

Таким образом, на основе проведённого анализа, можно сказать, что ОЭЗ «Бремино-Орша», являясь относительно молодой в сравнении с СЭЗ, в перспективе продолжит расширяться и привлекать новых инвесторов и резидентов, благодаря наличию развитой инфраструктуры и ряда преференций, не предусмотренных в СЭЗ Республики Беларусь или имеющих сравнительное конкурентное преимущество. Дальнейшее функционирование ОЭЗ «Бремино-Орша» будет содействовать социально-экономическому развитию Оршанского района и Витебской области в целом, повышению имиджа страны. Следовательно, в перспективе можно рассматривать создание подобных ОЭЗ и в других районах Республики Беларусь, нуждающихся в привлечении инвестиций для их будущего развития.

Список использованных источников

1. О создании особой экономической зоны «Бремино-Орша» [Электронный ресурс]: Указ Президента Республики Беларусь от 21.03.2019, № 106. – Режим доступа: <https://www.bremino-sez.by/upload/iblock/8b3/8b3d2b65f9ab35401ef6a336d93e7392.pdf>. – Дата доступа: 30.03.2024.
2. О развитии Оршанского района Витебской области [Электронный ресурс]: Указ Президента Республики Беларусь от 31.12.2018, № 506. – Режим доступа: <https://www.bremino-sez.by/upload/iblock/dbb/dbbf00025ad1272f06c6590d54298f7b.pdf>. – Дата доступа: 30.03.2024.
3. Официальный сайт «ООО «Бремино групп» [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: <https://www.bremino-sez.by/>. – Дата доступа: 30.03.2024.
4. Официальный сайт СЭЗ «Минск» [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: <https://www.fezminsk.by/investoram>. – Дата доступа: 30.03.2024.
5. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) [Электронный ресурс]: 29 декабря 2009 г., № 71-З : принят Палатой представителей 11 декабря 2009 года; одобрен Советом Республики 18 декабря 2009 года // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0900071>. – Дата доступа: 30.03.2024.

УДК 336.761

СТРУКТУРА И ДИНАМИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КИТАЯ

Асоблева П. С., студ., Прокофьева Н. Л., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В данной статье рассмотрены фондовые биржи Китая, а именно: Шанхайская, Шеньчженьская и Пекинская. В работе проанализирована структура данного рынка и его ключевые инструменты, а также проведён анализ акционерных прав и представлена классификация акций, торгуемых на биржах, исследованы основные типы облигаций. Проведён анализ инструментов, используемых китайскими компаниями для финансирования инноваций.

Ключевые слова: Китай, фондовая биржа, рынок ценных бумаг, акции, облигации.

Рынок ценных бумаг Китая представлен крупнейшими фондовыми биржами – Шанхайской и Шэньчженьской, Пекинской фондовой биржей, созданной на основе внебиржевой системы торговли акциями Национальной биржи акций и котировок (NEEQ), межбанковского рынка долговых ценных бумаг, внебиржевого рынка облигаций коммерческих банков.

Крупнейшей биржей Китая является Шанхайская, на ней обращаются акции крупнейших национальных эмитентов. Ее доля в совокупной капитализации биржевого рынка в 2021 г. составила 56,7 %. Пекинская фондовая биржа была создана на основе внебиржевой системы NEEQ в 2021 г. для финансирования инновационных малых и средних предприятий (МСП) Китая. Совокупная капитализация биржевого рынка акций Китая за период с 2003 по 2021 г. выросла с 4,2 до 91,6 трлн юаней.

Особенностью китайского рынка акций является многоуровневая структура прав на акционерный капитал. С 1992 г. были введены первые национальные стандарты, которые

устанавливали категории акций для физических лиц (торгуемые акции), для юридических лиц и государственные акции (акции с ограниченным обращением, не рыночные акции).

Акции для юридических лиц и государственные акции, как правило, либо принадлежат государству, либо находятся под его контролем. Если в начале 1990-х годов доля неторгуемых акций составляла около 80,0 %, то в 2020 г. она снизилась до 19,3 % [1].

Торгуемые акции в Китае представлены типами А и В. А-акции продаются и принадлежат китайским инвесторам, В-акции продаются и принадлежат иностранным инвесторам, а с 2001 г. и резидентам Китая. За пределами материкового Китая обращаются Н-акции в гонконгских долларах, Red chips, P-chips на Гонконгской фондовой бирже. Поскольку акциями национальных китайских компаний разрешено торговать только внутри страны, то за пределами Китая, на Лондонской, Нью-йоркской, Сингапурской фондовых биржах обращаются квазиакции крупных технологических китайских предприятий (Alibaba, Tencent и др.), фактически представляющие собой акции оффшорных фирм, имеющих право на прибыль материнской компании (так называемые N-chips) [2].

Выпуск торгуемых акций публичными компаниями регулируется законом о ценных бумагах КНР и Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (China Securities Regulatory Commission (CSRC)).

Для финансирования инноваций на крупнейших биржах Китая и на внебиржевых рынках созданы сектора, на которые допускаются инновационные и высокотехнологичные компании. С 2009 г. на Шэньчжэньской фондовой бирже введена электронная торговая площадка ChiNext, созданная для финансирования инновационных компаний, на которой к 2022 г. торговались акции 1224 компаний общей рыночной капитализацией 11,6 трлн юаней, что составляет 34,7 % биржевого рынка Шэньчжэньской фондовой биржи [3].

