



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КООРДИНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР  
МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕЛОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИНСТИТУТ КИТАЯ  
И СОВРЕМЕННОЙ АЗИИ РАН

Альфа Банк

# ОБЗОР ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ КИТАЯ

15-21 апреля 2024 г.

Информационный материал





**Кирилл Бабаев**

Президент НКЦ

Директор ИКСА РАН

## Уважаемые коллеги!

Национальный координационный центр международного делового сотрудничества (НКЦ), Институт Китая и современной Азии Российской академии наук (ИКСА РАН) на регулярной основе формируют аналитические и справочные материалы по различным отраслям крупнейших экономик Азии.

Предлагаемый еженедельный обзор операций финансового рынка КНР подготовлен при поддержке Альфа-Банка командой профессиональных финансистов-китаеведов, имеющих большой опыт экспертного сопровождения российско-китайского сотрудничества в финансовой сфере.

Надеемся, что обзор будет полезен для российских компаний и банков, работающих на рынке КНР или с китайскими компаниями в России.

# Обзор операций на финансовых рынках Китая за 15-21 апреля 2024 г.

Представляем анализ операций на основных рынках КНР по официальным публикациям Государственного статистического управления КНР, Государственной администрации КНР по валютному контролю, Народного банка Китая, Центрального расчетного депозитария Китая к 21 апреля 2024 г.

## 1. По «ChinaBond»:

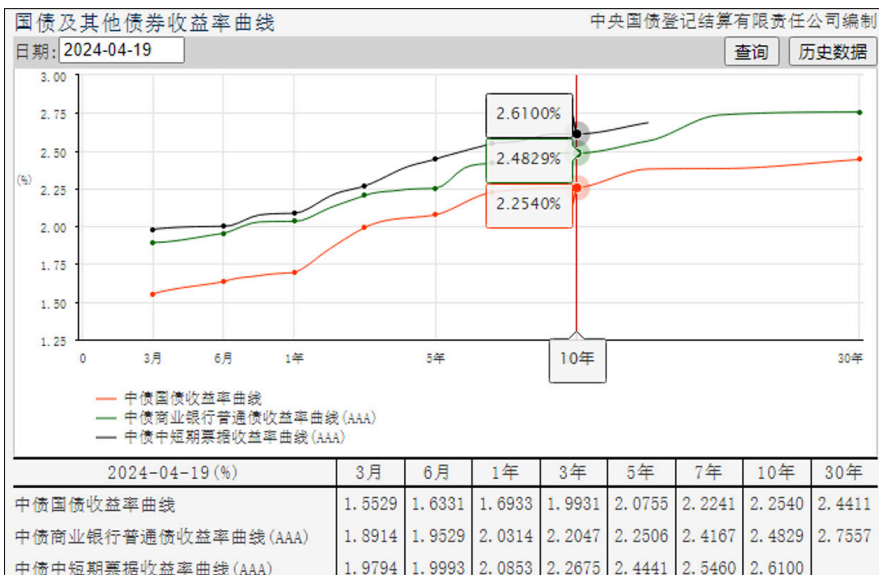
- индекс рынка облигаций значительно повысился в течение недели, в т.ч. индекс «ChinaBond Composite Index» (чистая цена) без реинвестирования процентов составил 106.564, повышение на 0,265%;
- индекс «ChinaBond Composite» (состояние), включая реинвестирование процентов, составил 241.9388, повышение на 0,3195% при средней доходности по срокам погашения по рыночной стоимости 2,3331% и средней продолжительности по рыночной стоимости 5,2699.

## 2. По процентным ставкам (суверенных облигаций)

Общая доходность изменялась в обоих направлениях:

- по 3-х месячным «SKY\_3M» повысилась до уровня **1,5529%**;
- кривая доходности казначейских облигаций «ChinaBond» оставалась на уровне **1,85%**;
- по 10-летним гособлигациям «SKY\_10Y» упала до **2,2540%**.

Рис. 1. Кривая изменения ставок доходности по гособлигациям 19.04.2024 г.







### 3. По кредитам (корпоративным облигациям)

Общая доходность кривой значительно понижалась по всем индикаторам.

- краткосрочная и среднесрочная кривая доходности облигаций «ChinaBond (AAA)» на 3 месяца понизилась до уровня 1,9794%;
- доходность по облигациям на 3 года – до уровня 2,2675%;
- доходность по 5-летним – до уровня 2,4441%;
- Краткосрочная и среднесрочная кривая доходности облигаций «ChinaBond (A)» упала до 8,48%.

#### 3.1. По операциям на денежном рынке

19 апреля 2024 г. индекс «Shibor»<sup>1</sup> изменялся в обоих направлениях:

- ставка «Shibor» овернайт повысилась на 2,10 б.п. до уровня 1,7970%;
- ставка «Shibor» на 1 месяц понизилась на 0,70 б.п. до уровня 1,9890%.

#### Кривая изменения «Shibor» 19.04.2024 г.

- ставка овернайт повысилась на 2,10 б.п. до уровня 1,7970%;
- на 7 дней повысилась на 3,40 б.п. до уровня 1,8700%;
- на 14 дней повысилась 1,80 б.п. до уровня 1,9830%;
- на 1 месяц понизилась на 0,70 б.п. до уровня 1,9890%;
- на 3 месяца понизилась на 0,60 б.п. до уровня 2,0350%;
- на 6 месяцев понизилась на 1,10 б.п. до уровня 2,0630%;
- на 9 месяцев понизилась на 0,90 б.п. до уровня 2,1030%;
- на 1 год понизилась на 1,40 б.п. до уровня 2,1290%.

Рис. 2. Кривая изменения «Shibor» 19.04.2024 г.



<sup>1</sup> Шанхайская межбанковская ставка предложения (Shanghai Interbank Offered Rate – Shibor) SHIBOR это усреднённая процентная ставка предложения по межбанковским кредитам, предоставляемым в китайских юанях.



### 3.2. Фьючерсы по госдолгу (казначейские фьючерсы). 19.04.2024 г.

- основной контракт на 2-летние казначейские фьючерсы «TS2406» понизился на 0,01% до уровня 101.704, что соответствует фьючерсной доходности на уровне 1,8350%;
- основной 5-летний фьючерсный контракт на гособлигации «TF2406» понизился на 0,02% до уровня 103.495, что соответствует повышению фьючерсной доходности на 1,0 б.п. до уровня 2,1096%;
- основной 10-летний казначейский фьючерсный контракт «T2406» понизился на 0,03% до уровня 104,575, что соответствует повышению фьючерсной доходности на 0,40 б.п. до уровня 2,2445%;
- основной 30-летний казначейский фьючерсный контракт «TL2403» повысился на 0,13% до уровня 107.440, что соответствует понижению фьючерсной доходности на 0,71 б.п. до уровня 2,5755%.

