

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ФАКУЛЬТЕТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ
Кафедра международных экономических отношений

ХОУ СЫЦИ

**КИТАЙСКИЕ КОМПАНИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ФИНАНСОВОМ
РЫНКЕ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

Магистерская диссертация

Научный руководитель
А.И. Киселевич
кандидат экономических наук,

Минск, 2025

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь магистерской диссертации с научно-исследовательскими работами кафедры. Магистерская диссертация соответствует направлению научных исследований кафедры, посвященных изучению экономических механизмов глобальной интеграции, инновационной политики и стратегий устойчивого развития « Научное обоснование участия Республики Беларусь в системе международных экономических отношений в условиях инновационного развития мировой экономики» , ГР № 20212844.

Объект исследования – международный финансовый рынок.

Предмет исследования – условия, факторы и механизмы обеспечения эффективности функционирования китайских компаний на мировом финансовом рынке.

Цель исследования заключается в изучении теоретических аспектов функционирования и перспектив развития китайских компаний на международном финансовом рынке.

В качестве **задач исследования** определены следующие:

- изучение теоретических аспектов (понятия, сущности, основных особенностей) формирования и функционирования китайских компаний на международном финансовом рынке;
- анализ деятельности китайских компаний на международном финансовом рынке;
- разработка предложений и направлений укрепления позиций китайских компаний на международном финансовом рынке.

Методы исследования: анализ литературы, изучение нормативно-правовых актов, сбор и обработка статистических данных, метод сравнения, синтез информации, экспертное интервью, наблюдение и систематизация полученных данных.

Научная новизна исследования заключается в разработке теоретических и практических аспектов развития деятельности китайских компаний на международном финансовом рынке, а также в авторской систематизации информации по тематике работы.

Положения, выносимые на защиту:

1. Деятельность китайских компаний на международном финансовом рынке (МФР) характеризуется дуалистической тенденцией: с одной стороны, наблюдается стратегическое стремление к глубокой интеграции и использованию преимуществ глобальных рынков капитала для финансирования роста и международной экспансии, что подтверждается объемами эмиссии долговых и долевого инструментов; с другой стороны, эта деятельность сопряжена с комплексом системных проблем, включающих регуляторные ужесточения (например, HFCAA в США), различия в стандартах корпоративного управления и геополитическую напряженность, что требует от китайских компаний разработки специфических адаптационных стратегий.

2. Структура присутствия китайских компаний на различных сегментах МФР демонстрирует отраслевую и региональную специфику: на рынке IPO доминируют технологические компании и предприятия «новой экономики» с фокусом на биржах Гонконга и, исторически, США; на долговом рынке активны как государственные корпорации (SOEs), так и частный сектор, включая сектор недвижимости, столкнувшийся с долговыми кризисами; при этом наблюдается рост активности в сегментах, связанных с «зеленым» финансированием и технологическими инновациями.

3. Успешность китайских компаний на международном финансовом рынке в значительной степени детерминирована их способностью адаптироваться к эволюционирующим требованиям международных стандартов прозрачности, корпоративного управления и устойчивого развития (ESG), а также эффективностью управления специфическими рисками, включая валютные риски, ограничения на движение капитала и риски, связанные с долговой нагрузкой.

4. Несмотря на текущие вызовы, такие как торговые споры и регуляторное давление, китайские компании продолжают оставаться значимыми участниками МФР, чему способствуют внутренние факторы (государственная поддержка интернационализации, рост экономики КНР) и внешние стимулы (поиск инвесторами доходности, интерес к китайским активам), однако дальнейшее укрепление их позиций будет зависеть от гармонизации

национальных регуляторных практик с международными стандартами и снижения геополитической неопределенности.

Практическая значимость исследования заключается в том, что его результаты и выводы могут быть использованы широким кругом заинтересованных сторон: китайскими компаниями – для разработки и корректировки своих стратегий выхода и оперирования на международном финансовом рынке, а также для идентификации и митигации потенциальных рисков; международными инвесторами и финансовыми институтами – для более глубокого понимания специфики китайских эмитентов и заемщиков, а также для формирования обоснованных инвестиционных решений и оценки рисков; регулирующими органами как в Китае, так и в других странах – для совершенствования нормативно-правовой базы, направленной на гармонизацию требований, повышение прозрачности и обеспечение стабильности финансовых рынков; а также консалтинговыми и аналитическими агентствами – для подготовки обзоров, исследований и предоставления консультационных услуг по вопросам, связанным с деятельностью китайских компаний на глобальной финансовой арене.

Структура магистерской работы. Магистерская работа состоит из введения, трех глав, выводов по ним, заключения, списка использованных источников и приложений.

Первая глава закладывает концептуальный фундамент работы. В ней раскрываются понятие, сущность, функции и принципы международного финансового рынка, анализируется его многосегментная структура и ключевые субъекты, а также рассматриваются основные типы стратегий, применяемых компаниями при осуществлении деятельности на глобальных финансовых рынках.

