точки зрения времени, количество банковских кредитов Китая для малых микро-предприятий увеличилось, но прирост не имеет существенного значения.

На самом деле, принимая во внимание стоимость сделки по кредиту, расходы, отсутствие кредитного мониторинга и то, что у МСП отсутствуют кредиты и ипотечные активы, даже если будет осуществляться политика государственной поддержки малого и среднего бизнеса, банку будет трудно изменить систему кредитных гарантий.

Кроме того, китайские резервы центрального банка ограничены и контроль процентных ставок по депозитам является относительно строгим, особенно жесткие требования предъявляются к правилам на процентную ставку.

С другой стороны, малые и средние предприятия на рынках капитала

также пострадали из-за финансовых трудностей. Как известно, порог финансирования на рынке ценных бумаг очень высок, малым и средним предприятиям трудно выпускать корпоративные облигации, трудно привлекать необходимые средства на рынке капитала. Хотя, казалось бы, существуют десятки моделей финансирования, по которым малые и средние предприятия могли бы получить несколько эффективных каналов финансирования.

Согласно результатам опроса, среди более трех миллионов частных предприятий, только одной десятой части были выданы банковские кредиты. Краткосрочные депозиты отдельных частных предприятий и поселковых предприятий составили менее одной пятой части банковских депозитов Китая, что оказало значительное влияние на кредитную поддержку малого и среднего бизнеса. В целом, на долю малого бизнеса приходится около пяти триллионов всех запасов, но менее одного процента компаний предоставляют финансовые услуги.

Частное финансирование является слабым в основном ввиду отсутствия правовой защиты, а также системы ограничений, так как требуются большие риски, чтобы получить высокий доход. Нынешние частные процентные ставки по кредитованию на рынке гораздо выше банковской процентной ставки, как правило, на 10%-12% с ежемесячной выплатой процентов. Когда большое количество нерегулируемого частного капитала попадает в малые и средние предприятия, это бывает связано с

увеличением операционного бремени малого и среднего бизнеса, так что стоимость товаров может потерять конкурентное преимущество.

Причины китайских трудностей финансирования малого и среднего бизнеса можно разделить на внешние и внутренние.

Внешние причины:

1. Отсутствие в Китае политики системы финансирования для малых и средних предприятий. В Китае в настоящее время есть Сельскохозяйственный банк Китая, Государственный банк развития и Экспортно-импортный банк Китая. Каждый из этих трех банков фокусируется на своей сфере деятельности. Вследствие этого малым и средним предприятиям становится трудно получить заем. Это связано с относительно жесткими условиями финансирования для малых и средних предприятий, то есть, опираясь на существующую политику, решить проблему недостатка финансирования малых и средних предприятий не представляется возможным, и устойчивого развития очень трудно достичь.¹

2. Во многих китайских финансовых институтах отсутствуют услуги для малых и средних предприятий. Во-первых, в финансовой системе Китая предоставление услуг финансирования для специализированных учреждений МСП является очень редким явлением. В структуре финансовых институтов Китая банки остаются основным каналом финансирования корпоративного

¹ Jeremy Atack, Larry Neal. The origin and development of financial markets and institutions.-Cambridge.: Harvard University Press,2011.496с.

кредитования для малого и среднего бизнеса, банки, связанные с ними, также являются основным каналом финансирования, но доля банковских кредитов крупным предприятиям на фондовом рынке составляет 60% или более, что свидетельствует о трудностях малых и средних предприятий в получении банковских кредитов.

Во-вторых, процентные ставки по кредитам Центрального банка Китая четко определены и находятся в узких пределах. Хотя Китай постепенно внедряет ориентированную на рынок процентную ставку, она не полностью определяется спросом и предложением, и банку трудно получить высокий процент с кредита по причине высокого риска для малых и средних предприятий. Именно по этой причине, чтобы избежать проектов с высокой степенью риска, кредитные специалисты банков, как правило, ощутимо сокращают кредитование малого и среднего бизнеса.

3. Отсутствие зрелых механизмов кредитных гарантий. Китай до сих пор работает над созданием прочной кредитной системы гарантий. Было создано специальное национальное и региональное агентство по безопасности, но создание ряда кредитных гарантийных агентств финансирования малых и средних предприятий развивается медленными темпами. В процессе получения кредита для гарантирования ипотечных кредитов малым и средним предприятиям необходима регистрация длительных и сложных процедур, оценка активов, а для деятельности организаций-посредников не существует нормативов, в результате чего

предприятия часто сталкиваются с большим количеством случаев недобросовестного оказания услуг.

Внутренние причины возникновения финансовых трудностей МСП.

Существуют два основных компонента:

1. Общее качество управления малых и средних предприятий является низким. С точки зрения управления бизнесом, большинство малых и средних предприятий не имеют квалифицированного управления принятием решений, сотрудники, принимающие решения в целом неопытны, часто не видят четких стратегических целей в области развития, с тем чтобы минимизировать риски, поэтому трудно быть оптимистичными в отношении банков и других инвестиционных институтов. Структура собственности малых и средних предприятий является относительно единой, в отсутствие участия акционеров частные предприятия в основном управляются друзьями и семьями. Закрытая структура собственности вызывает недостаток источников капитала компании, внутреннее управление оказывается неквалифицированным, способность противостоять рискам находится на низком уровне, и развитие предприятия идет медленно¹.

2. Малым и средним предприятиям необходимо гарантировать ипотечные кредиты. При предоставлении кредитов банки, как правило, принимают основные средства в качестве обеспечения по кредитам, однако

¹ Ду Сюньэнь, Модель развития финансовой индустрии современного Китая//Исследование китайской экономической истории.-Пекин.:CASS,2015.-с15-24[杜恂诚, 近代中国金融业发展模式//中国经济史研究.-北京: 中国社会科学院, 2015.15-24 页]

малые и средние предприятия имеют небольшие по объему основные средства, и они составляют относительно небольшую долю от общего объема активов, и поэтому банки не хотят принимать их ликвидные активы при предоставлении кредитов.

