УДК 336.71

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КИТАЕ

А.С.Селищев, Н.А.Селищев

SPECIFICS OF MODERN INVESTMENT BANKING IN CHINA

A.S.Selishchev, N.A.Selishchev

Санкт-Петербургский гуманитарный университет профсоюзов selishchev@yandex.ru
ИТАР-ТАСС (г. Москва) selishchev@yandex.ru

Выделены и охарактеризованы этапы в развитии китайских инвестиционных банков и раскрыта специфика каждого из этапов. Рассмотрены основные типы китайских инвестиционных банков, их количественная и качественная структуры, показатели конкурентоспособности и место на мировом финансовом рынке.

Ключевые слова: финансовый рынок, инвестиционные банки, ценные бумаги, конкурентоспособность, рейтинг

Some stages in development of Chinese investment banking are pointed out and specifics of each of the stages are disclosed. The main types of Chinese investment banks, their quantitative and qualitative structure, indicators of competitiveness and the global financial market power are analyzed.

Keywords: financial market, investment banks, securities, competitiveness, rating

Инвестиционные банки в Китае являются, пожалуй, самыми молодыми финансовыми институтами. Это специфические финансовые организации, которые функционируют, главным образом, на рынке ценных бумаг, однако, при определённых метаморфозах могут переключаться на деятельность и на традиционном банковском рынке. Если при народной власти первая фондовая биржа возродилась в 1990 г., то первый в истории страны ***достаточно крупный*** инвестиционный банк — лишь в 1995 г. Процессы, происходящие в данной области за последние два десятилетия, очень динамичны: уже к 2000 г. в Китае насчитывалось около 90 инвестиционных банков. В своем относительно кратковременном развитии китайские инвестиционные банки прошли несколько этапов.

Первый этап: возникновение первых инвестиционных банков (1987—1989 гг.). Первый экспериментальный инвестиционный банк в Китае появился в 1987 г. Это был «Инвестиционный банк особой экономической зоны г. Шэньчжень». К 1989 г. в КНР насчитывалось уже более 30 небольших инвестиционных банков, совокупный капитал которых не превышал 5 млрд. юаней. При низкой степени риска первые инвестбанки имели возможность получать высокую прибыль, действуя на рынке, не имеющем жестких ограничительных барьеров.

Второй этап: начало динамичного развития инвестбанков (1990—1995 гг.). На данном этапе число инвестиционных банков резко увеличивается. Происходит стремительное увеличение их активов. В 1995 г. в стране насчитывается 97 инвестиционных банков с совокупным объемом активов в 83,2 млрд. юаней (табл. 1).

Таблица 1

Численность китайских инвестбанков и их активы в 1990—1996 гг. [1]

Год	Кол-во инвестиционных банков	Совокупные активы, млрд. юаней
1990	44	7,22
1991	66	18,92
1992	87	48,94
1993	91	56,42
1994	91	63,03
1995	97	83,20
1996	94	159,05

Третий этап: обострение конкуренции, начало слияний, вторая «волна» бурного развития (1996—1998 гг.). С 1996 г. начинается процесс обособления ценных бумаг от банковской деятельности. Это сопровождается сокращением численности и увеличением размеров капитала инвестиционных банков. Их деятельность становится специализированной, отличной от активности трастовых, финансовых и лизинговых компаний, совмещавших функции инвестиционных банков с прочими видами операций.

На данном этапе были закрыты все трастовые инвестиционные компании, принадлежавшие коммерческим банкам. Исключение составили инвестиционные организации, подчиняющиеся четырем ключевым государственным коммерческим банкам КНР. Основанные Народным банком Китая, инвестиционные банки стали самостоятельными. Они получили статус «инвестиционных банков провинциального уровня».

