



Шанхайн худалдааны чөлөөт бүс дэх банк санхүүгийн ерөнхий хяналт, удирдлагын асуудалд

Ding Jian Ping

Ерөнхий зарчим:

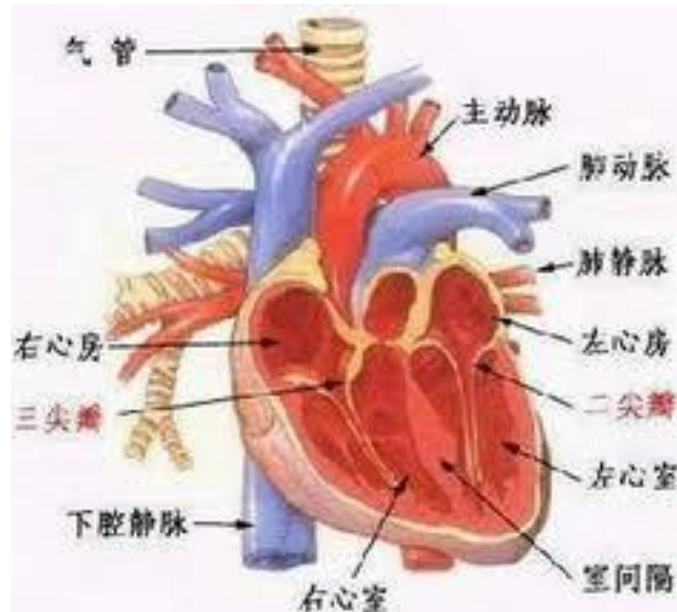
Инновацийн систем + эрсдэлийн удирдлага

- **Бодит эдийн засагт дэмжлэг үзүүлэх**
- **Хөрөнгийн дансыг нээлттэй болгох үйл явцыг дэмжих**
- **Юанийг олон улсын валют болгох үйл ажиллагааг дэмжих**

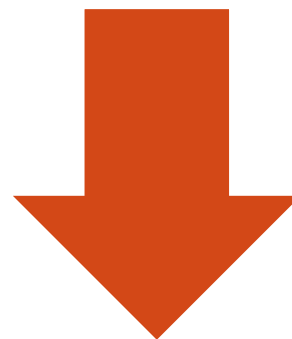
Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

Санхүүгийн үйлчилгээний салбарын онцлог: Мэдрэмтгий, харилцан уялдаатай, эрсдэлтэй



Амжилттай



Амжилтгүй

Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

Олон улсын санхүүгийн шинэчлэлтийн шинж чанар:

1

- **Бүтцийн өөрчлөлт**→Үзэл баримтлалын үндэс нь нэгдмэл
- Санхүүгийн тэнцвэрийг бий болгох: Бүтцийг шинэчлэх

2-5

- **Дүрэм журам нэгдмэл бус:** Дотоодын үнийн либералчлал, санхүүгийн бодлого, валютын тогтвортой байдал, дотоодын санхүүгийн систем, хувьчлал, худалдааны өөрчлөлт

6

- **Хөрөнгийн дансыг либералчлах**→Үзэл баримтлалын үндэс нь нэгдмэл

Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

Хөрөнгийн төслүүд 2 замаар нээлттэй болж байна:

1. Олон улс оронд санхүүгийн хямралтай байгаагаас хөрөнгийн төслүүдээ нээлттэй болгож байна.



2. Хөгжингүй улс орнууд капиталыг нээлттэй болгож байна.



Хөрөнгийн урсгалын либералчлал нь эдийн засгийн өсөлтийг нэмэгдүүлэх баталгаагүй: Олон тооны хөгжиж буй зах зээл бүхий улс орны дотоодын санхүүгийн зах зээл нээлттэй болсноор устахад хүрдэг.

Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

БНХАУ дахь хөрөнгийн ба санхүүгийн төслүүдийн хөрвөх чадвар

Капитал, санхүү	Хөрвөх хувь хэмжээ (100%)
Бүрэн хөрвөх чадвар	0.00%
Үндсэн хөрвөх чадвар	14.35%
Хэсэгчлэн хөрвөх чадвар	22.55%
Үл хөрвөх	4.10%

Эх үүсвэр: БНХАУ-ын Ардын банкны комисс 2012.1

Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

ОУВС-ийн сүүлийн үеийн хандлага, өөрчлөлт

ОУВСангаас хөрөнгийн дансны удирдлага бол хөгжиж буй зах зээл бүхий улс орон хэвийн бус санхүүгийн урсгалыг удирдах арга хэрэгсэл болохыг мэдэгдэж байгаа юм.



Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

Чөлөөт бүс дэх санхүүгийн шинэчлэлийг хэрэгжүүлэх дараалал: Зээлийн хүүг голлох



Ding Jian Ping Zhao Xiao Ju

Чөлөөт худалдааны туршилтын бүс судлал

БНХАУ-ын эдийн засгийн асуудлууд банк санхүүгийн салбартай нь нарийн холбоотой

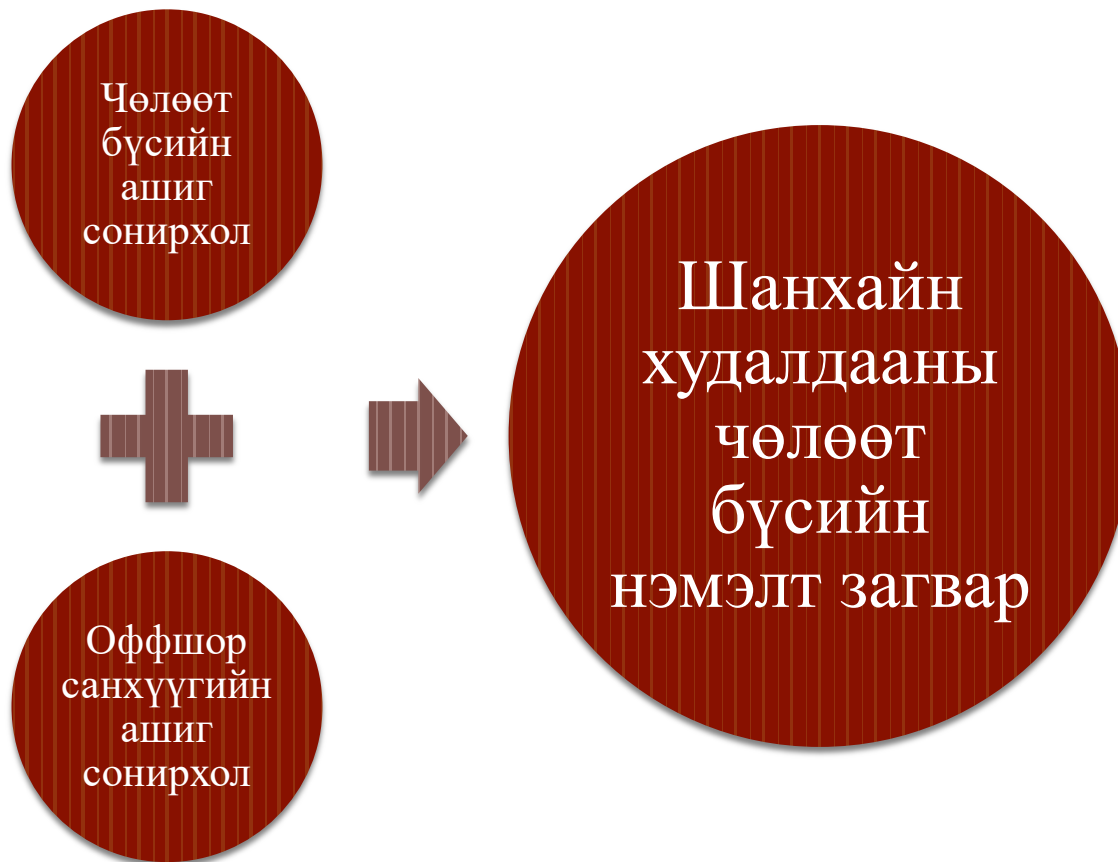


Суперпозицийн нөлөө+зээлийн хүү+валютын ханш+
НЭВЧИЛТ



Гаалийн бүрдүүлэлтийг хөнгөвчлөх+
Санхүүжилтийг хялбарчлах = Цогц нөлөө

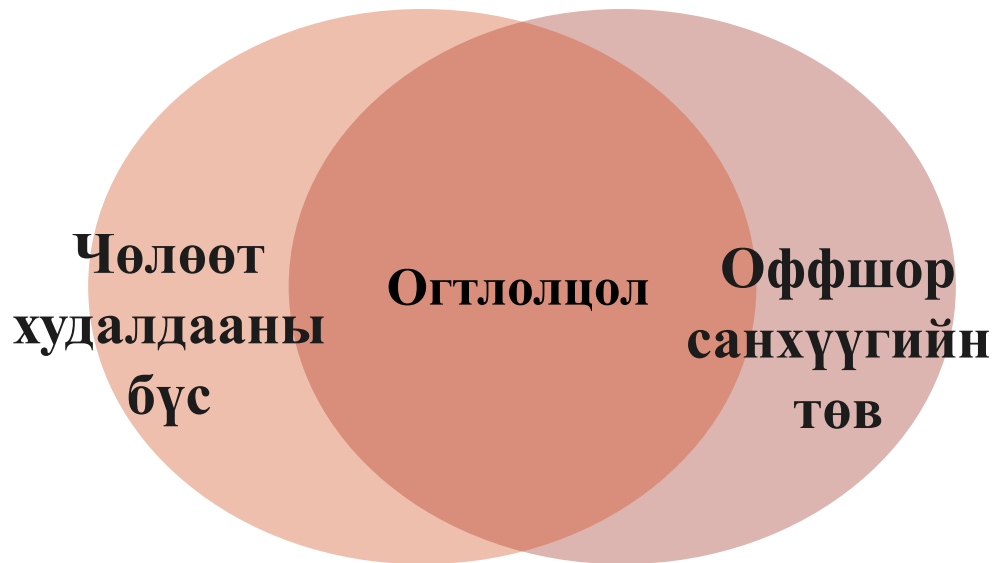
Хөрөнгийн төслүүд нээлттэй байдаг бүс дэх олон улсын нэмэлт загварууд



Санхүүгийн төв хот дахь худалдааны чөлөөт бүсийн давуу тал

- Шанхайд хэрхэн **чөлөөт худалдааны бүс- Хятадын оффшор санхүүгийн төв** бий болгох вэ?

