DOI 10.38097/AFA.2021.17.96.011
УДК 339.727.24, 339.727.22

4.4. ОТКРЫТИЕ ДОЛГОВОГО РЫНКА КИТАЯ ДЛЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Шуплецов А.Л., Зам. руководителя, Департамент по работе с корпоративным и финансовым сектором Корпоративно-инвестиционного блока

ПАО «Совкомбанк», г. Москва

Для инвесторов постепенный выход из пандемийных локдаунов означает более активное управление инвестиционным портфелем. Если в кризисное время инвесторы традиционно выбирают для вложений тихие гавани типа казначейских облигаций США, то в постпандемийной экономике начинается возврат на развивающиеся рынки (т.н. emerging markets), являющиеся одним из наиболее высокодоходных объектов вложения капитала. И здесь на первое место выходит рынок долга материкового Китая.

Экономика Китая быстро восстанавливается после пандемийных ограничений, а власти страны прилагают значительные усилия по либерализации национального рынка капитала для иностранных инвесторов. Эти и другие факторы значительно повышают интерес международных инвесторов к долговому рынку Китая.

В статье рассматривается структура долгового рынка Китая, причины его популярности среди иностранных инвесторов и перспективы открытия для мирового рынка капитала.

Литература

1. Бударин А.Н. Китайский долговой рынок для российских инвесторов [Электронный ресурс] / А.Н. Бударин // Cbonds Congress. Проект группы Cbonds. Профессиональные конференции по экономике и финансам: официальный сайт. URL: http://www.cbonds-congress.com/events/657/materials/?l=1 (Дата обращения: 10.02.2021)
2. Китай – кредитный рейтинг // КИТАЙ - КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ (tradingeconomics.com) (Дата обращения: 28.02.2021).
3. Онлайн-семинар 04 февраля 2021 года «Китайский долговой рынок для российских инвесторов» // http://www.cbonds-congress.com/events/657/materials/?l=1 (Дата обращения: 15.01.2021).
4. Рынок Китая - больше не казино. Могут ли иностранные компании там еще выиграть? // Рынок Китая - больше не казино. Могут ли иностранные компании там еще выиграть? - Разбор полетов - Финам.ru (finam.ru) (Дата обращения: 29.01.2021).
5. Уровень инфляции стран // Уровень инфляции - список стран (tradingeconomics.com) (Дата обращения: 07.01.2021).
6. Шуплецов А.Л. Либерализация рынка капитала материкового Китая // Аудит и финансовый анализ. - № 1. – 2020. Стр. 138-142.
7. Anstey C., Curren E. China Opens Its Bond Market—With Unknown Consequences for World // https://www.bloomberg.com/news/features/2020-11-22/china-s-bond-market-opening-is-set-to-reshape-the-financial-world (Дата обращения: 29.01.2021).
8. Bond connect. Market data // https://www.chinabondconnect.com/en/Data/Market-Data.html (Дата обращения: 25.02.2021).
9. Caron J. 2021 Bond Market Outlook: Finding Yield in a Recovery // https://www.morganstanley.com/ideas/bond-market-outlook-2021 (Дата обращения: 20.01.2021).
10. Central banks - summary of current interest rates // Central banks, summary of current interest rates (global-rates.com) (Дата обращения: 07.02.2021).
11. China’s Bond Market Faces Demand Test as Refinancing Surge Looms // China’s Bond Market Faces Demand Test as Refinancing Surge Looms - Bloomberg (Дата обращения: 16.01.2021).
12. Mark L. China Releases New QFII/RQFII Rules // https://www.haynesboone.com/alerts/china-releases-new-qfii-and-rqfii-rules (Дата обращения: 29.01.2021).
13. Rymer A. Outlook 2021: China // https://www.schroders.com/en/insights/economics/outlook-2021-china/ (Дата обращения: 25.02.2021).
14. Wang Jiang. China's onshore bond market and 2021 outlook // http://www.cbonds-congress.com/events/657/materials/?l=1 (Дата обращения: 15.01.2021).
15. Worst Isn’t Over for Chinese Bonds as Supply Surge Looms // https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-10-29/worst-isn-t-over-for-china-sovereign-bonds-as-supply-surge-looms (Дата обращения: 16.01.2021).

Ключевые слова

Долговой рынок Китая и его структура; корпоративные облигации; государственные и муниципальные облигации; иностранные инвесторы; экономика Китая.

Шуплецов Александр Леонидович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы исследования обусловлена важностью во-проса влияния пандемии COVID-19 на развитие мировой финансовой системы, в том числе на китайские фондовые рынки и рынки облигаций. COVID-19 разразился в декабре 2019 года и быстро распространился по всему миру. К 31 мая 2020 года во всем мире было зарегистрировано более 6 миллионов подтвержденных случаев заболевания. В первые дни после вспышки на финансовых рынках произошли некоторые аномальные события. В первый торговый день после Праздника китайской весны 2020 года китайский фондовый рынок испытал огромный спад. Составной индекс Шанхайской фондовой биржи упал на 7,72%, а индекс компонентов Шэньчжэня упал на 8,54%.

В качестве объекта исследования выбран рынок облигаций материкового Китая. Предметом исследования является оценка влияния рынка долговых ценных бумаг Китая на мировую финансовую систему.

В соответствии с распространенной точкой зрения в научных публикациях, посвященным исследованиям влияния COVID-19 на рыночные индексы, в том числе дневной индекс закрытия Шанхай-ской фондовой биржи Composite Index (SSE Composite Index) и индекс казначейских облигаций Шанхайской фондовой биржи (SSE T-Bond Index), пандемия оказывает значительное негативное влияние на фондовый рынок и значительное положительное влияние

на рынок облигаций. 20 января 2020 года рынок акций и облигаций отреагировал бурно. Составной индекс дневной индекс закрытия Шанхайской фондовой биржи Composite Index (SSE Composite Index) был значительно ниже прогнозируемого значения, в то время как индекс казначейских облигаций Шанхайской фондовой биржи (SSE T-Bond Index), измеряющий рынок облигаций, был значительно выше прогнозируемого значения. Во время пандемии люди в целом отрицательно относились к фондовому рынку и были склонны продавать свои акции, чтобы избежать потерь. Поскольку рынок облигаций был более безопасным, деньги перемещались с фондового рынка на рынок облигаций, что объясняло влияние на оба рынка. Волатильность фондового рынка влияет на рынок облигаций, в то время как волатильность рынка облигаций не влияет на фондовый рынок. Инвесторы избегали риска во время чрезвычайной ситуации в области общественного здравоохранения, которая привела к перетоку средств с фондового рынка на рынок облигаций.

Научная новизна статьи заключается в исследовании насколько открытость рынка китайских долговых ценных бумаг влияет на мировую финансовую систему в контексте подтвержденных выводов, что перед лицом внезапных рисков таких, как COVID-19, инвесторы стремятся переводить активы между фондовым рынком и рынком облигаций, чтобы избежать внезапных рисков.

Практическая значимость статьи подтверждается необходимостью оптимизации и повышением прозрачности финансового сек-тора страны.

Содержание статьи, аргументированные выводы и предложения об исследовании сегмента корпоративных облигаций Китая в контексте привлекательности для иностранных инвесторов, а также уровень научной дискуссии позволяют сделать вывод о значимости данного исследования.

Статья рекомендуется к опубликованию.

Барыкин С. Е., д.э.н., профессор Высшей школы сервиса и торговли Санкт-Петербургского политехнического университета Петра Великого, г. Санкт-Петербург.