

Государственное управление организованными торгами в КНР

Алексеевко Александр Петрович

старший преподаватель, ФГБОУ ВО "Владивостокский государственный университет экономики и сервиса"

690014, Россия, Приморский край, г. Владивосток, ул. Гоголя, 41, ауд. 5502

Alekseenko Aleksandr Petrovich

Senior Lecturer at the Department of Civil Law Disciplines of Vladivostok State University of Economics and Service

690014, Russia, Vladivostok, ul. Gogolya, 41, room 5502

✉ alekseenko.a.p@gmail.com



[Статья из рубрики "Административное и муниципальное право: бизнес, экономика, финансы."](#)

Аннотация. Предметом исследования данной работы является комплекс норм китайского законодательства, касающихся правового регулирования отношений в сфере государственного управления организованными торгами. Так как управление организованными торгами выражается, прежде всего, в контроле за созданием различного рода бирж, в статье рассматриваются виды существующих в Китае субъектов, имеющих право проводить организованные торги, их характерные черты. Для этого анализу подвергнуты законы Китайской Народной Республики и подзаконные нормативные правовые акты, касающиеся создания бирж и торговых площадок. Для глубокого изучения китайского законодательства в работе были использованы сравнительно-правовой, дескриптивный и формально-юридический методы исследования, а также анализ и синтез. Новизна проведенного исследования заключается в том, что в нем проводится систематизация субъектов, имеющих право проводить организованные торги в КНР, в том числе названы характерные отличия фондовых и фьючерсных бирж, а также торговых площадок. На основе анализа китайского законодательства выделены критерии, которые имеют значение для китайского законодателя при построении системы государственного управления организованными торгами. Кроме того, проведенное исследование позволило сформулировать выводы, связанные с определением направлений совершенствования законодательства.

Ключевые слова: Китай, Право КНР, Фондовая биржа, Организованные торги, Фьючерс, Ценные бумаги, Государственный совет КНР, Торговая площадка, Производные финансовые инструменты, Рынок ценных бумаг

DOI: 10.7256/2454-0595.2017.9.24053

Дата направления в редакцию: 31-08-2017

Дата рецензирования: 31-08-2017

Дата публикации: 30-09-2017

Abstract. The research subject is the set of provisions of the legislation of China regulating the relations in the sphere of government control of on-exchange trading. Since the control of on-exchange trading mainly consists in the control of the creation of various exchanges,

the author considers the types of Chinese entities, which have the right to organize on-exchange trading, and their features. For this purpose, the author analyzes the laws of China and subordinate statutory acts connected with the creation of exchanges and trading platforms. To study the legislation of China, the author uses comparative-legal, descriptive and formal-legal research methods, analysis and synthesis. The scientific novelty of the study consists in the systematization of subjects, which have the right to organize on-exchange trading in China. The author describes the characteristic features of stock and futures exchange and trading platforms. Based on the analysis of the Chinese legislation, the author defines the significant criteria for the creation of the system of government control of on-exchange trading. The author formulates the directions of the legislation improvement.

Keywords: securities market , derivatives , trading platform, State Council of the PRC, securities, futures, on-exchange trading , stock exchange, law of the PRC, China

Введение

Санкционная политика США, государств Европейского Союза определяют развитие вектора российского торгового сотрудничества на Восток. Во многом в этой связи в последние годы Россия и Китайская Народная Республика укрепляют двухсторонние отношения как в политической сфере, так и в экономике. Между тем, исследователи отмечают, что «отечественная наука слишком мало изучает право Китая. В этом направлении исследований мы серьезно уступаем азиатским, американским и европейским научным школам» [\[1, С. 101\]](#). Совокупность названных фактов обуславливает необходимость обратить более пристальное внимание на право КНР. Тем более что укрепление экономических связей с КНР должно проходить в обстановке, когда имеется четкое представление о праве государства-партнера.