### 4. По операциям на валютном рынке. 19.04.2024 г.:

- промежуточный обменный курс **рубля к юаню** повысился на 401 б.п., или до 13,1010 рублей за 1 юань (Рис.3);
- промежуточный обменный курс **юаня к доллару** понизился на 26 б. п., или до 7,1046 юаней за 1 доллар (Рис.4);
- промежуточный обменный курс **юаня к евро** повысился на 107 б. п., или до 7,5873 юаней за 1 евро (Рис.5.).

**Рис. 3.** Кривая изменения курса рубля к юаню с 21.04.2023 по 19.04.2024 г. (с 22.11.2010 по 19.04.2024):



**Рис. 4.** Кривая изменения курса юаня к доллару с 21.04.2023 по 19.04.2024 г. (с 21.07.2005 г. по 19.04.2024 г.).



**Рис. 5.** Кривая изменения курса юаня к евро с 21.04.2023 по 19.04.2024 г. (с 21.07.2005 г. по 19.04.2024 г.).



**Рис. 6.** Кривая изменения и объемы торгов по юань\долл. в течение дня 19.04.2024 г.

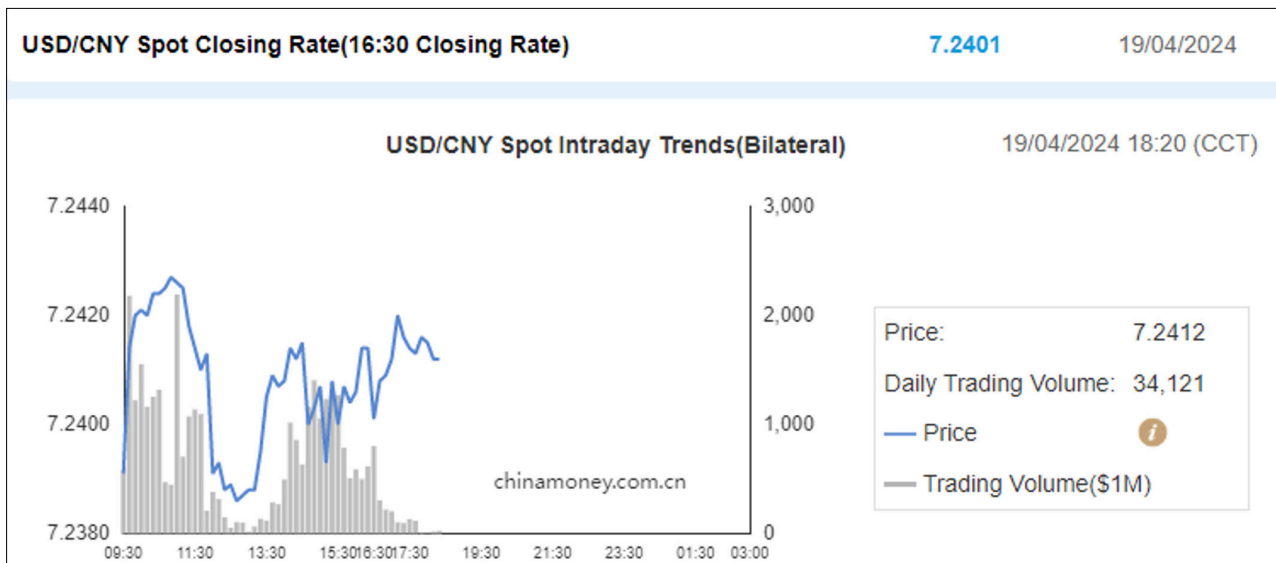


Рис. 7. Оффшорный юань за 19.04.2024 г. понизился на 2 б.п. до уровня 7,2489 юаней



Рис. 8. Оценки обменного курса юань/доллар по апрель 2025 г. (19.04.2024)

Date: 19 Apr 2024 Time:16:30 (CCT) Currency pair USD.CNY FX Swap Curve

Tenor	Swap Point (Pips)	Source	FX Swap All-in Rate	Far-leg Value Date
ON	-20.50	Trading Prices	7.2433	22 Apr 2024
TN	-7.07	Trading Prices	7.2412	23 Apr 2024
SN	-7.08	Trading Prices	7.2398	24 Apr 2024
1W	-49.80	Trading Prices	7.2355	30 Apr 2024
2W	-100.00	Trading Prices	7.2305	07 May 2024
3W	-152.50	Trading Prices	7.2253	14 May 2024
1M	-217.60	Trading Prices	7.2187	23 May 2024
2M	-454.00	Trading Prices	7.1951	24 Jun 2024
3M	-669.50	Trading Prices	7.1736	23 Jul 2024
4M	-904.18	Trading Prices	7.1501	23 Aug 2024
5M	-1143.00	Trading Prices	7.1262	23 Sep 2024
6M	-1377.00	Trading Prices	7.1028	23 Oct 2024
9M	-2103.00	Trading Prices	7.0302	23 Jan 2025
1Y	-2807.00	Trading Prices	6.9598	23 Apr 2025



**5. По операциям на фондовых рынках. 19 апреля** индексы фондовых рынков Шанхая и Шэньчжэня в целом понижались:

- индекс «Shanghai Composite» понизился на 8,96 пункта (или на -0,29%), до 3065,26 пункта;
- индекс фондовой биржи Шэньчжэня понизился на 97,35 пункта (или на -1,04%), до 9279,46 пункта;
- индекс ChiNext<sup>2</sup> понизился на 31,49 пункта (или на -1,76%), до 1756,00.

**6. По операциям на межбанковском рынке облигаций. 19 апреля**

- общий объем расчетов на межбанковском рынке облигаций Китая был 7 трлн 309 млрд 688 млн юаней, или понизился на -0,67% по сравнению с 18 апреля;
- общее количество расчетных операций было 55 179 (+6,6%), в т.ч.
  - залог-репо составил 5 трлн 643 млрд 4 млн юаней (-2,54%);
  - репо-выкуп – 33 млрд 110 млн юаней (+6,92%);
  - своп сделки с облигациями – 1 трлн 495 млрд 607 млн юаней (+6,64%);
  - облигационное кредитование – 137 млрд 967 млн юаней (+1,76%).

Ставки репо на рынке межбанковских операций в целом понижались:

- ставка овернайт на уровне 1,854%;
- на 2 дня на уровне 1,875%;
- на 3 дня на уровне 1,862%;
- на 7 дней понизилась на 0,9 б.п. до уровня 1,894%;
- на 14 дней понизилась на 3,1 б.п. до уровня 1,890%;
- на 21 день понизилась на 2,6 б.п. до уровня 1,982%.

**Рис. 9.** Кривая изменения ставок репо овернайт (голубая линия) и на 7 дней (зеленая линия) с 18.01.2024 г. по 19.04.2024 г.



<sup>2</sup> CHINEXT (китайский Nasdaq), как и Nasdaq, ChiNEXT рассматривается как «платформа для прямого финансирования инновационных компаний». Индекс стартовал 1 июня 2010 г. и является основным на фондовой бирже Шэньчжэня.





