



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КООРДИНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР
МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕЛОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИНСТИТУТ КИТАЯ
И СОВРЕМЕННОЙ АЗИИ РАН

Альфа Банк

АНАЛИЗ ДОКЛАДА НАРОДНОГО БАНКА КИТАЯ ОБ ИСПОЛНЕНИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В I КВ. 2024 Г.

Информационный материал





Кирилл Бабаев

Президент НКЦ

Директор ИКСА РАН

Уважаемые коллеги!

Действующая монетарная политика центральных банков большинства стран мира, в том числе и Китайской Народной Республике, существенно отличается от той, которая существовала до международных геополитических изменений.

В современной экономике Китая, финансовые каналы, столкнувшись с новыми вызовами, играют более важную роль, чем торговые связи.

Так, решения Народного Банка Китая всячески стимулируют торговые и инвестиционные потоки, что является важным аспектом для улучшения экономики страны в целом.



Анализ доклада Народного Банка Китая об исполнении денежно-кредитной политики в I кв. 2024 г.

10 мая 2024 г. официально опубликован доклад НБК об исполнении денежно-кредитной политики в I квартале 2024 г.

По итогам I кв. 2024 г. совокупные остатки по вкладам в юанях составили 295,51 трлн юаней (41,63 трлн долл.¹ +7,9% относительно 2023 г.) и имели следующий вид (в трлн юаней):

Название	Остаток	Изменение, в %
Вклады в юанях, всего	295,51	7,9%
вклады физических лиц	145,55	11,8%
вклады предприятий	78,88	1,5%
правительственных структур	36,41	6,5%
бюджеты финансовых структур	5,51	4,0%
некредитных организаций	27,15	10,0%
вклады за рубежом	2,0	12,8%
вклады иностранных компаний	0	0%

Вклады в долларах 832,6 млрд долл. (-8,7% в годовом исчислении). Структура финансирования в обществе имела следующий вид (**в трлн юаней**):

¹ При средневзвешенном курсе за I кв. 2024 г. 7,0978 юаней за 1 доллар.



Название	I кв. 2024 г.	
	Остаток	Изменение, в %
Всего	390,32	8,7
в т.ч.: - в юанях	244,59	9,2
- в иностранной валюте (в пересчете в юани)	1,81	-3,6
в доверительных операциях	11,17	-1,3
Целевые займы	4,1	9,6
Акцептованные банками	3,03	-3,1
Долги предприятий	31,83	1,3
Долги местных правительств	71,15	14,7
Акции предприятий	11,51	6,0
прочие	10,88	3,8
в т.ч.: депозиты финансовых учреждений, обеспеченные активами	1,26	-34,1
- списание кредитов	8,86	15,1
	Остаток	Изменение, в %
Кредиты в юанях, всего	247,05	9,6%
индивидуальным предпринимателям	81,44	5,1%
предприятиям и учреждениям	163,18	11,4%
некредитным организациям	1,01	100,8%
зарубежным организациям	1,42	48,4%

По итогам I кв. 2024 г. остатки по кредитам в юанях составили 247,05 трлн юаней (или 34,81 трлн долл., +9,6%) и имели следующий вид (в трлн юаней):

При этом отмечается, что в I кв. 2024 г. наиболее быстрыми темпами нарастали кредиты, выдаваемые крупными банками (в трлн юаней):

Примечания:

1. Крупными считаются банки, совокупные объемы активов которых превышают 2 трлн юаней (критерий установлен с 2008 г.).

2. Средними и мелкими считаются банки с активами менее 2 трлн юаней.



3. Сельскими кредитными кооперативами считаются коммерческие банки, созданные на кооперационной основе, а также сельские кредитные общества.

В марте 2024 г. средневзвешенная процентная ставка по новым кредитам в юанях, выдаваемых китайскими организациями, составила 3,99% и была на 0,35 процентных пункта меньше уровня в декабре 2023 г.; средневзвешенная ставка по кредитам предприятиям реального сектора экономики была 3,73% (или на 0,22 п.п. меньше, чем в декабре 2023 г.), ставка ипотечного кредитования частным лицам при покупке жилья составила 3,69% (или на 0,45 п.п. меньше, чем в декабре 2023 г.).