Огтлолцол → “Хагас арал” хэлбэр



Сингапур

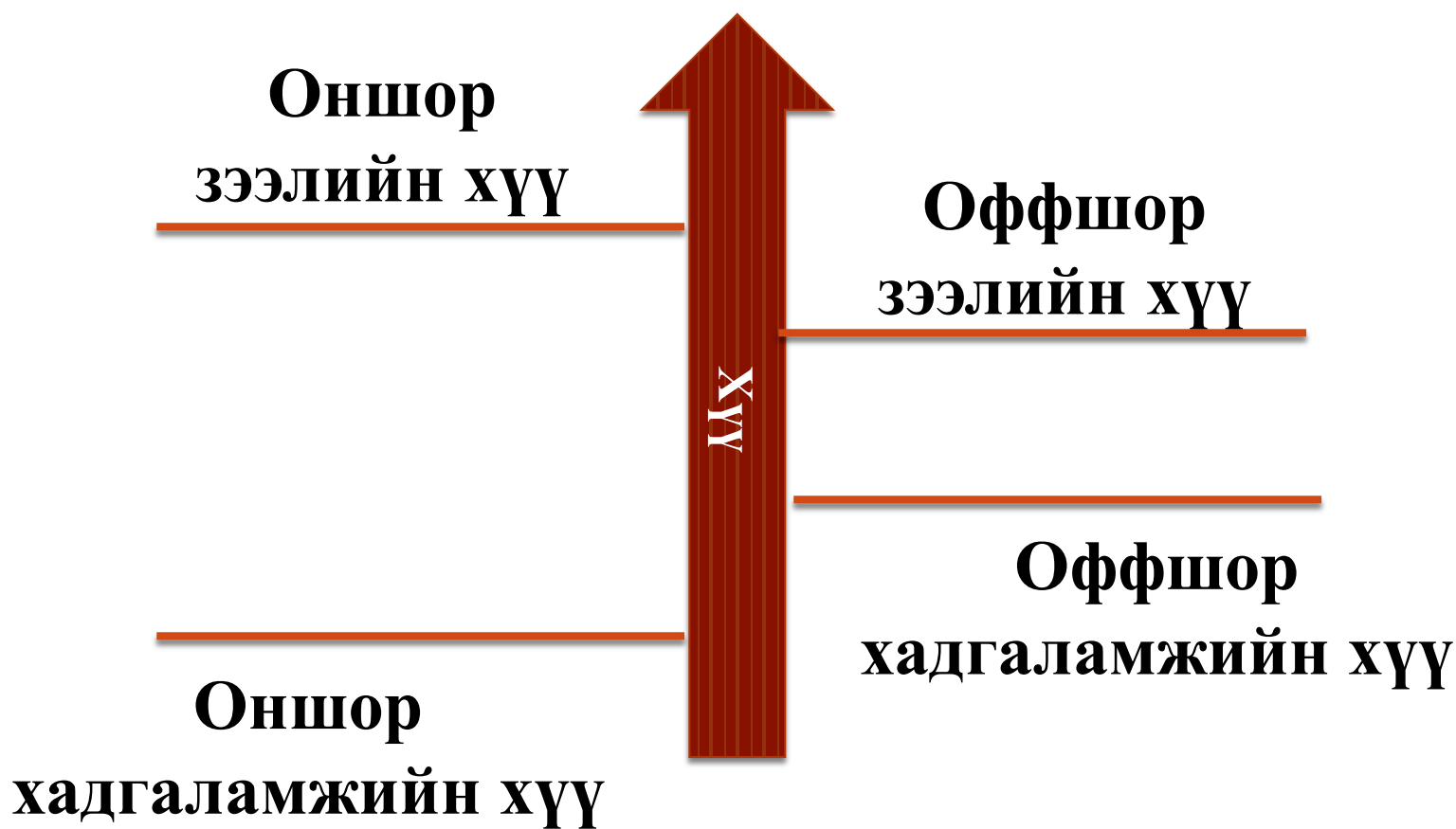
- Өөрсдийн усан замаар дамжуулан Малайз, Индонез болон бусад газрын олон улсын худалдааны төлбөр тооцооны төвлөрсөн цэг болдог.

Хонгконг

- “Эхлээд дэлгүүр, дараа нь үйлдвэр”
(the Pearl River Delta бол үйлдвэрлэлийн суурь бааз)

2017/9/12

Олон улсын оншор болон оффшор зах зээлийн ханш



Сингапурын худалдааны чөлөөт бүс амжилтын хүчин зүйлс



Тусгаарлах



Холих



- Эхний үед гадаад, дотоод хүчин зүйлсээс тусгаарлах нь эрсдлээс сэргийлнэ.
- Хөрөнгийн дансыг аажмаар нээлттэй болгоно.
- Үр дүнтэй зохицуулалт нь зах зээлийн тогтвортой байдлыг хангадаг.



Худалдааны чөлөөт бүсэд оффшор зах зээлийн “Долларын давамгайлал”-с зайлсхийнэ.

Ханшийн хараат
бус байдал

- Юань ба долларын ханшийн харьцаа их байхаас зайлсхийх
- Ханшийн хэлбэлзэл нь гадаад зах зээл дэх БНХАУ-ын ААН-н тархалтаас хамаарна.

