

2012. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=2392&p4=1/102>. – Дата доступа: 05.06.2012.

4. Об утверждении РНТП «Инновационное развитие Витебской области»: Решение Витебского областного исполнительного комитета от 2 июня 2011 г. №351 / Нац. правовой Интернет-портал РБ. [Электронный ресурс] – Минск, 2012. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=2392&p4=1/102>. – Дата доступа: 05.06.2012.

О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА В ШАНХАЕ

Р.А. Шкут, аспирант, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва

Процесс создания международного финансового центра (МФЦ) в Шанхае связан с рядом серьезных проблем и потребует достаточно длительного времени для его завершения. Основной проблемой является необходимость внесения множества изменений в профильное законодательство, в условиях практически ручного управления экономикой, а также крайне осторожного поэтапного проведения либерализации регулятивного режима для предотвращения дисбаланса в финансовой системе (например, появление спекулятивных пузырей). Однако даже те меры, которые правительство КНР уже предпринимает и планирует ввести в ближайшем будущем на этом направлении, как ожидается, будет способствовать динамичному росту капитализации Шанхайской фондовой площадки и активному притоку иностранных инвестиций в китайскую экономику.

Так, комиссия по регулированию оборота ценных бумаг (China Securities Regulatory Commission, CSRC) совместно с Народным банком Китая (People's Bank of China) и государственная администрация по регулированию торговли с валютой (State Administration of Foreign Exchange, SAFE) приняли в декабре прошлого года программу квалифицированных иностранных инвесторов, оперирующих с юанем (RMB Qualified Foreign Institutional Investor). Она дает право дочерним структурам китайских инвестиционных компаний, зарегистрированным в Гонконге и удовлетворяющим определенным критериям SAFE, привлекать средства (юани) в активы (20% в ценные бумаги и 80% в финансовые инструменты с фиксированной доходностью) на материковой части Китая, в пределах выданной им квоты. В рамках этой программы уже в феврале 2012г. было инвестировано 22,44 млрд. долларов.

Интенсивные шаги китайских властей по интернационализации юаня (увеличение взаимных расчетов с рядом торговых партнеров) позволят также снизить нагрузку на экспортоориентированные сектора экономики из-за проводимой в настоящее время ревальвации. Ограничение темпов укрепления юаня также будет способствовать ожидаемому снижению спроса на товары из КНР на фоне европейского долгового кризиса, а также замедления развития всей мировой экономики. Так, в текущем году укрепление китайской денежной единицы

не превысит 3 % по отношению к американскому доллару (в 2011 г. данный показатель составил 4,7 %). Кроме того, китайская комиссия CSRC в течение текущего года собирается снизить требования к торговле высокодоходными и более рискованными облигациями на Шанхайской бирже (в 2011 г. только 5,6 % долговых обязательств были эмитированы под контролем CSRC, остальные ушли на внебиржевой рынок). Эта мера позволит компаниям привлечь дополнительные денежные средства, а также будет способствовать более активному участию финансовых структур в торговле на фондовой площадке. В ближайшее время правительство КНР также планирует активно размещать региональные и даже головные офисы крупных международных предприятий в Шанхае. Для этого местные власти намерены рассмотреть вопрос о снижении корпоративного налога на прибыль (corporate income tax rate) для зарубежных инвестиционных компаний, который в настоящее время составляет 30 % (в Гонконге и Сингапуре – 17 %).

По нашим оценкам, Пекин будет продолжать проводить планомерную политику по либерализации законодательных барьеров для международных компаний, стремящихся разместить свои ценные бумаги на Шанхайской фондовой бирже. Привлечение крупных финансовых игроков на эту площадку позволит местным властям увеличить приток капитала в страну, улучшить инвестиционный климат, а также расширить налоговые поступления. В частности, американская компания Coca-Cola, крупнейший швейцарский банк HSBC и транснациональная корпорация Standard Chartered Plc, а также англо-датское предприятие Unilever уже высказывают свою заинтересованность в размещении ценных бумаг на данной бирже. На первых этапах своего становления, по оценкам экспертов, финансовый центр в Шанхае не сможет составить конкуренции Гонконгу, который по многим критериям опережает Шанхай и входит в лидирующую тройку МФЦ мира (первое место занимает Лондон, второе – Нью-Йорк). Кроме того, власти КНР намерены предпринять ряд мер по предотвращению дублирования финансовых товаров и услуг, предоставляемых данными биржами (Гонконг будет по-прежнему оставаться офшорным центром, в то время как Шанхай – для внутренних операций с юанем). Таким образом, эти две национальные фондовые площадки будут использоваться с одной целью – увеличение количества расчетов использования юаня как внутри страны, так и за ее пределами. В то же время, в случае успешного проведения всех задуманных реформ местными властями (либерализация законодательных барьеров, снижение налогов, отмена контроля над юанем), Шанхайская фондовая биржа в силу расположенности национальных компаний на материковой части страны станет привлекательнее с точки зрения иностранных инвестиций, чем офшорный центр в Гонконге.

По нашему мнению, глобальный экономический кризис приводит к постепенной трансформации международных финансовых рынков и созданию новых центров притяжения капиталов, в частности, в Азиатско-Тихоокеанском регионе. В этих условиях руководство американской Нью-Йоркской фондовой

биржи (New York Stock Exchange) намерено принять самое активное участие в амбициозной китайской программе по строительству МФЦ в Шанхае с целью внедрения западных нормативно-правовых стандартов и гибкого финансового законодательства, выгодного для США. Это позволит американцам наращивать плотное сотрудничество с Шанхайской фондовой биржей, считающейся одной из самых перспективных площадок в мире для проведения листинга многими американскими компаниями. Вместе с тем, несмотря на стремительное развитие Шанхайской фондовой биржи (общий объем торговых сделок увеличился с 2005 г. в 10 раз и составляет в настоящее время порядка 387 трлн юаней, 62 трлн. долларов), отмечается ряд существенных рисков, с которыми могут столкнуться иностранные компании при проведении публичных размещений. Так, власти КНР по-прежнему контролируют процесс эмиссии ценных бумаг национальными компаниями путем централизованного распределения лимитированных квот, которые определяются в зависимости от степени ликвидности, необходимой для предприятий. Неконвертируемость юаня на международной арене настораживает многих инвесторов, опасаящихся возникновения финансовых убытков в случае нестандартных решений местных властей. Кроме того, на фоне привлекательности китайских фондовых рынков спрос на ценные бумаги приобретают все больше спекулятивный и ажиотажный характер, что приводит к серьезным ценовым колебаниям. Так, по итогам 2011 г. в Китае наблюдалось максимальное снижение биржевых индексов среди стран Юго-Восточной Азии – около 35 % (Япония – 20 %, Вьетнам – 29 %). В целом, несмотря на скептическое отношение многих экспертов к заявлению китайских властей о создании МФЦ в Шанхае к 2020 г., по нашему мнению, правительство КНР применит все имеющиеся в наличии административные и экономические ресурсы с целью осуществления задуманного. И как результат, на финальном этапе становления МФЦ в Шанхае он сможет стать основным в плане определения стоимости юаня и ставок рефинансирования на межбанковском кредитном рынке.

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

*И.П. Якубова, к. э. н., доцент, УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации»,
г. Гомель, Республика Беларусь*

Одной из важнейших задач Республики Беларусь на современном этапе является создание инновационной экономики, реализация которой направлена на модернизацию экономического и социального развития страны на основе широкого внедрения последних достижений научно-технического прогресса и высоких технологий, совершенствования форм и методов управления народно-хозяйственным комплексом.