Сегодня достаточно большая часть сделок между хозяйствующими субъектами заключается на организованных торгах. КНР уже давно зарекомендовала себя как крупный финансовый центр в Азиатско-тихоокеанском регионе, о чем свидетельствует успешная деятельность одной из крупнейших в мире фондовых бирж – Шанхайской. Однако для отечественной науки система устройства организованных торгов в КНР является не исследованной в должной мере. В этой связи в целях наращивания знаний важно рассмотреть законодательство Китая и изучить его опыт, касающийся правового регулирования отношений в сфере управления организованными торгами. Исходя из специфики административно-территориального устройства КНР, в рамках данной работы рассматривается деятельность бирж и торговых площадок, находящихся под юрисдикцией законодательства «материкового Китая» без учета Гонконга, Макао и Тайваня.

Виды организаторов торгов в законодательстве КНР

Анализ законодательства КНР показал, что в нем нет единого понятия биржи, как и нет единого нормативного правового акта, направленного на управление биржевыми торгами. В зависимости от объектов, по поводу которых проводятся торги в материковом Китае, можно выделить два вида бирж: фондовые биржи и фьючерсные биржи.

В Китае фондовых бирж всего две – Шанхайская и Шэньчжэньская. Как отмечают китайские авторы, их деятельность регулируется на трех уровнях: высшем, среднем и низшем [\[2, С. 265\]](#). Высший уровень составляют законы КНР, к ним, в частности, относятся

Закон КНР «О ценных бумагах»^[3]; Закон КНР «О компаниях»^[4]. К среднему уровню относятся нормативные правовые акты Комиссии КНР по регулированию рынка ценных бумаг, например, Правила «Об управлении фондовыми биржами»^[5]; Меры «Об управлении ценными бумагами иностранных квалифицированных инвесторов»^[6]. Большое значение имеют также внутренние правила бирж: Торговые правила Шанхайской фондовой биржи^[7]; Правила Шэньчжэньской фондовой биржи «Об управлении листингом»^[8] и другие. Данные нормативные документы составляют так называемый низший уровень регулирования.

Из содержания Закона КНР «О ценных бумагах» можно выделить признаки фондовых бирж. В соответствии со ст. 102 Закона КНР «О ценных бумагах» фондовая биржа представляет собой саморегулируемое юридическое лицо, которое предоставляет помещения и создает условия для централизованной торговли ценными бумагами, а также организует ее и осуществляет за ней контроль. Фондовая биржа создается решением Государственного Совета КНР, а ее устав подлежит одобрению уполномоченным органом (в настоящее время это Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг). Следовательно, фондовые биржи в Китае учреждаются исключительно в распорядительном порядке. Так как Правила Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «Об управлении фондовыми биржами» в разделе, посвященном учреждению бирж, не содержат требования о получении лицензии, можно сделать вывод, что решения Государственного Совета КНР о создании биржи достаточно для начала ее деятельности.

Фирменное наименование фондовых бирж, также подвержено особому регулированию. Согласно ст. 104 Закона КНР «О ценных бумагах» только фондовые биржи имеют право включать в свое фирменное наименование слово «фондовая биржа» (证券交易所), остальным организациям в КНР это запрещено. Если лицо незаконно использует в своем наименовании слово «фондовая биржа», то оно, согласно ст. 178 Закона КНР «О ценных бумагах», подлежит принудительной ликвидации.

Несмотря на то, что Закон КНР «О ценных бумагах» прямо не называет фондовые биржи некоммерческими организациями, вывод о наличии у них такого признака можно сделать из ст. 105 этого нормативного правового акта. В нем, в частности, закреплено, что всю прибыль, которую получает биржа, она должна расходовать на ведение своей деятельности и не может использовать ее по иному назначению. В китайской учебной литературе фондовые биржи, созданные по Закону КНР «О ценных бумагах», называют имеющими членство юридическими лицами, не преследующими получение прибыли, отличая их от иных бирж, учрежденных в организационно-правовой форме компании^[9].^{C.270]} Итак, фактически, китайские фондовые биржи являются самостоятельным видом некоммерческих юридических лиц.