## 7. По операциям на межбанковском рынке заимствований. 18 апреля

- проведено 802 межбанковских операций (-13,1%) по заимствованиям на сумму 450 млрд 183 млн юаней (-4,1% к 17 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,8439%;
- заявлено 24 090 операций залоговых репо (-4,1%), сумма сделок по ним 6 трлн 766 млрд 512 млн юаней (-4,4% к 17 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,8438%;
- осуществлено обратных выкупа на сумму 33 млрд 12 млн юаней (-2,4% к 17 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,9251%;
- своп сделок осуществлено на сумму 860 млрд 360 млн юаней (+7,5%), средневзвешенная процентная ставка 2,2607%;
- осуществлено операций по облигационному кредитованию на сумму 138 млрд 226 млн юаней (-6,7%), средневзвешенная процентная ставка 0,5051%.

**Рис. 10.** Кривые изменения ставок межбанковских заимствований овернайт (голубая линия) и на 7 дней (зеленая линия), на 14 дней (красная) с 18.01.2024 г. по 19.04.2024 г.



### 7.1. По операциям на межбанковском рынке заимствований. 19 апреля в долларах (USD CIROR – CIROR (CFETS Interbank Reference Offered Rate):

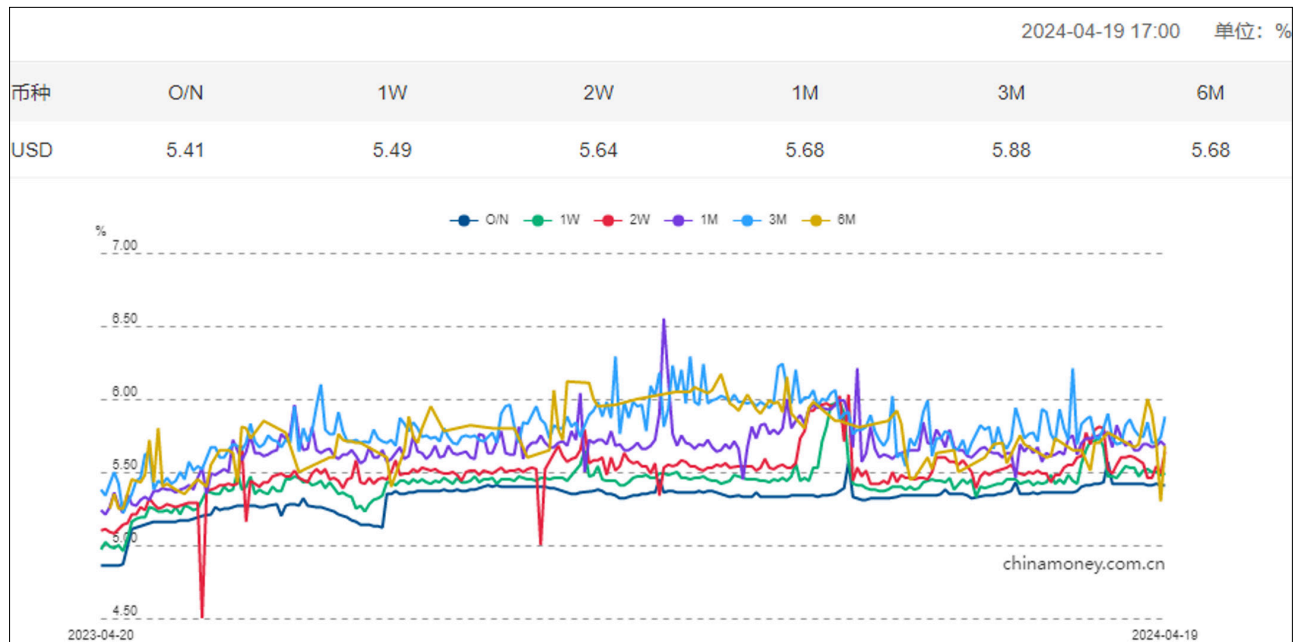
- ставка овернайт на уровне 5,43%;
- ставка на 7 дней на уровне 5,49%;
- на 14 дней на уровне 5,58%;
- ставка на 1 месяц на уровне 5,69%;

- на 3 месяца на уровне 5,75%;
- на 6 месяцев на уровне 5,72%;
- на 9 месяцев на уровне 5,71%;
- на 1 год на уровне 5,66%.

**Рис. 11.** Кривая изменения ставок USD CIROR



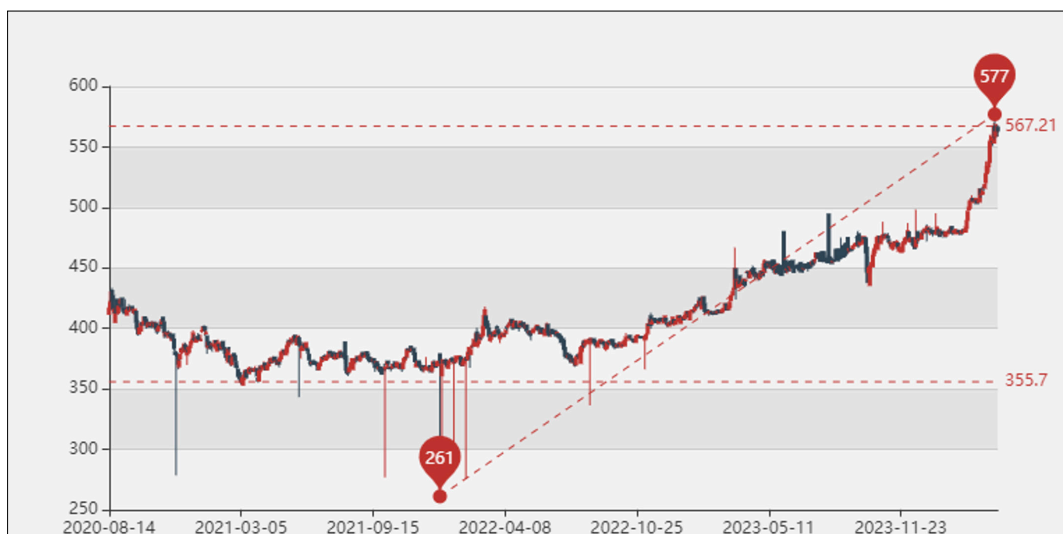
**Рис. 12.** Кривая изменения ставок USD CIROR с 19.04.2023 г. по 19.04.2024 г.



## 8. Биржа золота в Шанхае

**18 апреля** средневзвешенная цена на золото на бирже золота в Шанхае была на уровне **561,77** юаня за 1 грамм, или на -0,7% меньше уровня за 17 апреля. Цена на золото на бирже в Шанхае стала быстро повышаться с 18.05 2020 г. (**398,21** юаней, или +2,6% к цене 15 мая) и до 449 юаней к 03.09. 2020 г., после снижалась и стала вновь повышаться с 17.03.2023 г. (с уровня **432,12** юаней) (Рис. 14.).