Остаток	Объемы кредитования	Изменение, +/-, в %
Китайскими крупными банками (1.)	5,17	+60,9
Китайскими средними и мелкими банками (2.)	4,25	+2,8
Сельскими кредитными кооперативами (3.)	1,35	+13,5
Иностранскими банками	0,04	+120,0

Международный финансовый рынок оказывал влияние на изменения ставок вкладов и кредитов, выдаваемых в иностранной валюте. С декабря 2023 г. по март 2024 г. ставка по вкладам понизилась на 0,66 п.п. (до 4,73%), по кредитам – на 0,50 п.п. (до 5,32%):

В процентах

Месяцы	По крупным вкладам в долларах						Кредиты				
	Текущие вклады	До 3-х месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	На 1 год	Свыше 1 года	До 3-х месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	На 1 год	Свыше 1 года
2023 декабрь	2.23	4.70	5.33	5.49	5.39	5.30	5.81	5.80	5.51	5.82	6.36
2024 январь	2.37	4.64	5.24	4.92	5.44	4.82	5.91	5.42	5.29	5.05	5.77
февраль	2.37	4.74	5.20	4.62	5.00	4.99	5.76	5.65	5.20	5.34	5.28
март	2.46	4.89	5.29	5.25	4.73	5.27	5.83	5.75	5.39	5.32	6.09



Народный банк Китая (НБК) считает, что в I квартале 2024 г. ревальвация юаня относительно конца 2023 г. была на уровне 2,4%, при том, что на 30 марта обменный курс юаня к доллару составлял 7,0950 юаней. Эксперты же BIS полагают, что фактически была девальвация юаня на 0,2% – то есть оценки резко расходятся, в BIS критично оценивают применение в административном порядке с 26 мая 2017 г. практики «обратных циклический колебаний» юаня, когда китайские коммерческие банки по указанию НБК устанавливают курс с учетом оценок макроэкономической ситуации – в BIS считают, что эта мера не является рыночной.

Объем расчетов по трансграничным операциям в юанях в I квартале 2024 г. составил 14,6 трлн юаней (2,06 трлн долл., увеличение на 28,0% относительно I квартала 2023 г.), получено по расчетам в юанях 7,1 трлн юаней (+26,8%), уплачено 7,5 трлн юаней (+31,6%), чистый отток юаней был 400 млрд юаней против оттока в объеме 100 млрд юаней в I квартале 2022 г.

Расчеты по текущим счетам составили 3,7 трлн юаней (+27,6%), в т.ч. в торговле товарами 2,9 трлн юаней (+31,8%), в торговле услугами 0,82 трлн юаней (+26,1%), и по финансовым инструментам – 10,9 трлн юаней (+28,2%).

Объемы операций в юанях по покупке валют на межбанковском валютном рынке Китая в I квартале 2024 г.

Всего совершено операций на сумму в 14,14 трлн юаней (-9,1% в годовом исчислении, против увеличения на +26,9% в прошлом году), при этом на операции по покупке долларов по-прежнему приходилось абсолютное большинство покупок валюты на межбанковском валютном рынке – 97,1% (против 97,2% в I кв. 2023 г., 95,8% в I кв. 2022 г., 95,2% в I кв. 2021 г., 95,7% в I кв. 2020 г., и 96,4% в I квартале 2019 г.). 14,139

В I квартале 2023 г. объем операций в юанях по покупке рублей на межбанковском валютном рынке Китая увеличился на +65,8% (против +90,9% в I кв. 2023 г., уменьшения на -88,9% в I кв. 2022 г., увеличения на +229,2% в I кв. 2021 г., уменьшения на -69% в I кв. 2020 г.) – до 1 млрд 835 млн юаней (против 1 млрд 107 млн юаней в I кв. 2023 г., 582 млн юаней в I кв. 2022 г., и 5,24 млрд юаней в 2021 г., 1,59 млрд