В виду того, что фондовые биржи создаются по решению Государственного Совета КНР, в ст. 107-109 Закона КНР «О ценных бумагах» закреплены требования к их руководству и работникам. В отличие от, например, Российской Федерации, руководитель биржи назначается и освобождается от должности Комиссией КНР по регулированию рынка ценных бумаг.

Согласно Закону КНР «О ценных бумагах» и Правил Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «Об управлении фондовыми биржами» фондовая биржа не имеет право осуществлять любую не разрешенную ей Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг деятельность. Однако из этого можно сделать вывод, что если разрешение

уполномоченным государственным органом будет дано, то биржа сможет осуществлять практически любую хозяйственную деятельность, так как прямого запрета в законе нет. В настоящее же время основной вид деятельности фондовых бирж – листинг эмиссионных ценных бумаг китайских компаний и организация торгов по их купле-продаже.

Таким образом, фондовые биржи в КНР представляют собой всегда учреждаемые и контролируемые правительством Китая организации. Такой подход демонстрирует то, что руководство КНР не готово дать большую свободу местному фондовому рынку посредством его разгосударствления. Несмотря на невозможность в связи с социально-экономическими причинами применения данного опыта в РФ, китайский подход демонстрирует, что и при наличии жесткого государственного регулирования фондовые биржи могут функционировать, причем весьма успешно.

Другим видом бирж в КНР являются фьючерсные биржи (期货交易所). Их деятельность регулируется следующими нормативными правовыми актами:

- Закон КНР «О ценных бумагах»;
- Меры «Об управлении биржевой торговлей фьючерсами» [\[10\]](#);
- Правила «Об управлении фьючерсной торговлей» [\[11\]](#).

На фьючерсных биржах осуществляются торги производными финансовыми инструментами. Так, согласно Мерам «Об управлении биржевой торговлей фьючерсами» и ст. 4 Правил «Об управлении фьючерсной торговлей» сделки по фьючерсным и опционным контрактам разрешено совершать исключительно на специальных фьючерсных биржах, например, на Шанхайской фьючерсной бирже (上海期货交易所). При этом согласно ст. 2 Правил «Об управлении фьючерсной торговлей» под фьючерсными контрактами китайский законодатель понимает сделки, заключаемые на организованных торгах, согласно которым определенное количество товара должно быть передано продавцом покупателю в будущем в определенное время в определенном месте. Такой подход к определению фьючерсного договора отличается меньшей конкретикой от того, который принят в России [\[12\]](#). Что касается опционного контракта, то его можно назвать аналогом российского опционного договора, названного в ст. 429.3 ГК РФ.

В связи с тем, что фьючерсные и опционные контракты могут быть объектом купли-продажи исключительно на фьючерсных биржах, китайские исследователи справедливо отмечают, что такие биржи занимают монопольное место на рынке оборота деривативов [\[13, С. 73\]](#). Для сравнения в России, согласно п. 6 ст. 51.4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» [\[14\]](#) сделки с производными финансовыми инструментами могут заключаться и не на бирже. Между тем, названный монополизм, который к тому же сопряжен с тем, что на фьючерсной бирже сделки совершаются только через брокера, имеющего лицензию фьючерсной компании, можно оценить положительно. Представляется, что благодаря этому вряд ли возможны многомиллиардные споры наподобие того, который возник между ПАО «Транснефть» и ПАО «Сбербанк России» [\[15\]](#), когда одна сторона оспаривает сделку, ссылаясь на то, что она является непрофессиональным участником рынка производных финансовых инструментов и не осознает всех рисков.

Китайское законодательство характеризует фьючерсные биржи как некоммерческие организации, несмотря на тот факт, что они учреждаются в организационно-правовой

форме компании. Так, согласно Правилам «Об управлении фьючерсной торговлей» фьючерсные биржи не имеют извлечение прибыли в качестве своей основной цели деятельности. Такой подход представляется противоречивым, так как ограничивает право участников подобной компании получать выплаты, осуществление которых предусмотрено Законом КНР «О компаниях».