Рис. 13. Цена на золото на бирже в Шанхае



Контрольный уровень по фьючерсам на золото определен на уровне 565,72 юаней за грамм, по итогам торгов **19 апреля** цена при максимуме средней цены в 576,12 юаней цены купли/продажи составили 568,26 / 568,3 юаней (Рис. 14.)

Рис. 14.



Рис. 15. Кривая изменения цены на золото на бирже золота в Шанхае с 19.03.2024 г. по 18.04.2024 г.

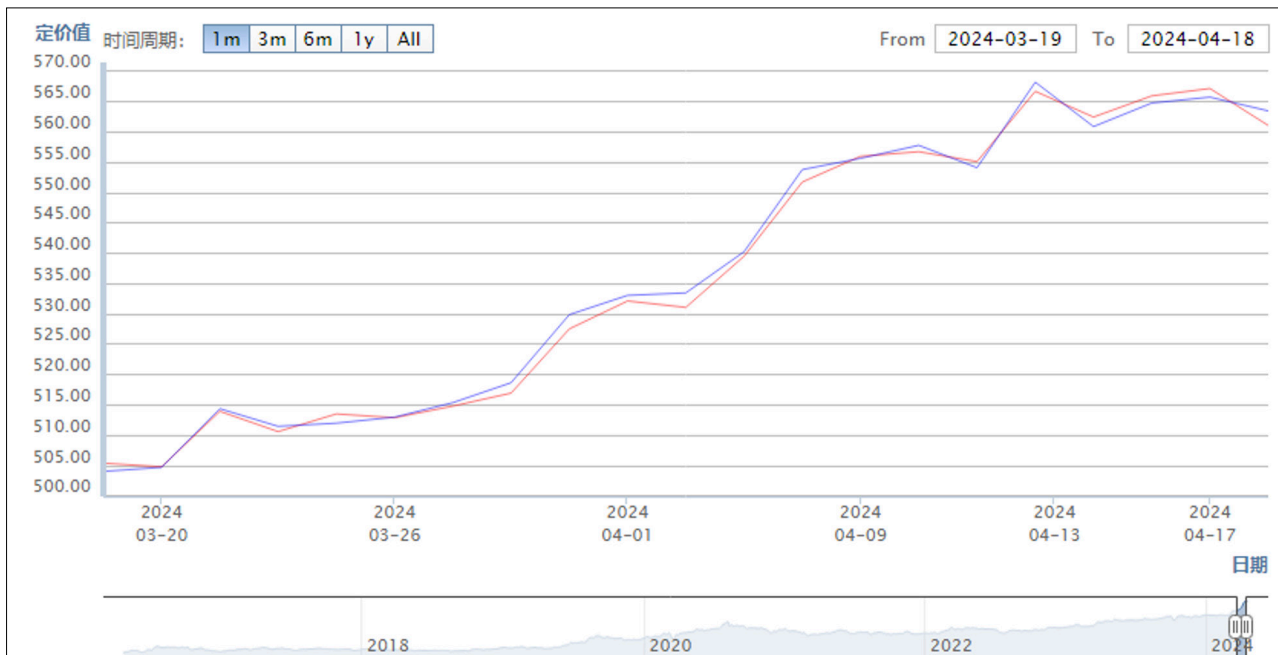


Рис. 16. Кривая изменения цены на золото на бирже золота в Шанхае с 19.04.2016 г. по 18.04.2024 г.



## 9. Биржа сырой нефти

**19 апреля** средневзвешенная цена за баррель сырой нефти на рынке фьючерсов на максимуме была на уровне в 670,5 юаней, или на +2,9% больше контрольного уровня в 651 юаней за баррель, к концу



торгов средний уровень цены повысился до 651,7 юаней, а цены куп-ли/продажи до 651,6/ 651,8 юаней за баррель (Рис. 17.)

Рис. 17.



## Новости финансового рынка КНР

### 1. Макроэкономика

**Главное статистическое управление КНР (ГСУ КНР)** информирует, что ВВП Китая в I квартале 2024 г. составил 29 трлн 629,9 млрд юаней (или 4 трлн 174,52 млрд долл., при средневзвешенном курсе 7,0978 юаней за 1 долл.), в сопоставимых ценах прирост был на +5,3% по сравнению с 1-ым кварталом 2023 г. – прирост в сопоставимом периоде 2023 г. был +4,5%.

**В 1-ом квартале 2024 г. прирост относительно 4-го квартала 2023 г. был +1,6% (против +2,2% в прошлом году).**

**По сферам:** добавленная стоимость первичной сферы (сельское, лесное хозяйство) составила 1 трлн 153,8 млрд юаней (+3,3% в годовом исчислении против +3,7% в прошлом году), во вторичной сфере (промышленность, энергетика, строительство) отрасли составила 10 трлн 984,6 млрд юаней (+6,0% в годовом исчислении против +3,3%),



в третичной сфере (услуг, транспорт, здравоохранение, образование, туризм и т.д.) 17 трлн 491,5 млрд юаней (+5,0% в годовом исчислении против +5,4%).

**В I квартале 2024 г. добавленная стоимость отраслей промышленности повысилась на +6,1% в годовом исчислении против +3,0% в прошлом году.**

**По формам собственности:** добавленная стоимость государственно-холдинговых предприятий в годовом исчислении повысилась на +5,2% (против +3,3% в прошлом году), у акционерных предприятий прирост был на +6,5% (против +4,3%), предприятий с участием иностранного капитала (включая предприятия Гонконга, Макао и Тайваня) +4,8% (против снижения на -2,7% в прошлом году), у частных предприятий прирост на +5,4% (против +2,0%).

**По сферам:** добавленная стоимость промышленных предприятий добывающих отраслей в годовом исчислении повысилась на +1,6% (против +3,2%), в обрабатывающей промышленности прирост был на +6,7% (против +2,9%), производство и поставки электроэнергии, тепла, газа и воды повысились на +6,9% (против +3,3%).

В I квартале 2024 г. **загрузка производственных мощностей промышленности** составила 73,6% (против 74,3% в 1 кв. 2023 г.), при этом загрузка мощностей составляла:

- в добывающих отраслях 75,0% (против 75,2% в I квартале 2023 г.);
- в обрабатывающей промышленности 73,8% (против 74,5% в I кв. 2023 г.);
- производстве и поставках электроэнергии, тепла, газа и воды 71,2% (против 71,9% в I кв. 2023 г.);
- самая высокая загрузка мощностей была в нефте- и газодобыче 91,7% (против 91,2% в 1 кв. 2023 г.);
- в автомобилестроении – 64,9% (против 72,0%).

