

## Обзор событий в Китае 29 января-4 февраля 2024

### Заседание Политбюро не назвало дату очередного Пленума ЦК

31 января состоялось первое в 2024 г. заседание полного состава Политбюро ЦК КПК. В повестке дня доминировали политические вопросы, тогда как экономическая тема звучала приглушенно. Заседание в основном было посвящено годовым отчетам руководящих государственных и государственных органов, включая ПК ВСНП, Госсовет, НПКСК, Верховный суд, Верховную народную прокуратуру и секретариат ЦК, были также обобщены результаты партийной политической кампании по углубленному изучению идей Си Цзиньпина о новой эпохе социализма с китайской спецификой, которая широко начала проводиться с марта прошлого года.

В материалах заседания было подчеркнуто, что в 2024 году исполняется 75 лет со дня образования КНР, и отмечалось, что текущий год является ключевым годом в реализации программы 14-й пятилетки. В этой связи перед высшими государственными органами была поставлена задача «руководствуясь идеями Си Цзиньпина о новой эпохе социализма с китайской спецификой, неуклонно придерживаться наивысшего политического принципа единого и централизованного руководства со стороны ЦК, последовательно продвигать политику выполнения стратегических установок XX съезда». Среди последних в качестве первоочередной была выделена задача «надлежащим образом взяться за высококачественное развитие», в том числе углублять реформу и открытость, обеспечить выполнение принятых на Центральном экономическом совещании задач, добиваться рационального экономического роста как качественных, так и количественных параметров, осуществлять единое планирование высококачественного развития и «высокого уровня» безопасности. В то же время тема созыва 3 Пленума ЦК КПК, по тематике дальнейшей стратегии курса на проведение политики реформ и внешней открытости какого-либо освещения вновь не получила.

В тот же день Си Цзиньпин выступил на коллективной учебе членов Политбюро ЦК КПК, основной темой которой были вопросы продвижения высококачественного развития. В своей речи Си Цзиньпин заявил, что

относительно необходимости продвижения высококачественного развития уже сложился консенсус как внутри всей партии, так и в обществе в целом. Он особо выделил две особенности высококачественного развития: инновационное развитие и зеленое низкоуглеродное развитие. В то же время, по его словам, существует множество факторов, сдерживающих высококачественное развитие.

Китайский руководитель поставил задачу развивать новую теорию развития производительных сил, имея в виду определяющую роль «качественно новых» производительных сил, которые должны сыграть основную роль в продвижении инноваций, преодолении традиционных способов экономического роста. Особенности этих новых производительных сил являются высокие технологии, высокая эффективность и высокое качество. Ключевым фактором развития качественно новых производительных сил являются научно-технические инновации, которые способны породить новые отрасли, новые модели и новые движущие силы. В очередной раз была отмечена важность первичных инноваций, важность ускорения создания науки и техники на базе опоры на собственные силы и самоусиление для чего необходимо вести решительное сражение.

Си Цзиньпин подчеркнул необходимость своевременного использования результатов научно-технических инноваций в конкретных отраслях и отраслевых цепочках для реконструкции и апгрейда традиционных отраслей, создания новых растущих отраслей, повышения устойчивости и уровня безопасности отраслевых цепочек снабжения, обеспечения автономного отраслевого контроля, обеспечения отраслевой безопасности и надежности. Были повторены установки на дальнейшее продвижение индустриализации нового типа, создание сильной державы в областях обрабатывающей промышленности, качества, интернет-сетей, цифровой экономики, сельского хозяйства научных и отраслевых инноваций. Си заявил, что все силы будут направляться на развитие цифровой экономики, содействие ее симбиозу с реальным сектором, создание цифровых отраслевых кластеров, обладающих международной конкурентоспособностью.