Когда банки и другие финансовые учреждения принимают решение о предоставлении кредитов малым и средним предприятиям, им необходимо оценить продукцию, чистую стоимость сырья и инвентаря, и поскольку цена сырья является динамической, то ее становится трудно оценить.¹

В целом, процесс передачи активов малых и средних предприятий в залог оставляет желать лучшего, трудно обеспечить эффективные ипотечные активы, финансовые институты не могут получить достаточно ликвидных активов, чтобы использовать их в качестве залога для кредитов. С учетом того факта, что некоторые учреждения могут предоставлять гарантии для малых и средних предприятий, чтобы те могли удовлетворить залоговые требования банка по кредиту, малые и средние предприятия вынуждены нести значительные расходы на обеспечение гарантии кредита, что, несомненно, увеличивает бремя малых и средних предприятий и стоимость капитала.

2.4 Развитие биржевых рынков в КНР

В настоящее время в материковом Китае имеются две фондовые биржи и

¹Юй Цзяньго, Исследование тактики развития китайского предприятия.-Пекин.: Народ, 2002.493с. [俞建国, 中国中小企业发展战略研究.-北京: 人民出版社, 2002.493 页]

четыре биржи фьючерсов. К ним относятся: Шанхайская фондовая биржа, Шэньчжэньская фондовая биржа, Шанхайская фьючерсная биржа, Даляньская фьючерсная биржа, Чжэнчжоуская фьючерсная биржа, Китайская финансовая фьючерсная биржа.

Хотя глобальные слияния и поглощения на биржах происходят все чаще, из-за уникальных национальных особенностей Китая Шанхайская фондовая биржа и Шэньчжэньская фондовая биржа не могут быть объединены. Поскольку текущая деятельность китайских фондовых бирж относительно проста, она в течение длительного периода времени не требует акционирования.¹

Голдман Сакс Групп предсказал тенденцию развития Шанхайского финансового центра в исследовательском отчете «Шанхай в 2020 году: азиатский финансовый центр». Ожидается, что фондовый рынок Китая достигнет 455 миллиардов долларов в 2020 году, объем торгов на Шанхайской фондовой бирже составит 350 миллиардов долларов (47 миллиардов долларов в 2010 году). К этому времени объем торговли акциями Китая составит около 70% Азиатско-Тихоокеанского региона, что намного выше, чем в 2010 году - 36%.² Модель развития международного финансового рынка в Шанхае может быть ближе к Нью-Йорку, где

¹ Ши Дунхуй, Конкуренция фондовых бирж.-Шанхай.: Дальний восток,2001.348с. [施东辉, 证券交易所竞争论.-上海: 远东出版社, 2001.348 页]

² Christopher Eoyang, Jason Lui, Sunil Koul. Shanghai in 2020:Asia's Financial Centre//Global Economics Paper No:198. -Goldman Sachs,2010.

внутренний рынок выступает приоритетом, а не Лондону, который содержит в себе множество центров экономических сфер.

Китайские биржи имеют три направления развития.

1. Многоуровневый рынок голубых фишек

В 2016 году среди крупнейших бирж мира Шанхайская фондовая биржа заняла четвертое место по привлечению инвестиций, и третье место по объему торгов ¹, уступая только NYSE и NASDAQ, и стала самой представительной в Азии.

Шанхайская фондовая биржа определяет многоуровневый рынок голубых фишек в широком смысле: во-первых, продукция с низким уровнем риска. Сюда относятся государственные облигации, корпоративные облигации, эта категория имеет относительно низкий риск для рынка. Затем следует рынок акций и, наконец, производные финансовые инструменты. Многоуровневый рынок голубых фишек в основном ориентирован на многоуровневый рынок акций. Многоуровневый рынок голубых фишек – это не только крупные предприятия, Шанхайская фондовая биржа предлагает многоуровневый рынок голубых фишек, который также включает в себя новые голубые фишки со средними размерами и высокими показателями роста.

Согласно стратегическому плану Китая на 2011-2020 годы, целью развития Шанхайской фондовой биржи является создание биржи мирового

¹ Источники: China Financial Network, <http://www.cngold.com.cn>

класса с совершенным рынком, надежным юридическим контролем, передовыми технологиями, эффективной эксплуатацией и глобальным влиянием.¹ С этой целью план развития Шанхайской фондовой биржи был разделен на три этапа: ближайшее будущее (2011 - 2013), среднесрочные цели (2014-2016) и долгосрочные цели (2017 - 2020).

Одной из первых целей Шанхайской фондовой биржи было постоянное повышение своей конкурентоспособности и достижение статуса крупнейшего рынка капитала в Азии: активное продвижение в создании международного совета, привлечение к торгам престижных иностранных компаний. Среднесрочная цель – стать основным рынком капитала в Азии и играть важную роль на мировых рынках капитала. Долгосрочная цель заключается в том, чтобы к 2020 году Шанхайская фондовая биржа стала одним из глобальных центров по торговле капиталом, глобальным центром распределения активов и центром управления рисками, обладающим стабильными возможностями для торговли, а также крупнейшей биржей Азиатско-Тихоокеанского региона, одной из самых влиятельных биржевых групп в мире.

Стратегическое планирование также подразумевает, что Шанхайская фондовая биржа ускорит строительство системы рынка облигаций, окажет сильную поддержку созданию необходимой многоуровневой системы рынка

¹ Ду Сюньэнь, Модель развития финансовой индустрии современного Китая//Исследование китайской экономической истории.-Пекин.:CASS,2015.-с15-24. [杜恂诚, 近代中国金融业发展模式//中国经济史研究.-北京: 中国社会科学院, 2015.15-24 页]

капитала; расширит типы ETF и ускорит внедрение международных продуктов ETF, подписанных совместно с иностранными учреждениями для формирования глобальной модели. С этой целью Шанхайская фондовая биржа сотрудничает с NYSE Euronext, создавая платформу обмена данными. NYSE укрепляет технологическую сеть в Китае в рамках этого партнерства, предоставляя более удобные и безопасные трансграничные услуги для трейдеров и инвесторов.

2. Взаимодействие рынков облигаций

В октябре 2010 года комиссия по ценным бумагам и фьючерсам отменила запрет на вход коммерческих банков на рынок биржевых облигаций, что ознаменовало начало обмена между рынком облигаций и межбанковским рынком облигаций.¹ Корпоративные облигации, выпущенные листинговыми компаниями, могут не только котироваться на валютных рынках, но также и участвовать в операциях на межбанковских рынках.

