



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КООРДИНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР  
МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕЛОВОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИНСТИТУТ КИТАЯ  
И СОВРЕМЕННОЙ АЗИИ РАН

Альфа Банк

# ОБЗОР ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ КИТАЯ

22-28 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 22-28 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 29 апреля 2024 г.

## 1. По «ChinaBond»:

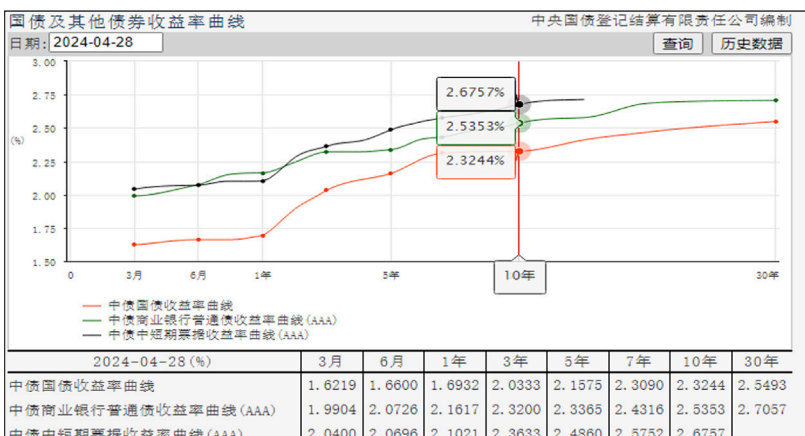
- индекс рынка облигаций значительно понижался, в т.ч. индекс **«ChinaBond Composite Index» (чистая цена)** без реинвестирования процентов составил **106.2549**, понижение за неделю на 0,1177%;
- индекс **«ChinaBond Composite» (состояние)**, включая реинвестирование процентов, составил **241.4245**, понижение на 0,0258% при средней доходности по срокам погашения по рыночной стоимости 2,3769% и средней продолжительности по рыночной стоимости 5,2512.

## 2. По процентным ставкам (суверенных облигаций)

Общая доходность в целом выросла за неделю:

- по **3-х месячным «SKY\_3M»** повысилась до уровня **1,6219%** (рост на 5%);
- кривая доходности **казначейских облигаций «ChinaBond»** незначительно выросла до **1,89%**;
- по **10-летним гособлигациям «SKY\_10Y»** повысилась на 3% до уровня **2,3244%**.

Рис. 1. Кривая изменения ставок доходности по гособлигациям 28.04.2024 г.





### 3. По кредитам (корпоративным облигациям)

Общая доходность кривой изменялась в обоих направлениях.

- краткосрочная и среднесрочная кривая доходности облигаций «ChinaBond (AAA)» **на 3 месяца повысилась** на 2 б.п. до уровня **2,0400%**;
- доходность по облигациям **на 3 года повысилась** на 6 б.п. до уровня **2,3633%**;
- доходность **по 5-летним понизилась** на 3 б.п. до уровня **2,4560%**;
- краткосрочная и среднесрочная кривая доходности облигаций «ChinaBond (A)» **снизилась** до уровня **8,42%**.

### 4. По операциям на денежном рынке

С 1 по 28 апреля **Народный банк Китая** провел 20 операций 7-дневного репо, каждую на 2 млрд юаней по ставке 1,80%.

**Индекс «Shibor»<sup>1</sup>** изменялся в обоих направлениях: **28 апреля 2024 г.:**

- ставка «Shibor» овернайт понизилась на 7,30 б.п. до уровня 1,8060%;
- ставка «Shibor» на 1 месяц понизилась на 0,20 б.п. до уровня 1,9500%.

#### 3.1. Кривая изменения «Shibor» 28.04.2024 г. (Рис.2):

- ставка овернайт понизилась на 7,30 б.п. до уровня 1,8060%;
- на 7 дней повысилась на 3,90 б.п. до уровня 1,9510%;
- на 14 дней понизилась 0,10 б.п. до уровня 2,0010%, на 1 месяц понизилась на 0,20 б.п. до уровня 1,9500%;
- на 3 месяца повысилась на 0,10 б.п. до уровня 1,9940%;
- на 6 месяцев понизилась на 0,10 б.п. до уровня 2,0170%;
- на 9 месяцев повысилась на 0,20 б.п. до уровня 2,0530%;
- на 1 год повысилась на 0,50 б.п. до уровня 2,0870%.

<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.



Рис. 2. Кривая изменения «Shibor» 28.04.2024 г.



### 3.2. Фьючерсы по госдолгу (казначейские фьючерсы). 26 апреля 2024 г.:

- основной контракт на **2-летние** казначейские фьючерсы «TS2406» **понижился** на 0,12% до уровня 101.600 что соответствует повышению фьючерсной доходности на 7,41 б.п. до уровня 1,9051%;
- основной **5-летний** фьючерсный контракт на гособлигации «TF2406» **понижился** на 0,22% до уровня 103.210, что соответствует повышению фьючерсной доходности на 5,28 б.п. до уровня 2,1724%;
- основной **10-летний** казначейский фьючерсный контракт «T2406» **понижился** на 0,26% до уровня 104,195, что соответствует повышению фьючерсной доходности на 4,10 б.п. до уровня 2,3040%;
- основной **30-летний** казначейский фьючерсный контракт «TL2403» **понижился** на 0,46% до уровня 106.260, что соответствует повышению фьючерсной доходности на 2,76 б.п. до уровня 2,6403%.