В отличие от фондовых бирж, фьючерсные биржи учреждаются не только посредством распорядительного способа, а, как указано в ст. 6 Правил «Об управлении фьючерсной торговлей», с разрешения Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг или Государственного совета КНР. Следовательно, биржи данного вида могут и не быть исключительно государственными организациями. Еще одним обстоятельством, подчеркивающим факт большей самостоятельности фьючерсных бирж, чем фондовых, является то, что их руководство не назначается государственными органами. В ст. 9 Правил «Об управлении фьючерсной торговлей» закреплены лишь требования, которые применяются к их сотрудникам и руководству.

Таким образом, фондовые биржи отличаются от фьючерсных бирж:

- 1) степенью государственного вмешательства в создание и управление деятельностью;
- 2) видом объектов, которые реализуются (ценные бумаги на фондовых биржах, производные финансовые инструменты на фьючерсных биржах).

Представляется, что наличие двух видов бирж связано с тем, что руководству КНР, исходя из практических соображений по осуществлению контроля за оборотом ценных бумаг и производных инструментов, удобнее осуществлять его отдельно. В то же время, если учесть, что надзор за деятельностью всех бирж осуществляет один и тот же государственный орган, видится правильным осуществить разработку единого подхода к регулированию биржевых торгов, пусть и на разных биржах.

Что касается организованных торгов иными товарами, в частности недвижимостью, сырьевыми товарами, электроэнергией и другими, то в Китае они проводятся на торговых площадках (交易中心), которые можно условно назвать аналогами российских торговых систем. Примечательно, что на английский язык такие организации нередко переводят свое название как «exchange». В этой связи, российским бизнесменам следует иметь в виду, что наличие слова «exchange» в переведенном на английский язык названии китайской организации не означает однозначно, что она является биржей.

Деятельность торговых площадок в КНР на сегодняшний день урегулирована на подзаконном уровне. В частности, сюда относятся принятое совместно Министерством коммерции, Центральным народным банком и Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг Специальное экспериментальное положение «О торговле сырьевыми товарами на спотовом рынке» [\[16\]](#) и Решение Государственного совета КНР «Об очищении и исправлении всех видов торговых площадок и эффективной защите от финансовых рисков» [\[17\]](#).

В законодательстве КНР четкого определения понятия «торговая площадка» не обнаружено, на что указывают и китайские исследователи, предлагая меры по совершенствованию правового регулирования отношений в сфере торгов [\[18\]](#). Однако, исходя из прочтения названных выше нормативных правовых актов, можно сделать вывод, что такими субъектами хозяйственной деятельности в КНР считаются компании, осуществляющие организацию и логистическое сопровождение электронной торговли товарами. Представляется возможным выделить ряд особенностей, делающих торговые

площадки непохожими на фондовые и фьючерсные биржи.

Во-первых, их деятельность контролируется Министерством коммерции КНР, а не Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг. Создаются такие торговые площадки в разрешительном порядке. Исходя из положений Решения Государственного совета КНР «Об очищении и исправлении всех видов торговых площадок и эффективной защите от финансовых рисков», возможность осуществления деятельности торговой площадки компанией определяется решением уполномоченного государственного органа после того, как правительство провинции, где создается организация, проведет соответствующую проверку.

Во-вторых, согласно положению «О торговле сырьевыми товарами на спотовом рынке» на торговых площадках может осуществляться торговля предметами, имеющими о вещественную форму, а также складскими накладными и коносаменами.

В-третьих, на торговых площадках, согласно ст. 9 Специального экспериментального положения «О торговле сырьевыми товарами на спотовом рынке», могут заключаться спотовые сделки, среди которых выделяются:

– «сделки по соглашению», под которыми в КНР понимаются сделки, по которым продавец и покупатель, руководствуясь правилами торговой площадки, самостоятельно договариваются поставить и оплатить товар в течение определенного времени. При этом требований о получения разрешения или о специальном лицензировании для лиц, желающих стать участником торговой площадки в КНР, не закреплено. Организации, желающие стать членами торговых площадок, должны лишь соответствовать правилам торговой площадки о членстве. Примечательно, что в отличие от торговых площадок на биржевых торгах китайские юридические лица не имеют право заключать договоры напрямую. Согласно ст. 111 Закона КНР «О ценных бумагах» продавец (покупатель) для того, чтобы реализовать свои интересы, обязан заключить договор с брокерской компанией. В соответствии со ст. 24-28 Правил «Об управлении фьючерсной торговлей» на фьючерсных биржах, сделки от имени клиента вправе заключать только брокерские фьючерсные компании;

– «сделки одностороннего предложения», под ними понимаются сделки, когда покупатель (продавец) подает заявку торговой площадке, а торговая площадка проводит торги между множеством продавцов (покупателей) по принципу снижения (увеличения) цены.

