

Связанность рынков капитала: Возможности и вызовы

— События в Китае



Август 2019

Содержание

Краткое введение в Программы связанности

Возможности и вызовы

Перспективы углубления связанности рынков капитала

Справочная информация

- Китай может похвастаться **вторым по величине** рынком капитала в мире, который также является **крупнейшим** развивающимся рынком.

Фондовый рынок

Списочные
акции

3665

Общая рыночная
капитализация
(трлн юань)

53.63

Рынок облигаций

Облигации в
обращении

45797

Общая сумма
(трлн юань)

92.01

- Китай не реализовал полную конвертируемость валюты по счету операций с капиталом, что затрудняет трансграничные инвестиции и финансирование через ценные бумаги.
- С момента появления идеи о связанности фондовых рынков в 2012 году на китайском рынке капитала было внедрено множество программ связанности, направленных на удовлетворение потребностей внутренних инвесторов в диверсификации рисков и распределении глобальных активов, а также на привлечение иностранного участия.

Показатели на дату 31 июля 2019.

1. Связь фондовых рынков (Stock Connect) континентального Китая и Гонконга

- Stock Connect континентального Китая и Гонконга, а именно программа связанности между фондовым рынком континентального Китая и фондовым рынком Гонконга, соединяет два рынка путем маршрутизации ордера
- Он состоит из четырех частей: Операции в северном и южном направлении в рамках связи фондовых рынков Шанхай-Гонконга, и операции в северном и южном направлении в рамках связи фондовых рынков Шэньчжэнь-Гонконг

Механизм функционирования



Торги в северном направлении: инвесторы из-за рубежа могут торговать соответствующими акциями на фондовых рынках материка.

Торги в южном направлении: инвесторы из дома могут торговать приемлемыми акциями на фондовых рынках HKEX.

Характеристики

Маршрутизация ордеров через подключение торгов

Клиринг и расчет через присоединение клиринговых палат

Продажа акций проходит по замкнутому кругу

Регулируемая квота для обеспечения стабильной работы

Клиринговая палата выступает в качестве номинального акционера

Маршрутизация ордера означает, что фондовая биржа принимает заявки от местных инвесторов, а затем передает их другой бирже.

Торги

Запуск Stock Connect между материком и Гонконгом ускоряет развитие рынков капитала с обеих сторон.

	Stock Connect Шанхай-Гонконг		Stock Connect Шеньчжень-Гонконг	
	На север	На юг	На север	На юг
Приемлемые акции	580	326	682	481
Дневной оборот (100 млн юань)	85.59	47.9	91.56	29.22
Чистый приток капитала (100 млн юань)	4288	5638	3213	1970
Чистый поток капитала после взаимозачета (100 млн юань)	1350 на юг		1243 на север	

до 31 июля 2019. Для обеих программ Связанности

Дневная квота торгов в северном направлении составляет 52 миллиарда юаней;

Дневная квота торгов в южном направлении составляет 42 миллиарда юаней.

2. Взаимное признание фондов (ВПФ)

- Взаимное признание фондов на материке и в Гонконге: схема ВПФ позволяет публично предлагать фонды, зарегистрированные и регулируемые на каждой стороне, резидентам на рынке другой страны.

История

Июль 2015

Официальный запуск
Взаимного признания фондов.

Декабрь 2015

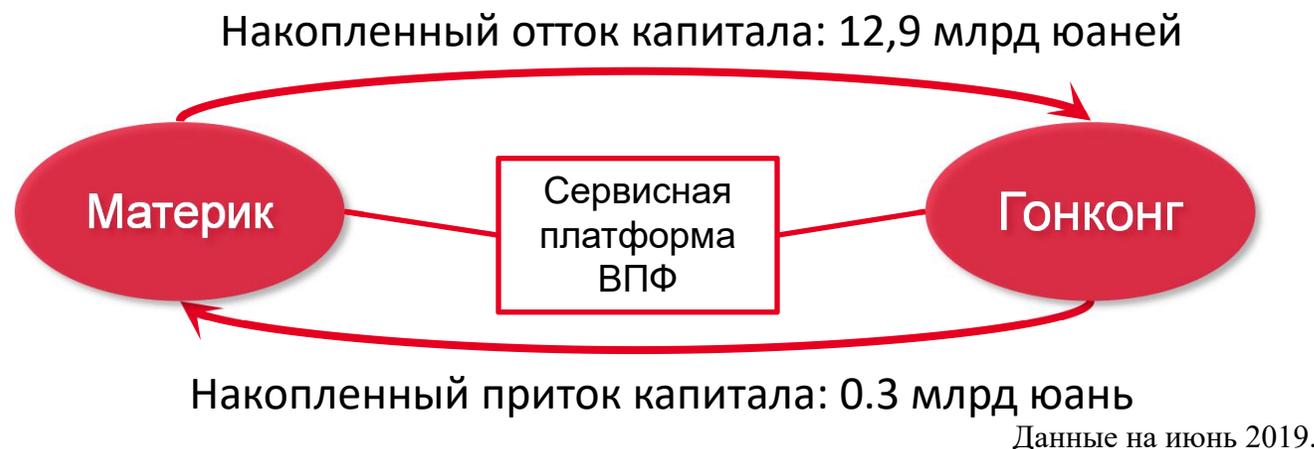
Первое освоение фондов в
южном направлении