юаней в 2020 г., и 5,12 млрд юаней в 2019 г. и 1,96 млрд юаней в I кв. 2018 г.), в итоге доля операций с рублем также повысилась до 0,00129% против 0,00071% в I квартале 2023 г. (в млрд юаней):

Валюты	Доллар США	Евро	Вена	Гонконгский доллар	Фунты	Австралийский доллар	Новозеландский доллар	Сингапурский доллар	Швейцарский франк	Канадский доллар	Малазийский рингит	Рубль
Объем операций млрд юаней	13 736,67	184,62	103,48	20,09	8,39	21,22	5,94	24,01	2,88	13,82	0,92	1,84

При определении обменного курса юаня из 59 операционных дней на межбанковском валютном рынке в течение 30 дней преобладала тенденция к ревальвации, а в течении 29 дней – по девальвации юаня. При этом девальвация юаня на конец марта 2024 г. (по сравнению с 31 марта 2023 г.) относительно евро составила 2,4% (7,6765 юаней за 1 евро), ревальвация на 6,5% относительно иены (4,7158 юаней за 100 иен), относительно фунта девальвация была на 0,5% (900,04 юаней за 100 фунтов). Из СВОП-соглашений с 37-ю странами на сумму 4,11 трлн юаней в I квартале 2024 г. было использовано 115,4 млрд юаней (или 2,81% против 2,65% в I кв. 2023 г.) – в целом, в I квартале 2024 г. на +5,8% увеличилось использование средств по СВОП-соглашениям относительно I кв. 2023 г.

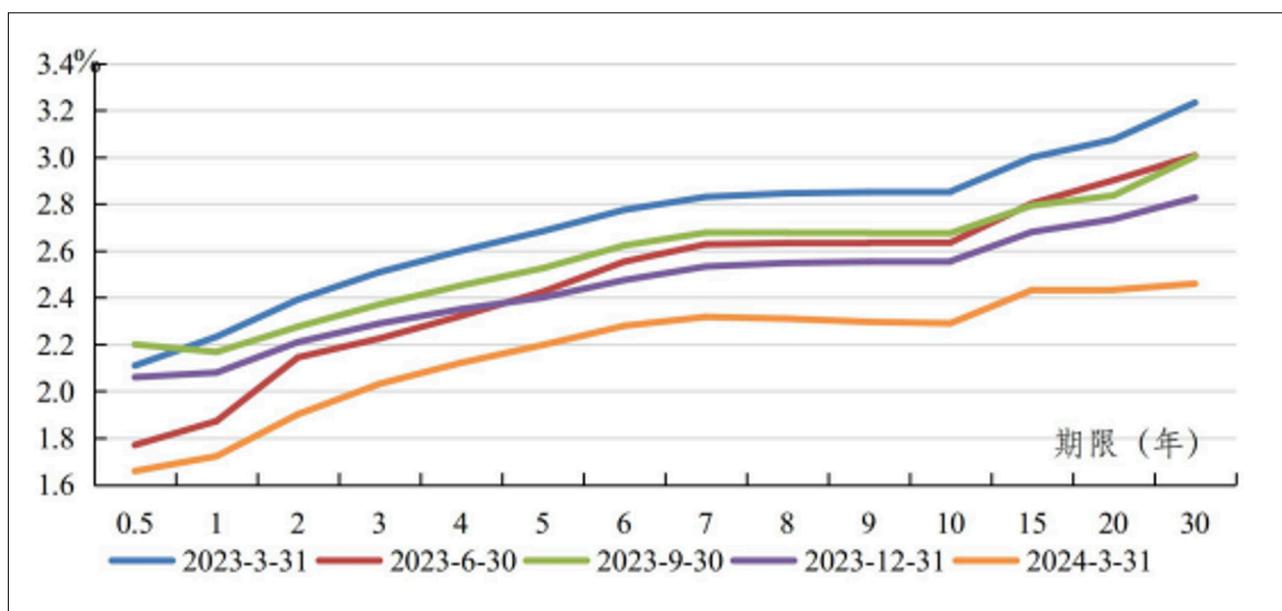
Объем операций РЕПО на межбанковском финансовом рынке составил 418,7 трлн юаней (+18,6% против +22,6% в I кв. 2023 г.), по корпоративным займам – 26,3 трлн юаней (-20,3% против +8,5%), где доля операций овернайт по РЕПО составила 85,5% (против 86,4% в 2023 г.), по корпоративным займам – 85,4% (против 90,0%). Объем сделок на бирже по обратному выкупу облигаций достиг 118 трлн юаней (+4,3% против +17,1%). Структура операций РЕПО и корпоративных займов (в млрд юаней):