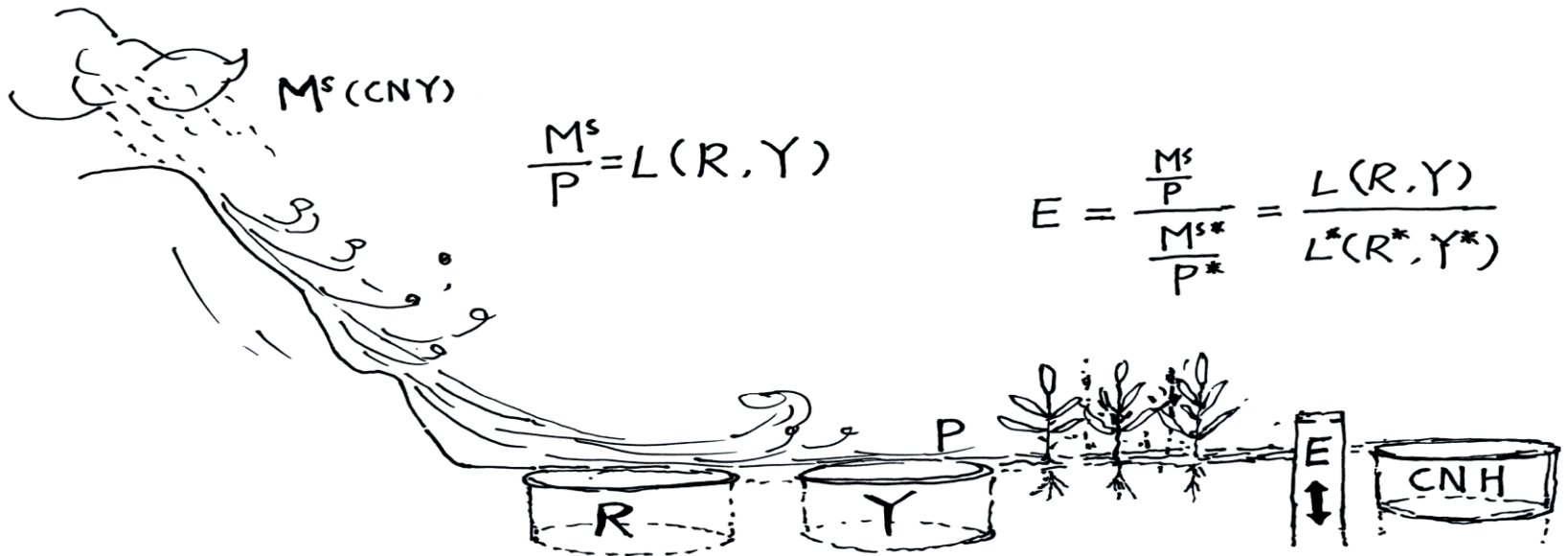
Хүүгийн хараат
бус байдал

- Гадаад гуйвуулга БНХАУ-ын валютын нийлүүлэлтэд удаан хугацаанд нөлөөлж чадахгүй.
- Жижиг, дунд хувийн ААН-ын оршин тогтнох орчинг бүрдүүлэх.

Санхүүгийн
нээлттэй байдал

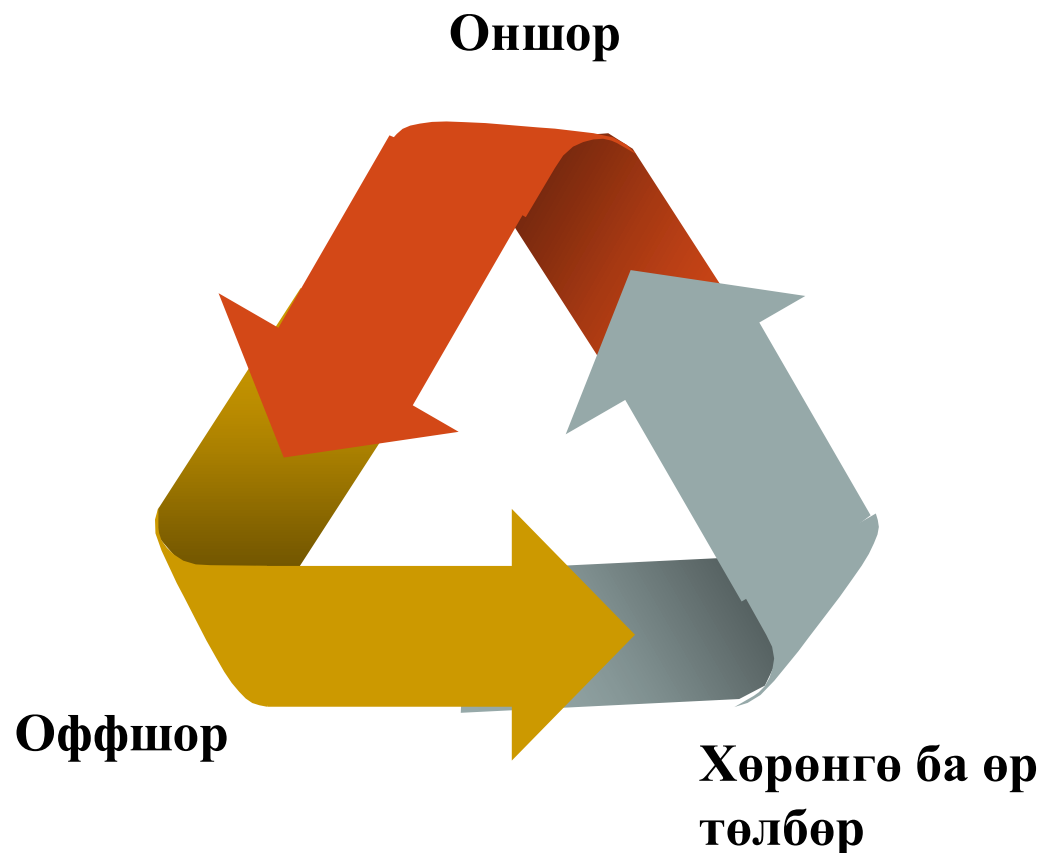
- Хөрөнгийн дансны удирдлагын тогтолцоо нь БНХАУ-ын хэрэгцээ шаардлагын дагуу уян хатан байх ёстой.
- БНХАУ-ын гол ашиг сонирхолд тохируулах.

Валютын даяаршил нь усан
сангийн функцтэй адил юм.