Вторая глава посвящена эмпирическому анализу. В ней исследуется современное состояние и перспективы развития международного финансового рынка с привлечением актуальных статистических данных, проводится детальный анализ специфики деятельности китайских корпораций на различных его сегментах (ПРО, облигации, кредиты, М&А), а также выявляются ключевые внутренние и внешние факторы, способствующие или препятствующие укреплению их позиций.

Третья глава фокусируется на глубоком исследовании конкретных аспектов. Здесь классифицируются и анализируются основные проблемы, с которыми сталкиваются китайские компании, рассматривается влияние глобальной экономической парадигмы на их позиционирование, и, в зависимости от направления, могут быть предложены практические рекомендации или проведен анализ регуляторных вызовов.

GENERAL OVERVIEW OF THE THESIS

Relationship of the Master's Thesis to the Department's Research Activities. The Master's thesis aligns with the department's research area, which is dedicated to studying the economic mechanisms of global integration, innovation policy, and sustainable development strategies, specifically under the project "Scientific Substantiation of the

Republic of Belarus's Participation in the System of International Economic Relations amid the Innovative Development of the Global Economy," State Registration No. 20212844.

Object of Study: The international financial market.

Subject of Study: The conditions, factors, and mechanisms for ensuring the effective functioning of Chinese companies in the global financial market.

Aim of the Study: To examine the theoretical aspects of the functioning and development prospects of Chinese companies in the international financial market.

The objectives of the study are as follows:

- To study the theoretical aspects (concepts, essence, key features) of the formation and functioning of Chinese companies in the international financial market;
- To analyze the activities of Chinese companies in the international financial market;
- To develop proposals and strategies for strengthening the position of Chinese companies in the international financial market.

Research Methods: Literature review, analysis of regulatory and legal frameworks, collection and processing of statistical data, comparative analysis, synthesis of information, expert interviews, observation, and systematization of the obtained data.

Scientific Novelty: The scientific novelty of the study lies in the development of theoretical and practical aspects of the business development of Chinese companies in the international financial market, as well as in the author's original systematization of information on the topic.

Theses to be Defended:

1. The activity of Chinese companies in the international financial market (IFM) is characterized by a dualistic trend: on one hand, there is a strategic aspiration for deep integration and the use of global capital market advantages to finance growth and international expansion, as confirmed by the volume of debt and equity instruments issued. On the other hand, this activity is fraught with a set of systemic problems, including regulatory tightening (e.g., the HFCAA in the US), differences in corporate governance standards, and geopolitical tensions, which requires Chinese companies to develop specific adaptation strategies.

2. The structure of Chinese companies' presence across various IFM segments demonstrates sectoral and regional specificity: the IPO market is dominated by technology companies and "new economy" enterprises with a focus on the Hong Kong and, historically, US stock exchanges. In the debt market, both state-owned enterprises (SOEs) and the private sector are active, including the real estate sector, which has faced debt crises. Concurrently, there is growing activity in segments related to green finance and technological innovations.

3. The success of Chinese companies in the international financial market is largely determined by their ability to adapt to the evolving requirements of international standards for transparency, corporate governance, and sustainable development (ESG), as well as the effectiveness of managing specific risks, including currency risks, capital flow restrictions, and risks associated with debt burdens.

4. Despite current challenges such as trade disputes and regulatory pressure, Chinese companies continue to be significant participants in the IFM, supported by internal factors (state support for internationalization, growth of the PRC economy) and external incentives (investors' search for yield, interest in Chinese assets). However, the further strengthening of their position will depend on the harmonization of national regulatory practices with international standards and the reduction of geopolitical uncertainty.

Practical Significance: The practical significance of the study is that its results and conclusions can be used by a wide range of stakeholders:

Chinese companies: for developing and adjusting their strategies for entering and operating in the international financial market, as well as for identifying and mitigating potential risks;

International investors and financial institutions: for a deeper understanding of the specifics of Chinese issuers and borrowers, and for making informed investment decisions and assessing risks;

Regulatory bodies in both China and other countries: for improving the legal and regulatory framework aimed at harmonizing requirements, increasing transparency, and ensuring the stability of financial markets;

Consulting and analytical agencies: for preparing reviews, research, and providing advisory services on issues related to the activities of Chinese companies in the global financial arena.

Structure of the Master's Thesis. The Master's thesis consists of an introduction, three chapters, conclusions for each chapter, a general conclusion, a list of references, and appendices.

Chapter One lays the conceptual foundation for the work. It explores the concept, essence, functions, and principles of the international financial market, analyzes its multi-segment structure and key actors, and examines the main types of strategies used by companies when operating in global financial markets.

Chapter Two is dedicated to empirical analysis. It investigates the current state and development prospects of the international financial market using up-to-date statistical data, provides a detailed analysis of the specific activities of Chinese corporations in its various segments (IPOs, bonds, loans, M&A), and identifies the key internal and external factors that promote or hinder the strengthening of their positions.

Chapter Three focuses on an in-depth study of specific aspects. It classifies and analyzes the main problems faced by Chinese companies, examines the impact of the global economic paradigm on their positioning, and, depending on its specific focus, may offer practical recommendations or an analysis of regulatory challenges.