	РЕПО		Корпоративные займы	
	I кв. 2024 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2024 г.	I кв. 2023 г.
Крупные банки	-207 186,5	-142 054,1	-11 865,6	-10 976,2
Средние банки	-20 586,5	-29 879,9	-2 036,4	-2 054,6
Мелкие банки	20 670,2	9 166,0	1 128,7	1 985,2
Структуры по операциям с ценными бумагами	60 911,5	46 128,4	7 580,7	9 022,1
Страховые компании	8 534,3	4 620,1	73,0	25,4
Иностранные банки	1 197,8	1 447,4	-373,0	-251,0
Прочие структуры	136 459,3	110 572,1	1 419,7	2 249,2

В I кв. 2024 г. объем сделок по облигациям составил 106,9 трлн юаней (+42,9%), в т.ч. на межбанковском фондовом рынке 96,9 трлн юаней (+46,6 против +7,4%), объем сделок по облигациям на фондовом рынке (Шанхая и Шэньчжэня) составил 10,1 трлн юаней (+15,3% против +9,7%). Доходность по 10-летнему государственному долгу на конец I кв. 2024 г. составляла 2,31% (против 2,81% в I кв. 2023 г.). Ставка доходности имела тенденцию к росту:

Кривая изменения доходности, в %





Виды и структура выпуска облигаций в I кв. 2024 г. (в млрд юаней):	Объем выпуска млрд юаней	Изменение относительно I кв. 2023 г. (млрд юаней) +/-
Суверенные долги	2 448,8	298,7
Долги местных правительств	1 486,9	-427,8
Векселя Центрального банка	0	0
Облигации финансовых институтов в т.ч.:	9 509,8	805,9
– Госбанк развития КНР, а также 3 политических банка	1 253,8	-608,2
– Межбанковские депозитные сертификаты	7 345,1	1 326,5
Облигации кредитных организаций в т.ч.:	3 746,9	172,7
– Нефинансовые инструменты финансирования корпоративного долга	2 586,3	218,0
– Корпоративные облигации	24,7	-104,7
– Облигации компаний	863,5	76,5
Облигации иностранных структур	59,0	39,4
Всего	17 251,4	888,9

В I кв. 2024 г. прирост выпуска облигаций была на уровне +5,4% (против +8,8% в 2023 г.), или до 17,3 трлн юаней, и к концу I кв. 2024 г. накопленное сальдо по выпущенным облигациям составило 147,5 трлн юаней (+9% в годовом исчислении против +7,1%).

В I кв. 2024 г. на межбанковском рынке было выпущено 6 818 межбанковских депозитных сертификатов (-1,6% против +4,8%) на сумму 7,4 трлн юаней (+23,3% против -28,6%), общий объем торгов на вторичном рынке составил 60,9 трлн юаней (+5,4% против +20,7%). Средневзвешенная процентная ставка по выпущенным 3-месячным межбанковским депозитным сертификатам была 2,26% (против 2,50% в I кв. 2023 г.). На конец марта остаток по корпоративным депозитным сертификатам был 16,1 трлн юаней (+14,2% против -4,1%). В 1-ом



квартале финансовые учреждения выпустили 28 000 крупных депозитных сертификатов (+33,3% против +23,5%) на общую сумму 5,6 трлн юаней (+1,8% в годовом исчислении против +22,2% в I кв. 2023 г.).