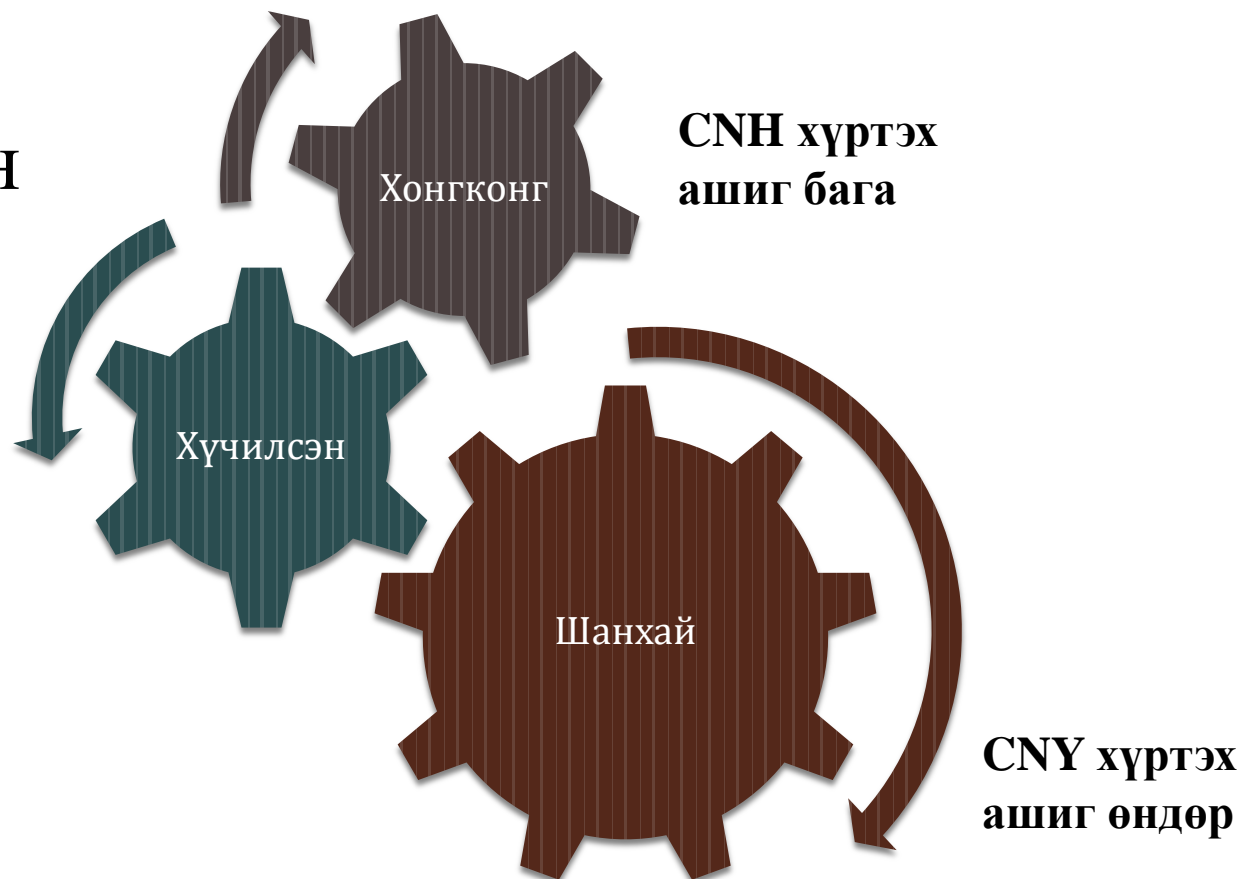
“Иенийн дахин санхүүжилт” (Yen-Carry-Trade)

- Хөрөнгө бодит эдийн засгийн урсгалаас гарч, дотоодын хөрөнгийн зах зээл, үл хөдлөх хөрөнгийн зах зээлд орох.
- Хил доторх хөрөнгийн үнийн хөөсрөлтийг зогсоох.



Оффшор болон дотоодын зах зээлийн “Тархалт”-н нөлөө?

Оффшор бүс нь хөрөнгийн зах зээлийг нээлттэй болгоно.



Цогц ашиг, зөрүү үнийг хэрхэн харж байна вэ?

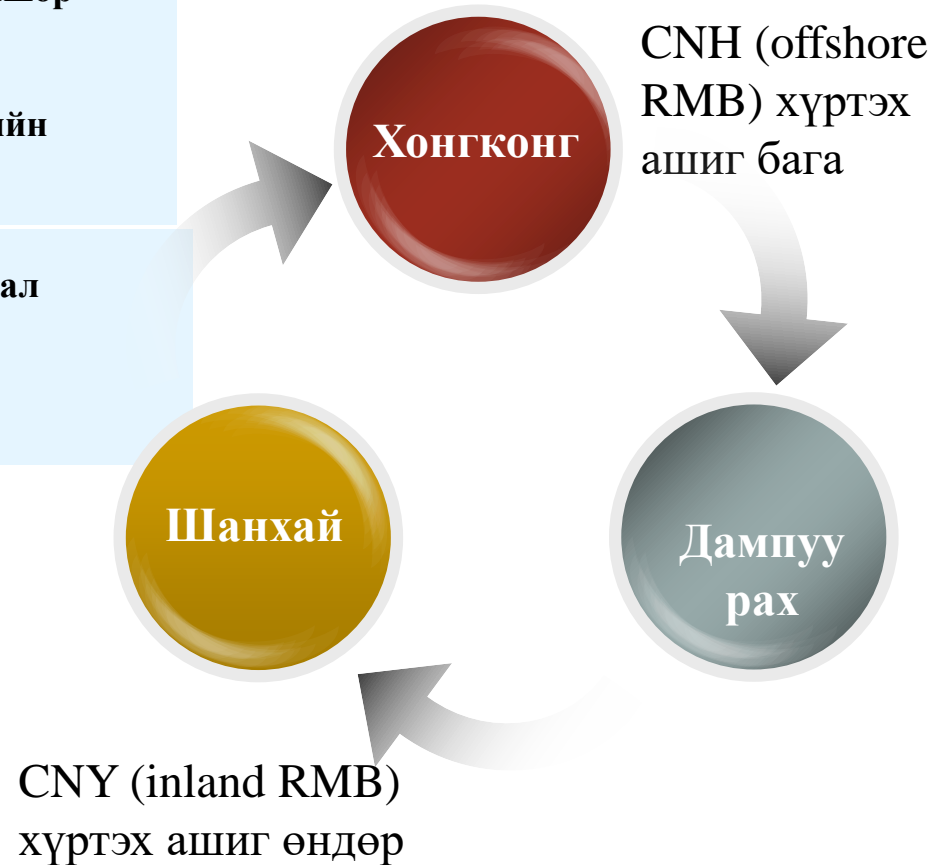
Хэвийн нөхцөл

Оффшор хадгаламжийн хүү нь оншор
хадгаламжийн хүүгээс өндөр
Оффшор зээлийн хүү оншор зээлийн
хүүгээс бага

Хятадын байдал

Оффшор зах зээлийн нөхцөл байдал
Англи, Америктай харьцуулахад
ялгаатай байдаг.


