



**Кирилл Александрович
КАРПОВ,**

ассистент кафедры права
Института социально-
гуманитарного
образования
Московского
педагогического
государственного
университета
karpov.moscow@gmail.com
119991, Россия, г. Москва,
ул. Малая Пироговская,
д. 1, стр. 1

Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг Китайской Народной Республики

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы, касающиеся становления и развития рынка ценных бумаг в Китайской Народной Республике. Исследуются особенности финансово-правового регулирования данного рынка с учетом концепции «Одна страна, две системы». Уделяется внимание финансово-правовому регулированию рынка ценных бумаг в Специальном административном районе Китая — Гонконге. Исследован генезис рынка ценных бумаг данной территории. Автор отмечает, что Гонконг, будучи ранее колонией Британской империи, сохранил англосаксонскую правовую систему и независимые от материкового Китая органы финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг. Также в статье рассматривается дальнейшее развитие криптовалютного рынка в КНР и в Гонконге. Автор считает, что в настоящее время из-за недружественных действий по отношению к России ряда иностранных государств и международных организаций повышается интерес у российских юридических лиц по расширению взаимодействия с КНР с учетом «юанизации» мировой экономики, что, в свою очередь, подтверждает необходимость дальнейшего изучения регулирования рынка ценных бумаг Китая.

Ключевые слова: акции, КНР, фондовая биржа, Гонконг, Комиссия по ценным бумагам, криптовалюты, регулирование, надзор, САР, профессиональный участник, «юанизация».

DOI: 10.17803/2311-5998.2023.107.7.196-207

Kirill A. KARPOV,

Assistant of the Department of Law Institute
of Social and Humanitarian Education,
Moscow State Pedagogical University
karpov.moscow@gmail.com

1-1, ul. Malaya Pirogovskaya, Moscow, Russia, 119991

The financial legal regulation of the securities market of The People's Republic of China

Abstract. The article deals with issues related to the formation and development of the securities market in the People's Republic of China. The features of the financial and legal regulation of this market are studied, taking into account the concept of «One country, two systems». Attention is paid to the financial and legal regulation of the securities market in the Hong Kong Special Administrative Region of China. The genesis of the securities market of this territory has been studied. The author points out that Hong Kong, being

previously a colony of the British Empire, retained the Anglo-Saxon legal system and financial and legal regulation of the securities market independent from mainland China. The article also discusses the further development of the cryptocurrency market in China and Hong Kong. The author notes that at present, due to unfriendly actions towards Russia by a number of foreign states and international organizations, Russian legal entities are becoming more interested in expanding cooperation with China, taking into account the «yuanization» of the world economy, which in turn confirms the need for further study regulation of China's securities market.

Keywords: *stocks, China, stock exchange, Hong Kong, Commission, cryptocurrencies, regulation, supervision, SAR, professional participant, «yuanization».*

Введение

В Китае рынок ценных бумаг начал формироваться лишь с середины XIX в. В 1842 г. в связи с поражением династии Цин в первой опиумной войне был подписан Нанкинский мирный договор, а затем в 1843 г. — Хумэньский договор, который позволил Британской империи осуществлять торговлю с Китаем. Центром финансового развития империи Цин стал Шанхай. В 1891 г. основана Шанхайская ассоциация биржевых брокеров, ставшая прообразом фондовой биржи¹. Позднее, в 1904 г., принят Закон о компаниях², который позволил данной ассоциации получить статус первой Шанхайской фондовой биржи. В дальнейшем эта площадка осуществляла деятельность с некоторыми перерывами, связанными с войнами. Только в 1946 г. работа биржи была восстановлена. Однако после прихода к власти в Китае Мао Цзэдуна в 1949 г. последовало решение о запрете биржевых сделок с ноября 1950 г.

