

Теневой банкинг в Китае

© 2016 Цзя Сун

Центр экономических и социальных исследований Китая
Институт Дальнего Востока Российской академии наук
117997, Москва, Нахимовский пр-т, д. 32
E-mail: lvls@mail.ru

Объектом исследования в статье является теневой банкинг в Китае, который по своим масштабам можно сопоставить с официальной банковской системой. Проведенный анализ позволил выявить ключевые характеристики китайского теневого банкинга, который, помимо легальных кредитных организаций, включает в себя также и подпольные криминальные организации. Существующая в настоящее время китайская экономика характеризуется высокой зависимостью от теневого банкинга. В результате образуются “пузыри” на фондовом рынке и рынке недвижимости, которые обостряют финансовые риски в Китае.

Ключевые слова: КНР, теневой банкинг, криминальный бизнес, фондовый рынок, рынок недвижимости, финансовая система, финансовые пузыри, трасты.

Многие аналитики сходятся во мнении, что китайская экономика “перегрета”, это характеризуется образованием “пузырей” на фондовом рынке и рынке недвижимости¹. Лето 2015 г. ознаменовалось двумя критическими ситуациями, когда фондовый рынок КНР 2 раза находился на грани коллапса. События могли бы закончиться финансовым кризисом в стране, однако строгие административные меры, предпринятые Правительством КНР, способствовали купированию ситуации. Основной причиной указанных выше событий большинство экспертов считают развитие теневого банкинга в Китае.

Теневой банкинг в XXI в. выступает как глобальное явление, способное повлиять на многие события в мировой и национальных экономиках. На данный момент во многих государствах по своим масштабам его можно сопоставить с традиционной банковской системой. Целесообразно рассмотреть сущность теневого банкинга, которая представляет собой структуру, аналогичную официальным банковским структурам, состоящую из различных финансовых институтов: кредитных организаций, хеджевых и инвестиционных фондов, трастовых и иных финансовых организаций, оказывающих разнообразные финансовые услуги потребителям. Главное отличие теневого банкинга представляет собой невозможность охватить их деятельность контролем и мониторингом надзорных органов в результате того, что структуры теневого банкинга не подходят под официальные правовые характеристики банков.

Помимо легальных крупных структур, теневой банкинг включает в себя и небольшую долю подпольных криминальных организаций, которые занимаются отмыванием грязных денег, фи-

нансированием терроризма и наркобизнеса. Кроме того, следует отметить, что зачастую с теневыми структурами активно сотрудничают официальные банки, которые могут и сами их создавать. Источником первого мирового финансового кризиса в 2008 г. являлись банки, сегодня угрозу формируют теневые банковские структуры. Толерантное отношение национальных правительств к теневому банкингу можно объяснить их позитивным влиянием на реальную экономику.

Исследования Совета по финансовой стабильности* показали, что в 2013 г. Китай занимал третью строчку в рейтинге по масштабам операций, проведенных теневым банкингом²:

- 1) первое место занимает теневой банкинг США, деятельность которого оценивается в 14 трлн долл.;
- 2) второе место занимает теневой банкинг Великобритании с масштабами в 4,7 трлн долл.;
- 3) объем операций теневого банкинга в КНР оценивается в 2,7 трлн долл.

Сложности в оценке деятельности теневого банкинга подразумевают, что возможны и другие цифры, характеризующие его деятельность. Более высокие цифры можно объяснить тем, что в КНР этот финансовый сектор представлен различными лизинговыми фирмами, инвестиционными фондами и трастовыми компаниями, которые берут финансовые ресурсы у владельцев капитала под высокие проценты и вкладывают их в весьма рискованные проекты.

* Совет по финансовой стабильности (СФС) (англ. *Financial Stability Board*) - международная организация, сформированная “Большой двадцаткой” на Лондонском саммите в апреле 2009 г.

**Вывод денежных средств из КНР теневыми банковскими структурами,
млрд юаней / млрд долл.**

Период	Объем выведенных средств
2000-2004 гг.	450 до 800 / 70-125
2007-2012 гг.	3000 / 475
2013-2014 гг.	6000 / 950

Источники. “Теневой банкинг” и “долговая ловушка” Китая. URL: <http://regnum.ru/news/innovatio/2003426.html>; Китайский премьер выделил три скрытые проблемы в стране. URL: <http://inosmi.ru/world/20151007/230672044.html>.

В отличие от некоторых других государств, в КНР теневой банкинг занимается и незаконной финансовой деятельностью:

- вывод денежных средств за границу, минуя меры государственного контроля в отношении трансграничного движения капитала;
- операции по финансовому обслуживанию теневого сектора экономики;
- “отмывание” денежных средств и др.