**Хятадын Шанхайн чөлөөт
худалдааны туршилтын бүсэд
алдаагаа давтаж болохгүй!**



Чухалчлах 2 ажил

Нэгдсэн, үр ашигтай зохицуулалтын платформ байгуулах

- Дэлхий дахины санхүүгийн “Холимог үйл ажиллагаа”-ны хэлбэрт нийцүүлэх
- Шанхай дахь Төв банкны удирдлагуудын 3 хяналтын хороо нь төрөл бүрийн хөрөнгөний “Урсгал”-ыг зохицуулах.
- Дайвар болон шинэлэг бараа бүтээгдэхүүн гарсан бүсэд нэгдсэн хяналт удирдлагыг цаг тухайд нь дагах.



Шанхайн чөлөөт худалдааны бүс

Үйлдвэрлэлийн бүртгэлийн ангилалыг сайжруулах

- Дэлхий дахины ба Ази Номхон далайн бүс нутгийн үйлдвэрлэлийн бүтцийн хэрэгцээнд тохируулах шаардлагатай.
- Ирээдүйн хяналт удирдлагад статистик дүн шинжилгээ хийх.
- Үр ашигтай мэдээллийн платформуор дамжуулан бодит эдийн засаг дахь хөрөнгийн хөөсрөлтийг арилгах.

БНХАУ-ын банкны хяналтын комисс, үнэт цаасны зохицуулалтын комисс, даатгалын хяналтын комисс зэрэг нь ЧХБ-ийн хөгжлийн бодлогод дэмжлэг үзүүлнэ

Банкны хяналтын комисс

- Бүс дэх Хятадын банкны хөгжлийг дэмжих
- Бүс дотор нээсэн банк бус санхүүгийн байгууллагыг дэмжих
- Бүсэд үйл ажиллагааг явуулах гадаадын банкуудад дэмжлэг үзүүлэх
- Банкны салбарт орох хувийн хөрөнгө оруулалтыг дэмжих
- Хил дамнасан хөрөнгө оруулалт, санхүүгийн үйлчилгээг урамшуулах
- Бүс доторх оффшор үйлчилгээг дэмжих
- Хандалтыг хялбарчлах
- Хяналт, удирдлагын үйлчилгээний системийг төгөлдөржүүлэх

Үнэт цаас ба фьючерсийн зохицуулалтын комисс

- Шанхайн фьючерсийн арилжааны төв чөлөөт худалдааны бүсэд байгуулагдсан.
- Чөлөөт худалдааны бүсэд дотоод болон гадаадын үнэт цаас, фьючерсийн зах зээлд тодорхой шаардлагыг хангасан иргэн ба аж ахуй нэгж хос урсгалт хөрөнгө оруулалт хийх явдлыг дэмжих
- Бүс доторх гадаадын компаниуд гэрээний дагуу дотоодын зах зээлд юанийн бонд гаргаж болно.
- Үнэт цаас, фьючерсийн арилжааны байгууллагууд ба тэдний охин компаниудыг дэмжих.
- Бүс доторх үнэт цаас, фьючерсийн арилжааны байгууллагуудыг дотоодын хэрэглэгчдэд их хэмжээний түүхий эд ба санхүүгийн бүтээгдэхүүн үйлчилгээ үзүүлэх явдлыг дэмжих.

Даатгалын хяналтын комисс

- Чөлөөт худалдааны бүсэд гадаадын мэргэжлийн даатгалын байгууллага байгуулах туршилтын төслийг дэмжих
- Даатгалын компани чөлөөт худалдааны бүсэд салбар байгуулах явдлыг дэмжиж, юанийн хил дамнасан дахин даатгалын үйлчилгээг өргөжүүлж, Шанхайн аюултай даатгалын тогтолцоог судлах судалгаанд дэмжлэг үзүүлэх.
- Чөлөөт худалдааны бүсийн даатгалын байгууллагуудын хилийн чанад дахь хөрөнгө оруулалтын туршилтын төслийг дэмжих.
- Чөлөөт бүсэд хуулийн дагуу бизнес эрхэлж буй олон улсад хүлээн зөвшөөрөгдсөн мэргэжлийн даатгалын зуучлагч, бусад үйлчилгээний агентлагууд, мөн дахин даатгалын бие даасан болон олон нийтийн байгууллагуудыг дэмжих.
- Шангайд усан тээврийн даатгал нээж өргөжүүлэх явдлыг дэмжих
- Даатгалын компанийн шинэ бүтээгдэхүүн үйлчилгээг дэмжиж, хариуцлагатай даатгалын үйлчилгээний хүрээг тасралтгүй өргөтгөх.
- Усан тээврийн даатгалын өртгийн төв, дахин даатгалын төв, даатгалын сангийн ашиглалтын төв зэрэг чиг үүргийн даатгалын байгууллагуудыг байгуулах

Санхүүгийн үйлчилгээний мэдээллийн нэгдсэн платформ



Худалдааны төлбөр тооцооны арбитраж

Арбитражын төрөл	Арбитражийн хэлбэр
Дамжуулан өнгөрүүлэх худалдаа	Бодлогын хязгаарлалтаас зайлсхийж, юанийн ханшийн өсөлтөөс ашиг хүртэнэ.
Гадаад төлбөр тооцоо	Юаниар гадаадад төлбөр тооцоог гүйцэтгэж, оффшор зах зээлээс бүр хямд өртөгөөр ам.доллар худалдан авна.
Юаниар гуйвуулга хийх үйлчилгээ	Гадаад, дотоод гуйвуулгын үнийн зөрүүгээс ашиг хүртэнэ.
Юаниар төлбөр шилжүүлэх үйлчилгээ	Дотоод, гадаад гуйвуулгын үнийн зөрүүгээс ашиг хүртэнэ.
Хугацаа хэтэрч төлөх	Дотоодын аж ахуй нэгжүүдийн юанийн хадгаламж, валютын арилжаа ба түүний ханшийн өсөлт, хүлээгдэж буй хүүгийн түвшин зэргээс ашиг хүртэнэ.