Спустя несколько десятилетий, благодаря реформам Дэн Сяопина, произошла легализация фондовой деятельности³. Уже в сентябре 1984 г. в Пекине была учреждена первая акционерная компания — универмаг Tianqiao Department Store Co. Ltd, акционерами которой могли стать только работники данной фирмы⁴. В период с 1984 по 1989 г. появилось несколько десятков акционерных обществ. Стоимость акций каждой компании фиксировалась государством, а бумаги распределялись исключительно между работниками. Важно учитывать,

¹ Зарубежное банковское право (банковское право Европейского союза, Франции, Швейцарии, Германии, США, КНР, Великобритании) : монография / отв. ред. Л. Г. Ефимова. М. : Проспект, 2016. С. 573.

² Рынок ценных бумаг : учебник / А. Б. Басс [и др.] ; под ред. Е. Ф. Жукова. М. : Волтерс Клувер, 2010. С. 383.

³ Ezra F. Vogel. Deng Xiaoping and the transformation of China. The Belknap press of Harvard University press. Cambridge, London. 2011. P. 450—451.

⁴ Fang Cai. Transforming the Chinese Economy. Brill, 2010. P. 78.



что выпущенные акции не являлись частной собственностью граждан КНР, однако по ним выплачивались дивиденды⁵.

В декабре 1990 г. Народный банк Китая выдал разрешение на открытие фондовой биржи в Шанхае, в 1991 г. — в Шэньчжэне, а в 2021 г. — в Пекине. В стране также функционирует одна из первых бирж в Юго-Восточной Азии — Гонконгская фондовая биржа⁶. Заметим, что в соответствии с политикой Дэн Сяопина «Одна страна, две системы» Гонконг наравне с Макао и Тайванем является специальным административным районом Китая (далее — САР). САРы обладают обширной автономией, которая проявляется в собственном законодательстве. К примеру, для Гонконга данная автономия сохраняется вплоть до 2047 г.⁷

Комиссия по ценным бумагам при Государственном совете КНР

В настоящее время регулятором рынка ценных бумаг является созданный в 1992 г. специализированный орган — Комиссия по ценным бумагам при Государственном совете КНР⁸ (далее — Комиссия)⁹. Возглавляет Комиссию председатель, который имеет несколько заместителей. Организационная структура рассматриваемого органа состоит из региональных подразделений, внутренних подразделений (центрального аппарата) и специализированных подразделений, включая исследовательский центр, IT-центр, административный центр и группу по соблюдению законодательства.

В соответствии со ст. 7 Закона от 1998 г. «О ценных бумагах Китайской Народной Республики, Комиссия осуществляет централизованное и единое регулирование рынка ценных бумаг по всей стране¹⁰. Орган имеет право устанавливать правила поведения на рынке ценных бумаг. Также Комиссия обладает правом на издание подзаконных нормативных актов и информационных писем, подлежащих опубликованию на официальном сайте данного учреждения в информационно-телекоммуникационной сети Интернет¹¹. В указанных подзаконных нормативных правовых актах Комиссия толкует нормы законов КНР.

Важно отметить, что Комиссия осуществляет выдачу и отзыв лицензий на право совершения операций с ценными бумагами, принимает решение о допуске

⁵ Carl E. Walter and Fraser J. T. Howie. Privatizing China Inside China's Stock Markets. 2nd ed. Wiley, 2009. P. 323.

⁶ Berry F. C. Hsu. Laws of banking and finance in the Hong Kong SAR. Hong Kong University Press. 1998. P. 249—255.

⁷ Danny Gittings. Introduction to the Hong Kong Basic Law. 2nd ed. 2016. P. 16—17.

⁸ Высший государственный исполнительный орган страны.

⁹ Рынок ценных бумаг : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е. Ф. Жукова. 3-е изд., перераб. и доп. М. : Юнити-Дана, 2009. С. 308—309.

¹⁰ Securities Law of the People's Republic of China // URL: <http://www.china.org.cn/english/government/207337.htm> (дата обращения: 07.06.2022).