### 4. По операциям на валютном рынке (Рис. 3-5). 26 апреля

- промежуточный обменный курс **рубля к юаню повысился** на 155 б.п., или до 12,8598 рублей за 1 юань;
- промежуточный обменный курс **юаня к доллару повысился** на 2 б. п., или до 7,1056 юаней за 1 доллар;
- промежуточный обменный курс **юаня к евро понижился** на 189 б. п.,

или до 7,6561 юаней за 1 евро;

**Рис. 3.** Кривая изменения курса рубля к юаню с 28.04.2023 по 26.04.2024 г. (с 22.11.2010 по 26.04.2024).



**Рис. 4.** Кривая изменения курса юаня к доллару с 28.4.2023 по 26.04.2024 г. (с 21.07.2005 г. по 26.04.2024 г.)



**Рис. 5.** Кривая изменения курса юаня к евро с 28.4.2023 по 26.04.2024 г. (с 21.07.2005 г. по 26.04.2024 г.)

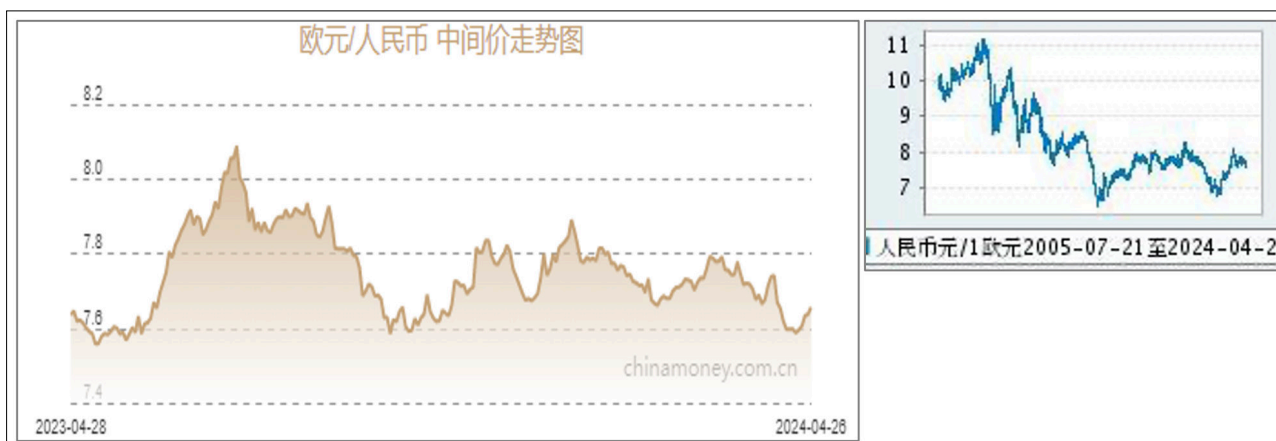


Рис. 6. Кривая изменения и объемы торгов по юань/долл. в течение дня 26.04.2024 г.

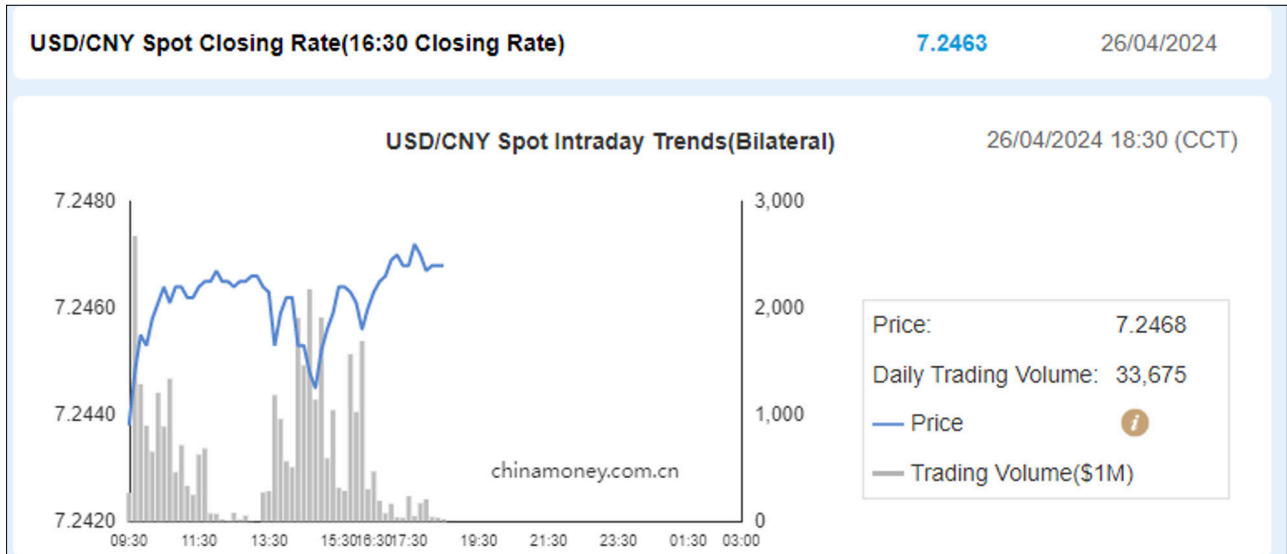


Рис. 7. Оффшорный юань за 25.04.2024 г. понизился на 25 б.п. до уровня 7,2566 юаней





Рис. 8. Оценки обменного курса юань/доллар по апрель 2025 г. (25.04.2024).

26 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	-21.60	Trading Prices	7.2492	29 Apr 2024
TN	-7.05	Trading Prices	7.2470	30 Apr 2024
SN	-44.33	Trading Prices	7.2419	06 May 2024
1W	-51.71	Trading Prices	7.2411	07 May 2024
2W	-103.50	Trading Prices	7.2360	14 May 2024
3W	-156.00	Trading Prices	7.2307	21 May 2024
1M	-230.39	Trading Prices	7.2233	31 May 2024
2M	-443.00	Trading Prices	7.2020	28 Jun 2024
3M	-694.00	Trading Prices	7.1769	31 Jul 2024
4M	-925.00	Trading Prices	7.1538	30 Aug 2024
5M	-1174.70	Trading Prices	7.1288	30 Sep 2024
6M	-1426.80	Trading Prices	7.1036	31 Oct 2024
9M	-2144.00	Trading Prices	7.0319	27 Jan 2025
1Y	-2870.00	Trading Prices	6.9593	30 Apr 2025

## 5. По операциям на фондовых рынках

26 апреля индексы фондовых рынков Шанхая и Шэньчжэня в целом повышались:

- индекс «Shanghai Composite» **повысился** на 35,74 пункта (или на +1,17%), до 3088,64 пункта;
- индекс фондовой биржи Шэньчжэня **повысился** на 199,43 пункта (или на +2,15%), до 9463,91 пункта;
- индекс ChiNext<sup>2</sup> **повысился** на 59,01 пункта (или на +3,34%), до 1823,74.

## 6. По операциям на межбанковском рынке облигаций

28 апреля общий объем расчетов на межбанковском рынке облигаций Китая был 2 трлн 362 млрд 117 млн юаней, или понизился на -62,76% по сравнению с 26 апреля, общее количество расчетных операций было 5 780 (-87,3%), в т.ч.:

<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.