Худалдааны төлбөр тооцооны арбитраж

Арбитражын төрөл	Арбитражийн хэлбэр
Юанийн нийт дүнг барьцаалсан юанийн гадаад төлбөрийн хосолсон багц бүтээгдэхүүн	Дотоодын юанийн хадгаламжийн хүү, хилийн гаднах юанийн зээлийн хүү хоорондын зөрүүгээс арбитражийн ашиг олдог.
Юанийн нийт дүнг барьцаалсан юанийн импортын баталгаат төлбөр	Импортын баталгааг санхүүжүүлэх өртөг бага байх
Юанийн урт хугацааны өрийн бичиг	Хил доторх юанийн хадгаламж, гадаад валютын ханш, валютын ханш ба форвард ханшийн зөрүү, юанийн хүлээгдэж буй өсөлтийн таамаг хугацааг ашиглана.
Санхүүгийн бүтээгдэхүүний багц	Хил доторх юанийн хадгаламж, гадаад валютын ханш, валютын ханш ба форвард ханшийн зөрүү, юанийн хүлээгдэж буй өсөлтийн таамаг хугацааг ашиглана.

Худалдааны төлбөр тооцооны арбитраж

Арбитражын төрөл	Арбитражийн хэлбэр
Хилийн чанад дахь шууд зээл	Хил доторх ба гаднах ашгийн зөрүү
Юанийн баталгаагаар хилийн чанадад шууд зээл олгох	Хилийн чанад дахь бага хүүтэй санхүүжилт
ААН хоорондын юанийн гадаад зээл	Хилийн чанад дахь ашгийн зөрүү

Хил дамнасан хяналт удирдлагын сохор бүс, мөнгө угаах эрсдэлээс сэргийлэх

Мөнгө угаахтай тэмцэх асуудлууд:

2009 онд дэлхий даяар санхүүгийн системд 6200 тэрбум юань угаасан ба үүний нилээд хэсэг нь 3000 гаруй худалдааны чөлөөт бүсээс хийгдсэн юм.

◆ Гол гарц:

1. Цахим сангийн шилжүүлэг, банкны төлөөлөгчийн үйлчилгээ, гуйвуулгын данс, төвлөрсөн данс, хувийн банкууд г.м
2. Ахмад настны даатгал, амьдралын даатгал (ашгийн хөрөнгөөр даатгалд хөрөнгө оруулах)
3. Онцгой хэрэглэгчийн данс (Банкны хяналтаас зайлсхийх)
4. Итгэлцэл (Хууль ёсны зээлдүүлэгч хөрөнгийн татвараас зайлсхийх үйлдлийг нуун дарагдуулах)
5. Зээлийн баримт (Худалдаан дахь мөнгө угаалт)

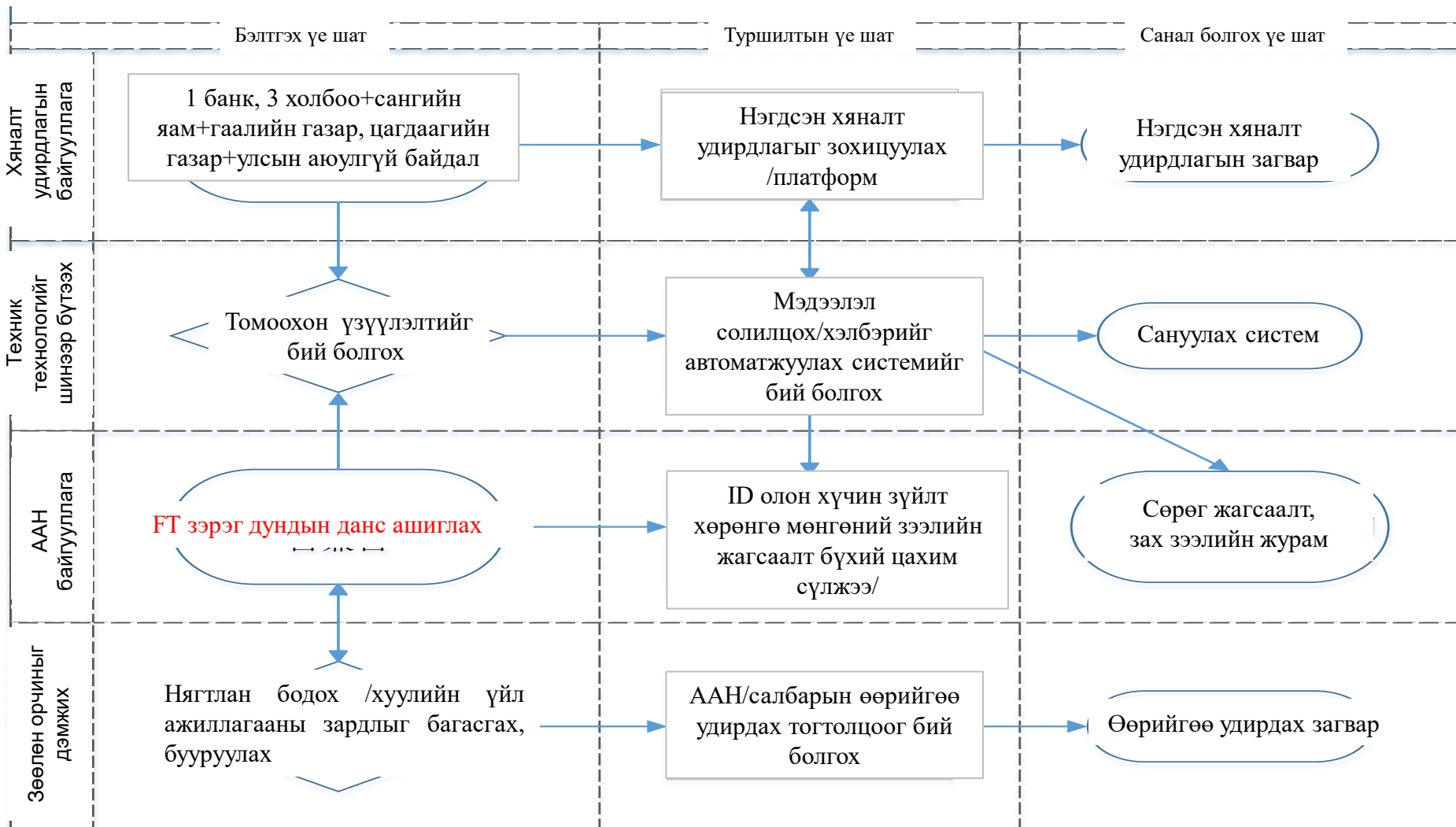
Долдугаар хэсэг:

Хяналт удирдлагыг хамтад нь
сайжруулах



Хяналт удирдлагыг хамтад нь сайжруулах

Шанхайн чөлөөт худалдааны туршилтын бүсийн санхүүгийн нэгдсэн хяналт удирдлагын тогтолцоонд санал болгох зураглал



Хяналт удирдлагыг хамтад нь сайжруулах

1. Санхүүгийн бүтээгдэхүүнүүдийн өөрчлөлт.
2. Биеийн байцаалтын (ID) өөрчлөлт.

Хөрөнгийн урсгалын хяналт, удирдлагын хоёр төрлийг хослуулна.

Шанхайн туршилтын худалдааны чөлөөт бүсэд дундын дансны удирдлагад биеийн байцаалтын хяналт удирдлагын загвар бүхий “Туршилтын талбай”-г нийлүүлнэ.

Санах ой ихтэй id дэлгэц дээр тохируулж, id-н өөрчлөлтөөр тохиргоо хийж, буцаана. Биеийн байцаалтын тогтмол үр дүнгээр олоход хялбар байна.

Санхүүгийн нэгдсэн хяналт удирдлагыг гүнзгийрүүлэх 3 асуудал

1. Санхүүгийн нэгдсэн хяналт ба иж бүрэн хамрах хүрээ
2. Санхүүгийн зохицуулалтын мэдээллийг түгээх үйл ажиллагаа
3. Системийн, бүсийн шинж чанар бүхий санхүүгийн эрсдлийн доод шугамыг хянах.

Шанхайн худалдааны чөлөөт бүсийн татвар: Хөнгөлөлттэй цар хүрээг тодорхойлох нь

Хил доторх санхүүгийн зах зээлийн нөхцөл байдал	Оффшор санхүүгийн зах зээлийг байгуулах зорилго	Оффшор татварын хөнгөлөлт эдлэх	Жишээ
Санхүүгийн зах зээлийн хүчин чадал муу	Виртуал бизнес голлосон	Хөнгөлөлт өндөр	Арлын улс орнууд
Санхүүгийн зах зээлтэй	Холимог бизнесийн байгууллагууд	Хөнгөлөлт дунд зэрэг	Сингапур зэрэг улсууд
Санхүүгийн зах зээлийн хүчин чадал сайн	Мөнгөн хөрөнгийн урсгалыг олон улсын орлого зарлагаар дундажлах	Хөнгөлөлт бага	АНУ зэрэг улсууд

“Люксембургийн загвар”-аас суралцах хэрэгтэй юу?

Люксембургт орлогын албан татвар, тэмдэгтийн хураамжийг хураан авдаг.

Орлогын татварын хөнгөлөлт нь татварын өмнөх хөнгөлөлтийг дараах 3 төрлөөр олгодог:

1. Найдваргүй авлагыг хориглох

Банкны эзлэх хэвийн хэмжээ тэдний бизнесийн хөгжлөөр нь тодорхойлодоно. Люксембургд энэ талаар ямар нэгэн хориг хязгаарлалт байхгүй.

2. Улс орны эрсдлийн нөөц

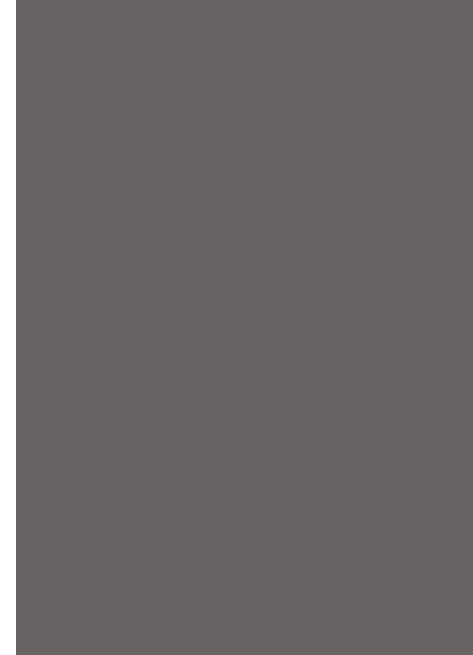
Хамгийн өндөр стандарт татвар 80%-90%-г авч болно.

3. Татварын хөнгөлөлт

Татварын хөнгөлөлтөд тодорхой хориглолт байхгүй, ААН өөрсдөө ерөнхийд нь тодорхойлж, тухайн газрын татварын байгуулагаас баталдаг.

Татгалзал:

- Хятад улсад татварын хууль нэгдсэн хэлбэртэй байх бөгөөд чөлөөт худалдааны бүсэд ч бусад бүс нутгийн татварын хуулийг ашиглана.
- Хэрэв орлогын татварыг чөлөөтэй тохируулдаг байвал шударга бус өрсөлдөөний асуудал үүсдэг.
- Чөлөөт худалдааны бүсэд бага татвартай байхаас илүүтэйгээр, ил тод, тоглоомын дүрэм тодорхой, шударга зах зээл тогтсон байх ёстой.



Шанхайн санхүү эдийн засгийн их
сургууль

Ding Jian Ping

Баярлалаа!