¹¹ CSRC Rules & Regulations // URL: http://www.csrc.gov.cn/csrc_en/c102034/common_list.shtml?channelid=ae291c62f625438a98b4bdb358753532 (дата обращения: 01.06.2022).

эмитента на зарубежные финансовые рынки, а также обладает иными полномочиями по регулированию данной части финансового рынка.

Виды эмиссионных ценных бумаг КНР

Важной составляющей при исследовании рынка ценных бумаг государства является изучение видов различных ценных бумаг на рынке страны. В КНР происходит обращение различных видов ценных бумаг. Можно выделить следующую классификацию ценных бумаг¹²:

1) акции вида А (торговля осуществляется исключительно на Шанхайской и Шэньчжэньской биржах и только в юанях);

2) акции вида В (сделки с которыми проводятся на Шанхайской бирже в долларах США и на Шэньчжэньской бирже в гонконгских долларах);

3) акции вида Н (размещены только на Гонконгской фондовой бирже в гонконгских долларах).

Среди китайских ценных бумаг принято выделять красные фишки (аналогия с «голубыми фишками»), акции-Р и акции-Н. «Красные фишки» являются акциями государственных компаний, основанных в Гонконге, торгуются на бирже соответствующего региона. К акциям-Р относятся акции негосударственных китайских организаций, которые учреждены в иностранных юрисдикциях (Каймановы острова, Бермуды и др.¹³), торгуются в Гонконге. К акциям-Н относятся ценные бумаги китайских компаний, зарегистрированных в иностранных юрисдикциях, обращаются за рубежом, преимущественно в США на биржах NYSE или NASDAQ¹⁴.

Важно заметить, что фондовые площадки КНР предъявляют достаточно серьезные требования к компаниям, заинтересованным в листинге своих ценных бумаг на биржах Китая. Это связано с тем, что Комиссия считает необходимым допускать до организованных торгов только компании, обладающие безупречной репутацией и имеющие значительный свободный денежный поток и планы по развитию.

Компании, проявляющие интерес к листингу на Шанхайской фондовой бирже, должны соответствовать следующим требованиям¹⁵:

- организация обязана приносить прибыль в течение последних трех лет;
- публичное общество должно иметь не менее одной тысячи акционеров;
- капитализация компании должна составлять не менее 30 млн китайских юаней;
- если акционерный капитал организации превышает 400 млн юаней, то на площадке должно быть размещено не менее 15 % акционерного капитала общества.

¹² He Tian, Yanbin Lv. The Chinese Path of Rule of Law Construction. China social sciences press. Springer, 2021. P. 124—128.

¹³ Данные организации созданы китайскими бенефициарами.

¹⁴ Complete guide to Chinese share classes & China ETF investing. LLC. February 2013. P. 2—3.

¹⁵ Войны, госконтроль и азиатский NASDAQ: как возник фондовый рынок в Китае // URL: <https://quote.rbc.ru/news/training/5dad67d69a794725be7d7e5e> (дата обращения: 28.07.2022).



Таким образом, можно сделать вывод, что дифференциация ценных бумаг в зависимости от территориального принципа, акционерного капитала и количества акционеров компании позволяет существенным образом увеличить приток ликвидности в экономику Китая, а также является важнейшим фактором развития внешнеэкономических связей КНР со всеми заинтересованными субъектами правоотношений.

Современные тенденции развития рынка ценных бумаг КНР

В эпоху развития геномной инженерии, ESG-стандартов, IT-сферы, многополярности руководители Китая уделяют значительное внимание разработкам в информационной сфере и биотехнологиям. В этой связи в 2019 г. на Шанхайской фондовой бирже учреждена инновационная площадка Star Market. В соответствии с Правилами, регулирующими рассмотрение предложений и листинг акций в Совете по науке и технологическим инновациям Шанхайской фондовой биржи¹⁶, указанный орган рассматривает заявки компаний из высокотехнологического сектора на размещение акций на бирже. К этому сектору относятся организации, деятельность которых связана с новым поколением в IT-сфере, высокотехнологическим оборудованием, новыми материалами и энергией, энергосбережением и защитой окружающей среды и биомедициной¹⁷.