Объем сделок на рынке процентных свопов сократился. В I квартале 2024 г. на рынке процентных свопов в юанях было совершено 81 000 сделок (-3,6% в годовом исчислении против +52,5%); общая номинальная сумма сделок составила 7,8 трлн юаней (-2,5% в годовом исчислении против +82,8%). По структуре сроков, наиболее активными являются сделки сроком от 1 года и ниже, с общей номинальной суммой сделок в 5,5 трлн юаней (-1,8% против +100%), что составляет 70,3% от общего объема (против 70,3% в 2023 г.). Базовая процентная ставка на плавающем конце операций процентного свопа в юанях в основном включает 7-дневную фиксированную процентную ставку по сделкам обратного выкупа и Shibor, а номинальная основная сумма связанных с ней сделок процентного свопа составляет соответственно 94,6% (против 90,9% в I кв. 2023 г.) и 4,5% (против 7,9%). В I квартале 2024 г. было заключено 219 процентных свопов (-52,1% в годовом исчислении) с LPR в качестве целевого показателя (+51,3% в годовом исчислении); номинальная сумма сделок составила 39,22 млрд юаней (-48,9% в годовом исчислении против +52,2%).

Стабильно росло финансирование векселей, где в целом были стабильные процентные ставки. В I квартале 2024 г. предприятия выпустили в общей сложности 7,9 трлн юаней коммерческих векселей (+32,7% в годовом исчислении против уменьшения на -15,7%); непогашенная сумма коммерческих векселей на конец периода составила 16,4 трлн юаней (-1,9% в годовом исчислении против +5,8%). Баланс по приему векселей уменьшался и на конец марта 2024 г. снизился на 778,1 млрд юаней с начала года (+10,4% в годовом исчислении против -8,2%). Банковские акцептные чеки, выданные малыми, средними и мелкими предприятиями, составили 72,7% (против 66,2% в I кв. 2023 г.). Финансирование векселей несколько повышалось и процентные ставки оставались в целом стабильны. В I квартале финансовые учреждения дисконтировали в общей сложности 13,5 трлн юаней (+27,8% в годовом исчислении против -19,5%). На конец марта баланс финансирования векселей составил 11,6 трлн юаней (-1,5% в годовом исчислении против +11%), что составляет 4,7% (против 5,2% в прошлом году) от всех кредитов, уменьшившись на 0,5 п.п. в годовом исчислении. Процентные ставки на рынке векселей были в целом стабильны, преобладала тенденция к росту.



В I кв. 2024 г. на фондовом рынке продолжалось снижение по операциям с акциями предприятий.

На фондовых рынках Шанхае и Шэньчжэне совокупный объем сделок по акциям составил 52 трлн юаней (-1,0% в годовом исчислении против -11,1%) при среднем дневном обороте в 887,7 млрд юаней (+0,8% в годовом исчислении против -12,7%). Объем финансовой выручки на фондовом рынке по всем операциям с акциями уменьшился на -70,3% (до 78 млрд юаней против уменьшения на -21,4% в прошлом году), преимущественно по акциям категории «А» (в юанях).

В I кв. 2024 г. **объем сделок с золотом** на Шанхайской бирже повышался – до 7,5 трлн юаней (+32,3%, при том, что в 2023 г. прирост был на +31,1%), в том числе по операциям с физическим золотом до 15 000 тонн (+29,3% против +20,7% в 2023 г.). На конец I кв. 2024 г. цена грамма золота Au9999 была 527,54 юаней (+10% относительно уровня в конце 2023 г. против +7,4%).

В I кв. 2024 г. объем **спотовых сделок** по купле/продаже иностранной валюты составил 2,0 трлн долл., (-13,3% в годовом исчислении против +17,5% в I кв. 2022 г.).

Накопленный объем сделок по валютным свопам составил 5,6 трлн долл. (+13,5% в годовом исчислении против -8,4% в 2023 г.), в т. ч. по сделке «овернайт» 3,8 трлн долл. (+18,8% против -5,9%), и на них приходилось 67,6% всех сделок (против 65,2%). В I кв. 2024 г. объем валютных обменов составил 641,3 млрд долл., (+43,2% против +17,8% в I кв. 2023 г.) – среди них на долю обменов доллар/евро приходилось 45,1% (против 38,8%).