- залог-репо составил 2 трлн 221 млрд 396 млн юаней (-54,03%);
- репо-выкуп – 59 млрд 520 млн юаней (-81,68%);
- своп сделки с облигациями – 72 млрд 729 млн юаней (-91,51%);
- облигационное кредитование – 62 млрд 40 млн юаней (-59,53%).

Ставки репо на рынке межбанковских операций в целом поджались (Рис. 7):

- ставка овернайт на уровне 1,818%;
- на 2 дня понизилась на 4,2 б.п. до уровня 1,839%;
- на 3 дня на уровне 1,970%, на 7 дней на уровне 1,918%;
- на 14 дней понизилась на 0,6 б.п. до уровня 1,981%;
- на 21 день понизилась на 5,9 б.п. до уровня 2,005%.

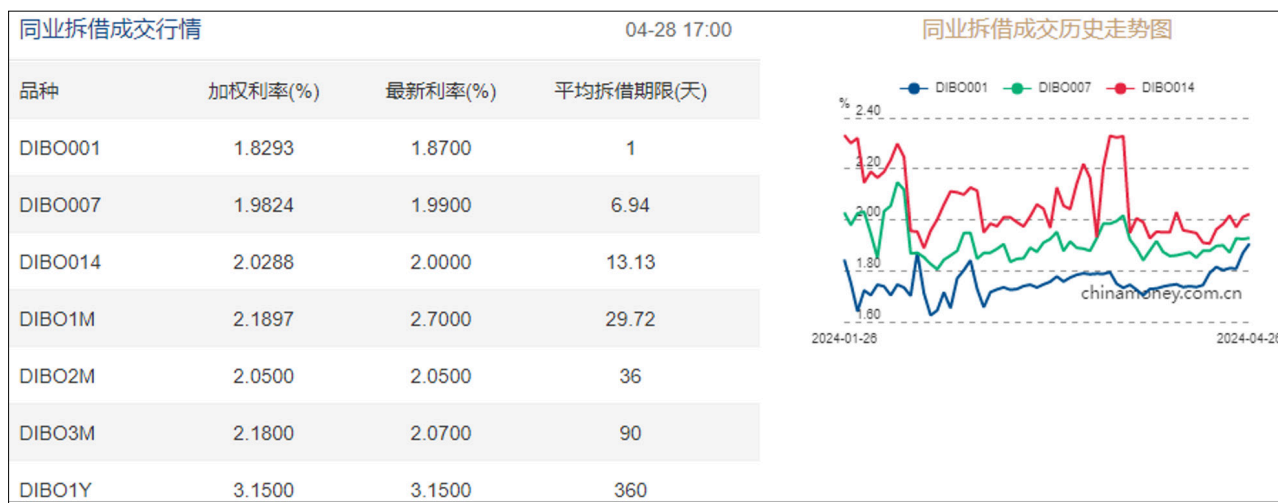
**Рис. 9.** Кривая изменения ставок репо овернайт (голубая линия) и на 7 дней (зеленая линия) с 26.01.2024 г. по 28.04.2024 г.



## 7. По операциям на межбанковском рынке заимствований (Рис. 10)

26 апреля 2024 г. проведено 753 межбанковских операций (-13,4%) по заимствованиям на сумму 351 млрд 17 млн юаней (-7,9% к 25 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,9211%. Заявлено 22 194 операций залоговых репо (-5,8%), сумма сделок по ним 5 трлн 723 млрд 734 млн юаней (-8,0% к 25 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,8786%; осуществлено обратных выкупа на сумму 34 млрд 990 млн юаней (-12,4% к 25 апреля), средневзвешенная процентная ставка 1,9364%; своп сделок осуществлено на сумму 529 млрд 920 млн юаней (-43%), средневзвешенная процентная ставка 2,3443%; осуществлено операций по облигационному кредитованию на сумму 147 млрд 851 млн юаней (-13,8%), средневзвешенная процентная ставка 0,2923%.

**Рис. 10.** Кривые изменения ставок межбанковских заимствований овернайт (голубая линия) и на 7 дней (зеленая линия), на 14 дней (красная) с 26.01.2024 г. по 28.04.2024 г.:



**В долларах (USD CIROR – CIROR (CFETS Interbank Reference Offered Rate)):**

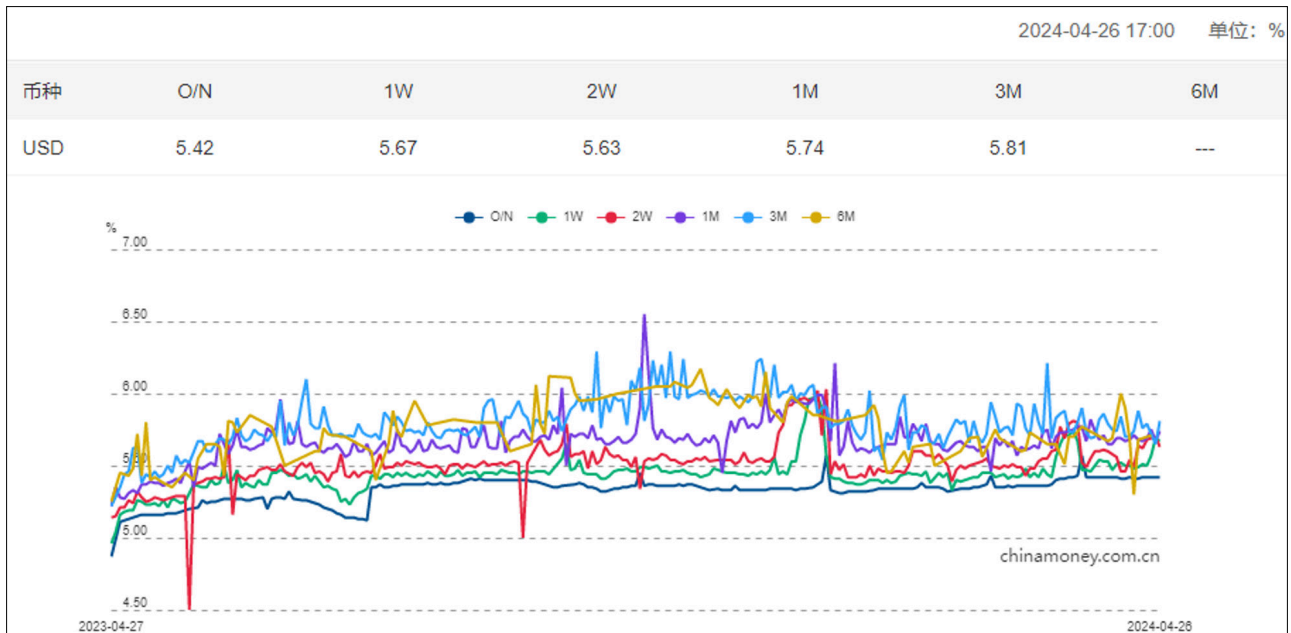
- ставка овернайт на уровне 5,43%;
- ставка на 7 дней повысилась на 2 б.п. до уровня 5,513%;
- на 14 дней повысилась на 1 б.п. до уровня 5,63%.