Январь 2016

Первое освоение фондов в
северном направлении

Северное направление: продукты фонда Гонконга, распространяемые на материке;
Южное направлении: продукты материкового фонда распространяются в Гонконге

Механизм функционирования

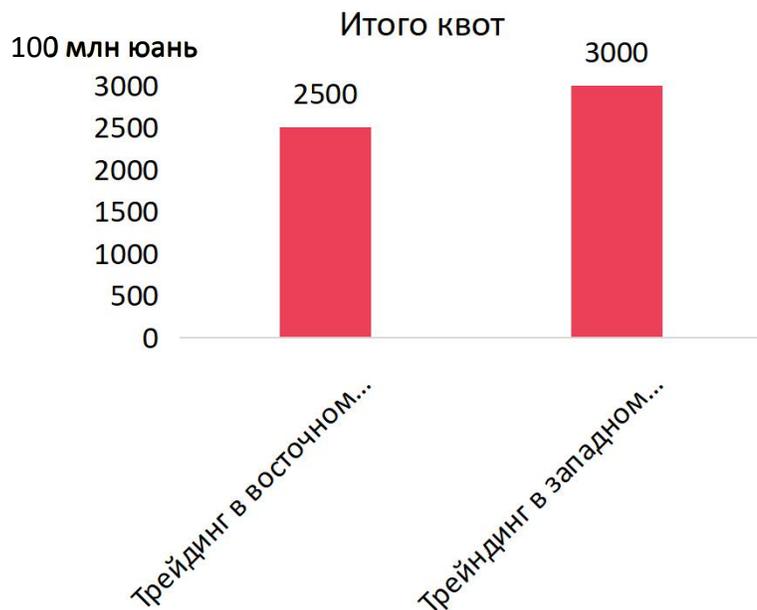


Сервисная платформа ВПФ связана с Центральным отделом денежных рынков (СМУ) Валютного управления Гонконга. Такая договоренность обеспечивает единую точку входа для участников отрасли и реализует такие функции, как трансграничный обмен данными о продажах фондов, вторичная регистрация и депозитарное обслуживание, а также выплата средств, чтобы устранить различия в работе фондов с обеих сторон и сократить расходы участников на осуществление деятельности.

3. Stock Connect Шанхай-Лондон

- 17 июня 2019 года КЦБК и УФН Великобритании опубликовали *Совместное объявление*, в котором отмечается, что режим Stock Connect был официально запущен. Он обеспечивает связанность, позволяя зарегистрированным компаниям на каждой бирже котировать депозитарные расписки (ДР) на другой бирже.

Управление квотами



Механизм функционирования



В первый месяц после листинга ГДР Huatai средний дневной оборот составил 26,78 млн. Долларов США.

Торги в восточном направлении: Квалифицированные котирующиеся на бирже компании, работающие на ЛФБ, выпускают депозитарные расписки Китая (КДР) и торгуют на основной площадке ШФБ.

Торги в западном направлении. Квалифицированные котирующиеся на

4. Схема связанности ТИФ Китая-Японии (ETF Connectivity)

- 25 июня 2019 года была официально запущена схема связанности ТИФ между Китаем и Японией. Схема использует существующие схемы QFII (программа КНР, позволяющая лицензированным иностранным инвесторам торговать акциями на биржах континентального Китая) и QDII (отечественным инвесторам) для достижения связанности.