Выводы

Итак, китайский законодатель, основываясь на таком критерии как объект торгов, предусмотрел три вида субъектов организаторов организованных торгов: это находящиеся под контролем Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг и Госсовета КНР фондовые биржи, фьючерсные биржи, а также подлежащие контролю со стороны Министерства коммерции КНР торговые площадки. Для сравнения, в России контроль за всеми организованными торгами отнесен к компетенции Банка России. В этой связи возникает вопрос: насколько оправдано распределение контролирующих функций между различными государственными органами в КНР? В этом вопросе, видимо, китайский законодатель исходил из того, что сделки с реально существующими товарами, которые будут в дальнейшем непосредственно использоваться в производстве, должны находиться в ведении Министерства коммерции. Данная позиция представляется справедливой, так как вряд ли можно назвать контроль и надзор за торговлей товарами профильной сферой для государственных органов, отвечающих за рынок ценных бумаг.

Что касается действующего законодательства КНР об организованных торгах, то оно состоит из большого количества нормативных правовых актов. Такое положение дел вряд ли можно назвать благоприятным для осуществления государственного управления отраслью. В виду того, что с 2011 г. в Китае начала реализовываться политика по превращению подзаконных нормативных правовых актов в законы [19, С. 11], китайскому законодателю следовало бы провести унификацию в рассматриваемой сфере по примеру России, где в 2011 г. был принят единый Федеральный закон «Об организованных торгах» [20].

Если же говорить о позитивном опыте КНР в сфере управления торгами, то российскому законодателю стоит обратить внимание на китайский подход по организации торгов производными инструментами. Концентрация торговли деривативами на специализированных биржах и их монополизм позволяют создать ситуацию, когда как со стороны продавца, так и со стороны покупателя в сделке участвуют профессионалы посредники. Такой подход исключает вероятность того, что какая-либо сторона сделки, ссылаясь на свой непрофессионализм, будет требовать признать ее недействительной.

Библиография

1. Трощинский П.В. Правовая система Китайской Народной Республики: становление, развитие и характерные особенности / П.В. Трощинский // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. – 2015. – № 5. – С. 99-117.
2. 徐明, 卢文道. 证券交易所业务规则法律效力与司法审查. (Сюй Мин, Лу Вэньдао. Правовой эффект торговых правил фондовых бирж и их судебный анализ) / 证券法苑. – 2010. – № 2 (1). – 页 261-272.
3. 中华人民共和国证券法 (Закон КНР «О ценных бумагах» от 29.12.1998, ред. от 31.08.2014) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.sac.net.cn/flgz/flfg/201501/t20150107_115050.html (дата обращения: 24.08.2017).
4. 中华人民共和国公司法 (Закон КНР «О компаниях» от 29.12.1993, ред. от 28.12.2013) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.npc.gov.cn/wxzl/gongbao/2014-03/21/content_1867695.htm (дата обращения: 22.08.2017).
5. 证券交易所管理办法 (Правила Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «Об управлении фондовыми биржами» от 12.12.2001) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgz/scjy/201012/t20101231_189749.html (дата обращения: 16.08.2017).
6. Provisional Measures on the Administration of the Domestic Securities Investment of Qualified Foreign institutional Investors. China Securities Regulatory Commission Order the People's Bank of China No. 12, November 5, 2002 [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://english.sse.com.cn/laws/framework/c/3978487.pdf> (дата обращения: 16.08.2017).
7. Trading rules of Shanghai Stock Exchange, May 15, 2006 [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://english.sse.com.cn/laws/framework/c/3978489.pdf> (дата обращения: 16.08.2017).
8. Trading Rules of Shenzhen Stock Exchange, October 10, 2016 [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.szse.cn/main/en/RulesandRegulations/SZSERules/GeneralRules/> (дата обращения: 16.08.2017).
9. 经济法 / 殷洁编著.(Экономическое право / под ред. Цзе Инь) – 5版. –北京: 法律出版社,