Данной финансовой деятельностью нередко занимаются, помимо теневых структур, и официальные банки. Только обычные банки всегда скрывают от Комиссии по регулированию банковской деятельности и Народного банка Китая подобные подпольные (забалансовые) операции.

Высокую зависимость экономики Китая от теневого банкинга признают и на самом высоком уровне: в сентябре 2015 г. было проведено третье собрание Госсовета КНР, которое посвящено теневой деятельности банков, касающихся выводу за границу денежных средств и отмыванию денег. На данном собрании было отмечено, что теневой банкинг является сектором официальных финансовых учреждений Китая, ситуация усугубляется тем, что об этом всем известно, что неофициальные банки осуществляют незаконную деятельность без серьезных ограничений и практически открыто начиная с 1999 г. на протяжении 16 лет³.

В Китае отмечены САР (специальные административные районы) - Аомынь и Гонконг, где уровень развития теневого банкинга очень высокий. В 120 китайских городах осуществляют деятельность около 3350 неофициальных банков, где трудятся, по разным подсчетам, от 120 до 150 тыс. граждан, а доходы от незаконной финансовой деятельности составляют от 4 до 15 % общих объемов прибыли банковской системы КНР⁴. Отмечается, что теневые банки обладают тесными взаимосвязями с зарубежными финансовыми институтами и государственными банками, нередко подчиняясь им.

Было подсчитано, что в результате незаконного вывода денежных средств (иностранной валюты и юаней) из КНР были вывезены огромные суммы (см. таблицу).

Помимо указанного, с 24 июля по 14 августа 2015 г. (всего за три недели) во время обвала на фондовом рынке Китая за границу было вывезено почти 824 млрд юаней (более 130 млрд долл.), при этом через теневые банки было выведено более 70 % общей суммы⁵.

В сентябре 2015 г. Министерство общественной безопасности Китая отчиталось о мероприятиях по борьбе с теневым банкингом⁶:

- установлено 37 теневых банков;
- выявлен их незаконный оборот общим объемом 240 млрд юаней, что составляет 38 млрд долл.;
- было задержано более сотни сотрудников теневых банков.

Несмотря на проводимые меры, следует отметить, что они осуществляются только в отношении теневых банков, которые нарушают закон и занимаются криминальным бизнесом, в то время как большая часть теневого банкинга Китая является легальной.

Как уже было сказано выше, по масштабам легального теневого банкинга КНР уступает Великобритании и США, однако по темпам роста данный неофициальный сектор финансовой системы Китая значительно опережает экономически развитые государства. Аналитики The Financial Times отмечают, что за период 2008-2013 гг. сумма финансовых операций китайского теневого банкинга увеличилась почти в 4 раза, его объем достиг 20 трлн юаней, что равноценно 40 % ВВП Китая и составляет 3,2 трлн долл.⁷

Основными субъектами теневого банкинга в Китае являются трасты, которые в 2013 г. обладали активами, достигающими 1 трлн долл. Согласно экспертным оценкам KPMG* теневые банковские структуры занимают вторую строчку среди финансовых институтов Китая по объему активов после банков, обойдя местные страховые компании. Денежные средства, которые вкладываются в трасты, большей частью принадлежат простым гражданам и официальным китайским банкам. Причем почти все клиенты тене-

* KPMG - международная сеть фирм, которые предоставляют консультационные, налоговые и аудиторские, налоговые услуги.

вого банкинга рассчитывают на определенные гарантии своих вкладов со стороны государства. Однако в случае неудачи теневых структур все вкладчики потеряют собственные финансы без каких-либо компенсаций, при этом совокупный ущерб будет оцениваться в сотни миллиардов долларов⁸.

Главными получателями кредитных средств китайских трастов являются строительные компании и иные субъекты рынка недвижимости. Ключевой особенностью проводимых мероприятий можно назвать их полную непрозрачность. Государственные органы Китая долгие годы признавали способность теневого банкинга наращивания рынка недвижимости и поддержки высоких темпов макроэкономического роста КНР⁹.

Аналитики McKinsey Global Institute опубликовали исследования об объеме и структуре мирового долга по мировым регионам и государствам. Было подсчитано, что мировой долг на протяжении с 2007 г. (перед мировым финансовым кризисом) до 2014 г увеличился на 57 трлн долл. и достигает 199 трлн долл. Вместе с этим за указанный период около 2/5 общего прироста мирового долга пришлось на КНР. Совокупный долг КНР, который включает государственный долг и задолженность частных компаний всех секторов экономики, увеличился в 4 раза и достиг 282 % китайского ВВП¹⁰.