Первоначально 25 технологических компаний Китая, акции которых ранее не размещались на бирже, были зарегистрированы Советом по науке и технологическим инновациям Шанхайской фондовой биржи. На данный момент в этом индексе представлены акции 454 компаний и 818 ожидают соответствующих проверок перед листингом на фондовой площадке¹⁸. Развитие указанного индекса обусловлено начавшимися с 2018 г. торговыми войнами США и Китая. В этой связи происходит процесс мотивации китайских компаний по регистрации обществ не на американской технологической площадке NASDAQ, а на собственной, которая будет регулироваться исключительно правом КНР.

Следовательно, китайским компаниям в случае дальнейшей внешнеполитической эскалации не потребуется делистинг своих акций или депозитарных расписок с фондовых бирж США или иных стран. Своевременность данных мер подтверждается опытом российских компаний, сделки которых с начала проведения специальной военной операции по защите Донбасса стали блокировать США и примкнувшие к ним иностранные государства и международные организации. Иностранные биржи в недружественных странах — Соединенных Штатах Америки и Великобритании — начали приостанавливать операции с депозитарными расписками на акции российских крупнейших компаний — ПАО «Газпром»,

¹⁶ Rules Governing the Review of Offering and Listing of Stocks on the Science and Technology Innovation Board of Shanghai Stock Exchange // URL: <http://star.sse.com.cn/en/regulation/> (дата обращения: 01.08.2022).

¹⁷ Targeted industries // URL: <http://star.sse.com.cn/en/gettingstarted/overview/> (дата обращения: 03.08.2022).

¹⁸ Market Data // URL: <http://star.sse.com.cn/en/> (дата обращения: 23.08.2022).

ПАО «Лукойл», ПАО «Роснефть», ПАО «Новатэк» и др. В целях нивелирования негативных последствий Банк России, руководствуясь Федеральным законом от 16.04.2022 № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»¹⁹, 15.08.2022 принял решение о проведении автоматической конвертации депозитарных расписок в акции через российские депозитарии²⁰.

После эскалации и блокировки недружественными странами операций в евро и долларах США у российских крупнейших публичных акционерных обществ появилась заинтересованность в размещении своего корпоративного долга в облигациях, номинированных в китайских юанях. Первой из данных компаний стала ПАО «Русал», разместившая 03.08.2022 два выпуска облигаций на ПАО «Московская биржа» на общую сумму 2 млрд юаней с доходностью 3,9 % годовых²¹.

Заметим, что инвесторы проявляют существенный интерес к облигациям российских компаний в китайских юанях. К примеру, из-за повышенного спроса ПАО «Полюс» смогла разместить облигации выше запланированной суммы в 3,5 млрд юаней, увеличив ее до 4,6 млрд юаней²². ПАО «Роснефть» осуществила размещение облигаций на общую сумму 15 млрд юаней²³. Министерство финансов РФ также рассматривает вопрос о размещении выпусков облигаций федерального займа, номинированных в китайских юанях²⁴.

В современной мировой экономике происходит процесс, который принято называть «юанизацией». Он означает, что все больше компаний из разных государств будут осуществлять сделки с такими мировыми ресурсами, как нефть и газ, в китайских юанях. К примеру, в марте 2023 г. более чем 39 % операций на валютном рынке России осуществлялись с китайскими юанями²⁵. Исходя из данного явления, можно предположить, что будет усиливаться привлечение долгового капитала российскими компаниями в юанях. Следовательно, в дальнейшем Китай станет ведущим игроком на рынке ценных бумаг России.

¹⁹ Российская газета. 2022. № 84.

²⁰ Автоматическая конвертация депозитарных расписок начинается 15 августа // URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=14089> (дата обращения: 20.08.2022).