2016. – 437 页.
10. 期货交易所管理办法 (Меры Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «Об управлении биржевой торговлей фьючерсами» от 09.04.2007) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgz/ql/201012/t20101231_189833.html (дата обращения: 06.07.2017).
 11. 期货交易管理条例 (Правила Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «Об управлении фьючерсной торговлей» от 07.02.2007, ред. от 06.02.2016) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/xzfg_8248/201609/t20160929_304131.html (дата обращения: 06.08.2017).
 12. О видах производных финансовых инструментов: Указание Банка России от 16.02.2015 № 3565-У [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 22.08.2017).
 13. 赵国富. 竞争视角下我国期货交易所竞争政策问题研究 (Чжао Гофу Исследование конкурентной политики фьючерсных бирж.) / 华东理工大学学报(社会科学版). – 2016. – № 31 (1). – 页 71-80.
 14. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 18.07.2017) [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 23.08.2017).
 15. Решение Арбитражного суда г. Москвы по делу № А40-3903/17-55-23 от 21.06.2017 [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kad.arbitr.ru> (дата обращения: 23.08.2017).
 16. 商品现货市场交易特别规定 (Экспериментальное положение Министерства коммерции, Центрального народного банка и Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг «О торговле сырьевыми товарами на спотовом рынке» от 22.11.2013) [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mofcom.gov.cn/article/b/c/201311/20131100400391.shtml> (дата обращения: 13.07.2017).
 17. 国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定 (Решение Государственного совета КНР «Об очищении и исправлении всех видов торговых площадок и эффективной защите от финансовых рисков» от 24.11.2011) [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gov.cn/zwggk/2011-11/24/content_2002092.htm (дата обращения: 13.07.2017).
 18. 曾科. 我国现货电子交易市场法律规制研究 (Цзэн Кэ Исследование правового регулирования спотовых электронных торгов в Китае). 硕士论文. 西南政法大学., 2015. – 41 页.
 19. Трошинский П.В. Эволюция правового регулирования в КНР: основные этапы / П.В. Трошинский / Право и бизнес. Приложение к журналу Предпринимательское право. – 2017. – № 1. – С. 2-15.
 20. Об организованных торгах: Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ (ред. от 18.07.2017) [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 16.08.2017).

References (transliterated)

1. Troshchinskii P.V. Pravovaya sistema Kitaiskoi Narodnoi Respubliki: stanovlenie, razvitie i kharakternye osobennosti / P.V. Troshchinskii // Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina. – 2015. – № 5. – S. 99-117.