Относительный уровень совокупного долга КНР на данный момент больше, нежели у Германии и США. При этом по большей части данные суммы образовались в результате функционирования теневого банкинга, что в некоторой степени обусловлено развитием рынка недвижимости Китая и задолженностью местных органов власти КНР¹¹. Для обслуживания совокупного долга Китая, который в 2015 г. достиг 300 % ВВП, необходимы темпы прироста ВВП, значительно выше официальных 7 % и достигающие 15 %¹².

Таким образом, борьба с теневыми банковскими структурами может привести к падению темпов роста ВВП, а также стать источником мирового финансового кризиса¹³. То есть можно отметить двухстороннюю природу значения теневого банкинга для китайской экономики:

- с одной стороны, неофициальные банки способствуют интенсивному развитию реального сектора экономики и его можно назвать полезным дополнением китайской банковской системы;
- с другой стороны, теневой банкинг может послужить детонатором различных кризисных ситуаций и послужить причиной недовольства огромного числа вкладчиков, которые потеряют

собственные денежные средства в результате возможного обвала экономики Китая.

На данный момент однозначного отношения к теневому банкингу не существует и на уровне правительства и субъектов финансового рынка Китая, так как многие политики называют теневой банкинг продуктом, который изобретен на фоне строгого контроля органов государственной власти над кредитованием китайскими финансистами¹⁴. Многие финансисты говорят о способности теневого банкинга трансформировать свободные денежные средства в инвестиционные ресурсы, характеризующиеся высокой доходностью и эффективностью, так как именно сейчас, в момент перехода экономики Китая к модели роста внутреннего потребления, на первый план выходит потребность в огромных объемах инвестиционных вложений¹⁵.

Главным и наиболее опасным инструментом теневого банкинга Китая являются *wealth management products (WMP)* - инструменты управления капиталом. В рамках данной формы теневых банковских операций неофициальные банковские структуры предлагают потенциальным вкладчикам возможность размещения денежных средств под 5-7 % на короткий срок, что значительно выше процентных ставок по депозитам официальных банков. Ежегодно в данные инструменты размещается до 1 трлн долл.¹⁶

WMP чаще всего распространяются в офисах крупных государственных банков, на территории которых вкладчик заключает инвестиционный договор с каким-либо трастом, в результате чего практически все вкладчики уверены, что банк выступает стороной заключенного договора. Указанный вид операций теневых банковских структур выгоден и трастам, и официальным банкам, поскольку, помимо комиссии, с их помощью банки могут искусственно завышают объемы депозитов для того, чтобы обойти требования регулятора, которые не разрешают китайским банкам выдавать кредиты более чем 75 % от суммы имеющихся депозитов¹⁷.

Модель функционирования трастов, которые выпускают вышеуказанные инструменты - WMP, можно назвать прямолинейной, так как она заполняют существующий разрыв между гражданами Китая, которые изо всех сил пытаются обеспечить сохранность собственных сбережений денежных средств от инфляции, а также малыми и средними предприятиями, которые в действующих условиях не имеют никаких шансов обеспечить свою деятельность адекватным финансированием у официальных банков¹⁸. Кроме того, большинство теневых структур пытаются играть на большой разнице в доходности между долго-

срочными и краткосрочными процентными ставками, для чего они привлекают инвестиционные ресурсы под 6 %, впоследствии инвестируя средства под 10-20 % в долгосрочные проекты.

Помимо сказанного, большинство теневых банковских структур неподотчетны регулятору, поэтому весьма сложно понять, во что именно вкладываются полученные финансовые ресурсы¹⁹. Еще один аспект, характеризующий деятельность трастов в Китае, - то, что финансирование при помощи краткосрочных обязательств неликвидных долгосрочных активов можно назвать наиболее вероятным источником банковского кризиса. Еще не стоит забывать о непреложной вере частных вкладчиков в государственную гарантию возврата инвестиционных вложений, что формирует благоприятные условия для создания финансовых пирамид²⁰. При этом, когда доходность активов не обеспечивает покрытие полной стоимости капитала, перед теневыми банковскими структурами встает сложный выбор дальнейшего существования:

- либо дополнительные вклады, еще более рискованные инвестиции под более высокие проценты;

- либо банкротство.

Ситуация осложняется тем, что вкладчики уверены в одинаковой рискованности всех вкладов, поэтому для них единственным критерием выбора вложений капитала является уровень процентной ставки по депозитам.

Обобщая вышеизложенное, можно сказать, что Правительство КНР, наконец, стало понимать, что теневой банкинг выпадает из поля зрения органов государственной власти и несет с собой огромные риски.

Китайское правительство, понимая необходимость кардинального решения проблем функционирования теневых банковских структур, предпринимает первые шаги в данном направлении²¹. В первую очередь, среди граждан Китая проводятся консультационные мероприятия, направленные на объяснение отсутствия государственных гарантий для вкладчиков трастов.