²¹ Первые «китайские» облигации: юаневые бонды «Русала» начали торги с роста // URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/62e9a3e79a794779ba2bb1b7> (дата обращения: 10.08.2022).

²² Юань дошел до «Полюса» // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5525402> (дата обращения: 24.08.2022).

²³ «Роснефть» разместила рекордный выпуск облигаций // URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/03/15/966648-rosneft-razmestila-rekordnii-vipusk-obligatsii> (дата обращения: 15.03.2023).

²⁴ Минфин рассматривает размещение российских бондов в юанях // URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/08/22/937108-razmeschenie-bondov-yuanyah> (дата обращения: 23.08.2022).

²⁵ Обзор рисков финансовых рынков : информационно-аналитический материал / Банк России. № 3 (72). Март 2023. С. 1.



Гонконг (САР КНР)

В настоящее время в связи с действиями недружественных стран по отношению к России вопросы финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг САР Гонконг являются актуальными. В этой связи крупнейшие эмитенты нашего государства стали активнее изучать возможность листинга на фондовой бирже в Гонконге²⁶. Логичным будет проявлять особое внимание к изучению финансового права данного региона Китая.

Вектор развития рынка ценных бумаг Гонконга во многом обусловлен его колониальным прошлым. Так, с 1841 г. и вплоть до 1997 г. Гонконг находился в аренде у Великобритании. Британское имперское правительство было заинтересовано в появлении фондового рынка в Азии, где основной колонией выступал Гонконг. В Юго-Восточной Азии в значительной степени торговые пути в метрополию проходили через Гонконг. Так, в 1891 г. в соответствии с Законом «Об азартных играх»²⁷ была учреждена Ассоциация биржевых маклеров, преобразованная в 1914 г. в Гонконгскую фондовую биржу, которая являлась основной торговой площадкой в колонии.

Необходимо заметить, что данная территория была арендована Великобританией у Китая в 1898 г. на 99 лет, и срок окончания действия данного договора истек 01.07.1997. Для решения будущего Гонконга 19.12.1984 была подписана Объединенная декларация Правительства Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и Правительства Китайской Народной Республики по вопросу о Гонконге. Между договаривающимися сторонами была достигнута договоренность о том, что Гонконг в рамках концепции «Одна страна, две системы» сохранит свою правовую, финансовую и денежную системы в течение следующих 50 лет после 1997 г.²⁸

Отметим, что собственная национальная валюта имеет важнейшее значение для осуществления сделок на рынке ценных бумаг, так как стоимость любого финансового инструмента определяется в фиатной валюте. Так, в соответствии со ст. 110 и 111 Основного закона САР Гонконг на этой территории провозглашается собственная финансовая и денежная системы²⁹. Установлено, что на территории САР Гонконг гонконгский доллар считается законным платежным средством, эмитентом которого является соответствующий орган государственной власти — Управление денежного обращения Гонконга. Курс данной валюты

²⁶ Российский бизнес начал присматриваться к восточным биржам из-за санкций // URL: <https://www.rbc.ru/finances/15/04/2022/625852369a7947d04adb84c8> (дата обращения: 24.08.2022).

²⁷ *Berry F. C. Hsu. Op. cit. P. 236.*

²⁸ The Joint Declaration of the Government of the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and the Government of the People's Republic of China on the Question of Hong Kong // URL: <https://www.cmab.gov.hk/en/issues/jd2.htm> (дата обращения: 23.08.2022).

²⁹ The Constitution of the People's Republic Of China. The Basic Law of the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China. Published by the Constitutional and Mainland Affairs Bureau. May 2021 edition. P. 91.

привязан к американскому доллару в определенном коридоре — от 7,75 до 7,85 гонконгских долларов (HKD) за 1 доллар США³⁰.