Четвертый этап: упорядочение профессиональной деятельности инвестбанков (1999—2008 гг.). В июле 1999 г. в Китае вступил в силу «Закон о ценных бумагах», согласно которому произошло юридическое разграничение контроля над комплексными интегрированными и мелкими брокерскими организациями. Закон оказал стимулирующее воздействие на процесс роста малых и средних инвестиционных банков, которые начинают активно стремиться к тому, чтобы из брокерской организации местного уровня превратиться в комплексную структуру национального уровня.

Благодаря принятию нового закона происходит четкое специализированное разграничение между различными сферами деятельности организаций на финансовом рынке. Ценные бумаги окончательно обособляются от традиционной банковской, трастовой и страховой деятельности. В это же время наблюдается процесс массового слияния мелких трастовых компаний, на базе которых появляются крупные инвестиционные банки. Наиболее типичный пример подобных преобразований — **инвестиционный банк «Иньхэ»**, созданный на основе 174 специализированных подразделений, принадлежавших 5 трастовым компаниям, подчиняющимся четырем ключевым государственным коммерческим банкам и страховой компании «Жэньминь баосянь» с уставным капиталом в размере 4,5 млрд. юаней. В это же время наблюдается слияние многих центров по торговле ценными бумагами и фьючерсных бирж, на базе которых возникают новые инвестиционные банки.

В 2002 г. появился **«Международный инвестиционный банк»** (BOC International LTD), основанный Банком Китая. Упомянутые инвестиционные банки осуществили первичное публичное размещение своих акций на Гонконгской фондовой бирже. На данном и последующем этапах китайским инвестиционным банкам пришлось активно действовать в двух основных направлениях:

1. Расширять сферу инвестиционного банкинга, и, помимо узкой области андеррайтинговых и трейдерских операций, активно задействовать инновационные рычаги осуществления контроля над рисками, управления активами, слияниями и поглощениями.

2. Для повышения степени экономической эффективности — увеличить масштабы деятельности до оптимальных пределов.

Кроме того, от китайского правительства потребовалось приложить немалые усилия по стандартизации внутриотраслевой деятельности инвестиционных банков, а в контроле над рынком и осуществляемой государственной правовой политики — устранить существующие несоответствия. Важной задачей стало создание самоограничительных механизмов, позволяющих исключить возможность несправедливой внутриотраслевой конкуренции и инсайдерских сделок, избежать ошибок и опасности мошенничества.

С 2006 г. в Китае начинает действовать новый вариант «Закона о ценных бумагах», благодаря которому на законодательном уровне происходит разграничение между открытой и внутренней эмиссией, оформляется порядок публичного раскрытия информации эмитентом.

В 2008 г. Госсовет КНР утвердил два законопроекта — «Правила осуществления надзора и контроля над деятельностью инвестиционных банков» и «Порядок управлениями рисками инвестиционных банков», которые позволили повысить эффективность контроля над деятельностью инвестиционных банков. На данном, четвертом этапе деятельность китайских инвестиционных банков окончательно принимает специализированный узкоотраслевой характер.

Пятый этап: укрупнение инвестиционных банков, повышение внутриотраслевой конкурен-

ции, активный выход на внешние рынки (с 2009 г.). Уже в 1991 г. в Китае была основана СРО: «Ассоциация участников рынка ценных бумаг Китая», которая подчиняется Комитету по контролю над ценными бумагами и Министерству гражданской администрации КНР. К настоящему моменту ее членами являются 115 инвестиционных банков, основные показатели деятельности главных из них содержатся в табл. 2.

Китайские власти традиционно с повышенной настороженностью относятся к проникновению на китайский рынок финансового капитала иностранных инвестиционных банков, которые в Китае осуществляют свою деятельность в рамках **Системы квалифицированных иностранных институциональных инвесторов (QFII).** Для того, чтобы получить доступ к китайскому рынку, иностранные инвестиционные банки должны удовлетворять определенным критериям:

— быть стабильными;

— обладать необходимой степенью финансовой надежности;

— удовлетворять требованиям отраслевой квалификации своей страны;

— на протяжении как минимум 3 лет не иметь штрафов от учреждений финансового надзора.