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

- 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%:



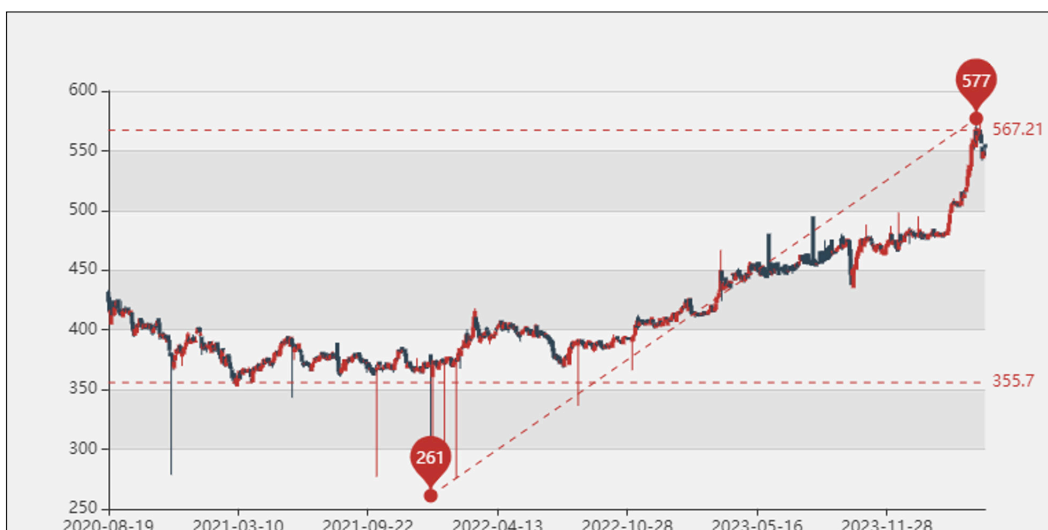
Рис. 12. Кривая изменения ставок USD CIROR с 27.04.2023 г. по 26.04.2024 г.



## 8. Биржа золота в Шанхае

26 апреля средневзвешенная цена на золото **на бирже золота в Шанхае** была на уровне 550,45 юаня за 1 грамм, или на +0,6% больше уровня за 25 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. 13.

Рис. 13.



Контрольный уровень по фьючерсам на золото определен на уровне 551,58 юаней за грамм, по итогам торгов 27 апреля при максимуме средней цены в 557,18 юаней цены купли/продажи составили 554,84 / 554,86 юаней – Рис. 14.

Рис. 14.

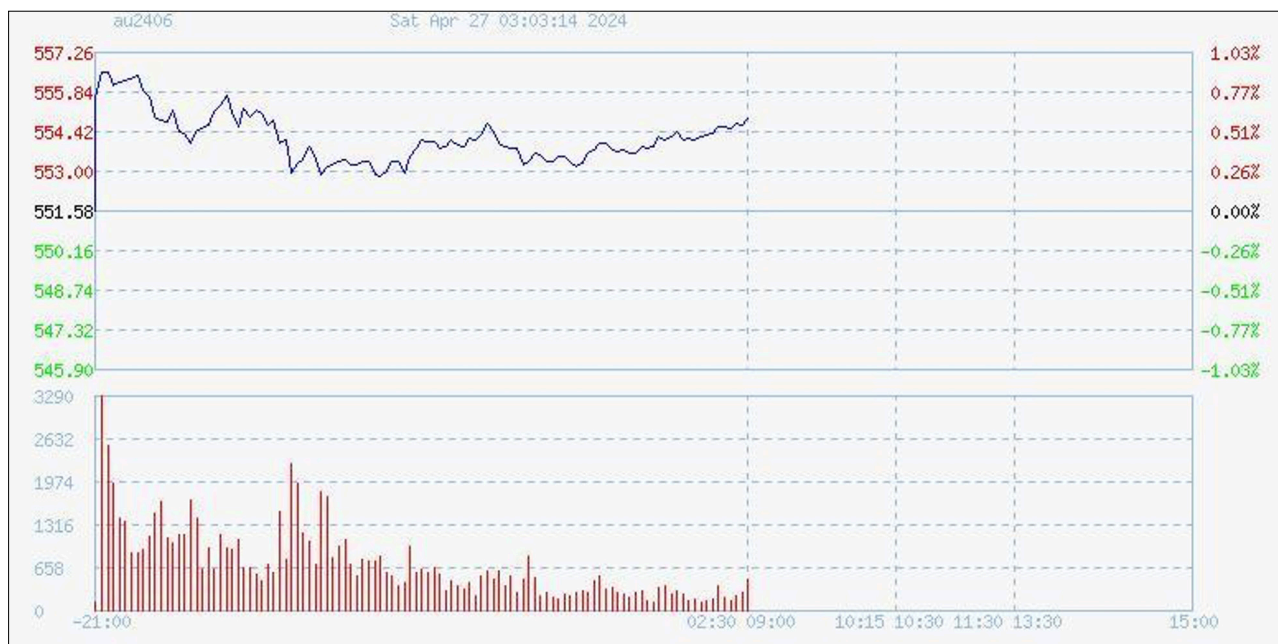
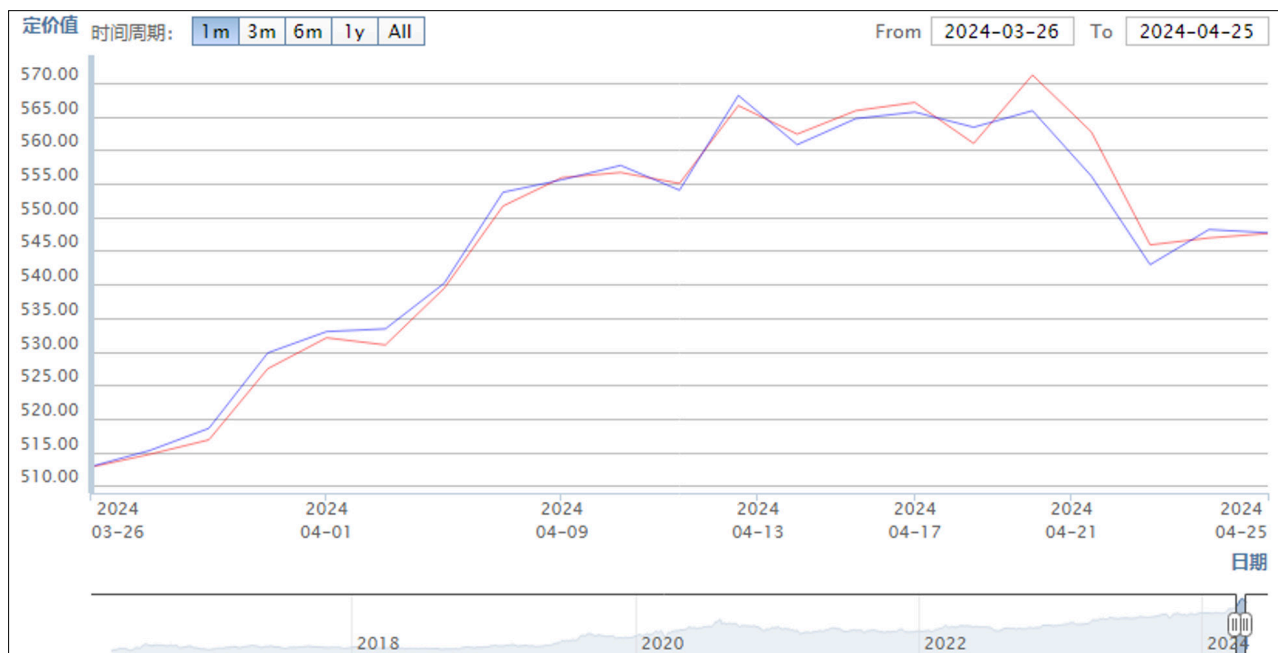