В 1974 г. принят Закон «О ценных бумагах» (далее — Закон 1974 г.), в соответствии с которым создан надзорный орган — Комиссия по ценным бумагам, осуществлявшая свою деятельность совместно с управлением уполномоченного по ценным бумагам³¹. Комиссия является независимым органом и осуществляет свою деятельность только на территории САР Гонконг. Принятие рассматриваемого Закона способствовало регламентации биржевого дела в колонии. Закон 1974 г. закрепил правовое положение участников биржевых сделок (дилеров, инвестиционных консультантов и представителей) и определил порядок регистрации ценных бумаг. Закон 1974 г. устанавливал особый правовой режим инсайдерской информации и осуществления этих сделок. К тому же данный документ наделил Комиссию по ценным бумагам полномочиями по расследованию нарушений положений данного нормативного правового акта.

В 1980 г. принят Закон «Об объединении фондовых бирж», на основании положений которого существовавшие на тот момент четыре фондовые биржи были реорганизованы путем присоединения к Гонконгской фондовой бирже (Hong Kong Stock Exchange — SEHK)³². Реорганизация была завершена в 1986 г. В 1987 г. произошел экономический кризис, который привел руководство колонии к переоценке механизма осуществления надзора на рынке ценных бумаг. В этой связи был учрежден Консультативный комитет по обзору ценных бумаг под председательством дипломированного бухгалтера Изна Хэя Дэвисона. В его докладе 1988 г. рекомендовалось создать единый независимый от государства орган, возглавляемый и укомплектованный штатными специалистами и финансируемый в основном самим рынком. Автор предложил наделить названный орган широкими следственными и дисциплинарными полномочиями, чтобы он мог надлежащим образом выполнять регулирующие и надзорные функции. Руководствуясь положениями доклада, правительство Гонконга в мае 1989 г. создало Комиссию по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга.

В настоящее время Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга осуществляет свою деятельность на основании Закона от 2002 г. № 5 «О ценных бумагах и фьючерсах»³³. В соответствии с разд. 1 ч. 2 данного нормативного правового акта задачами Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга являются:

- 1) содействие дальнейшему поддержанию и продвижению рынка ценных бумаг и фьючерсов;
- 2) оказание поддержки общественности с целью разъяснения им особенностей функционирования ценных бумаг и фьючерсов;
- 3) обеспечение защиты инвестиций общества;

³⁰ Hong Kong Monetary Authority // URL: <https://www.hkma.gov.hk/eng> (дата обращения: 23.08.2022).

³¹ Bery F. C. Hsu. Op. cit. P. 237.

³² Our role // URL: <https://www.sfc.hk/en/about-the-sfc/our-role> (дата обращения: 23.08.2022).

³³ Securities and Futures Ordinance. No. 5 of 2002 // URL: <https://www.elegislation.gov.hk/hk/cap571?tab=m> (дата обращения: 23.08.2022).



- 4) минимизация преступности и неправомерных действий в отрасли;
- 5) проведение действий, которые позволят снизить системные риски в отрасли;
- 6) оказание помощи правительству в поддержании финансовой стабильности Гонконга.

Для достижения поставленных задач Комиссия Гонконга осуществляет регулирование и надзор за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. Так, Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам имеет право устанавливать стандарты лицензирования участников отрасли, осуществляет выдачу лицензий, издает информационные документы и руководящие принципы для информирования отрасли об ожидаемых стандартах поведения и устанавливает требования к финансовым ресурсам. Также она осуществляет контроль за финансовой устойчивостью лицензиатов и соблюдения ими соответствующих постановлений, кодексов и руководящих принципов. В том числе Комиссия Гонконга обрабатывает и рассматривает жалобы на неправомерные действия лицензиатов и в случае необходимости принимает меры надзорного реагирования.

Основные тенденции правового регулирования криптовалютного рынка КНР

Основываясь на зарубежном опыте финансово-правового регулирования криптовалютного рынка, можно сделать вывод, что по своей сути он имеет сходство с рынком ценных бумаг — круг субъектов примерно одинаков, регулирование в значительной степени аналогично тому, которое применяется по отношению к рынку ценных бумаг. Важно также заметить, что осуществление надзора на рынке виртуальных валют часто поручено тем же органам, которые контролируют деятельность на рынке ценных бумаг (в Кении, Японии и др.). В этой связи необходимо уделить достаточное внимание основным вопросам правового регулирования данного рынка в Китае.