2. 徐明, 卢文道. 证券交易所业务规则法律效力与司法审查. (Syui Min, Lu Ven'dao. Pravovoi effekt torgovnykh pravil fondovnykh birzh i ikh sudebnyi analiz) / 证券法苑. – 2010. – № 2 (1). – 页 261-272.
3. 中华人民共和国证券法 (Zakon KNR «O tsennykh bumagakh» ot 29.12.1998, red. ot 31.08.2014) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.sac.net.cn/flgz/flfg/201501/t20150107_115050.html (data obrashcheniya: 24.08.2017).
4. 中华人民共和国公司法 (Zakon KNR «O kompaniyakh» ot 29.12.1993, red. ot 28.12.2013) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.npc.gov.cn/wxzl/gongbao/2014-03/21/content_1867695.htm (data obrashcheniya: 22.08.2017).
5. 证券交易所管理办法 (Pravila Komissii po regulirovaniyu rynka tsennykh bumag «Ob upravlenii fondovymi birzhami» ot 12.12.2001) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgz/scjy/201012/t20101231_189749.html (data obrashcheniya: 16.08.2017).
6. Provisional Measures on the Administration of the Domestic Securities Investment of Qualified Foreign Institutional Investors. China Securities Regulatory Commission Order the People's Bank of China No. 12, November 5, 2002 [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://english.sse.com.cn/laws/framework/c/3978487.pdf> (data obrashcheniya: 16.08.2017).
7. Trading rules of Shanghai Stock Exchange, May 15, 2006 [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://english.sse.com.cn/laws/framework/c/3978489.pdf> (data obrashcheniya: 16.08.2017).
8. Trading Rules of Shenzhen Stock Exchange, October 10, 2016 [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.szse.cn/main/en/RulesandRegulations/SZSERules/GeneralRules/> (data obrashcheniya: 16.08.2017).
9. 经济法 / 殷洁编著.(*Ekonomicheskoe pravo / pod red. Tsze In'*) – 5版. –北京: 法律出版社, 2016. – 437 页.
10. 期货交易所管理办法 (Mery Komissii po regulirovaniyu rynka tsennykh bumag «Ob upravlenii birzhevoi torgovlei f'yuchersami» ot 09.04.2007) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgz/ql/201012/t20101231_189833.html (data obrashcheniya: 06.07.2017).
11. 期货交易管理条例 (Pravila Komissii po regulirovaniyu rynka tsennykh bumag «Ob upravlenii f'yuchersnoi torgovlei» ot 07.02.2007, red. ot 06.02.2016) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/xzfg_8248/201609/t20160929_304131.html (data obrashcheniya: 06.08.2017).
12. O vidakh proizvodnykh finansovykh instrumentov: Ukazanie Banka Rossii ot 16.02.2015 № 3565-U [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.pravo.gov.ru> (data obrashcheniya: 22.08.2017).
13. 赵国富. 竞争视角下我国期货交易所竞争政策问题研究 (Chzhao Gofu Issledovanie konkurentnoi politiki f'yuchersnykh birzh.) / 华东理工大学学报(社会科学版). – 2016. –№ 31 (1). – 页 71-80.
14. O rynke tsennykh bumag: Federal'nyi zakon ot 22.04.1996 № 39-FZ (red. ot 18.07.2017) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.pravo.gov.ru> (data obrashcheniya: 23.08.2017).
15. Reshenie Arbitrazhnogo suda g. Moskvy po delu № A40-3903/17-55-23 ot 21.06.2017

- [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://kad.arbitr.ru> (data obrashcheniya: 23.08.2017).
16. 商品现货市场交易特别规定 (Eksperimental'noe polozhenie Ministerstva kommertsii, Tsentral'nogo narodnogo banka i Komissii po regulirovaniyu rynka tsennykh bumag «O togovle syr'evymi tovarami na spotovom rynke» ot 22.11.2013) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.mofcom.gov.cn/article/b/c/201311/20131100400391.shtml> (data obrashcheniya: 13.07.2017).
 17. 国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定 (Reshenie Gosudarstvennogo soveta KNR «Ob ochishchenii i ispravlenii vsekh vidov togovykh ploshchadok i effektivnoi zashchite ot finansovykh riskov» ot 24.11.2011) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.gov.cn/zwggk/2011-11/24/content_2002092.htm (data obrashcheniya: 13.07.2017).
 18. 曾科. 我国现货电子交易市场法律规制研究 (Tszen Ke Issledovanie pravovogo regulirovanie spotovykh elektronnykh togov v Kitae). 硕士论文. 西南政法大学., 2015. – 41 页.
 19. Troshchinskii P.V. Evolyutsiya pravovogo regulirovaniya v KNR: osnovnye etapy / P.V. Troshchinskii / Pravo i biznes. Prilozhenie k zhurnalu Predprinimatel'skoe pravo. – 2017. – № 1. – S. 2-15.
 20. Ob organizovannykh togakh: Federal'nyi zakon ot 21.11.2011 № 325-FZ (red. ot 18.07.2017) [elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.pravo.gov.ru> (data obrashcheniya: 16.08.2017).