Поскольку основные сделки на Шанхайской фондовой бирже ограничены институциональными и индивидуальными инвесторами, эмитент более охотно продает облигации на более обширном межбанковском рынке облигаций. Вхождение банков на фондовую биржу означает повышение ликвидности и позволяет инвесторам контролировать риски и улучшать каналы корпоративных финансов.

¹Ван Ицзя, Производные финансовые инструменты и управление риском//Китайский денежный рынок.-Шанхай.: Народный банк Китая,2015.-с10-12. [王一佳, 金融衍生工具与制度管理//中国货币市场.-上海: 中国人民银行出版社, 2015.10-12 页]

В настоящее время сегментация китайского рынка облигаций очевидна. В плане регулирования, облигациями занимается Комиссия по национальному развитию и реформам, Комиссия по регулированию ценных бумаг и даже местные органы власти. На биржевом рынке есть подразделение на Шанхай, Шэньчжэнь, а также некоторые другие сегменты рынка.

Китай надеется, что все зарегистрированные коммерческие банки выйдут на рынок биржевых облигаций, и таким образом повысится возможность того, что два рынка облигаций смогут объединиться. В декабре 2010 года Банк коммуникаций стал первым банком, который вышел на рынок биржевых облигаций, а в мае 2011 года завершил первую сделку.

В рамках существующего регулирования банки обязаны торговать биржевыми облигациями только через холдинг-компанию. Банков, которые заинтересованы в выходе на рынок биржевых облигаций, гораздо больше, чем один. Но общий размер биржи относительно невелик, необходимо решать проблему малого количества участников и низкой ликвидности.

Рынок межбанковских облигаций имеет различные преимущества и характерные особенности. В настоящее время 70% его облигаций удерживаются банками, а на валютном рынке - индивидуальными инвесторами. Открытие двух рынков «помогает сформировать реальную кривую цены, кривую доходности, а реальный потенциал развития рынка облигаций основан на социальном кредите¹.

¹Тянь Чао, Производные финансовые инструменты: состояние, развитие и система.-Пекин.:

3. Фьючерсный рынок большой, но не сильный

С развитием экономики появился большой спрос на сырьевые товары. Объем торговли Китая сырьевыми товарами занимал первое место в мире в течение двух лет подряд. Что касается финансовых фьючерсов, то Китай запустил Китайскую финансовую фьючерсную биржу и в рамках программы «Qualified Foreign Institutional Investor», позволил лицензированным иностранным инвесторам инвестировать во фьючерсы на индексы акций.

Доступ к товарам в Китае полностью интернационализован, но из-за ограничений, и того, что юань – не свободно конвертируемая валюта, иностранные инвесторы не могут напрямую участвовать в торговле фьючерсами в Китае, и поэтому рынку все еще не хватает охвата влияния.

Хотя внутренний фьючерсный рынок значительно продвинулся вперед в эти годы, реальная реализация функций определения рыночных цен и управления рисками все еще находится на ранней стадии развития.

Для некоторых очень важных групп товаров, таких как сырая нефть, до сих пор не осуществлялась торговля фьючерсами. Зависимость Китая от импорта сырой нефти увеличивалась год от года, в 2016 году она составляла более 65%¹, и этот процент будет продолжать расти. В национальной энергетике Китай пока не добился открытия цен и качественного управления рисками на внутреннем рынке.

Китайские финансы, 2006. 178с.

[田超, 金融衍生品: 发展现状及制度安排.-北京: 中国金融出版社, 2006.178 页]

¹ Источники: China Financial Network, <http://www.cngold.com.cn>

Глобализация сегодняшней экономики, секьюритизация активов, финансиализация товаров и создание сетей сделок способствуют беспрецедентному развитию мировой экономики. Волатильность рынка и ценовые риски растут, поэтому Китаю необходимо активно и неуклонно развивать рынок деривативов.

Таким образом, во второй главе мы рассмотрели основных участников финансовых рынков Китая, описали существующее положение и проблемы участников.

В последние годы количество коммерческих банков в Китае растет, по состоянию на конец 2016 года в Китае насчитывается 1205 коммерческих банков. Их основные характеристики – это быстрый темп роста общих активов, большое количество трансграничных операций, процесс конвергенции банковских операций, увеличение доли посреднического бизнеса, развитие электронного банкинга и частного банковского бизнеса.

Развитие небанковских кредитно-финансовых институтов Китая серьезно отстает. Хотя совокупные активы небанковских кредитно-финансовых учреждений Китая быстро растут, доля совокупных активов финансовых учреждений низкая. Большинство небанковских финансовых учреждений Китая принадлежит государству, оператор не несет соответствующего риска. Таким образом, при отсутствии стимулов эффективность работы небанковских финансовых учреждений является низкой.

Малые и средние предприятия постепенно становятся важной силой в экономическом развитии Китая, но большинство сталкиваются с финансовыми трудностями. Основная причина: общее качество управления малых и средних предприятий является низким; сложности при гарантировании ипотечных кредитов; отсутствие в Китае политики финансирования финансовой системы и спектра услуг для малых и средних предприятий. Также отсутствуют зрелые механизмы кредитных гарантий.

Текущая деятельность китайской фондовой биржи относительно проста, она в течение длительного периода времени не требует акционирования. Биржевые рынки Китая создают многоуровневый рынок голубых фишек, достигая взаимодействия рынков облигаций и улучшения на фьючерсных рынках.