В июле 2019 г. на Шанхайской фондовой бирже была запущена площадка STAR Market. В период с 2019 по 2022 год на STAR Market успешно зарегистрировались 437 компаний с совокупной рыночной капитализацией в 5,76 трлн юаней (852 млрд долларов). STAR Market привлек в общей сложности 162 компании, занимающиеся информационными технологиями нового поколения, 93 биофармацевтические компании, 76 производителей высокотехнологичного оборудования и еще 56 фирм, производящих новые материалы. Вместе они составляют почти 90 % всех компаний, включенных в список компаний, специализирующихся на технологиях. Передовые технологии и стратегически важные развивающиеся отрасли, стали главной особенностью STAR Market.

По данным на 2022 год из опубликованных результатов финансовой деятельности 33 компаний — 21 компания сообщила о росте прибыли, причем 13 компаний сообщили о росте прибыли более чем на 100 % по сравнению с предыдущим годом, а еще шесть компаний сообщили о росте прибыли на 50–100 %.

Пекинская фондовая биржа использует систему первичного публичного размещения акций на основе регистрации, по аналогии с американской биржей NASDAQ, а также площадкой STAR Шанхайской фондовой биржи и площадкой ChiNext Шэньчжэньской фондовой биржи [4].

На Пекинской фондовой бирже размещаются акции МСП. По сравнению с другими торговыми площадками Китая она предоставляет более низкий порог листинга и более короткое время одобрения документов для первичного размещения акций. По данным биржи, на аудит и одобрение IPO на BSE уходит в среднем 143 дня.

Около 76 % из 100 компаний, зарегистрированных на BSE, — это МСП. Более 80 % из них работают в новых стратегических секторах и инновационных производствах. По данным торговой площадки, для торговли на Пекинской фондовой бирже брокерские счета открыли более 5 млн инвесторов. Частный инвестор для участия в торгах должен обладать капиталом не менее 500 тыс. юаней (\$75 тыс.) и двухлетним опытом присутствия на бирже [5].

Рынок облигаций Китая представлен межбанковским, биржевым и внебиржевым сегментами. Китайский межбанковский рынок, созданный в 1997 г., является основным рынком для торговли облигациями в Китае. Это рынок, участниками которого являются квалифицированные институциональные инвесторы, банки, страховые компании. Биржевой рынок облигаций — это рынок Шанхайской и Шэньчжэньской фондовых бирж. Его участниками являются как институциональные, так и розничные инвесторы.

В Китае обращаются различные типы облигаций и долговых ценных бумаг. Самый распространенный класс ценных бумаг – государственные облигации. К ним относят казначейские облигации, облигации центрального банка, облигации местных органов власти, облигации политических банков. К другой группе облигаций относят финансовые (выпускаемые финансовыми учреждениями) и корпоративные облигации (выпускаются предприятиями). Долговые ценные бумаги предприятий нефинансового сектора бывают следующих основных форм: долговые ноты, ценные бумаги, обеспеченные активами предприятий, корпоративные облигации, среднесрочные ноты и коммерческие бумаги [6].

Таким образом, рынок ценных бумаг Китая представляет совокупность рынка акций, рынка государственных облигаций, облигаций банков и корпоративных долговых ценных бумаг. Его формирование обусловлено трансформацией экономики Китая в 1990-е годы под влиянием политики правительства от административно-командной экономики к ее форме с рыночными элементами. Основной целью развития рынка ценных бумаг Китая было создание дополнительного источника финансирования государственных предприятий, что обуславливает институциональную структуру эмитентов, преобладающих на рынке, включающую правительство, политические банки и крупные государственные предприятия.

Создание условий для развития и финансирования высоко технологичного сектора экономики в Республике Беларусь является наиболее актуальной проблемой. На основе китайского опыта в развитии рынка ценных бумаг, для Республики Беларусь можно было бы рекомендовать создание специализированных сегментов на Белорусской валютно-фондовой бирже или разработать и внедрить аналоги платформ ChiNext и STAR Market, фокусирующихся на финансировании высокотехнологичных и инновационных компаний. Это будет стимулировать их рост и обеспечит доступ к капиталу.

Важно ввести налоговые льготы и субсидии для инвесторов, вкладывающих средства в инновационные компании через фондовый рынок, также необходимо предусмотреть льготные условия для самих стартапов и инновационных МСП в части налогообложения и регулирования.

Реализация этих рекомендаций может способствовать созданию благоприятной экосистемы для развития инновационных МСП в Республике Беларусь, с учетом успешного опыта Китая в этой области.

Список использованных источников

1. China Securities Regulatory Commission [Electronic resource] // CSRC. – Mode of access: http://www.csrc.gov.cn/csrc_en/c102063/c1606114/content.shtml. – Date of access: 08.04.2024.
2. Особенности китайского фондового рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/osobennosti-kitayskogo-fondovogo-rynka-20230922-1903>. – Дата доступа: 08.04.2024.
3. Shenzhen stock exchange [Electronic resource] // SZSE. – Mode of access: <https://www.szse.cn/English/siteMarketData/marketStatistics/overview/index.html>. – Date of access: 08.04.2024.
4. STAR Market savors trendsetter record [Electronic resource]. – Mode of access: https://english.www.gov.cn/news/topnews/202207/22/content_WS62da3a2dc6d02e533532e592.html. – Date of access: 08.04.2024.
5. Пекинская фондовая биржа провела 100 IPO за семь месяцев после открытия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/news/article/62b5d3889a7947b4541dade8>. – Дата доступа: 08.04.2024.
6. Краткое описание китайского рынка облигаций: текущая структура, прошлое и будущее [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://acra-ratings.ru/upload/iblock/71f/tleksi1hcpa3r798674yxqtgbpdn287n.pdf>. – Дата доступа: 08.04.2024.