Рис. 15. Кривая изменения цены на золото на бирже золота в Шанхае с 26.03.2024 г. по 25.04.2024 г.



**Рис. 16.** Кривая изменения цены на золото на бирже золота в Шанхае с 19.04.2016 г. по 25.04.2024 г.



## 9. Биржа сырой нефти

27 апреля средневзвешенная цена за баррель сырой нефти на рынке фьючерсов на максимуме была на уровне в 658,0 юаней, или на +1,5% больше контрольного уровня в 648 юаней за баррель, к концу торгов средний уровень цены повысился до 654,4 юаней, а цены купли/продажи до 654,2/ 654,4 юаней за баррель – Рис. 17.

**Рис. 17.**



## Новости финансового рынка КНР

### 1. Макроэкономика

**1.1. Народный банк Китая** провел совещание по платежам и расчетам в 2024 г. Отмечено, что в 2023 г. платежные и расчетные линии Народного банка Китая придерживались принципа: «платежи для людей». Общая интеграция услуг по предотвращению рисков, контролю и оптимизации, современная платежная и клиринговая система постоянно совершенствуются, появляются новые возможности для трансграничных платежей.

В 2024 г. планируется уделять особое внимание решению сложностей, связанных с блокировкой точек, повышать удобство платежных сервисов. В рамках «Положения о надзоре и управлении небанковскими платежными учреждениями» усилить надзор за соответствующими платежами, в том числе резервными. Углублять международное сотрудничество и открытость в сфере платежей, оптимизировать трансграничные платежные услуги в юанях.

В совещании приняли участие руководители профильных департаментов и управлений Народного банка Китая, отделений НБК в провинциях, автономных районах, городов центрального подчинения, городов как единиц планирования, Государственной администрации КНР по валютному контролю (ГВК КНР), клиринговых учреждений, Ассоциации платежей и клиринга Китая, а Центральной комиссии по проверке дисциплины ЦК КПК и Государственного контроля, Комиссии по надзору за деятельностью Народного банка Китая.

**1.2. Минфин КНР** на заседании Постоянного комитета Всекитайского собрания народных представителей 14-го созыва (постоянно действующий орган китайского парламента) отчитался от имени Госсовета КНР (правительство) об управлении государственными активами финансовых предприятий.

В 2023 г. пять крупнейших государственных коммерческих банков предоставили кредитов на сумму 11,36 трлн юаней (+12,2% в годовом исчислении), темпы роста на 6,1 процентных пункта превышают средний уровень прироста по банковской отрасли (6,1%).

Пересмотрены и внедрены меры по управлению специальными фондами для развития доступного финансирования и увеличения финансовой поддержки предпринимательства и занятости с помощью таких мер, как повышение верхнего предела суммы гарантированных кредитов для предпринимательства, смягчение условий подачи заявок на получение кредитов для малых и мелких предприятий, введение государственных финансовых гарантий для предпринимателей.

В 2023 г. централизовано выделено 7 948 млн юаней в виде льготных процентов и дополнительных средств для гарантированных кредитов предпринимательству. Начато внедрение пилотной системы процентных скидок по кредитам для сельского хозяйства на строительство современных объектов. В 2023 г. государственный фонд гарантирования финансирования добавил 1,31 трлн юаней по повторному гарантированию. 99% из них пришлось на долю мелких сельскохозяйственных предприятий.

Усилены возможности пополнения капитала в соответствии с требованиями «Предложений о дальнейшем совершенствовании бюджетной системы управления государственным капиталом», с учетом потребностей развития различных отраслей промышленности и различных типов финансовых предприятий. Расширены каналы пополнения иностранного капитала, крупные государственные банки активно поддерживались в выпуске облигаций с полной способностью абсорбировать убытки (TLAC) для повышения устойчивости к рискам; страховым компаниям разрешено выпускать бессрочные облигации на межбанковском рынке облигаций для пополнения капитала, расширять каналы пополнения резервов на возможные потери капитала страховых компаний.