Вместе с тем главные меры по борьбе с теневым банкингом еще впереди. Открытие фондового рынка Китая для иностранных банков и проводимая либерализация процентных ставок по депозитным вкладам способны вызвать рост спроса на финансовые ресурсы и, следовательно, увеличение процентных ставок в связанных с китайской экономикой странах, а также во всем мире²². Большое значение в данной ситуации может иметь открытие доступа к фондовой бирже Гонконга для китайских инвесторов, что в краткосрочном периоде в состоянии обеспечить

увеличение капитализации компаний, которые торгуются там, что еще более увеличит роль китайской экономики в мировой финансовой системе.

Государственная политика КНР, ориентированная на ограничение ставок по банковским депозитам, способствовала бурному росту теневого банкинга, размыванию границ между официальными и неофициальными финансовыми институтами. Такая ситуация в краткосрочной перспективе выгодна всем, вместе с тем она может принести много дополнительных рисков для национальной экономики Китая.

¹ См.: Claessens St., Kodres L.E. (2014) The Regulatory Responses to the Global Financial Crisis: Some Uncomfortable Questions. *Working Paper*, March (14/16/(46)); Верников А.В. Сравнительный анализ российской и китайской моделей банковских систем: пять лет спустя // Проблемы прогнозирования. 2015. □ 2. С. 108-120; Молчанов О.В. Пути совершенствования банковского кредитования реального сектора экономики // Социально-экономические явления и процессы. 2014. □ 3. С.76-80.

² “Теневой банкинг” и “долговая ловушка” Китая. URL: <http://regnum.ru/news/innovatio/2003426.html>.

³ Китайский премьер выделил три скрытые проблемы в стране. URL: <http://inosmi.ru/world/20151007/230672044.html>.

⁴ Риски теневого банкинга в Китае в целом контролируются - эксперты. URL: <http://russian.people.com.cn/31518/8180589.html>.

⁵ Сотни людей арестованы в КНР за нелегальный вывод из страны \$125 млрд. URL: <http://www.interfax.ru/world/480595>.

⁶ Власти Китая нашли “дыру” в финансовой системе, через которую утекло \$125 млрд. URL: <http://ktovkurse.com/mirovaya-ekonomika/vlasti-kitayana-shli-dyru-v-finansovoj-sisteme-cherez-kotoryu-uteklo-125-mlrd>.

⁷ Официальный сайт The Financial Times. URL: <http://www.ft.com/home/asia>.

⁸ Риски теневого банкинга...

⁹ “Теневой банкинг”...

¹⁰ Официальный сайт компании McKinsey Global Institute. URL: <http://www.mckinsey.com/insights>.

¹¹ Фатхутдинов А.Р. Долговые кризисы и пути их решения // Государственное и муниципальное управление в XXI веке: теория, методология, практика. 2015. □ 16. С. 89-93.

¹² В тени Поднебесной: зачем Китай борется с “серым” финансовым сектором. URL: <http://www.forbes.ru/mneniya/mir/254883-v-teni-podnebesnoi-zachem-kitai-boretsya-s-serym-finansovym-sektorom>.

¹³ Власти Китая начали борьбу с теневым банкингом. URL: <http://delonevs.ru/mir/55-vlasti-kitayana-chali-borbu-s-tenevym-bankingom.html>.

¹⁴ Теневой банкинг, или Агония капитализма. URL: <http://www.fondsk.ru/news/2015/10/13/tenevoj-banking-ili-agonija-kapitalizma-36036.html>.

¹⁵ Рудская Е.Н., Жадан О.А. Китайский драйвер БРИКС: значение для мировой экономики // Новый взгляд. Международный научный вестн. 2013. □ 2. С. 400-408.

¹⁶ Закат эпохи теневого банкинга в Китае. URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/51291>.

¹⁷ Власти Китая...

¹⁸ Улитин В.В., Масленников О.В. Теневой банкинг: современные угрозы мировой финансовой системе // Новый университет. Серия "Экономика и право". 2013. □ 4 (26). С. 56-60.

¹⁹ Китай обвинил США в провоцировании нового мирового кризиса. URL: http://tvzvezda.ru/news/vstrane_i_mire/content/201508261102-4zfy.htm.

²⁰ Китайское торможение: дело не только в пузырях. URL: <http://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/09/01/606955-kitaiskoe-tormozhenie-delo-ne-tolkov-puziryah>.

²¹ Шелепов А.В., Классенс С., Кодрес Л. Доклад МВФ "Финансовое регулирование: некоторые не усвоенные уроки глобального кризиса". Март 2014 // Вестн. международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2014. □ 4. С. 198-204.

²² Хорошева Е.И. Финансовое хозяйство и финансовая система: основы структурной взаимосвязи // БИ. 2014. □ 2. С. 336-341.

Поступила в редакцию 05.02.2016 г.