3. Система финансового регулирования в Китае и ее развитие

3.1 Создание и совершенствование режима разделения регулирующих полномочий

1 декабря 1948 года был основан Народный банк Китая, который начал брать на себя функции регулирования финансовой отрасли Китая. К ее основным особенностям относятся следующее. Во-первых, финансовая структура является единой, общенациональной. Во-вторых, единые финансовые услуги. В дополнение к банковским кредитам почти не существовало какой-либо другой формы кредита, Китайская Народная страховая компания оставалась в качестве единственной, ценные бумаги промышленности не рассматривались как продукт капитализма. На данном этапе, к основным функциям Народного банка относилось: ответственность за государственное финансирование, внедрение единых банковских кредитных схем, низких процентов, создание плана управления денежными средствами, и, соответственно, он не имеет функции финансового надзора в современном смысле этого слова.¹

Когда в 1979 году Китай начал проводить реформы и обеспечивать открытость политики и экономической системы, экономика постепенно перешла от плановой к рыночной, и финансовая система также претерпела большие изменения. 1 января 1984 года был создан Промышленный и

¹ Чжоу Даосюй, Современная система финансового надзора.-Пекин.: Китайские финансы,2000.324с. [周道许, 现代金融监管体制.-北京: 中国金融出版社, 2000.365 页]

коммерческий банк Китая. В 1986 году Государственный совет уполномочил Народный банк Китая регистрировать финансовые учреждения в соответствии с законом, выдавать лицензии и осуществлять ежегодную проверку, что дает Народному банку особую ответственность в области финансового регулирования.¹ Народный банк Китая несет не только ответственность за разработку и реализацию денежно-кредитной политики, но и осуществляет надзор и управление банками, ценными бумагами, страхованием и промышленностью, знаменуя собой де-факто единую регулируемую структуру.

С 1990-х годов появлялись все новые и новые финансовые институты в Китае, создавалось разнообразие финансовых услуг, развивался фондовый и страховой рынок, но это и привело и к беспорядку в финансовой системе. Эти явления свидетельствуют о том, что старый режим финансового надзора не может приспособиться к новой финансовой ситуации. Для того, чтобы приспособиться к быстрому развитию внутреннего финансового сектора и повысить уровень финансового надзора, с 1992 года начались реформы системы финансового регулирования.

В октябре 1992 года Государственный Совет принял решение о создании Комиссии по регулированию ценных бумаг и создании Комиссии по ценным бумагам Государственного Совета, для единого надзора за рынком

¹ Чжан Ли, Исследование финансового надзора развитого страны.-Пекин.: Китайские финансы,2003.286с. [张荔, 金融监管有效性研究.-北京: 中国金融出版社, 2003.286 页]

ценных бумаг в стране. Несмотря на то, что Народный банк Китая больше не является компетентным органом на рынке ценных бумаг, он по-прежнему отвечает за лицензирование финансовых учреждений, в том числе фирм, работающих с ценными бумагами. Он также отвечает за управление облигациями и инвестиционными фондами.

Таким образом, система регулирования состоит из Народного банка Китая, Комиссии по ценным бумагам и Комиссии совместного регулирования рынка ценных бумаг. В 1998 году Государственный департамент отозвал Комиссию по ценным бумагам Государственного совета, изменил ее работу, проводимую по регулированию ценных бумаг Китая, в то время как Народный банк Китая будет по-прежнему утверждать, контролировать и управлять механизмом оборота ценных бумаг Китайской комиссии по регулированию, которая формируется в Китае на основе централизованной системы регулирования ценных бумаг.

В то время как происходит развитие рынка ценных бумаг, стремительно растет и страховой рынок Китая. Для осуществления эффективного надзора за страховым рынком, в ноябре 1998 года была создана Китайская Комиссия по регулированию страховой сферы, которая осуществляет нормативные функции, независимо от системы финансового регулирования Народным банком.

В апреле 2003 года была создана Китайская Комиссия по регулированию, которая взяла на себя регулирующие функции Народного

банка Китая, и с тех пор она несет ответственность за разработку и реализацию денежно-кредитной политики, и больше не имеет никаких других регулирующих функций. Это означает официальное формирование финансовой под-отрасли нормативно-правового регулирования Китая.

В этой схеме существуют три ветви разделения обязанностей. Регулированием банковской деятельности Китая занимается Комиссия по унифицированному надзору за национальными банками, компаниями по управлению активами, трастовыми и инвестиционными компаниями и другими депозитными финансовыми учреждениями. Комиссия по надзору за ценными бумагами контролирует рынок ценных бумаг и фьючерсов. Китайская комиссия по страховому регулированию осуществляет унифицированный контроль национального страхового рынка.

3.2 Недостатки существующей системы регулирования

В настоящее время система финансового регулирования является продуктом конкретных исторических условий, имеет свои особенности и преимущества, как правило, соответствующие определенной стадии развития финансовой индустрии Китая.¹ Однако, в то время как бизнес в Китае продолжает укрепляться, строгое разделение управления предприятием и диверсификация имеют свои недостатки:

¹ Чэнь Цзяньхуа, Исследование эффективности финансового надзора.-Пекин.: Китайские финансы,2002.256с. [陈建华, 金融监管有效性研究.-北京: 中国金融出版社, 2002.256 页]

1. Говоря о подходе к регулированию суб-сектора, три финансовых регулирующих органа по-своему, как система, связаны только с их собственным конкретным финансовым учреждением надзора за межотраслевыми финансовыми продуктами и финансовыми институтами. Из-за отсутствия четко определенных обязанностей и строгих позиционирующих функций, на практике происходит борьба за власть друг с другом, что может приводить к дублированию регулирования и нормативно-правовому вакууму, не только увеличивая стоимость регулирования, но и серьезно влияя на его эффективность.

Когда в начале 2003 года несколько компаний должны были запустить программы фондового рынка, представленные на рассмотрение Комиссии, из-за отсутствия согласия по вопросу координации политики не было достигнуто никакого соглашения, реализация программы неоднократно откладывалась.

2. Поскольку три регулирующих органа, не являются административно независимым регулирующим блоком, они достаточно сдержаны в раскрытии информации друг другу (низкий уровень обмена информацией), в то же время, когда обнаруживаются проблемы, очень сложно принять окончательное решение. Хотя в начале 2000 года, когда Народный банк Китая, Комиссия по надзору за ценными бумагами и Китайская Страховая комиссия по регулированию провели "совместное совещание регуляторов", на этом совещании время от времени содержание раскрывалось недостаточно полно,

оставалось непрозрачными, фрагментарным.

3. С точки зрения экономической и финансовой интеграции, в целях дальнейшего укрепления либерализации и глобализации банковской деятельности, понятия ценных бумаг и страхования становятся все более размытыми между собой, сейчас, когда происходит большое количество межотраслевых финансовых инноваций, но при нынешней системе раздельного надзора, большинство из них проходят через институциональный контроль и бизнес-экспертизы.¹

Таким образом, межотраслевые финансовые продукты, которым часто необходимо пройти через ряд регулирующих ведомств для завершения долгосрочной координации, теряют преимущества инновационных продуктов.