Усилены долгосрочные оценки показателей эффективности государственных коммерческих страховых компаний, чтобы они лучше выполняли функцию средне- и долгосрочного стабилизатора на рынке капитала.

**1.3. ГСУ КНР** с января по март 2024 г. совокупная прибыль промышленных предприятий Китая составила 1 трлн 505,53 млрд юаней (+4.3% в годовом исчислении против -21,4% в прошлом году), или 211,9 млрд долл при средневзвешенном курсе юаня за январь-март 2024 г. 7,1048 юаней к доллару.



С января по март 2024 г. государственные и государственно-холдинговые промышленные предприятия получили совокупную прибыль в размере 573,82 млрд юаней (-2,6% в годовом исчислении против -16,9%), акционерные промышленные предприятия – 1 трлн 120,3 млрд юаней (+0,8% в годовом исчислении против -20,6%), промышленные предприятий с участием иностранного капитала, капитала из Гонконга и Тайваня имели прибыль в 373,75 млрд юаней (снижение на +18,1% в годовом исчислении против -24,9%), частные промышленные предприятия 367,97 млрд юаней (снижение на +5,8% против -23% в прошлом году).

С января по март 2024 г. совокупная прибыль предприятий горнодобывающей промышленности составила 296,17 млрд юаней (-18,5% в годовом исчислении против -5,8%), обрабатывающей промышленности 1 трлн 17,24 млрд юаней (снижение на +7,9% в годовом исчислении против -29,4%), отраслей по производству и поставкам электроэнергии, тепла, газа и воды 192,12 млрд юаней (+40% в годовом исчислении против +33,2%).

С января по февраль 2024 г. операционный доход промышленных предприятий составил 30,96 трлн юаней (+2,3% в годовом исчислении против -0,5%), себестоимость по операционным расходам была 26,38 трлн юаней (+2,5% против +0,6%); рентабельность в промышленности по операционной прибыли 4,86% (против 4,86% в прошлом году), в т.ч. рентабельность в добывающих отраслях 20,75% (против 23%), в обрабатывающих отраслях 3,85% (против 5,82%), энерго-, тепло- и газоснабжении 6,13% (против 4,71%).

В конце марта 2024 г. активы промышленных предприятий составили 169,14 трлн юаней (+6,1% в годовом исчислении против +7,7%), совокупные пассивы 96,85 трлн юаней (+5,7% против +8,3%); совокупный капитал собственников составил 72,29 трлн юаней (+6,6% против +6,8%), отношение пассивов к активам было 57,3% (против 57,1% в прошлом году).

В конце марта 2024 г. дебиторская задолженность промышленных предприятий составила 23,33 трлн юаней (+8,2% в годовом исчислении против +11% в 2023 г.); складские запасы готовой продукции были 6,26 трлн юаней (+2,5% против прироста на +9,1% в прошлом году).



С января по март 2024 г. на 100 юаней операционного дохода расходы промышленных предприятий составляли 85,18 (против 85,04 юаня в прошлом году), на каждые 100 юаней операционного дохода затраты составили 8,54 юаня (против 8,49 юаня в прошлом году).

В конце марта 2024 г. на 100 юаней активов операционный доход промышленных предприятий составил 73,5 юаня (против 79,3 юаня в прошлом году); операционный доход из расчета на одного занятого составил 1 млн 725 тысяч юаней (против 1 млн 695 тысяч юаней в прошлом году); оборот товарных запасов готовой продукции был 21,1 дней (против 20,6 дня в прошлом году); средний срок окупаемости дебиторской задолженности составил 67,3 дней (против 61,8 дней в прошлом году).

1.4. По оценке **Ассоциации золота Китая (АЗК)**, внутреннее производство золота в 1-ом квартале 2024 г. составило 85 тонн 959 кг (+1,16% в годовом исчислении в против 1,88% в прошлом году), увеличившись на 987 кг по сравнению с сопоставимым периодом 2023 г. из них произведено 60 тонн 191 кг золота (-9,5% в годовом исчислении против +2,3% в прошлом году) из золотосодержащих минералов, 25 тонн 768 кг (+39,5% в годовом исчислении против +0,4%) побочных продуктов в цветной металлургии.

В 1-ом квартале 2024 г. из импортируемого сырья было произведено 53 тонн 225 кг золота (+78% в годовом исчислении против +24,4%). С учетом импортируемого сырья производство золота составило 139 тонн 184 кг (+21,16% в годовом исчислении против +6,92%).

В 1-ом квартале 2024 г. рост цен на золото стимулировал рост производств золотодобывающими компаниями. В условиях быстрого роста цен на золото производственные и эксплуатационные расходы остаются относительно стабильными, рентабельность предприятий увеличилась, а готовность золотодобывающих предприятий проводить геологоразведочные работы и техническую реформу инфраструктуры усилилась. Предприятия имеют возможность максимально использовать ресурсы золотодобывающих рудников, увеличить добычу золота. Рост цен на золото также стимулировал металлургические компании увеличивать импортные закупки золотосодержащего сырья, в результате чего производство золота из импортного сырья значительно возросло. Добыча минерального золота на рудниках на

территории крупных золотодобывающих предприятий (групп) составляет 32 тонны 11 кг, что составляет 53,18% от общего объема добычи в стране (против 49,19% в прошлом году). На зарубежных рудниках таких компаний, как Zijin Mining, Shandong Gold и Chifeng Gold, добыча минерального золота составила 16 тонн 339 кг (+13,5% годовом исчислении против в +29,17% в прошлом году).

В 1-ом квартале 2024 г. потребление золота в стране составило 308 тонн 905 кг (+5,94% в годовом исчислении против +12,03% в прошлом году). В том числе: 183 тонн 922 кг золотых ювелирных изделий (-3,0% в годовом исчислении против +12,29%); 106 тонн 323 кг золотых слитков и золотых монет (+26,77% в годовом исчислении против +20,47%); 18 тонн 660 кг промышленного и прочего золота (+3,09% в годовом исчислении против -16,9%).