В I квартале 2024 г. **объем розничных продаж потребительских товаров** составил 12 трлн 32,7 млрд юаней (+4,7% в годовом исчислении, против +5,8% в 1 кв. 2023 г.), в том числе:

- в городах 10 трлн 428,0 млрд юаней (+4,6%, против +5,7%);



- в сельской местности – 1 трлн 604,7 млрд юаней (+5,2%, против +6,2%).

Доход в **сфере общественного питания** составил 1 трлн 344,5 млрд юаней (+10,8% в годовом исчислении, против +13,9%); розничных продажах 10 трлн 688,2 млрд юаней (+4,0% в годовом исчислении, против +4,9%).

В I квартале 2024 г. **розничные продажи в сети интернет** составили 3 трлн 308,2 млрд юаней (+12,4% в годовом исчислении, против +8,6% в 1 кв. 2023 г.). Доля сети интернет в розничных продажах товаров народного потребления составила 23,3% (против 24,2% в кв. 2023 г.).

В I квартале 2024 г. :

- инвестиции в основной капитал (без учета крестьянских хозяйств) составили 10 трлн 4,2 млрд юаней (+4,5% в годовом исчислении, против +5,1%);
- инвестиции в инфраструктуру в годовом исчислении повысились на +6,5% (против +8,8%), в обрабатывающей промышленности повысились на +9,9% (против +7% в 1 кв. 2023 г.);
- на рынке недвижимости 2 трлн 208,2 млрд юаней (снижение на -9,5% в годовом исчислении, против -5,8%).

Объем продаж коммерческого жилья по стране составил 226,68 млн квадратных метров (-19,4% в годовом исчислении, против снижения на -1,8%), сумма продаж коммерческого жилья составила 2 трлн 135,5 млрд юаней (-27,6%, против +4,1% в 1 кв. 2023 г.).

### **Инвестиции в годовом исчислении:**

- в первичной сфере (сельское и лесное хозяйство) составили 180,4 млрд юаней, или увеличились на +1,0%, против +6,8% в 1 кв. 2023 г.;
- инвестиции во вторичной сфере 3 трлн 321,3 млрд (+13,4%, против +8,7%);
- инвестиции в третичной сфере 6 трлн 502,5 млрд юаней (+0,8% против +6% в 1 кв. 2023 г.);
- индивидуальные инвестиции 5 трлн 159,7 млрд юаней (+0,5% в годовом исчислении, против +0,6% в прошлом году);

- инвестиции в высокотехнологичные отрасли увеличились на 11,4%, против +16%. Среди высокотехнологичных отраслей промышленности инвестиции в производство компьютерной и офисной техники на +11,8% в годовом исчислении (против +14,5% в I кв. 2022 г.).

В I квартале 2024 г. в городах и поселках городского **уровень безработицы** составил 5,2% (против 5,5%), в том числе:

- среди населения с постоянной пропиской по месту проживания 5,3% (против 5,1% в прошлом году);
- среди мигрантов 5,1% (против 5,6%) – численность мигрирующего населения в поисках работы составила 185,88 млн человек (+2,2%).

Опрошенный уровень безработицы в 31 крупном городе составил 5,1% (против 5,5% в 2023 г.). Среднее количество рабочих часов в неделю на предприятиях по стране составляет 48,6 часа против 48,7 часа в сопоставимом периоде 2023 г.

В I квартале 2024 г. **располагаемый доход на душу населения** жителей по всей стране составил 11 539 юаней, номинально увеличившись в годовом исчислении на 6,2% (против +5,1% в прошлом году); после вычета ценовых факторов фактический рост составил 5,3% (против +3,8% в прошлом году).

#### **Располагаемый доход на душу населения составил:**

- городских жителей – 15 150 юаней, в годовом исчислении номинально увеличившись на 5,3% (против +4% в прошлом году) и фактически увеличившись на 5,3% (против +2,7%);
- сельских жителей – 6 596 юань, в годовом исчислении номинально увеличившись на +7,6% (против +6,1%) и фактический рост на +7,7% (против +4,8%).

#### **С точки зрения структуры источников дохода:**

- на долю дохода от заработной платы приходится 57,1% (против 56,7% в прошлом году);
- на доход от хозяйственной деятельности 17,0% (против 16,9%);
- на доход от имущества 8,6% (против 8,8%);
- на доход от переводов (мигрантов) 17,4% (против 17,6%).



Средний располагаемый доход на душу населения по стране составил 9 462 юаней, что больше на +6,4% (против +4,6% в прошлом году).

## 2. Межбанковский рынок облигаций

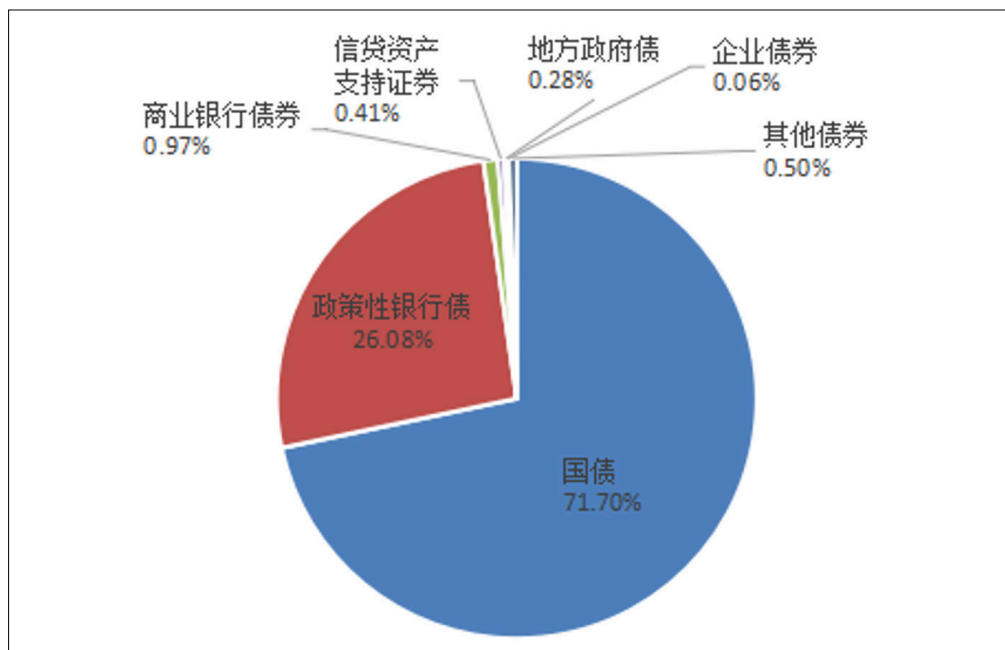
В Госадминистрации КНР по валютному контролю (ГВК КНР) отмечают, что, начиная с IV квартала 2023 г., зарубежные учреждения начали в больших количествах увеличивать свои запасы облигаций на внутреннем рынке Китая.