4. В соответствии с обязательными требованиями ВТО, глава финансового регулятора Китая должен быть полностью независим. Для того, чтобы это произошло необходимо эффективное взаимодействие между регулируемыми органами, иначе трудно осуществлять эффективный контроль одновременно тремя регулируемыми органами.

5. В эпоху современной науки и техники, особенно электронных банковских операций, сетевого банкинга, тенденции в мире технологических инноваций продолжают расширять финансовое регулирование, применение

¹ Department of the Treasury. Blueprint for a Modernized Financial Regulatory Structure-Washingto,2008.

крупномасштабной техники, математических моделей и финансового инжиниринга стало основной международной управления рисками финансового сектора.¹ В полной мере использовать эконометрические модели и компьютерные системы мониторинга можно для сбора, обработки финансовой информации, оценки и прогнозирования финансового состояния, а также в целях улучшения готовности финансовых институтов к изменениям рынка. Этому также способствует модернизация систем управления в этой области.

Финансовые регулирующие органы во многих развитых странах имеют прочную финансовую основу, обладают высокими профессиональными качествами, опыт работы в области финансов, а также содействуют непрерывному совершенствованию регуляторных возможностей.

3.3 Рекомендации по совершенствованию системы финансового регулирования

С нашей точки зрения систему финансового регулирования КНР необходимо реформировать в два этапа. На первом – создать Комитет по координации финансового регулирования, который нивелирует несогласованность действий существующих регуляторов финансового рынка. Второй этап будет заключаться в создании единого регулирующего органа – Центра финансового надзора Китая, который объединит в себе функции

¹ Чжоу Даосюй, Современная система финансового надзора.-Пекин.: Китайские финансы,2000.324с. [周道许, 现代金融监管体制.-北京: 中国金融出版社, 2000.365 页]

существующих регуляторов рынка. Рассмотрим эти предложения более подробно.

I. Первый этап организационной оптимизации – создание Комитета по координации финансового регулирования

В настоящее время по-прежнему существуют большие различия между различными видами внутренних финансовых услуг. Поэтому на данном этапе рекомендуется сохранить первоначальную модель независимого регулирования разных сегментов рынка. Комитет банковского надзора, Комиссия по надзору за ценными бумагами и Комитет страхового надзора осуществляют надзор, соответственно, за финансовыми учреждениями банковского сектора, рынком ценных бумаг и страховым бизнесом.

Для снятия противоречий между различными регуляторами рынка мы предлагаем учредить Комитет по координации финансового регулирования. В него будут входить представители вышеперечисленных и других органов не только для осуществления надзора за финансовыми холдинговыми группами, но и для совместной координации действий, для снятия их дублирования и решения других задач.

Создание комитета также имеет цель завершить переход к единой системе нормативно-правового регулирования. С появлением новых финансовых холдинговых групп становится трудно определить, какой комитет должен осуществлять надзор, и в таком случае комитет по координации финансового регулирования может помочь решить проблему.

Основной задачей Комитета по координации становится регулирование финансовых холдинговых групп, которые будут передавать необходимую финансовую информацию Комитету, который, в свою очередь, будет контролировать финансовые риски холдинга.

Кроме того, Комитет по координации финансового регулирования может выполнять следующие обязанности:

Согласование правил финансового регулирования. На данном этапе система финансового регулирования формулируется разными регуляторами, что приводит к возникновению конфликтов регулирующих норм, а Комитет по координации финансового регулирования сможет координировать создание этих норм. После создания новых правил различными финансовыми регуляторами, они должны быть переданы в Комитет по координации финансового регулирования, который имеет право на их одобрение, в первую очередь, чтобы убедиться, что правила не нарушают существующих законов или административных норм. Если правило относится к регулирующей деятельности других регуляторов, Комиссия по финансовому надзору будет информировать соответствующие контролирующие органы.

Координация обмена информацией. Комитет по координации финансового регулирования отвечает за сбор информации обо всех финансовых организациях и за предоставление необходимой информации в отделы, которым эта информация необходима. Обработка информации может включать в себя следующие аспекты: во-первых, установление сферы обмена

информацией в соответствии с законом; во-вторых, объединение статистических стандартов и статистических субъектов соответствующей информации; в-третьих, создание единой системы отчетности; в-четвертых, создание механизма обратной связи с разными ведомствами, чтобы обеспечить бесперебойный поток финансовой нормативной информации.

Координация финансового лицензирования. Создание, изменение, упразднение финансовых учреждений, сфера их деятельности, квалификация, старший управленческий персонал и другие вопросы требуют получения разрешений со стороны финансового регулятора.

Что касается финансовых инноваций и комплексного управления, то количество новых институтов, новых инструментов, продуктов и видов бизнеса в сфере перекрестного регулирования все время увеличивается. Комитет по координации финансового регулирования может разработать механизм координирования финансового лицензирования, чтобы указать, какой орган отвечает за управление новой финансовой лицензией. Это может поддержать финансовую стабильность, а также содействовать развитию финансовых инноваций.

Координация финансовых проверок. Для того, чтобы обеспечить законные права и интересы финансового учреждения, в котором проводится проверка, чтобы избежать дублирования проверок и снизить их стоимость, Комитет по координации финансового регулирования должен управлять финансовыми проверками. Хотя существующие законы Китая и касаются

финансовых проверок, в целом, они плохо используются. Таким образом, Комитет по координации финансового регулирования в соответствии с конкретными обстоятельствами повторных проверок, будет четко определять процессуальное содержание индивидуальных проверок и совместных проверок различных финансовых регулирующих органов, чтобы четко различать обязанности, усилить координацию и повысить эффективность надзора.¹

Координация чрезвычайных ситуаций. Потенциальный вред финансовых чрезвычайных ситуаций для экономики нельзя игнорировать. Решение непредвиденных проблем требует тесного сотрудничества между финансовыми регуляторами, центральными банками и казначейством. В случае чрезвычайной ситуации Комитет по координации финансового регулирования должен своевременно скоординировать работу всех, чтобы минимизировать финансовые и экономические потери.

В дополнение к вышеназванным функциям, Комиссия также будет иметь много ежедневной работы, например, совершенствование системы совместных заседаний, системы объявлений, оповещений, консультаций и т. д.