На конец 2023 г. участниками спотовых сделок были 735 членов (на 24 больше, в том числе 266 участников по форвардным сделкам (+21), 259 по валютным свопам (+20), 213 по свопам валют (+16), 163 на рынке опционов (+17), 30 спотовых маркет-мейкеров и 27 по длинным свопам. По мере уменьшения влияния торговых трений и изменений на мировых валютных рынках, вызвавших проциклические колебания на валютном рынке, для предотвращения макрофинансовых рисков и стабилизации на рынках Народный банк Китая 12 октября 2020 г. отменил введенную с 12 августа 2018 г. корректировку коэффициента резервирования по валютным рискам по их форвардным продажам с 20% до 0%, с 28 сентября 2022 г. он был вновь повышен до 20%: за I квартал 2024 г. форвардные сделки увеличились

на 155,3% и составили 52,3 млрд долл. (против уменьшения на -25,2% в I кв. 2023 г. до 20,5 млрд долл.).

В I кв. 2024 г. размер **страховых премий** составил 2,2 трлн юаней (+10,7% против 9,2% в 2023 г.), страховые выплаты были осуществлены в размере 735,2 млрд юаней (+49,1% против +9,3%). На конец марта 2024 г. активы страховых компаний составили 32,86 трлн юаней (+15,8% против +10,9%), размещены следующим образом **(в млрд юаней)**:

Название	По состоянию на		Доля в активах в %	
	Конец I кв. 2024 г.	Конец I кв. 2023 г.	Конец I кв. 2024 г.	Конец I кв. 2023 г.
Активы	32 859,1	28 366,4	100.0	100.0
в т.ч.: – вклады в банках	3 150,2	2 845,0	10.0	10.0
– в инвестиционных проектах	26 787,9	23 175,6	81.5	81.7

В целях поддержки банковской системы Народный банк Китая активно использовал такие инструменты, как механизм среднесрочного кредитования (MLF) и кредиты постоянного действия (SLF) для повышения гибкости и эффективности управления ликвидностью центрального банка и поддержания в основном стабильной ликвидности в банковской системе.

Для облегчения операций и обеспечения краткосрочной поддержки ликвидности местных финансовых организаций осуществлялось постоянное кредитование по их требованиям на полной основе – при определении коридора процентных ставок использовался верхний предел процентной ставки кредитов постоянного действия (SLF), что способствовало бесперебойной работе денежного рынка.

В I кв. 2024 г. Народный банк Китая проводил работу по кредитам постоянного действия (SLF), хотя и уменьшил их объемы: в совокупности предоставлено на сумму 6,2 млрд юаней (-92% против +19,2% в I кв. 2023 г.), и на конец квартала сальдо по SLF было 3,4 млрд юаней (-73,1% против -59,8% в I кв. 2023 г.). И если в I кв. 2023 г. ставки по кредитам постоянного заимствования (SLF) овернайт была 2,85%, на 7 дней до 3,00%, на 1 месяц до 3,35%, то в I кв. 2024 г. они были: по ставке овернайт до 2,65%, на 7 дней до 2,80%, на 1 месяц до 3,15%.



В целях обеспечения базовых потребностей в деньгах Народный банк Китая (НБК) ежемесячно предоставлял среднесрочные кредиты (MLF) для создания благоприятных условий деятельности финансовых институтов с учетом их потребностей в среднесрочной ликвидности. Так, в I кв. 2024 г. по среднесрочным кредитам (MLF) было предоставлено кредитов на сумму 7 трлн 200 млрд юаней (+40,9% в годовом исчислении против +3,2% в I кв. 2023 г.).

Для поддержки сельского хозяйства по линии политических банков (Государственный банк развития Китая и Банка развития сельского хозяйства Китая) в рамках залоговых аукционов крестьянским дворам было предоставлено 665,0 млрд юаней кредитов (+11,6% против +15,5% в I кв. 2023 г.). Кроме того, в рамках микрофинансирования крестьянских хозяйств им было выдано реструктурированных кредитов в размере 1 трлн 700 млрд юаней (+18,6% против +7,6%) и субсидий по кредитам на сумму 599,1 млрд юаней (-1,2% против -3,0%).