**Значительно возросли масштабы инвестиций.** Если в 2023 г. чистый прирост активов за весь год составил 23 миллиарда долларов, то чистый прирост активов в I квартале 2024 г. достиг 41,6 миллиарда долларов. По состоянию на конец марта 2024 г. 1 129 зарубежных организаций из более чем 70 стран и регионов "вышли" на китайский рынок облигаций. Из них 560 вышли на рынок через каналы прямых инвестиций, 823 – через каналы выпуска облигаций и 254 – через два канала одновременно.

**Объем депонированных иностранных активов** превысил 4 трлн юаней (+24,6% в годовом исчислении), что составляет около 2,9% (против 2,5% в прошлом году) от объема внутренних облигаций, или увеличился на 0,2 процентных пункта по сравнению с концом 2023 г.

**По типам облигаций,** основными типами облигаций, которыми владеют зарубежные учреждения, являются государственные облигации с объемом хранения 2,24 трлн юаней (+5,2% в годовом исчислении), что составляет 71,7% (против 66,5% в сопоставимом периоде 2023 г.); за ними следуют финансовые облигации политических банков развития с объемом хранения 0,84 трлн юаней (+20%), что составляет 26,08% (против 21,9%), коммерческие банки (0,97%), ценные бумаги, обеспеченные кредитными активами (0,41%), местных правительств (0,28%), предприятий (0,06%), прочие (0,50%) (Рис. 18):

Рис. 18.



В марте объем своп операций зарубежных учреждений на межбанковском рынке облигаций составил около 1,86 трлн юаней (+30,9% в годовом исчислении), при этом средний ежедневный объем торгов составлял около 88,5 млрд юаней (+43,4% в годовом исчислении).

В марте 2024 г. сумма сделок по расчетам, осуществленным зарубежными учреждениями в Центральной клиринговой компании, составила 1,77 трлн юаней, в т.ч. объем расчетов по операциям с денежными купонами в канале «Global Connect» составил 662,6 млрд юаней, а объем расчетов по операциям обратного выкупа – 289,8 млрд юаней на общую сумму 952,4 млрд юаней; объем расчетов по операциям с денежными купонами в канале «Bond Connect» составил 815 млрд юаней.

Структура инвестиций остается разумной. С точки зрения холдинговых структур, финансовые учреждения, такие как зарубежные центральные банки и другие банки, упорядоченно увеличивают свои запасы внутренних облигаций, увеличивают инвестиции в средне- и долгосрочные облигации, такие как государственные облигации и облигации, связанные с политикой финансирования. По подсчетам ГВК КНР, с октября 2023 г. по март 2024 г. доля иностранных инвестиций в облигации со сроком погашения более одного года составила 56%.

В начале 2024 г. облигации «Bond Connect» (увязка фондовых рынков Шанхая, Шэньчжэня и Гонконг) были включены в список приемлемого обеспечения для предоставления ликвидности в юанях Денежно-кредитным Управлением Гонконга. В настоящее время НБК, ГВК КНР расширяют число сценариев применения, включая использование облигаций из канала «Bond Connect» для компенсации маржи «swap Connect». При этом оптимизируются действующие механизмы прямого выхода зарубежных институтов на рынок, такие как «Bond Connect» и «swap Connect», укрепляется взаимодействие с зарубежными институтами для создания лучшей инвестиционной среды. В целом, в Китае продолжают повышать уровень институциональной открытости финансовых рынков, улучшать инвестиционную среду и услуги по оптимизации, иностранные инвестиции на рынке облигаций Китая имеют стабильные и устойчивые возможности для улучшения.

### 3. Расчеты в иностранной валюте

По оценке **ГВК КНР** в марте 2024 г. банки Китая осуществили расчеты в иностранной валюте на сумму 1 трлн 306,1 млрд юаней (+0,8% в годовом исчислении против -20,9% в прошлом году), продали иностранной валюты на сумму 1 трлн 424,2 млрд юаней (+1,3% в годовом исчислении против -4,3%). С января по март 2024 г. банки осуществили расчеты в иностранной валюте на сумму 3 трлн 851,4 млрд юаней (+3,1% в годовом исчислении против -10,1%) и продали иностранной валюты на сумму 4 трлн 27,6 млрд юаней (+4,8% в годовом исчислении против +0,6%).

В пересчете на доллары в марте 2024 г. банки Китая осуществили расчеты в иностранной валюте на сумму 184 миллиарда долларов (-2% в годовом исчислении против -27,2% в прошлом году), продали иностранную валюту на сумму 200,7 миллиарда долларов (+1,5% в годовом исчислении против -12%). С января по март 2024 г. банки Китая осуществили расчеты в иностранной валюте на сумму 542,2 миллиарда долларов (-0,7% в годовом исчислении против -17,3%), продали иностранной валюты на сумму 567 миллиардов долларов (+1,0% в годовом исчислении против -6,7%).

В марте 2024 г. доход банков Китая от зарубежных операций по поручению клиентов составил 4 трлн 301,3 млрд юаней (+10,1% в годовом

исчислении против +6,9% в прошлом году), внешние платежи – 4 трлн 403,9 млрд юаней (+12,7% в годовом исчислении против +8,4%). С января по март 2024 г. совокупные поступления по клиентам банковского обслуживания, связанный с иностранной валютой, составили 11 трлн 780,5 млрд юаней (+15,9% в годовом исчислении против +1,5%), совокупные внешние платежи – 11 трлн 758,4 млрд юаней (+18,4% в годовом исчислении против +3,3%).

В пересчете на доллары в марте 2024 г. доход банков от операций с иностранной валютой составил 606 миллиардов долларов (+6,5% в годовом исчислении против -1,6% в прошлом году), а объем внешних платежей – 620,5 миллиарда долларов (+9,6% в годовом исчислении против -0,3%). С января по март 2024 г. совокупные поступления по клиентам (bank valet), связанный с иностранной валютой, составил 1 трлн 658,6 млрд долларов, (+11,7% в годовом исчислении против -5,8%) а совокупные внешние платежи – 1 трлн 655,5 млрд долларов (+14,1% в годовом исчислении против -3,7%).

#### 4. Денежные агрегаты

По данным Народного банка Китая за 1 квартал 2024 г., динамика прироста агрегата<sup>3</sup> M2 относительно 1 квартала 2023 г. составила 8,3% (против 12,7% в прошлом году), по M1 – 1,1% (против 5,1%), по M0 – 11% (против 11%) (Рис. 19):

Рис. 19. Изменение соотношения агрегатов M2 и M1 с 2000 г. по март 2024 г., в %



<sup>3</sup> M0 – наличные деньги; M1 – финансовые активы, которые могут быть немедленно задействованы для осуществления расчетов (наличные деньги и вклады до востребования); M2 – образуется путем сложения агрегата M1 и наиболее распространенных видов срочных вкладов <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5327959/index.html>.