II. Второй этап организационной оптимизации – создание Центра финансового надзора Китая.

¹Гао Фэн, Идеи реформирования системы финансового надзора в Китае//финансы Цзинань.-Цзинань.:Финансы,2011.-с19-23. [高峰, 中国金融监管体系的改革设想//济南金融.-济南: 济南金融出版社, 2011.493 页]

После того, как комплексная работа станет основным принципом функционирования финансовых институтов, Китай может рассмотреть вопрос о создании Центра финансового надзора как единого регулятора. Под руководством Государственного Совета и Народного банка на основе Комитета банковского надзора, Комиссии по надзору за ценными бумагами, Комитета страхового надзора и других соответствующих институтов можно сформировать Центр финансового надзора Китая, который вберет в себя их регулятивные функции и будет отвечать за надзор над всем финансовым рынком. В то же время, Комитет по координации финансового регулирования будет упразднен, и его функции также возьмет на себя Центр финансового надзора Китая.

В Центре финансового надзора Китая следует учредить исполнительный отдел и отдел обслуживания. Исполнительный отдел будет отвечать за надзор за финансовыми учреждениями и финансовыми рынками в соответствии с законом. Отдел обслуживания будет отвечать за разработку соответствующей политики и норм, обобщение и классификацию нормативно-правовой информации, и другие соответствующие функции. На основе первоначального разделения системы регулирования, полная единая регулятивная система Китая должна быть реформирована следующим образом:

Во-первых, в Центре финансового надзора Китая Комитет по банковскому надзору, Комиссия по контролю за ценными бумагами и Комитет

по надзору за страховой деятельностью должны сохраняться в качестве отделов, однако охват их полномочий должен быть изменен: от институционального регулирования к регулированию предпринимательской деятельности. То есть, отдел банковского надзора, ценных бумаг и страховой отдел не только курируют первоначальные банковские учреждения, учреждения по работе с ценными бумагами и страховые учреждения, но и осуществляют надзор за бизнесом в этих трех сферах, независимо от того, какому финансовому институту принадлежит бизнес.

Во-вторых, Центр по финансовому надзору Китая может вводить законодательные и нормативные акты для финансового контроля, а орган, который первоначально отвечал за разработку законов и правил, будет иметь право только на дачу рекомендаций. Это очень отличается от функций Комитета по координации финансового регулирования. Комитет по координации финансового регулирования имеет только право координирования, то есть урегулирования конфликтов законов и нормативных актов, без права принимать законы¹.

В-третьих, информационный отдел Центра финансового контроля Китая должен нести ответственность за обобщение и классификацию всей нормативной информации. Информационный отдел может быть образован из отдела координации информации Комитета по координации финансового

¹ Гао Фэн, Идеи реформирования системы финансового надзора в Китае//финансы Цзинани.-Цзинань.:Финансы,2011.-с19-23. [高峰, 中国金融监管体系的改革设想//济南金融.-济南: 济南金融出版社, 2011.493 页]

регулирования. Он собирает информацию, полученную от финансовых холдинговых компаний и других финансовых институтов в соответствии с установленными стандартами Комитета по координации финансового регулирования, создает информационную базу данных, классифицирует информацию, определяет информацию, требующуюся контролирующими органами. Если контролирующие органы или Центральный банк нуждаются в информации, они могут обратиться в информационный отдел и получить ее в соответствии со стандартом.

Что касается отношений с Народным банком Китая, в регулятивной системе можно сделать следующие улучшения. Во-первых, информацию от финансовых учреждений, необходимую Народному банку Китая для выполнения своей функции денежно-кредитной политики и функции последнего кредитора, должен предоставлять информационный отдел Центра финансового надзора Китая.¹ Во-вторых, Центр финансового надзора Китая как единственный финансовый регулирующий орган и Народный банк Китая должны регулярно проводить совместные заседания с участием Министерства финансов и других подчиненных ему органов Государственного Совета по вопросам осуществления финансового регулирования и денежно-кредитной политики. Если сторонам не удастся достичь соглашения, Государственный Совет имеет право принять

¹ Чэнь Цзяньхуа, Исследование эффективности финансового надзора.- Пекин.: Китайские финансы, 2002. 256с. [陈建华, 金融监管有效性研究.-北京: 中国金融出版社, 2002. 256 页]

окончательное решение. В-третьих, если участие Народного банка Китая необходимо для проведения проверок финансовых институтов, то Центр финансового надзора Китая и Народный банк Китая могут проводить проверки совместно.

Заключение

Финансовый рынок Китая – это незрелый рынок. Система финансового рынка Китая и система его финансового регулирования не являются совершенными. Чтобы поддерживать стратегию финансовой либерализации, стратегию по созданию и сохранению нормальной среды на финансовом рынке и стратегию устойчивого развития финансовой отрасли, поддерживать стабильность и предотвращать риски на финансовом рынке, поддерживать развитие финансового рынка и координацию экономического роста, Китаю необходимо укрепить регулирование на финансовом рынке.

Помимо укрепления системы финансового регулирования, если не будет непредвиденной ситуации, Китай должен заменить прямой административный императивный режим управления на использование законов и правил, основанных на косвенном управлении. В то же время, акцент регулирования должен быть перенесен с законодательного регулирования на риски финансового рынка. В целях повышения эффективности регулирования финансового рынка может быть создана индексная система, по данным индекса, внедрение динамического мониторинга и управления финансовыми рынками.

Финансовый рынок Китая переживает быстрое развитие, но по сравнению с зарубежными зрелыми финансовыми рынками, все еще существуют области, требующие улучшения. К основным его проблемам относятся:

(1) Дисбаланс финансовой структуры. Финансовые институты Китая демонстрируют непрерывный рост, однако банковские финансовые институты и небанковские финансовые институты имеют значительный дисбаланс в развитии. Нынешняя финансовая структура до сих пор не может отвечать требованиям развития рыночной экономики и удовлетворения потребностей в экономической глобализации, является серьезным препятствием для повышения экономической эффективности и конкурентоспособности.

(2) Способность к финансовым инновациям относительно слаба. Финансовые инновации Китая слишком зависят от правительства, одновременно степень развития различных финансовых инструментов не сбалансирована. Это увеличивает риск для инвесторов и ослабляет инновации и конкурентоспособность финансовых институтов Китая.