*Примечание. Следует отметить, что высказанные Си Цзиньпином тезисы во многом были аналогичны, тем которые содержались в его выступлении ровно год назад на коллективной учебе Политбюро ЦК КПК, которая была посвящена вопросам так называемой «новой схемы развития». В той своей речи китайский лидер также ратовал за ускорение развития науки и техники при опоре на собственные силы, единое планирование инноваций, модернизацию отраслевой системы, продвижение индустриализации нового типа, ускорение создания сильной державы в обрабатывающих отраслях, в качестве выпускаемой продукции, в развитии интернета, цифровых*

*технологий, призывал создавать конкурентоспособные по мировым меркам кластеры цифровых отраслей. (См подробнее Обзор событий в Китае 23 января-5 февраля 2023).*

В отношении зеленого развития Си Цзиньпин отметил, что новые производительные силы по своей сущности являются зелеными производительными силами. Он высказался за ускорение зеленого перехода, содействие достижению пика углеродных выбросов и углеродной нейтральности, приоритет в поддержании экологической среды. В этой связи требуется ускорить широкое внедрение зеленых инноваций и передовых зеленых технологий, развивать зеленые обрабатывающие отрасли, зеленые услуги, зеленые отрасли энергетики, способствовать увеличению зеленых низкоуглеродных отраслей и отраслевых цепочек, развивать зеленую низкоуглеродную систему экономической циркуляции. Следует также оптимизировать инструментарий политической поддержки зеленого развития экономики, обратив внимание на направляющую роль зеленого финансирования, создание высокоэффективных экологических зеленых отраслевых кластеров. Одновременно необходимо всеми силами инициировать в обществе зеленый, здоровый образ жизни.

### **Положение на китайском рынке в конце января продолжало оставаться сложным**

Последняя неделя января и первые дни февраля были отмечены новым снижением основных фондовых индексов Китая. Индекс Шанхайской биржи за прошедшую неделю снизился на 6,2%, индекс фондовой биржи в Шэньчжэне потерял 8,1%, что является самым крупным падением за неделю. Китайский индекс «голубых фишек» CSI 300, который учитывает курсы акций 300 крупнейших компаний на двух основных биржах снизился на 4%. С начала года индексы бирж в Шанхае и Шэньчжэне упали соответственно на 8% и 15%, индекс CSI 300 – на 7%.

4 февраля состоялось заседание парткома Комиссии по надзору за рынком ценных бумаг, на котором секретарь парткома Комиссии и ее руководитель И Хуэймань, как сообщается, «передавал собравшимся дух соответствующих совещаний в Госсовете и установки по стабилизации работы фондового рынка». Речь в первую очередь шла об усилении надзора за рынком, направлении на него долгосрочных вливаний, отмечалась необходимость «по настоящему прислушиваться к голосам инвесторов (в Китае насчитывается порядка 220 млн мелких инвесторов фондового рынка), своевременно реагировать на их озабоченности и защищать их законные права и интересы.

Несмотря на попытки властей смягчить кризис в секторе недвижимости, кризисные явления в нем сохранялись. По данным China Real Estate Information Corp. (CRIC) (中国房地产信息集团), продажи недвижимости первых 100 китайских компаний девелоперов в январе в годовом исчислении сократились на 34,2% до 235 млрд юаней. В крупных городах так называемой «первой линии» продажи недвижимости по площади в годовом исчислении уменьшились на 22% в городах второй и третьей линий соответственно на 18% и 44%.

### **Народный Банк Китая предоставил дополнительную ликвидность для поддержания активности в строительном секторе**

1 февраля Народный Банк Китая объявил о том, что в январе предоставил дополнительную ликвидность «политическим» банкам Китая (Государственный банк развития, Банк развития сельского хозяйства, Экспортно-Импортный банк) для финансирования проектов по строительству социального жилья, реновации имеющегося жилого фонда и осуществления инфраструктурных проектов в городах. Общая сумма предоставленных средств составила 150 млрд юаней. В декабре прошлого года на эти же цели было выделено 350 млрд юаней. Ликвидность предоставлялась «политическим» банкам посредством специального инструмента, применяемого НБК, так называемой Pledged Supplemental Lending program (PSL) (抵押补充贷款), которая предусматривает льготное финансирование для реализации важных проектов. Политическим банкам ликвидность предоставлялась под 2,25% годовых, после того как НБК в декабре снизил ставку рефинансирования для программы PSL с 2,4%. НБК в конце прошлого года возобновил после десятимесячного перерыва действие программы. Общий объем ликвидности, предоставленный политическим банкам за все время действия программы с 2015 г. оценивается в 3,4 трлн юаней. Предоставленные в рамках нынешнего транша средства после их трансформации в банковские кредиты были направлены на реализацию проектов в таких городах как Гуанчжоу и Шицзячжуан (пров. Хэбэй).