Кроме того, обязательное условие — страна, к которой относится иностранный инвестиционный банк, желающий осуществлять свою деятельность в КНР, должна иметь официально признаваемую Китаем безупречную контрольно-правовую систему. При этом необходимо, чтобы общенациональное государственное учреждение по контролю над рынком ценных бумаг этого иностранного государства заблаговременно подписало с Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг КНР меморандум о взаимопонимании по поводу межгосударственного сотрудничества в соответствующей сфере деятельности.

Таблица 2

Показатели китайских инвестбанков в 2011—2013 гг. [2]

Показатели	2011	2012	2013
Число инвестиционных банков	109	114	115
Неубыточные инвестбанки	90	99	104
Доля неубыточных инвестбанков, %	82,57	86,84	90,43
Доход, млрд. юаней	135,95	129,47	159,24
Чистая прибыль, млрд. юаней	39,38	32,93	44,02
Активы, трлн. юаней	1,57	1,72	2,08
Чистые активы, млрд. юаней	630,26	694,35	753,86
Чистый капитал, млрд. юаней	463,40	497,10	530,46

Контроль над деятельностью инвестиционных банков в КНР осуществляют 3 государственных организации: Центробанк, Министерство финансов и Комитет по контролю над ценными бумагами КНР.

По своему организационному устройству китайские инвестиционные банки можно подразделить на несколько типов. Перечислим основные из них.

■ **Главным акционером является государственный, либо коммерческий, либо любой другой инвестиционный банк.** К таким институтам относятся инвестбанк «Хайтун» (главный акционер — «Банк коммуникаций»; инвестбанк «Хуася» («Торгово-промышленный банк»); инвестбанк «Наньфан» («Аграрный банк»).

■ **Инвестиционный банк осуществляет свою деятельность как организация, подчиняющаяся трастовой компании.** Так, инвестбанк «Чжунсинь» подчиняется одноименному трастовому концерну, а, например, такие трасты, как Чжунго миньцзу синьто», «Синьси синьто», «Мейтан синьто», осуществляют инвестбанковскую деятельность через свои отделения ценных бумаг. Либо это могут быть инвестиционные банки, созданные на средства региональных трастов: «Инвестиционный банк провинции Цзянсу», «Инвестиционный банк провинции Хубэй» и т.п.

■ **Инвестиционный банк подчиняется коммерческим банкам (последние не имеют права заниматься операциями с ценными бумагами).** Очень многие китайские коммерческие банки располагают дочерними компаниями, либо приобретенными за рубежом подразделениями, специализирующимися на инвестиционной банковской деятельности. Например, инвестиционный банк «Чжаоинь» подчиняется «Китайскому торговому банку», инвестиционный банк «Гуанда» принадлежит одноименному коммерческому банку, инвестиционный банк «Чжунхан гоцзи» подчиняется «Банку Китая» и т.п.

■ **Совместный инвестиционный банк с иностранным участием.** К этой категории принадлежат такие институты, как «Китайская международная финансовая компания» (основана при совместном участии «Банка инвестиционного развития КНР» и американской финансовой компании «Морган Стенли» (Morgan Stanley), «Китайской национальной инвестиционно-поручительской компании», а также одной гонконгской и одной сингапурской организации).

Кроме того, инвестиционной банковской деятельностью могут заниматься такие организации, которые имеют отношение к ценным бумагам: бухгалтерские фирмы, адвокатские конторы, компании по оценке активов и т.п.

В результате исследования, проведенного китайскими экономистами в 2013 г., были выявлены наиболее конкурентоспособные инвестиционные банки Китая, которые к тому же входят в первую двадцатку крупнейших организаций данного сектора. Соста-

вители рейтинга оценили инвестиционные банки КНР по стобалльной шкале, руководствуясь четырьмя оценочными критериями: 1) основные показатели финансовой деятельности организации; 2) ее брокерская активность; 3) эффективность андеррайтинга и спонсорской деятельности; 4) успешность управления активами.