(3) Роль регулятивных финансовых учреждений не полностью используется. Регулятивные институты играют важную роль на рынке, и они зачастую незаменимы. Однако на финансовом рынке Китая по различным причинам усилия регулятивных финансовых учреждений не применяются, например, к проблемам финансирования малых и средних предприятий. Регуляторы могут улучшить кредитный положение малых и средних предприятий путем предоставления субсидий, льготных кредитов и кредитных гарантий для улучшения условий их финансирования и разработать соответствующий механизм контроля кредитов, налоговые

льготы и механизм управления рисками для малых и средних предприятий, чтобы обеспечить больше каналов финансирования.

(4) В настоящее время различные типы коммерческих банков Китая не имеют четкого позиционирования на рынке, не имеют собственных характеристик. В результате финансовой реформы банки сталкиваются с конкуренцией не только между банками, но и с другими типами финансовых институтов, и даже с конкуренцией в сфере интернет-бизнеса. Это заставит коммерческие банки прибегать к дифференцированному позиционированию на рынке, предоставлять широкий спектр финансовых услуг, тем самым формируются их конкурентные преимущества.

(5) С открытием Китая для внешнего мира, сотрудничество между финансовыми учреждениями в разных сферах растет, и необходимо правильно изменить исходную схему регулирования. Исходя из предпосылки о разделении регулирующих полномочий, необходимо создать механизм координации финансового регулирования, совместно обслуживаемый Народным банком Китая, Министерством финансов и тремя регулируемыми органами. Также, в соответствии с конкретными обстоятельствами Китая, нужно учиться на международной практике, создавая смешанную модель управления в стране.

Список использованных источников

1. Бельчук А. Вновь об оценке реформ в Китае // Мировая экономика и международные отношения. - 2005. №4. - С. 86 - 93.
2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. – М.: ИНФРА,2006. 133с.
3. Голубев А.А., Гаврилов Н.П. Финансы и кредит: Учебное пособие. – СПб.: СПб ГУИТМО, 2006. 95 с.
4. Иванов В.В. Современные финансовые рынки.-М.:Прспект,2014.576с.
5. Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки- Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2010.320с
6. Мамаева Н.Л. Современные историки КНР о республиканском периоде истории Китая (1912-1949). От старых стереотипов к новым подходам // Новая и новейшая история. – 2009. - № 6. – С.127-138.
7. Романовский М.В. Врублевская О.В. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.:ЮРАЙТ; 2006. 544 с.
8. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки.-М.:Альпина бизнес букс,2007.926с.
9. Саркисянец А.Г. Финансовый рынок: некоторые тенденции последних лет; Аудитор; 2008г. №7
10. Селищев А.С. Развитие банковской системы Китая // Деньги и кредит. - 2004. №11. - С. 63 - 70.
11. Селищев А.С., Селищев Н.А., Селищев А.А. Финансовые рынки и институты Китая. Монография.-М.: Инфра-М,2015.258с

12. Суэтин А.А. Международный финансовый рынок.– М.: КноРус, 2007. 264 с.
13. Е Шичан, Финансовая история древнего и современного Китая.-Шанхай.: Университет Фудань,2001.430с.
[叶世昌, 中国古近代金融史.-上海: 复旦大学出版社, 2001.403 页]
14. Яо Суй, Финансовая история Китая.-Пекин.: Высшее образование,2007.613с. [姚遂, 中国金融史.-北京: 高等教育出版社, 2007.613 页]
15. Юань Юаньфу, Финансовая краткая история Китая.-Пекин.: Китайские финансы,2005.310с.
[袁远福, 中国金融简史.-北京: 中国金融出版社, 2005.310 页]
16. Ли Цичэн, Состояние и направление развития китайского коммерческого банка//Южно-китайские финансовые исследования.-Гуандун.:финансовый колледж,2002.-с17-21.
[李启成, 中国商业银行的现状与发展趋势//华南金融研究.-广东: 金融学院出版社, 2002.17-21 页]
17. Пэй Гуан, Конкурентоспособность китайского страхования.-Пекин.: Китайские финансы,2002.513с.
[裴光, 中国保险业竞争力研究.-北京: 中国金融出版社, 2002.513 页]
18. Ван Яньго, Инвестиция и фонды.-Пекин.: Университет Пекина,2002.206с.
[王彦国, 投资基金论.-北京: 北京大学出版社, 2002.206 页]

19. Ассоциация ценных бумаг Китая, Ценные бумаги, инвестиция и фонды.
-Пекин.: Китайские финансы и экономики,2005.399с.
[中国证券业协会, 证券投资基金.-北京: 中国财经经济出版社, 2005.399
页]
20. Чжоу Шули, Выбор китайского посреднического фирмы.-Пекин.: Кита
йские финансы,1999.312с.
[周树立, 中国信托业的选择.-北京: 中国金融出版社, 1999.312 页]
21. Юй Цзяньго, Исследование тактики развития китайского предприятия.
-Пекин.: Народ,2002.493с.
[俞建国, 中国小企业发展战略研究.-北京: 人民出版社, 2002.493 页]
22. Гао Фэн, Идеи реформирования системы финансового регулирования в
китае//финансы Цзинани.-Цзинань.:Финансы,2011.-с19-23.
[高峰, 中国金融监管体系的改革设想//济南金融.-济南: 济南金融出版社,
2011.493 页]
23. Чэнь Цзяньхуа, Исследование эффективности финансового регулирования.
-Пекин.: Китайские финансы,2002.256с.
[陈建华, 金融监管有效性研究.-北京: 中国金融出版社, 2002.256 页]
24. Чжан Ли, Исследование финансового регулирования развитого страны.
-Пекин.: Китайские финансы,2003.286с.
[张荔, 金融监管有效性研究.-北京: 中国金融出版社, 2003.286 页]
25. Ши Цзилян, Сравнительное исследование банковского регулирования.
-Пекин.: Китайские финансы,2005.365с.

