DOI 10.38097/AFA.2020.25.72.011 УДК 339.727.24, 339.743.42

## 5.4. НЕСКОЛЬКО ВОПРОСОВ О ДОЛГОВОМ РЫНКЕ ГОНКОНГА, ОБУСЛАВЛИВАЮЩИХ НЕОБХОДИМОСТЬ ЕГО РЕФОРМЫ

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

ПАО «Совкомбанк», г. Москва

Гонконг является одним из мировых финансовых центров, но только если мы не имеем в виду его долговой рынок. В сравнении с аналогичными рынками США, Европы и даже России, долговой рынок Гонконга можно охарактеризовать как слаборазвитый и неликвидный. В подтверждение этого факта в данной статье рассматриваются такие вопросы, как доля биржевой и внебиржевой торговли облигациями в Гонконге; условия для инвестирования в банковские облигации для инвесторов-физических лиц; вопросы защиты инвесторов при вложении в акции и облигации; сложившийся на долговом рынке инвестиционный гэп; доступ розничного инвестора к информации об эмиссирах, эмитенте и долговом рынке Гонконга. В заключении даются рекомендации автора по реформированию гонконгского рынка облигаций.

## Литература

- 1. Кравец Ф. Гонконгская Фондовая Биржа (HKEX) в деталях и подробностях [Электронный ресурс] // Кравец Ф. / Equity. URL: https://equity.today/gonkongskaya-fondovaya-birzha.html (Дата обращения: 03.10.2020).
- Категоризация долговых ценных бумаг биржей Гонконга Stock Code Allocation Plan [Электронный ресурс] // HKEX. URL: https://hkex.com.hk/media/HKEX-Market/Products/Securities/Stock-Code-Allocation-Plan/scap.pdf (Дата обращения: 10.09.2020).
- 3. Фондовая биржа Гонконга Официальный сайт [Электронный ресурс] / HKEX. URL: https://hkex.com.hk (Дата обращения: 25.09.2020).
- 4. ASEAN+3 Bond Market Guide 2016: Hong Kong, China [Electronic resource] / Asian Development Bank. 2016. URL: https://www.adb.org/publications/asean3-bond-market-guide-2016-hong-kong-china (Дата обращения: 09.10.2020).
- HK Deposit Protection Ordinance [Electronic resource] / Hong Kong Deposit Protection Board. URL: https://www.dps.org.hk/index\_EN.html (Дата обращения: 10.10.2020).
- 6. Thakur M. OTC Markets (Meaning) | Top 4 Over the Counter Market Group [Electronic resource] // Madhuri Thakur / WallStreetMojo. URL: https://www.wallstreetmojo.com/otc-markets-over-the-counter/ (Дата обращения: 10.10.2020).
- Qualification of professional investors [Electronic resource] / IFEC. 2018. URL: https://www.ifec.org.hk/web/en/investment/investment-products/market-intermediaries/financial-market/professional-investors/qualification-of-prof-investors.page (Дата обращения: 10.10.2020).
- 8. Securities and Futures Ordinance [Electronic resource] / Hong Kong e-Legislation. URL: https://legco.gov.hk/ yr01-02/english/ord/ord005-02-e.pdf (Дата обращения: 02.10.2020).
- 9. So why do bonds trade OTC? [Electronic resource] / International Capital Market Association. URL: https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/Secondary-Markets/Bond-Market-Transparency-Wholesale-Retail/So-why-do-bonds-trade-OTC-/ (Дата обращения: 25.10.2020).
- 11. Bloomberg Terminal | Bloomberg Professional Services [Electronic resource] / Bloomberg Finance L.P. URL: https://www.bloomberg.com/professional/solution/bloomberg-terminal/ (Дата обращения: 15.10.2020).
- 12. Choi Y, Yiu-kwan Choi: The debt market of Hong Kong what can we offer to investors? (Central Bank Articles and Speeches) [Electronic resource] / BIS. URL: https://www.bis.org/review/r060622g.pdf (Дата обращения: 31.10.2020).

## Ключевые слова

Долговой рынок Гонконга; биржевая и внебиржевая торговля облигациями; квалифицированный инвестор; розничный инвестор; инвестиционный гэп; гэп инвестиционной доходности; доступ к информации; барьеры для инвесторафизического лица.

Шуплецов Александр Леонидович

## РЕЦЕНЗИЯ

Статья Шуплецова Александра Леонидовича (Департамент по работе с корпоративным и финансовым сектором Корпоративноинвестиционного блока ПАО «Совкомбанк») актуальна для открытия доступа международным инвесторам для покупки бондов на бирже Гонконга.

Данное исследование актуально и имеет практическое значение в связи с тем, что сильное влияние гонконгской валюты на монетарную и валютную составляющую мировых финансово-политических трендов и неразвитость долгового рынка Гонконга и его свободный внебиржевой формат создает инвестиционный разрыв и риски для потенциальных игроков долгового рынка. Мировая практика антимонопольной политики обусловливает механизмы скрытого манипулирования финансовыми потоками принимать институциональные правовые механизмы и создавать условия недискриминационного вхождения в рынок.

Для этого существуют рычаги Китайского регулятора с необходимостью модернизации огромного долгового рынка материкового Китая, с необходимостью повышения транспарентности рынка, перевода его из внебиржевого в биржевой формат.

Автор совершенно справедливо полагает, что без усиления роли биржи как в вопросе допуска инвесторов и эмитентов, так и в вопросе контроля за установлением рыночных цен, повысить прозрачность ценообразования и ликвидности рынка не удастся.

Статья Шуплецова Александра Леонидовича, Заместителя руководителя Департамента по работе с корпоративным и финансовым сектором Корпоративно-инвестиционного блока ПАО «Совкомбанк», удовлетворяет требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и рекомендуется к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Калинина О.В., д.э.н., доцент, зам. директора по науке ИПМЭиТ Санкт-Петербургский Политехнический университет Петра Великого, г. Санкт-Петербург.