

**УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ
ДЕГЛОБАЛИЗАЦИИ: ОПЫТ КИТАЯ**

Цинь Сюэчэн, аспирант,

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Qin Xue Cheng, Postgraduate Student,

St. Petersburg State University of Economics, kravcova.n@unecon.ru

Аннотация. В статье рассматривается изменение привлечения финансирования китайскими компаниями с международного финансового рынка на внутренний национальный рынок ввиду изменения регуляторных требований и мировой экономической ситуации.

Ключевые слова: китайский фондовый рынок, IPO, деглобализация, акции.

Экономика Китая является второй в мире по объемам, темп прироста ВВП Китая остался положительным даже несмотря на пандемию COVID-19 и геополитические события 2022 года. В 2021 году прирост ВВП КНР составил 8,1% [1], что позволило Китаю остаться единственной из крупнейших экономик мира, успешно преодолевшей последствия коронавируса.

Однако мировые события, связанные с ухудшением экономических показателей ведущих стран, удорожанием денежных ресурсов, закрытием рынков капитала для ряда стран, ужесточением требований к иностранным эмитентам и заемщикам, не могли не повлиять на финансовый рынок КНР.

Так, компании из КНР традиционно являются крупнейшими эмитентами на мировом рынке первичных публичных размещений (IPO). В 2020 году из 1755

компаний, прошедших процедуру IPO на мировых площадках, 518 оказались китайскими компаниями, суммарный объем привлеченных средств оценивается в более 100 млрд.долл. [2]. Это свидетельствует о инвестиционной привлекательности китайских компаний и интереса международных инвесторов к компаниям из КНР.

При выходе на зарубежные рынки капитала компаниям необходимо учитывать особенности не только национального, но и иностранного законодательства в части раскрытия информации, защиты прав инвесторов, оценки деятельности компании, независимого аудита и минимальных требований финансовой отчетности и операционных показателей. Регулирующие органы стран, на биржах которых происходит размещение акций китайских компаний, призваны защищать интересы своих национальных инвесторов и предотвращать факты манипулирования рынком и предоставления недостоверной информации.

В 2019-2020 году на фондовых биржах США произошел ряд инцидентов с компаниями из Китая, когда регуляторы были вынуждены произвести делистинг акций из-за того, что компании фальсифицировали свою финансовую отчетность и операционные показатели и фактически оказались несоответствующими требуемому уровню надежности (например, компания Luckin Coffee Inc.). Результатом данных событий стало ужесточение требований американских регуляторов к китайским компаниям по раскрытию информации по законодательству США об аудите. Однако эти требования противоречат законодательству КНР о неразглашении информации о показателях национальных компаний нерезидентам. Следствием таких регуляторных изменений и противоречий стало возвращение многих крупных китайских компаний с американского рынка на национальные фондовые биржи (материкового Китая и Гонконга) [3].

В целях предоставления возможности китайским компаниям вернуться на фондовые биржи материкового Китая и пройти процедуру листинга по упрощенной схеме, а также в целях предоставления доступа к рынку капитала для малых и средних предприятий, в сентябре 2021 года в КНР создается Пекинская фондовая биржа (ранее существовала как внебиржевая площадка). Целью создания Пекинской фондовой биржи было объявлено проведение структурных реформ китайского рынка капитала и улучшение его функционирования в стране. Большинство предприятий, чьи акции обращаются на этой бирже, относятся к малым и средним предприятиям из инновационных и стратегических отраслей. За первые семь месяцев работы на Пекинской фондовой бирже было проведено более 100 IPO, что свидетельствует о востребованности данной площадки среди эмитентов и инвесторов.

В 2022 году на фондовых биржах материкового Китая в ходе IPO было привлечено 57,8 млрд.долл., что вывело страну на первое место по этому показателю. За этот же период в США произошло существенное снижение на рынке IPO (на 92%) по объему привлеченных средств. Это свидетельствует о переориентации китайских компаний с международного рынка капитала на внутренние площадки, что обеспечивает геополитическую независимость, соблюдение изменившихся требований американского и национального законодательства и финансирование устойчивого роста экономики за счет внутренних ресурсов.

Крупнейшими по привлеченным средствам на китайском рынке в 2022 году компаниями стали China Mobile и CNOOC (8,6 млрд.долл. и 5 млрд.долл. соответственно). Эти компании, вышедшие ранее на американский рынок, были вынуж-

дены пройти процедуру делистинга на американских площадках из-за включения их американским регулятором в черный список.

Более того, в 2022 году эксперты оценивают высокие риски рецессии и роста процентных ставок в США, что также делает этот рынок менее привлекательным для размещения по сравнению с национальным рынком Китая, где процентные ставки менее волатильны в текущем периоде.

Таким образом, в условиях изменения регуляторных требований к иностранным компаниям, прошедшим листинг на американском фондовом рынке, и необходимости соответствовать национальному китайскому законодательству в части раскрытия корпоративной информации и сохранении национального суверенитета, часть крупных компаний из КНР предпочло пройти процедуру делистинга на фондовых биржах США и пройти листинг на биржах материкового Китая, что позволило им не только оставаться в рамках национального правового поля, но и дало дополнительный импульс для развития внутреннего фондового рынка.

Список использованных источников

1. Данные по ВВП Государственного статистического управления КНР // [Электронный ресурс] URL: <http://global-finances.ru/vvp-kitaya-po-godam/> (дата обращения 10.10.2022г.)
2. Мировой рынок IPO в год пандемии. Обзор «РБК Инвестиций» // [Электронный ресурс] URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/603931979a794790aca96263> (дата обращения 10.10.2022г.)
3. Кравцова Н.И., Цинь С. Особенности развития и регулирования фондового рынка Китая // Финансовая экономика. 2022г., №7 – с.72-74.