### **Долговая нагрузка на китайскую экономику в 2023 г. продолжала увеличиваться**

Суммарная долговая нагрузка в Китае в 2023 г. (долги домохозяйств, корпораций и правительств различных уровней в процентах к ВВП), по оценке National Institution for Finance and Development (国家金融与发展实验室),

увеличилась на 13,5% и достигла 287,8% ВВП (в 2022 г. – 274,3%). При этом в докладе Института отмечается, что увеличение долговой нагрузки было обусловлено не столько темпами роста сумм самой задолженности, сколько замедлением темпов экономического роста в целом. В частности, рост объемов задолженности в реальном секторе экономики был на уровне 9,8%, в том числе долги домохозяйств увеличились на 6,9%, долги предприятий – на 9,1%. Показатель доли долга домохозяйств увеличился на 1,3% и достиг 63,5% от ВВП, корпоративный долг нефинансовых институтов повысился на 6,9% до уровня 168,4% ВВП. Уровень правительственного долга поднялся на 5,3% до 55,9%. В то же время хотя с учетом инфляции рост ВВП Китая составил 5,2%, но в текущих ценах по номиналу он вырос только на 4,6%, то есть был ниже, чем в 2022 г., когда он составлял 4,8%. По мнению авторов доклада, в 2024 г. рост долговой нагрузки продолжится. В том случае если суммарные объемы долговых обязательств увеличатся менее чем на 10%, то номинальный рост ВВП должен достигать 6-7%, при увеличении объемов долговых обязательств на 10%, но росте ВВП только на уровне 5%, суммарный уровень долговой нагрузки в процентах к ВВП увеличится на 14% и превысит планку в 300%.

### **Общие объемы китайских прямых инвестиций за рубеж в 2023 г. в целом остались на уровне 2022 г., но темпы роста инвестиций в нефинансовые активы объемов подрядных работ несколько ускорились**

По данным Министерства коммерции Китая и Главного валютного управления общий объем китайских прямых инвестиций за рубеж по всем отраслям в 2023 г. составил 147,85 млрд долл. с приростом на 0,9% (1041,85 млрд юаней +5,7%). Инвестиции в нефинансовые активы оцениваются в 130,13 млрд долл. с приростом на 11,4% (916,99 млрд юаней +16,7%). По сравнению с 2022 г. темпы прироста зарубежных китайских инвестиций изменились мало. В 2022 г. прямые инвестиции за рубеж по всем отраслям в долларах США, как и в 2023 г. росли на 0,9% в юанях – на 5,2%. Инвестиции в нефинансовые активы в долларах США увеличивались на 2,8%, в юанях – на 7,2%.

Объемы выполненных за рубежом подрядных работ в 2023 г. составили 160,91 млрд долл., что на 3,8% больше, чем в 2022 г., в юаневом выражении объемы подрядных работ оценивались в 1133,88 млрд юаней с приростом на 8,8%. Достигнутые в 2023 г. результаты несколько лучше показателей 2022 г., когда объемы подрядных работ в долларах США показали нулевой рост, а в юаневом выражении увеличивались на 4,3%.

## **Показатели индекса PMI в январе несколько повысились**

Обобщенный показатель PMI в январе 2024 г. по сравнению с декабрем 2023 г. поднялся на 0,6 п. п. до 50,9%.