- [史纪良, 银行监管比较研究.-北京: 中国金融出版社, 2005.365 页]
26. Чжоу Даосюй, Современная система финансового регулирования.-Пекин.: Китайские финансы,2000.324с.
- [周道许, 现代金融监管体制.-北京: 中国金融出版社, 2000.365 页]
27. Лю Шаоцзюнь, Финансовое право.-Пекин.: Китайский политический и правовой университет,2008.344с.
- [刘少军, 金融法.-北京: 中国政法大学出版社, 2008.344 页]
28. Чжао Шаопин, Статистический анализ китайских акций.-Пекин.: Финансы и экономики Китая,2001.594с.
- [赵少平, 中国股票市场统计分析.-北京: 中国财政经济出版社, 2001.594 页]
29. Лю Бо, Структура рынка капитала.-Шанхай.: Университет Фудань,1999.315с.
- [刘波, 资本市场结构.-上海: 复旦大学出版社, 1999.315 页]
30. Ань Икуань, Функциональный анализ и развитие китайских облигаций.-Пекин.: Финансы и экономики Китая,2006.323с.
- [安义宽, 中国债券: 市场发展与功能分析.-北京: 中国财政经济出版社, 2006.323 页]
31. Тан Гуанхуа, Неопределенность инвестиции и фондов.-Пекин.: Развитие.2000.247с.
- [汤光华, 证券投资的不确定性.-北京: 中国发展出版社, 2000.247 页]
32. Ли Цзяньго, Структура управления фондов.-Пекин.: Общественные

науки.2003.303с.

[李建国, 基金治理结构.-北京: 社会科学出版社, 2003.303 页]

33. Ян Майцзюнь, Мировые рынки производные финансовые инструменты.

-Пекин.: Цена товара,2001.266с.

[杨迈军, 世界金融衍生品市场.-北京: 中国物价出版社, 2001.266 页]

34. Тянь Чао, Производные финансовые инструменты: состояние, развитие и система.-Пекин.: Китайские финансы,2006.178с.

[田超, 金融衍生品: 发展现状及制度安排.-北京: 中国金融出版社, 2006.178 页]

35. Ван Ицзя, Производные финансовые инструменты и управление риском//Китайский денежный рынок.-Шанхай.: Народный банк Китая,2015.-с10-12.

[王一佳, 金融衍生工具与制度管理//中国货币市场.-上海: 中国人民银行出版社, 2015.10-12 页]

36. Ши Дунхуй, Конкуренция фондового бирж.-Шанхай.: Дальний восток,2001.348с.

[施东辉, 证券交易所竞争论.-上海: 远东出版社, 2001.348 页]

37. Ту Гуаншао, Фондовая биржа: реальность и вызовы.-Шанхай.: Народ, 2000.249с.

[屠光绍, 证券交易所: 现实与挑战.-上海: 上海人民出版社, 2001.348 页]

38. Сунь Цзянь, Тенденции развития современной торговли товара// Исследование бизнеса.-Харбин.: Китайская торговая палата,2010.-с32-39.

- [孙剑, 现代商品交易的发展趋向//商业研究.-哈尔滨: 中国商会出版社, 2010.32-39 页]
39. Ду Сюньчэн, Модель развития финансовой индустрии в Китае// Исследование китайской экономической истории.-Пекин.:CASS,2015.-с15-24.
- [杜恂诚, 近代中国金融业发展模式//中国经济史研究.-北京: 中国社会科学院, 2015.15-24 页]
40. Янь Хунчжун, Китайский денежно-кредитной и финансовой системы.- Пекин.: Китайский народный университет,2012.363с.
- [燕红忠, 中国的货币金融体系.-北京: 中国人民大学出版社, 2012.363 页]
41. Юй Цзинвэнь, Лучшие финансовые условия и экономическое развитие //Исследование экономики .-Пекин.:CASS,2013.-с106-119.
- [余静文, 最优金融条件与经济发展//经济研究.-北京: 中国社会科学院, 2013.106-119 页]
42. Лю Шицзинь, Перспективы китайского экономического роста(2013-2022).-Пекин.: СИТІС издательство,2015.352с.
- [刘世锦, 中国经济增长十年展望.-北京: 中信出版社, 2015.352 页]
43. Сунь Фей, Экономические тенденции в Китае.-Пекин.:Экономика Китая,2010.272с.
- [孙飞, 中国经济大趋势.-北京: 中国经济出版社, 2010.272 页]
44. Чжан Хэ, Эмпирическое исследование финансового развития, структуры капитала банка и экономического роста//Динамическая

экономика.-Пекин.:CASS,2012.-с13-20.

[张鹤, 金融发展、银行资本结构与经济增长内在关联性实证研究//经济学动态.-北京: 中国社会科学院, 2012.13-20 页]

45. Chakrabortya S, Ray T. Bank-based versus market-based financial systems: A growth-theoretic analysis//Journal of monetary economics.-Amsterdam.: Elsevier,2006.-с329-350.
46. Chakrabortya S, Ray T. The development and structure of financial systems // Journal of Economic Dynamics & Control.-Amsterdam.: Elsevier,2007.-с2920-2956.
47. Chirs Ninan. Twin peaks regulation: breaking through the mist//Butterworths Journal of International Banking and Financial Law.-London.:LexisNexis,2013.-с223-254.
48. Christopher Eoyang, Jason Lui, Sunil Koul. Shanghai in 2020:Asia's Financial Centre//Global Economics Paper No:198. - Goldman Sachs,2010.
49. Department of the Treasury. Blueprint for a Modernized Financial Regulatory Structure-Washingto,2008.
50. Franklin Allen. A Review of China's Financial System and Initiatives for the Future//Wharton business school working paper.-Philadelphia.: Wharton business school,2008.-с8-28.
51. Jeremy Atack, Larry Neal. The origin and development of financial markets and institutions.-Cambridge.: Harvard University Press,2011.496с.
52. Nicoletal Sawidou. Market risk disclosures of banks//International Journal

- of Organizational Analysis.-Bradford.: Emerald,2012.-c379-405.
53. Veliota Drakopoulou. Accounting for derivative instruments and hedging activities//Journal of Financial Risk management.-London.: Henry Stewart Publications,2014.-c151-165.
54. Wahid.M, Jalil.A. Financial development and gdp volatility in china//Economic notes-2010.-c27-41.
55. Wenkai He. Paths toward the modern fiscal state.-Cambridge.: Harvard University Press,2013.328c.