В 1-ом квартале 2024 г. влияние высоких цен на золото на потребление золота было неоднозначным. Стремительный рост цен на золото в сочетании с такими факторами, как высокие сборы за обработку золотых ювелирных изделий и премии за бренд, а также растущее выжидательное отношение потребителей в определенной степени снизили потребление золотых ювелирных изделий, и давление со стороны розничных продавцов золотых ювелирных изделий возросло. Высокие цены на золото, резкие колебания увеличили производственные и операционные риски предприятий по переработке и продаже золота, предприятия оптовой и розничной торговли стали проявлять осторожность при закупках, предприятия по переработке ювелирных изделий увеличили затраты на сырье, поставки сократились, некоторые малые и средние перерабатывающие предприятия даже закрылись. Напротив, из-за резкого роста спроса, не склонного к риску, инвестициям в физическое золото уделяется повышенное внимание, и потребление золотых слитков и золотых монет с относительно низкими премиями резко возросло.

В 1-ом квартале 2024 г. совокупный объем двусторонних торгов всеми сортами золота на Шанхайской бирже золота составил 15 300 тонн (7 600 тонн в одностороннем порядке), или +32,29% в годовом исчислении (против +20,72%), а оборот составил 7,49 трлн юаней (3,74 трлн юаней в одностороннем порядке), или +54,73% в годовом исчислении (против +31,1%); совокупный объем торгов всеми видами золота на Шанхайской фьючерсной бирже составил 29 000 тонн на дву-



сторонней основе (14 500 тонн в одностороннем порядке), +14,89% в годовом исчислении (против +7,48%), оборот составил 12,53 трлн юаней на двусторонней основе (6,26 трлн юаней в одностороннем порядке), +33,98% в годовом исчислении (против +11,24%).

С марта цена на золото стремительно росла, и объем торгов значительно увеличивался. С этой целью биржа приняла меры по контролю за рыночными рисками. Шанхайская биржа золота опубликовала уведомление об увеличении коэффициента торговой наценки и лимита на рост и падение отсроченных контрактов на золото, в то время как Шанхайская фьючерсная биржа ввела торговые ограничения на разновидности фьючерсов на золото и повысила плату за обработку основного фьючерсного контракта на золото.

В I квартале 2024 г. внутренние запасы золота в ETF выросли до 66,96 тонн, увеличившись на 5,49 тонны с 61,47 тонны в конце 2023 г. или +8,93% в годовом исчислении (против -18,2% в прошлом году).

По оценке АЗК, в I квартале 2024 г. крупнейшие экономики мира продолжали проводить мягкую денежно-кредитную политику, экономические данные США не оправдали ожиданий, геополитические конфликты обострились, центральные банки продолжали увеличивать свои запасы золота, а цены на золото быстро росли.

На конец марта фиксированная цена на золото в Лондоне составляла 2 214,35 долларов за унцию, что на 6,72% выше по сравнению с 2 074,90 долларов за унцию в начале года, а средняя квартальная цена составляла 2 069,80 долларов за унцию, что на 9,52% выше 1 889,92 долларов за унцию в сопоставимом периоде прошлого года.

Цена закрытия торгов золотом за Au9999 на Шанхайской бирже золота в конце марта составила 527,54 юаня за грамм, что на 9,72% больше цены открытия в начале года, а средневзвешенная цена в 1-ом квартале составила 487,11 юаня за грамм, +16,02% в годовом исчислении (против +9,92%).

В 1-ом квартале 2024 года Народный банк Китая увеличил запасы золота на 27,06 тонны (против 57,85 тонн в прошлом году). По состоянию на конец марта золотые запасы Китая составляли 2 262,47 тонны.

## Ситуация на финансовых рынках Китая (оценка Народного банка Китая за март 2024 г.)

### 1. Выпуск облигаций на рынке

В марте на рынке облигаций было выпущено различных типов облигаций в общей сложности на 7 трлн 158,29 млрд юаней (-1,6% в годовом исчислении против +22,3% в прошлом году), в т.ч.:

- государственных облигаций на 920 млрд юаней (+14,1% против +27,9%);
- облигаций местных правительств на 629,45 млрд юаней (-29,3% против +43,9%);
- финансовых облигаций на 956,3 млрд юаней (-24,1% против +42%);
- корпоративных кредитных облигаций на 1 трлн 658,62 млрд юаней (-3,9% против +24,5%);
- ценных бумаг, обеспеченных кредитными активами, на 32,75 (-12,5% против -17,2%);
- межбанковских депозитных сертификатов на 2 трлн 911,97 млрд юаней (+16,1% против +8,1%).

По состоянию на конец марта баланс условного депонирования на рынке облигаций составлял 160,8 трлн юаней (+9,0% в годовом исчислении против +7,0%), в том числе баланс условного депонирования на межбанковском рынке 139,9 трлн юаней (+9,5% в годовом исчислении), а баланс условного депонирования на фондовом рынке – 21,0 трлн юаней (+6,6% в годовом исчислении).

#### По типам облигаций:

- баланс условного депонирования государственных облигаций составляет 29,8 трлн юаней (+16,8% против +13,3%);
- баланс условного депонирования облигаций местных правительств – 41,5 трлн юаней (+13,7% против +14,4%);
- баланс условного депонирования финансовых облигаций – 38,8 трлн юаней (+9,9% против +9,3%);



- баланс условного депонирования корпоративных кредитных облигаций – 32,7 трлн юаней (+1,6% против +1,3%);
- баланс условного депонирования кредитных активов, обеспеченные ценными бумагами активы, составляют 1,7 трлн юаней (-29,2% против -7,7%);
- баланс межбанковских депозитных сертификатов 16,1 трлн юаней (+14,2% против -4,1%).

Остаток средств на внебиржевом хранении облигаций коммерческих банков 63,46 миллиарда юаней (+45,2% в годовом исчислении против +0,5%).

## 2. Функционирование рынка облигаций

В марте на межбанковском рынке своп облигаций в обращении было 39,1 трлн юаней (+37,2% против +21,3%), среднесуточный оборот составил 1 трлн 859,86 млрд юаней (+50,3% в годовом исчислении против +14,3% в прошлом году). Сделки с объемом разовой сделки 5-50 миллионов юаней составили 51,3% от общей суммы сделок (против 43,2% в прошлом году), а сделки с объемом разовой сделки более 90 миллионов юаней составили 42,1% от общей суммы сделок (против 50,0%), при среднем объеме сделок 43 млн 942 тысяч юаней (-9,5% в годовом исчислении против -3,4%).