Первоначально в КНР отсутствовал запрет на майнинг криптовалют, как и на их свободное обращение внутри страны. Однако в связи с тем, что государство приняло решение о поэтапном тестировании с 2014 г. своей собственной цифровой валюты — цифрового юаня (E-CNY), было принято решение о запрете иных виртуальных валют на территории КНР. Органом, осуществляющим эмиссию цифрового юаня, является Народный банк КНР³⁴. В начале 2022 г. Народный банк Китая запустил тестовую версию цифрового юаня, которую можно использовать посредством китайской социальной сети Wechat и иных платформ. Планируется, что цифровой юань будет востребован более чем у 1,2 млрд пользователей³⁵.

Первоначально в Гонконге не уделялось достаточного внимания регулированию виртуальных валют. Однако из-за увеличения количества преступлений, таких

³⁴ Progress of Research& Development of E-CNY in China. Working group on E-CNY Research and Development of the People's Bank of China. July 2021. P. 11.

³⁵ China Launches Digital Yuan App — All You Need to Know // URL: <https://www.china-briefing.com/news/china-launches-digital-yuan-app-what-you-need-to-know/> (дата обращения: 27.06.2022).

как отмывание денег, полученных преступным путем, а также мошенничества с использованием криптовалют, Департаментом финансов Гонконга совместно с иными органами САР было принято решение о подготовке законодательной базы, регламентирующей операции с виртуальными валютами. В марте 2021 г. был создан совместный механизм, разработанный Координационным центром по борьбе с мошенничеством и Китайским строительным банком по остановке платежей в криптовалюте. Это решение стало ответом на растущую популярность торговли виртуальными валютами и потенциальный риск того, что криптовалюта может быть использована злоумышленниками в качестве средства для отмывания доходов, полученных преступным путем³⁶.

Был опубликован совместный циркуляр Комиссии Гонконга и Управления денежного обращения Гонконга от 28.01.2022 «О деятельности посредников, связанных с виртуальными активами»³⁷ (или Циркуляр о крипторегулировании 2022 г.), в соответствии с которым предлагается осуществлять должное регулирование криптоактивов, упоминаемых в этом акте как «виртуальные активы» и «продукты, связанные с виртуальными активами». Также уделяется внимание предоставлению дилерских и консультационных услуг в отношении таких активов. По мнению регуляторов, из-за того, что сделки с виртуальными валютами требуют дополнительных знаний, операции с криптовалютами должны быть разрешены только профессиональным инвесторам. Также для всех инвесторов перед вложением денежных средств в виртуальные валюты должно проводиться тестирование их знаний.

В июне 2022 г. в Законодательный совет Гонконга были внесены законопроекты о поправках в нормативные правовые акты, регулирующие противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем. Согласно проекту закона, должно быть введено лицензирование деятельности операторов криптовалютных платформ. Лицензии будет выдавать Комиссия Гонконга. Фактически новые требования будут сопоставимы с теми, которые в настоящий момент применяются к традиционным учреждениям в секторе финансовых услуг, и, по мнению разработчиков данного законопроекта, они должны будут соответствовать аналогичным требованиям финансовой обеспеченности³⁸.

Заключение

На основании проведенного исследования можно сделать вывод, что стабильно функционирующий рынок ценных бумаг Китайской Народной Республики доста-

³⁶ Hong Kong Money Laundering and Terrorist Financing Risk Assessment Report. July 2022. Department of Finance. P. 25.

³⁷ Joint circular on intermediaries' virtual asset-related activities. Securities and Futures Commission. Hong Kong Monetary Authority. 2022 // URL: <https://apps.sfc.hk/edistributionweb/api/circular/openfile?lang=en&refno=22ec10>.