В табл. 3 приводится расшифровка составных факторов рейтингования двадцати наиболее конкурентоспособных инвестиционных банков в 2012 г. Так, наиболее конкурентным инвестиционным банком в КНР был признан крупнейший по размерам активов и операционных доходов инвестбанк банк Чжунсинь, на втором — инвестбанк банк Шэньинь Ваньго, занимающий по размерам активов, прибыли и дохода 10-е место. В первую десятку наиболее конкурентоспособных попал инвестиционный банк Чанцзян, по размеру активов в 2013 г. занявший 21-е место в стране (по объемам операционной прибыли — 17-е, по прибыльности — 14-е место).

Вышеприведенная статистика свидетельствует о том, что по эффективности управления 16 из 20 наиболее конкурентоспособных инвестиционных банков КНР не выходят за рамки «двадцатки лучших». При этом по прибыльности только 12 из них находятся в числе 20-ти наиболее передовых банков, а по управлению рисками только 2 входят в первую «двадцатку».

По показателю инновационности практически все банки оказываются в числе первых двадцати, по оптимальности структуры бизнеса — только 5 из них, по способности к росту — ни один из них (что свидетельствует о большом количестве недавно созданных новых инвестиционных банков с большой долей еще не задействованного потенциала).

Таблица 3

Рейтинг двадцати наилучших инвестиционных банков Китая в 2012 г. [3]

	Место в общем рейтинге							Итоговый балловый рейтинг
	Итоговая конкурентоспособность	Эффективность управления	Рентабельность	Управление риском	Инновационность	Оптимальность структуры бизнеса	Способность к росту	
Чжунсинь	1	1	11	38	3	23	71	100,00
Шэньинь Ваньго	2	9	12	47	1	57	72	96,17
Готай Цзюньань	3	3	13	56	2	33	58	90,86
Гуанфа	4	4	22	69	5	36	42	75,62
Хуатай	5	5	30	90	4	61	86	74,96
Чжаошан	6	7	16	78	6	54	68	72,50
Хайтун	7	2	24	75	12	27	39	70,63
Чанцзян	8	16	27	79	7	62	38	69,26
Чжунсинь Цзяньшэ	9	11	2	52	16	40	63	68,92
Госинь	10	6	6	17	10	35	64	68,08
Иньхэ	11	8	15	36	9	49	69	66,32
Синъе	12	21	20	88	8	17	66	65,99
Чжунцзинь	13	17	7	93	14	8	30	63,17
Аньсинь	14	19	58	54	10	58	97	63,03
Хуатай Ляньхэ	15	45	10	11	21	1	105	62,34
Хунъюань	16	12	17	70	15	18	22	60,90
Дунфан	17	14	31	29	13	53	50	60,69
Гуанда	18	10	36	81	17	45	33	59,84
Чжунинь Гоцзи	19	30	18	26	18	21	76	53,61
Гоцзинь	20	24	29	35	19	14	23	53,10

По количеству финансовых инструментов и ценных бумаг, размерам чистого дохода от деятельности по управлению клиентскими активами в 2012—2013 гг. в Китае лидирует инвестиционный банк «Готай Цзюньань», по чистому доходу от торговли ценными бумагами — банк «Иньхэ», по доходу от андеррайтинговой и спонсорской деятельности, а также финансового консалтинга — инвестиционный банк «Чжунсинь» (табл. 4).

Инвестиционные банки «Чжунсинь» и «Хайтун», занимающие в 2013 г. соответственно первое и второе место по размерам активов среди китайских инвестиционных банков, несколько уступают по рентабельности «Готай Цзюньань», находящемуся на 3-м месте по размеру активов и конкурентоспособности. По показателю прибыли на акционерный капитал их обходит и инвестиционный банк «Чанцзян», не попадающий в первую «десятку» по размерам активов, но занимающий 8-е место в стране по конкурентоспособности.