### По состоянию на 31 марта остатки составили:

- по агрегату **M2** – 304,8 трлн юаней – прирост к сопоставимому периоду прошлого года был на +8,3% (против +12,7% прироста в 2023 г.);
- по агрегату **M1** – 68,58 трлн юаней, или +1,1% (против +5,1% в 2023 г.);
- по агрегату **M0** – 11,72 трлн юаней, +11% в годовом исчислении (против +11% в сопоставимом периоде 2023 г.).

**Чистый прирост** наличных денег в обращении за 1 квартал составил 376,6 млрд юаней, или +291,9% (против -56,9% в сопоставимом периоде 2023 г. относительно 2022 г.).

**В I квартале прирост объемов кредитования** в юанях был в объеме 9,46 трлн юаней, или -10,8% (против +27,1% прироста в 1 кв. 2023 г. к 2022 г.). Уменьшение объемов кредитования в иностранной валюте было на -18,1% (на 14,0 млрд долл.) против уменьшения на -44% (или на 17,1 млрд долл. в 2023 г.)

**На 31 марта совокупные остатки по кредитам** в юанях и в иностранной валюте были 251,81 трлн юаней, или на +9,2% (против +11,1% в 1 кв. 2023 г.), в т.ч. в юанях – 247,05 трлн юаней, или на +9,6 (против +11,8% прироста в 2023 г.), в иностранной валюте – 670,3 млрд долл., или снижение на -11,7% (против -19,6% снижения в прошлом году).

**В I кв. прирост вкладов в юанях** был 11,24 трлн юаней (-27% против +41,7% в 1 кв. 2023 г.), в иностранной валюте увеличение – на 34,7 млрд долл. (-39,8% против +16,6% в 1 кв. 2023 г.).

На **31 марта** совокупные **остатки по вкладам** в юанях и иностранной валюте были 301,41 трлн юаней (+7,6% против +12,2% прироста в 1 кв. 2023 г.), в т.ч. в юанях – 295,51 трлн юаней (+7,9% против +12,7%, прироста в сопоставимом периоде 2023 г.).

**Остатки по вкладам в иностранной валюте** составили 832,6 млрд долл. (-8,7% против -12,9% в I квартале 2023 г.).

В I кв. среднемесячная взвешенная **ставка** по корпоративным займам на межбанковском рынке в юанях была 1,88% (при 1,7% в сопоставимом периоде прошлого года), по залогах ценных бумаг – 1,91% (против 1,85%).



В I квартале **объем операций на межбанковском рынке** по корпоративным займам, спотам облигаций и репо в юанях составил 541,9 трлн юаней (+19,9% при приросте на +18,9% в I кв. 2023 г.), и ежедневный объем операций в среднем был 8,88 трлн юаней (+19,9% против +17%) – при этом снижение по ежедневным объемам корпоративных займов составило -20,2% (против +6,7% в 1 кв. 2023 г.), спотам облигаций – прирост на +46,6% (против +5,3%), репо – прирост на +18,5% (против +20,8%).

**Остаток по валютным резервам Китая** на 31 марта 2024 г. был 3 трлн 245.7 млрд долл., или больше на +2,1% к сопоставимому периоду 2023 г. (против снижения на -0,13% в прошлом году).

**Обменный курс юаня** на 31 марта 2024 г. за 1 доллар был 7,0950 юаней против 6,8717 юаней в 2023 г, и 6,3482 юаней в 2022 г, и 6,5713 юаней в 2021 г., 7,0851 юаней в 2020 г., при 6,7335 юаня в 2019 г., и 6,2881 юаня на 31 марта 2018 г.<sup>4</sup>, то есть в 1 кв. 2024 г. девальвации юаня была на 3,2%, к концу 1 кв. 2023 г. девальвация юаня на 8,2%.

В I квартале объем **трансграничных перемещений** юаня по внешне-торговым операциям был 3 трлн 720 млрд юаней (+28,7% к 1 кв. 2023 г. при приросте на +39,6% в 1 кв. 2023 г.), по прямым инвестициям – 1 трлн 730 млрд юаней (+13,9% против +20,9% в 1 кв. 2023 г.). Прямые инвестиции в юанях нарастают медленнее, чем объемы трансграничных расчетов по внешнеторговым операциям.

По **трансграничным перемещениям** юаня в I квартале 2024 г. объемы операций по **текущим счетам** были:

- в торговле товарами 2,9 трлн юаней (+29,5% против +40,9% в 1 кв. 2023 г.);
- по торговле услугами – 820 млрд юаней (+26,2% против +35,4%);
- по прямым инвестициям китайских компаний за рубежом – 650 млрд юаней (+20,4% против +38,5% в 1 кв. 2023 г.);
- по инвестициям иностранных компаний в Китае – 1,32 трлн юаней (+10,9% против +40%).

<sup>4</sup> При 6,8993 юаня на 31 марта 2017 г. и 6,4612 юаня на 31 марта 2016 г.



## 5. Изменение цен на промышленные товары

По данным **ГСУ КНР** с 1 по 10 апреля 2024 г. относительно 3-й декады марта 2024 г. из 50 основных средств производства на рынке Китая по 20 видам имело место повышение цен, по 26 – цены снижались, по 4 цены оставались на прежнем уровне, в т.ч.:

- цены на сжиженный газ понизились на 2,4% (до 3 935,0 юаней/тонну);
- цены на сжиженный попутный газ при нефтедобыче повысились на 0,2% (до 4 820,1 юаней/тонну);
- на бензин марки 95 повысились на 2,0% (до 9 627,0 юаней/тонну);
- на дизельное топливо повысились на 1,3% (до 7 918,8 юаней/тонну);
- на угольный кокс понизились на 2,5% (1 803,6 юаней/тонну);
- цены на портландцемент понизились на 2,2% (352,9 юаней/тонну);
- на электролитическую медь повысились на 3,1% (до 74 333,3 юаней/тонну);
- на алюминий в чушках повысились на 2,6% (19 856,7 юаней/тонну);
- на арматурную сталь понизились на 1,5% (до 3 490,1 юаней/тонну);
- на горячекатанный листовой прокат понизились на 1,4% (до 3 743,1 юаней/тонну);
- на среднесортный листовой прокат понизились на 2,2% (до 3 830,1 юаней/тонну);
- на бесшовные трубы понизились на 1,0% (до 4 536,0 юаней/тонну);
- на угловую сталь понизились на 1,5% (3 881,1 юаней/тонну);
- на пестициды повысились на 1,5% (25 807,1 юаней/тонну);
- на природный каучук понизились на 0,1% (13 798,8 юаней/тонну);
- на целлюлозу понизились на 0,1% (до 6 203,2 юаней/тонну);
- на серную кислоту повысились на 4,3% (до 367,1 юаней/тонну);
- на поливинилхлорид понизились на 1,0% (до 5 611,3 юаней/тонну);
- на чистый бензол повысились на 1,8% (до 8 701,0 юаней/тонну);
- на свинину в живом весе повысились на 0,7% (15,3 юаней/кг);
- на сою понизились на 0,8% (до 4 526,0 юаней/тонну);
- на рис повысились на 0,1% (4 083,0 юаней/тонну);
- на пшеницу понизились на 0,1% (2 730,7 юаней).