Механизм функционирования

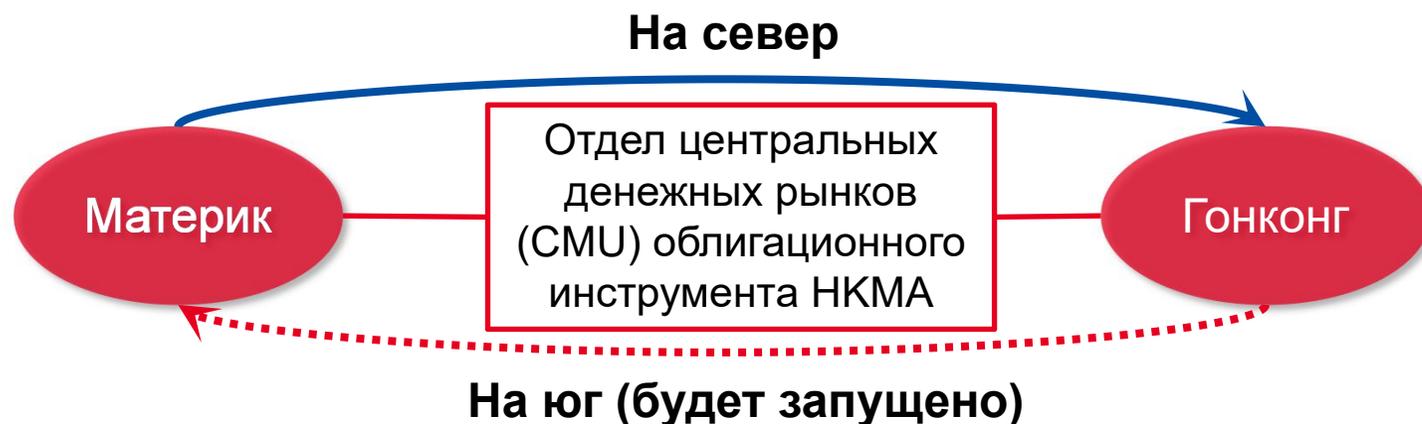


ТИФ в восточном направлении: созданы китайскими управляющими фондами в Китае и торгуют на ШФБ, и инвестируют более 90% активов фонда в отдельные ТИФ в Японии в качестве QDII, отслеживая индексы Nikkei 225, TOPIX.

5. Связь рынков облигаций (Bond Connect)

- Bond Connect аналогичен Stock Connect. Благодаря соединению рыночной инфраструктуры рынков облигаций на материке и в Гонконге этот механизм позволяет инвесторам инвестировать в рынок облигаций друг друга. 3 июля 2017 года Bond Connect был официально пилотирован, и в настоящее время работает только северное направление.

Механизм функционирования



Торги в северном направлении означает, что инвесторы из Гонконга и других стран могут инвестировать в китайский рынок межбанковских облигаций. Развитие Bond Connect значительно расширило интернационализацию китайского рынка межбанковских облигаций.

- К концу июля 2019 года Bond Connect привлек 1134 иностранных инвестора из 30 стран и регионов, среди которых инвесторы из США и Гонконга составляют 32% и 25% соответственно.
- Объем торгов на вторичном рынке в рамках Bond Connect в июле 2019 года составил 201 млрд юаней, а чистая покупка иностранными инвесторами составила 52,7 млрд юаней.

Основные характеристики Программы связанности

Пилот до масштабного применения

Область: Гонконг → Япония, Лондон

Продукты: Акции → Облигации, ТИФ

Учет различий для облегчения работы

- Подключение серверной инфраструктуры без изменения практик торгов на внешнем интерфейсе.

Международно признанные результаты

- Безголосые акции Китая последовательно включались в международные флагманские индексы, включая MSCI и FTSE Russell. К концу июля этого года в Китай поступило в общей сложности 750 миллиардов юаней через Stock Connect в Шанхае и Шэньчжэне.

Содержание

Краткое введение в Программы связанности

Возможности и вызовы связанности

Перспективы углубления связанности рынков капитала

Возможности

1

Расширение экономического сотрудничества в Азии.

Экономика Азии выросла на 5,5% в 2018 году, что почти на 2 процентных пункта выше, чем в среднем по миру.

2

Расширение сотрудничества между рынками капитала в рамках инициативы «Пояс и путь».

Китай учредил Шанхайский международный центр связи и сотрудничества между биржами, поддержал внутренние биржи, регистрационные и расчетные палаты для участия в рынках капитала стран «Пояса и пути».

3

Более широкое сотрудничество между биржами

Основана Китайско-Европейская международная биржа. Биржи на материке стали стратегическими акционерами как Пакистанской фондовой биржи, так и Дакской фондовой биржи Бангладеш, и инвестировали средства в создание Астанинской международной биржи Казахстана.

4

Укрепление трансграничного сотрудничества в сфере регулирования

Китай подписал меморандумы о взаимопонимании или соглашения о сотрудничестве в области регулирования ценных бумаг и фьючерсов с более чем 20 юрисдикциями Азии.

ВЫЗОВЫ

1

Риски, связанные с нестабильной международной политической и экономической обстановкой.

Риски на рынках капитала склонны переходить через регионы, и, следовательно, связанность рынков капитала может повлечь за собой риски.

2

Межрегиональные институциональные различия подвергают испытанию приспособляемость регуляторной среды

Страны и регионы сильно различаются с точки зрения систем и практик, касающихся законов, культур и сделок на рынках капитала.

Contents

Краткое введение в Программы связанности

Возможности и вызовы Связанности

Перспективы углубления связанности рынков капитала

Перспективы на будущее



Расширение географического охвата и связанности рынка капитала

Расширить программы связанности на большее количество стран и регионов и связаться с большим количеством бирж, клиринговых и расчетных палат.



Расширение сферы деятельности связанности рынка капитала

Изучение способов дальнейшего приумножения торговых категорий, неуклонное расширение спектра финансовых продуктов в Stock Connect, активное расширение международного сотрудничества «Пояса и пути» и стимулирование финансирования «Пояса и пути». Торги Bond Connect в южном направлении будут введены в должное время.



Укрепление сотрудничества в области регулирования связанных рынков капитала

Укрепление связи с регуляторами рынка капитала азиатских стран, расширение сотрудничества в области регулирования и повышение эффективности трансграничного надзора.

Disclaimer

Мнения, анализ и выводы, изложенные в данном документе, принадлежат докладчику и не обязательно отражают взгляды Комиссии по ценным бумагам Китая.



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

Спасибо!



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION