

ПАНДА-ОБЛИГАЦИИ – БУДУЩЕЕ КИТАЙСКОГО РЫНКА БОНДОВ

М. Е. Шестаков

*аспирант, Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого, г. Гомель,
Беларусь, max-she@yandex.ru*

Научный руководитель: А. И. Лученок

*доктор экономических наук, профессор, Институт экономики Национальной академии наук
Беларуси, г. Минск, Беларусь, a.luchenok@gmail.com*

Рассматриваются сущность, основные преимущества и недостатки панда-облигаций, их роль в привлечении иностранных инвесторов на внутренний рынок Китая. Отдельное внимание уделяется перспективам сотрудничества Республики Беларусь и КНР в сфере долговых обязательств.

Ключевые слова: облигация; панда-облигация; бонд; инвестиции; эмиссия; оценка финансовых рисков.

PANDA BONDS – THE FUTURE OF THE CHINESE BOND MARKET

M. E. Shastakou

*PhD student, Gomel State Technical University named after P.O. Sukhoi, Gomel, Belarus,
max-she@yandex.ru*

Scientific advisor: A. I. Luchenok

*PhD in economics, associate professor, University of the National Academy of Sciences of Belarus, Minsk,
Belarus, aleksandrkunyavski@mail.ru*

The essence, main advantages and disadvantages of panda bonds, their role in attracting foreign investors to the Chinese domestic market are considered. Special attention is paid to the prospects for cooperation between the Republic of Belarus and the PRC in the field of debt obligations.

Keywords: bond; panda bond; bond; investments; emission; financial risk assessment.

Рынок облигаций Китая на сегодняшний день является достаточно успешным и востребованным как у внутренних, так и у зарубежных инвесторов. Одну из ключевых ролей в его развитии и укреплении позиций играют панда-облигации. Панда-облигации представляют собой бонды, выпущенные иностранными компаниями на внутреннем китайском рынке и номинированные в юанях [1]. Для международных организаций, включая корпорации, работающие на материковом Китае, правительства и финансовые учреждения, данные бонды предоставляют уникальную возможность привлекать средства внутри этой же страны. Важными преимуществами для инвесторов в панда-облигации являются фактор снижения валютных рисков (поскольку эти облигации номинированы в китайских юанях), а также фактор упрощения управления процессом привлечения средств в КНР, исключающий сложности, связанные с их репатриацией для использования за рубежом.

Появились панда-облигации в 2005 году, когда Всемирному банку была разрешена первая эмиссия бондов на территории КНР. Однако рынок облигаций в Поднебесной тогда был весьма ограниченным, и интерес к таким облигациям оказался слабым.

Пик популярности панда-облигаций пришелся на 2010-е годы. В 2015 году Китай начал проводить реформы, направленные на улучшение доступа иностранных инвесторов на внутренний рынок облигаций, что явилось основным стимулятором обеспечения роста выпуска панда-облигаций. Немаловажную роль сыграли ослабление валютных ограничений и упрощение процедуры эмиссии [2]. В этот период стали выпускаться облигации не только международными финансовыми организациями, но и государственными и частными компаниями из других стран. В 2017 году было выпущено рекордное количество панда-облигаций (на общую сумму 1,5 млрд юаней), что подтвердило растущий интерес зарубежных государств к китайскому финансовому рынку [2].

Сегодня панда-облигации – это важная часть китайского финансового рынка. Они играют не последнюю роль и в международной диверсификации инвестиций. Панда-облигации имеют целый ряд преимуществ, включая снижение валютных рисков, доступ к китайскому рынку капитала, укрепление позиций на местном товарном рынке, узнаваемость брендов и т.п., однако в то же время данным ценным бумагам присущи и высокие риски, связанные с регуляторными барьерами, ограниченной ликвидностью, экономической нестабильностью в стране [3].

Республика Беларусь также проявляет интерес к выходу на китайский рынок облигаций. Основной целью является стабильный и регулярный выпуск белорусских панда-облигаций и получение с них доходов. Вдобавок к этому диверсификация источников финансирования через выпуск облигаций в китайских юанях поможет улучшить финансовые связи с Китаем, который является одним из крупнейших торговых партнеров Беларуси.