Оборот своп облигаций на биржевом рынке составляет 3,7 трлн юаней (+2,8% против +0%), среднесуточный оборот 175,7 млрд юаней (+12,0% против -1,1%).

На внебиржевом рынке коммерческими банками было заключено 94 000 сделок с облигациями (-59,5% против +35,7%) на сумму 22,86 миллиарда юаней (-52,7% против +67,7%).

## 3. Открытость рынка облигаций для внешних инвесторов

По состоянию на конец марта 2024 г. баланс условного депонирования зарубежных учреждений на китайском рынке облигаций составлял 4,05 трлн юаней (+22,7% в годовом исчислении против -17,5%), что составляет 2,5% от баланса условного депонирования на китайском рынке облигаций (против 2,2% в прошлом году).



Среди них депозитный баланс зарубежных учреждений на межбанковском рынке облигаций составляет 4,0 трлн юаней (+23,4% против -18,0%); по типам облигаций зарубежные учреждения владеют государственными облигациями на 2,24 трлн юаней (+6,7% против -12,5%), что составляет 56,0% (против 66,5% в прошлом году), государственными финансовыми облигациями институтов развития на 0,84 трлн юаней (+18,5% против -30,0%), что составляет 21,0% (против 21,9%).

#### 4. Функционирование денежного рынка

В марте объем операций на межбанковском валютном рынке составил 154,8 трлн юаней (-2,1% в годовом исчислении против +34,1% в прошлом году). Среди них сделки обратного выкупа под залог составили 145,1 трлн юаней (+0,4% в годовом исчислении против +35,3% в прошлом году); сделки обратного выкупа составили 663,79 млрд юаней (+29,6% в годовом исчислении против -8,2%); межбанковские сделки обратного выкупа составили 9,1 трлн юаней (-30,9% в годовом исчислении против +24,3%). Объем обратного выкупа стандартных ценных бумаг на бирже составил 42,0 трлн юаней (-5,3% в годовом исчислении против +17,2% в прошлом году).

В марте среднемесячная средневзвешенная процентная ставка по выкупу межбанковского залога составила 1,91%, (против 1,85% в прошлом году); среднемесячная средневзвешенная процентная ставка по межбанковскому кредитованию составила 1,88% (против 1,70%).

#### 5. Функционирование вексельного рынка.

В марте сумма акцепта коммерческого переводного векселя составила 2,9 трлн юаней (+31,8% в годовом исчислении против -18,5%), а сумма скидки – 2,2 трлн юаней (+46,7% против -21,1%).

По состоянию на конец марта баланс приема коммерческих переводных векселей составлял 17,6 трлн юаней (-3,8% против +5,2%), а баланс дисконтирования – 12,1 трлн юаней (-0,1% против +11,9%).

В марте 90 000 малых, средних и мелких предприятий выставили счета (+0,1% в годовом исчислении против +26,3%), что составляет 92,7% от всех предприятий, выставяющих счета (против 91,5% в прошлом году), а сумма выставленных счетов малыми, средними и мелкими предприятиями составила 2,0 трлн юаней (+42,9% в годовом



исчислении против -22,2%), что составляет 70,8% от всех выставленных счетов (против 63,1% в прошлом году). Существует 95 000 малых, средних и мелких предприятий со скидкой (+15,9% в годовом исчислении против -10,9%), что составляет 96,5% от всех предприятий со скидкой (против 96,4% в прошлом году), а сумма скидки составляет 1,7 трлн юаней (+54,5% в годовом исчислении против -21,4%), что составляет 78,2% от всех сумм со скидкой (против 73,2% в прошлом году).

## 6. Функционирование фондового рынка

В конце марта индекс Шанхайской фондовой биржи закрылся на отметке 3041,2 пункта, увеличившись в месячном исчислении на 26,0 пункта (против снижения на 6,8 пункта в прошлом году), или на 0,9% (против +0,2% в прошлом году); индекс Шэньчжэньской фондовой биржи закрылся на отметке 9 400,9 пункта, увеличившись в месячном исчислении на 70,4 пункта против понижения на 57,4 пункта в прошлом году, или на +0,8% (против -0,5%).

В марте среднесуточный объем торгов на Шанхайском рынке составил 428,34 млрд юаней (+7,4% в годовом исчислении против -9%), или увеличившись на +0,8% в месячном исчислении против повышения на 10,4% в прошлом году); среднесуточный объем торгов на рынке Шэньчжэня составил 582,53 млрд юаней (+9,7% в годовом исчислении против -8,2%), или увеличившись на +12,6% в месячном исчислении против снижения на -0,9% в прошлом году).

## 7. Структура держателей на межбанковском рынке облигаций

По состоянию на конец марта на межбанковском рынке облигаций насчитывалось 4 024 участников юридических лиц (+1,1% в годовом исчислении против +3,6%), все из которых были финансовыми учреждениями.

**По статистике** юридических лиц, насчитывается 2 142 держателей инструментов долгового финансирования нефинансовых предприятий (-2,1% в годовом исчислении против -2,1%).

**По масштабу долговых обязательств**, 50 крупнейших инвесторов владели 51,1% долга (против 51,5% в прошлом году), в основном сосредоточенного в государственных фондах прямых инвестиций,

крупных государственных коммерческих банках (самоуправляемых); 200 крупнейших инвесторов владели 82,8% долга (против 81,6% в прошлом году). Максимальное, минимальное, среднее и медианное значения числа держателей инструментов долгового финансирования одного нефинансового предприятия соответственно составляют 51, 1, 13 и 12 (против 69, 1, 12 и 11 в прошлом году), доля инструментов долгового финансирования нефинансовых предприятий с менее чем 20 держателями составляет 88% (против 90% в прошлом году).

В марте по масштабам сделок по статистике юридических лиц, на долю 50 крупнейших инвесторов в инструменты долгового финансирования нефинансовых предприятий пришлось 62,8% сделок (против 64,9% в прошлом году), в основном сосредоточенных в компаниях с ценными бумагами (самоуправляемые), фондовых компаниях (самоуправляемые) и акционерных обществах на долю коммерческих банков (самоуправляемых); на 200 крупнейших инвесторов, пришлось 90,6% сделок (против 91,1% в прошлом году).





## Обзор подготовлен:

Даниловым В.Е., Кузнецовым П.В., Елеференко 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**