На конец марта 2024 г. баланс остатка по сельскохозяйственным кредитам составил 60,2 трлн юаней (+13,5% в годовом исчислении).

После адресного снижения ставки обязательного резервирования 4005 крупных, малых и средних банков с 5 февраля 2024 г. (до этого снижения были 6 января 2020 г., 16 марта 2020 г., 3 апреля 2020 г., 15 декабря 2020 г., 15 июля 2021 г., 25 апреля 2022 г., 27 марта и 15 сентября 2023 г.) ставка обязательного резервирования по депозитам сохраняется на уровне 5%, а ставка по сверхнормативным резервам 1,7% (или на 0,1 п.п. выше уровня в I кв. 2021 г.) – это самый низкий уровень, применяемый НБК за все время. В целом же средняя ставка обязательного резервирования снизилась с 14,9% в начале 2018 г. и до 7,0% в текущем периоде, и за период с начала 2020 г. и по I квартал 2024 г. объем высвобожденных средств для банков составил по оценкам НБК почти 13,43 трлн юаней (+8,1% в годовом исчислении против +4,2%).

С конца марта 2024 г. репрезентативная процентная ставка на денежном рынке DR007 составила 1,87% – в I кв. 2023 г. она была на уровне 2,03%.

Процентная ставка по избыточным депозитным резервам финансовых организаций в Народном банке Китая была снижена с 0,72% до 0,35%. Эти меры увеличили долгосрочные стабильные источники финансирования финансовых учреждений, способствовали повышению



эффективности использования средств финансовыми учреждениями и увеличили кредитную поддержку малых, средних и мелких предприятий и предприятий в отраслях, на которые в большей степени повлияла эпидемия.

С 18 августа 2019 г. для повышения эффективности влияния процентных ставок и содействия снижению себестоимости финансирования реального сектора экономики НБК проводит реформу механизма формирования рыночной ставки ссуд по кредитам (LPR) и с 20 августа 2019 г. уполномочил Всекитайский центр межбанковских заимствований каждый месяц 20-го числа в 9:30 утра (с поправкой на выходные и праздничные дни) объявлять рыночную ставку ссуд по кредитам на следующий месяц. С 20 августа 2019 г. ставка по годовым кредитам была 4,25%, по 5-летним – 4,85%; а с 22 апреля 2024 г. ставка по кредитам на 1 год уже снижена до 3,45%, а по 5-летним – до 3,95%.

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам (LPR) достигла рекордно низкого уровня со времен ведения статистики по ней – в итоге неявный нижний предел процентных ставок по кредитам был полностью нарушен, а эффективность передачи процентных ставок была дополнительно повышена. В результате реформирования механизма формирования LPR средневзвешенная процентная ставка по корпоративным кредитам составила 3,73% (против 3,95% в I кв. 2023 г.).

Продолжались операции по обмену векселей центрального банка (CBS). За I кв. 2024 г. НБК провел 3 операции CBS на открытом рынке на сумму 70 млрд юаней по операционной ставке – 0,10% со сроком погашения 3 месяцев (91 день) на сумму 30 млрд юаней, на 6 месяцев на сумму 25 млрд юаней и 1 год на сумму 15 млрд юаней, что повысило рыночную ликвидность бессрочных банковских облигаций и поддерживает банки в выпуске бессрочных облигаций для пополнения капитала. Операции по обмену векселей центрального банка (CBS) способствовали улучшению рыночного оборота банковских бессрочных облигаций, поддержали развитие рынка бессрочных облигаций среди банков. С точки зрения структуры инвестирования (включая управление активами, фонды, ценные бумаги, доверительные операции и т.д.) на бессрочные облигации приходится более 80% от общего выпуска, что расширяет каналы для долгосрочных инвестиций.



Обзор подготовлен:

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



Информация, размещаемая в докладе, 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

 aprcenter.ru

 t.me/nccenter



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КООРДИНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР
МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕЛОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИНСТИТУТ КИТАЯ
И СОВРЕМЕННОЙ АЗИИ РАН

Альфа Банк