В рамках китайской инициативы «Один пояс, один путь» Беларусь активно сотрудничает с КНР, и выпуск панда-облигаций является важным инструментом для укрепления экономических связей. Китайский рынок капитала дает возможность не только привлечь финансирование для инфраструктурных и других проектов, но и улучшить доступ к китайским инвестициям [4].

В последние годы наблюдается тенденция роста интереса со стороны белорусских компаний и правительства к выпуску облигаций на китайском рынке. Белорусский банковский сектор, а также крупные предприятия, такие как РУП «Белоруснефть» и ОАО «БелАЗ», начинают проявлять интерес к выходу на китайский рынок облигаций. Это помогает им не только привлекать финансирование, но и расширять присутствие на китайском рынке, что может быть выгодно с точки зрения двусторонней торговли и инвестиций.

При выпуске панда-облигаций белорусским эмитентам необходимо учитывать валютные и политические риски, связанные с колебаниями курса юаня, а также возможное влияние внутренней экономической ситуации Китая. Если все делать грамотно, то инвестирование в панда-облигации в будущем позволит Беларуси освоить новые международные рынки и привлечь средства для крупных инфраструктурных и промышленных проектов [5].

Таким образом, панда-облигации могут открыть нашей стране новые возможности и перспективы в плане привлечения международного капитала и укрепления финансовых связей с Китаем, но, как и любая другая финансовая операция, они требуют тщательной оценки рисков и возможного эффекта. Экономический эффект от панда-облигаций для Беларуси может выражаться в следующем:

1. Привлечение дополнительного капитала. Беларусь может привлечь финансирование от китайских инвесторов, что поможет решить вопросы с дефицитом бюджета или финансированием инфраструктурных проектов, что особенно актуально в условиях международной экономической нестабильности и санкций.

2. Снижение валютных рисков при торговле с Китаем. Размещение облигаций в юанях снижает зависимость от доллара и евро, а также упрощает расчеты с китайскими партнерами, сводит к минимуму финансовые потери из-за колебаний курсов валют.

3. Снижение стоимости заимствований. Китайский рынок капитала может предложить более выгодные условия по сравнению с альтернативными источниками финансирования. В

условиях санкций и ограничений западного капитала это становится критически важным фактором.

4. Диверсификация финансовых инструментов. Панда-облигации позволяют Беларуси расширить инструменты управления государственным долгом. Это может способствовать более стабильному финансированию экономики [6].

Потенциальными рисками вложений в панда-облигации для Беларуси выступают:

1. Зависимость от китайского капитала. Увеличение объема заимствований в юанях может усилить экономическую зависимость от Китая.

2. Процентные ставки и инвестиционный спрос: Китайские инвесторы могут требовать более высокую доходность, учитывая кредитный рейтинг Республики Беларусь.

3. Контроль валютных потоков. Китай регулирует движение капитала, что может накладывать определенные ограничения на финансовую деятельность зарубежных инвесторов на его территории [6].

Библиографические ссылки

1. Panda Bond // The People's bank of China [Электронный ресурс]. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688235/3688609/3777454/3780158/index.html/> (дата доступа: 12.02.2025).

2. What is a Panda Bond? // Cbonds [Электронный ресурс]. URL: <https://cbonds.com/glossary/panda-bonds/> (дата доступа: 12.02.2025).

3. Краткое описание китайского рынка облигаций // АКРА [Электронный ресурс]. URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/1116/> (дата доступа: 12.02.2025).

4. Бобрович В. «Панда-облигации» как инструмент привлечения несвязанных займов с финансового рынка Китая / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/10380.pdf/> (дата доступа: 12.02.2025).

5. Что такое «панда-облигации»? // Аргументы и факты в Беларуси [Электронный ресурс]. URL: https://aif.by/economic-news/chto_takoe_panda-obligacii/ (дата доступа: 12.02.2025).

6. Лапицкая Е. А. «Бонды в ассортименте»: возможности диверсификации рынков заимствования для Республики Беларусь // БГЭУ [Электронный ресурс]. URL: http://edoc.bseu.by:8080/bitstream/edoc/91386/1/Lapitskaya_26_34.pdf/ (дата доступа: 12.02.2025).