³⁸ Hong Kong to Introduce Licensing for Crypto Platforms Through AML Law // URL: <https://news.bitcoin.com/hong-kong-to-introduce-licensing-for-crypto-platforms-through-aml-law/> (дата обращения: 24.08.2022).



точно развит. Органы, осуществляющие его регулирование и надзор, служат примером грамотного руководства данной частью финансового рынка.

В КНР существует дифференциация ценных бумаг в зависимости от территориальной принадлежности, величины акционерного капитала и количества акционеров компании, что позволяет значительным образом привлекать существенные денежные средства в экономику Китая. Более того, данная тенденция является важнейшим фактором развития внешнеэкономических связей страны со всеми заинтересованными субъектами правоотношений.

Также благодаря концепции «Одна страна, две системы» в стране гармонично развиваются капиталистическая и социалистическая системы. Эта особенность выражена в специфике правовой системы как материкового Китая, так и САР Гонконг, который в настоящее время сохраняет и развивает собственную систему права, основанную на англосаксонской правовой системе, доставшейся ему от колониального прошлого³⁹.

Таким образом, в современных условиях развития мировой экономики, ее «юанизации» и развития регулирования криптовалют Китай активно осуществляет проработку нормативно-правовой базы для дальнейшего регулирования виртуальных валют, а также цифрового юаня. Более того, из-за недружественных действий ряда государств и иностранных организаций все большее значение для российской экономики имеют китайские рынки сбыта, включая инвестиционный — рынок ценных бумаг. Следовательно, необходимо уделять значительное внимание особенностям финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг КНР.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Зарубежное банковское право (банковское право Европейского союза, Франции, Швейцарии, Германии, США, КНР, Великобритании) : монография / отв. ред. Л. Г. Ефимова. — М. : Проспект, 2016. — 656 с.
2. Рынок ценных бумаг : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е. Ф. Жукова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Юнити-Дана, 2009. — 567 с.
3. Рынок ценных бумаг : учебник/ А. Б. Басс [и др.] ; под ред. Е. Ф. Жукова. — М. : Волтерс Клувер, 2010. — 496 с.
4. Обзор рисков финансовых рынков : информационно-аналитический материал / Банк России. — № 3 (72). — Март 2023. — 15 с.
5. *Berry F. C. Hsu. Laws of banking and finance in the Hong Kong SAR.* — Hong Kong University Press, 1998. — 311 p.
6. *Carl E. Walter and Fraser J. T. Howie. Privatizing China Inside China's Stock Markets.* — 2nd ed. — Wiley, 2009. — 368 p.
7. Complete guide to Chinese share classes & China ETF investing. — LLC. — February 2013. — 8 p.

³⁹ *René David, Camille Jauffret-Spinosi, Marie Goré. Les grands systèmes de droit contemporains.* Dalloz, 2016. P. 435—446.

8. *Danny Gittings*. Introduction to the Hong Kong Basic Law. — 2nd ed. — 2016. — 426 p.
9. *Ezra F. Vogel*. Deng Xiaoping and the transformation of China. — The Belknap press of Harvard University press. — Cambridge ; London, 2011. — 928 p.
10. *Fang Cai*. Transforming the Chinese Economy. — Brill, 2010. — 353 p.
11. *He Tian, Yanbin Lv*. The Chinese Path of Rule of Law Construction. — China social sciences press. — Springer, 2021. — 237 p.
12. Hong Kong Money Laundering And Terrorist Financing Risk Assessment Report. — July 2022. — Department of Finance. — 25 p.
13. Progress of Research & Development of E-CNY in China. — Working group on E-CNY Research and Development of the People's Bank of China. — July 2021. — 15 p.
14. *René David, Camille Jauffret-Spinosi, Marie Goré*. Les grands systèmes de droit contemporains. — Dalloz, 2016. — 539 p.