Таблица 4

Десять китайских инвестиционных банков с наибольшим набором финансовых инструментов и предоставляемых услуг в 2012 году [3]

Инвестиционный банк	Кол-во инструментов, шт.	Кол-во акций, млрд. шт.	Чистая стоимость соответствующих активов, млрд. юаней
Готай Цзюньань	35	21,63	21,21
Чжунсинь	27	15,85	14,78
Дунфан	28	13,49	12,92
Гуанда	27	12,97	12,58
Хуатай	21	12,45	11,70
Гуанфа	13	11,94	10,19
Чжаошан	11	10,08	9,54
Дии Чуанъе (First Capital)	14	7,03	7,19
Дунфан	11	6,14	4,42
Цилу (Qilu Securities)	8	5,15	4,86

Тем не менее, рентабельность капитала наиболее раз выше этого показателя (табл. 5). успешных инвестиционных банков Китая в несколько

Таблица 5

Рентабельность крупнейших инвестиционных банков КНР в 2013 г. [2]

Наименование банка	Рентабельность, %
Чжунсинь Цзяньше	18,37
Чжаошан	13,81
Шэньинь Ваньго	13,46
Госинь	13,39
Иньхэ	12,50
Готай Цзюньань	11,36
Гуанфа	11,21
Хунъюань	9,96
Чжанцзян	9,66
Хуатай	9,37
Чжунсинь	8,99
Хайтун	8,21
Аньсинь	7,88

Доходы большинства китайских инвестиционных банков обеспечиваются за счет брокерских сделок по торговле ценными бумагами. В среднем, доля дохода от брокерской деятельности приближается к 80% и выше (за исключением инвестбанка Готай Цюньань, Чжунсинь и Чжуньсинь Цзяньше). Напротив, самая низкая доля дохода данных инвестиционных банков — от финансового консалтинга. В целом же, доходы инвестиционных банков в 2013 г. в среднем на 80% обеспечивались за счет брокерской деятельности, на 10% — за счет андеррайтинга и спонсорской деятельности, более 6% — управления клиентскими активами, более 3% — финансового консалтинга.

Подводя итоги, следует сделать вывод, что инвестиционный банкинг в Китае является относительно молодым бизнесом, и по масштабам своей деятельности значительно уступает традиционным коммерческим банкам страны, но обладает хорошими перспективами развития.

1. Се Пин. Развитие небанковских финансовых организаций в Китае. Сайт Государственного информационного центра при Государственном комитете по делам развития и реформ КНР «Чжунгоцзинцзисиньсиван» (на кит. яз.) [Электр. ресурс]. URL: www.cei.gov.cn (дата обращения 05.08.2014)
2. Основные направления развития китайского рынка ценных бумаг в 2014 г. 02.07.2014 г. (на кит. яз.) //ASKCI ConsultingCo., LTD [Электр. ресурс]. URL: www.askci.com (дата обращения 05.08.2014)
3. Сунь Гомао. О конкурентоспособности китайских инвестиционных банков в 2013 г. // Электронный вариант газеты «Чжэнцюаньшибао», 09.10.2013 г. (на кит. яз.): URL: http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/2013-10/09/content_508045.htm (дата обращения 05.08.2014).

References

1. Se Ping. Razvitie nebankovskikh finansovykh organizatsii v Kitae [Development of non-bank financial organizations in China]. China Economic Information Network (In Chinese) Available at: www.cei.gov.cn (accessed 05.08.2014).
2. Osnovnye napravleniia razvitiia kitaiskogo rynka tsennykh bumag v 2014 g. [Major lines of development of Chinese securities market in 2014] (In Chinese). ASKCI ConsultingCo., LTD. Available at: www.askci.com (accessed 05.08.2014)
3. Sun Gomao. O konkurentosposobnosti kitaiskikh investitsionnykh bankov v 2013 g. [Competitivness of Chinese investment banks in 2013] (in Chinese). Available at: http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/2013-10/09/content_508045.htm (accessed 05.08.2014).