Показатель PMI для производственных отраслей в январе остался на отрицательной территории

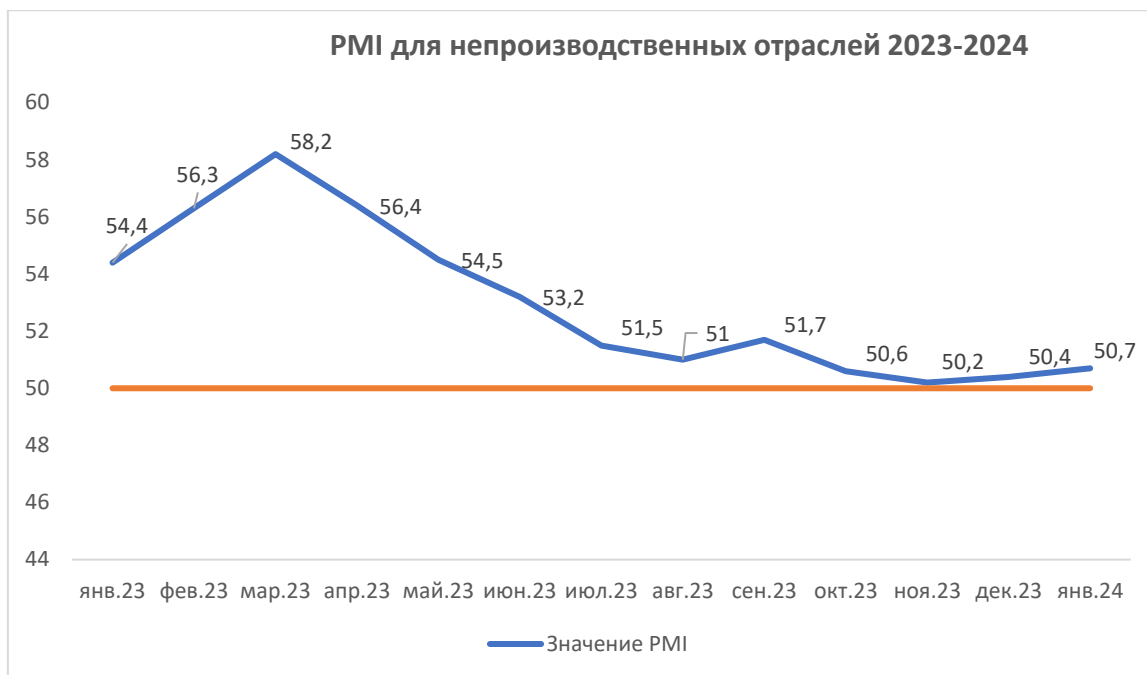
Официальный показатель PMI для производственных отраслей в январе 2024 г. увеличился по сравнению с декабрем прошлого года на 0,2 п. п., но остался на отрицательной территории на уровне 49,2%.



По видам предприятий значение PMI для крупных предприятий составило 50,4% (+0,4 п. п. к декабрю), для средних предприятий – 48,9% (+0,2 п. п. к декабрю), для малых предприятий – 47,2% (-0,1 п. п. к декабрю).

Составляющие индекса показывали разнонаправленную динамику. Индекс производственной активности повысился на 1,1 п. п. и составил 51,3%. Индекс новых заказов вырос на 0,3 п. п., но остался в отрицательной зоне, составив 49%. Значение индекса запасов сырья уменьшилось на 0,1 п. п. до 47,6%. Индекс персонала также снизился на 0,3 п. п. до 47,6%. Значения внешнеторговых индексов несколько повысились, но не покинули отрицательную зону. Индекс новых экспортных заказов составил 47,2% (+1,4 п. п. к декабрю), индекс импорта – 46,7% (+0,3 п. п. к декабрю).

Показатель PMI для непромышленных отраслей в январе 2024 г. повысился на 0,3 п. п. до 50,7%.



Индекс коммерческих услуг в январе вырос на 0,8 п. п. и вышел в положительную зону, составив 50,1%.

В сфере строительных услуг значение индекса PMI снизилось на 3 п. п. до уровня 53,9%.

*Сергей Цыплаков - Руководитель направления – развитие Китая и ЕАЭС Центра «Большая Евразия» Института ВЭБ*