## 6. Межбанковское кредитование

15 апреля в целях сохранения достаточной ликвидности банковской системы **Народный банк Китая (НБК)** начал операцию по средне-срочному кредитованию (MLF) на сумму 100 млрд юаней по процентной ставке 2,50% на 1 год, а также операцию обратного выкупа на открытом рынке (ОМО) на сумму 2 млрд юаней по ставке 1,80%, срок обратного выкупа на 4 миллиарда юаней истек в тот же день, и чистые инвестиции составили 98 миллиардов юаней – при этом в среду (17 апреля) истекает срок действия предыдущего MLF на 170 миллиардов юаней.

После 15 месяцев в марте 2024 г. операции по MLF впервые были начаты с суммой в меньшем объеме. В апреле 2024 г. движение капитала было незначительным, в целом сохранялось нейтральное и неустойчивое состояние, поэтому Народный банк Китая продолжил сокращать объем MLF, получив чистую прибыль в размере 70 млрд юаней, что позволяет достичь баланса между рыночным предложением и спросом.

Апрель в Китае традиционно является месяцем кредитования в малых объемах, поэтому давление на кредитные инвестиции, связанное с потреблением избыточных резервов, снизилось. Одновременно текущая ставка по депозитам замедлилась, ослабление стандартов платежей внесло определенный положительный вклад в капитал. За последние пять лет среднее количество новых кредитов в юанях в апреле составляло 1,1 трлн юаней, что значительно ниже по сравнению с мартом и демонстрирует сезонную тенденцию к снижению.

В текущем периоде ликвидность стабильна, хотя и находится на низком уровне. После межсезонья операции обратного выкупа ценных бумаг НБК возобновились (ежедневно инвестируется 2 млрд юаней).

В связи с недавним быстрым и резким снижением процентных ставок по межбанковским депозитным сертификатам разница между MLF и MLFF еще больше увеличилась, где спрос на MLF со стороны финансовых учреждений невелик, и приток капитала продолжается. Народный банк Китая в последнее время уделяет повышенное внима-





ние сверхдлинным облигациям, и рынок начал корректировать свои операционные стратегии. Многие «избегают длинных и коротких позиций», что привело к резкому снижению процентных ставок по депозитным сертификатам. 12 апреля доходность к погашению по годовому межбанковскому депозитному сертификату AAA резко упала до 2,08%, а спред по MLF за тот же период увеличился до 42 базисных пунктов.

В условиях стабильного и слабого капитала, снижения доходности на рынке некоторые участники рынка по-прежнему придерживаются явно проциклического, долгосрочного поведения при размещении активов с привлечением заемных средств, где средний ежедневный объем операций по выкупу межбанковских залогов часто достигает высокого уровня – более 7 трлн юаней. Поэтому сокращение суммы по MLF ориентировано на снижение уровень заемных средств, увеличение оборота и повышение стабильности процентных ставок на рынке капитала.

После апреля устойчивый рост кредитования, увеличение выпуска сверхдолгосрочных специальных государственных облигаций, ускорение выпуска облигаций местных правительств может оказывать давление на рынок капитала. Поскольку в этот период расширяются операции по MLF и ОМО, не исключено, что когда централизованный выпуск государственных облигаций значительно сократит ликвидность, ставка обязательного резервирования будет снова понижена, что усилит увязку между денежно-кредитной и фискальной политикой.

В апреле процентная ставка по ДКП осталась неизменной. В условиях двойных ограничений, связанных с внутренними и внешними процентными ставками, а также процентными ставками по депозитам и кредитам, снижение процентной ставки по ДКП в краткосрочной перспективе невозможно, и сроки снижения процентных ставок в течение года могут быть сдвинуты на более поздние сроки.

Текущие процентные ставки коммерческих банков Китая находятся под растущим давлением – после резкого снижения в феврале ставки LPR за 5 лет на 25 базисных пунктов снижение процентных ставок по кредитам с марта еще более усилилось. Если в этих условиях процентная ставка MLF будет снижена, это приведет к дальнейшему сни-

жению процентных ставок по кредитам. Если за снижением процентной ставки по депозитам не последуют сопутствующие действия, то спред процентных ставок еще больше сузится. По данным Народного банка Китая, в марте 2024 г. средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным корпоративным кредитам составила 3,75%, что на 1 базисный пункт ниже, чем было в феврале, и на 22 базисных пункта ниже, чем за сопоставимый период 2023 г.; процентная ставка по вновь выданным личным жилищным кредитам снизилась до 3,71%, что на 15 базисных пунктов ниже, чем в феврале, и на 46 базисных пунктов ниже, чем за сопоставимый период 2023 г., что уже является историческим минимумом.

В последнее время локальные малые и средние банки продолжают снижать процентные ставки по депозитам, а нормативные акты требуют, чтобы к концу апреля 2024 г. все депозиты были оценены по саморегулируемым ставкам. Если эффект от предыдущих мер политики не будет отражен, то во второй половине второго квартала может быть начат новый раунд снижения процентных ставок по депозитам, чтобы контролировать стоимость банковских обязательств и ослабить давление на снижение процентной маржи.

Если процентная ставка по депозитам будет снижена, это создаст возможности для повторного снижения ставки LRP, чтобы продолжать способствовать устойчивому снижению корпоративного финансирования и стоимости кредитов для резидентов, а также дальнейшему удовлетворению потребностей предприятий в эффективном финансировании и стабилизации экономической деятельности.



## Обзор подготовлен:

Даниловым В.Е., Кузнецовым П.В., Елефференко А.А.



Информация, размещаемая на сайте, в том числе содержащая результаты исследований, прогнозы, оценки в отношении финансовых инструментов, о существовании, характеристиках финансового инструмента (комбинации финансовых инструментов), изменении его (их) стоимости, результаты технического и (или) фундаментального анализа не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

НКЦ не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в информации, и не рекомендует использовать указанную информацию

в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций.

Аналитические материалы, обзоры, новостные статьи НКЦ являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование клиентов. Не являются рекламой ценных бумаг. Информация, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако НКЦ не несет ответственности за точность приведенных данных. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.

# КОНТАКТЫ

---

 109147, г. Москва, ул. Таганская, д. 3

 +7(495) 990 25 18

 [info@aprcenter.ru](mailto:info@aprcenter.ru)

 [aprcenter.ru](http://aprcenter.ru)

 [t.me/nccenter](https://t.me/nccenter)



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КООРДИНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР  
МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕЛОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИНСТИТУТ КИТАЯ  
И СОВРЕМЕННОЙ АЗИИ РАН

**Альфа Банк**