

Обзор событий в Китае 23-29 сентября 2024

Китайское руководство признало сложность текущей экономической ситуации и начало принимать срочные меры

На неделе перед национальным праздником Днем образования КНР (1 октября), который в этом году отмечается 75-й раз, в центре общественного внимания оказались темы, связанные с экономикой и экономической политикой. Двумя главными событиями недели стали выступление 24 октября Председателя Народного Банка Китая (НБК) Пань Гуншэна, в котором он изложил намеченный НБК комплекс мер денежно-кредитной политики, направленный на стабилизацию состояния китайских финансовых рынков, а также состоявшееся 26 сентября заседание Политбюро ЦК КПК (полного состава), на котором рассматривались вопросы текущего состояния экономики и определялись основные приоритеты экономической политики на оставшуюся часть года.

24 сентября в информационном центре Госсовета КНР состоялась пресс-конференция руководителей основных регуляторов финансового рынка Китая (НБК, Главного государственного управления по финансовому контролю и управлению, Комитета по управлению ценными бумагами). В своем выступлении Председатель НБК Пань Гуншэн изложил намеченный НБК комплекс мер в области денежно-кредитной политики. Им были названы основные пять факторов, обусловивших необходимость внесения корректив в проводимую политику и осуществления нового комплекса мер. Среди этих факторов были обозначены, во-первых, необходимость «поддержать стабильный рост китайской экономики»; во-вторых, «продвинуть умеренное повышение цен»; в-третьих, «позаботиться об одновременной поддержке как роста реального сектора экономики, так и здорового состояния самой банковской системы путем нахождения сравнительно хорошего баланса между ними»; в-четвертых, необходимость «поддержания базовой стабильности валютного курса юаня на рациональном сбалансированном уровне». В качестве пятого фактора была названа необходимость синергии денежной

политики и финансовой политики с целью достижения большего эффекта от активной финансовой политики.

Предложенный финансовыми регуляторами комплекс мер в основном сводился к следующему.

- Снижение нормы обязательного банковского резервирования (RRR) на 0,5 п. п., что, по оценке НБК, означает дополнительное вливание ликвидности на финансовый рынок в объеме 1 трлн юаней. При этом, как об этом говорилось, НБК не исключает возможности дальнейшего снижения нормы RRR «в подходящее время» в течение текущего года еще на 0,25-0,5 п. п. В этой части обещания Пань Гуншэна частично уже были реализованы. 27 сентября сразу с момента опубликования решения НБК осуществил снижение норматива RRR на 0,5 п. п., после чего его среднее значение норматива для всей банковской системы составило 6,6% (у различных типов китайских банков нормативы RRR различаются).

Справочно: Нынешнее снижение норматива обязательного банковского резервирования за календарный год (сентябрь 2023-сентябрь 2024) было осуществлено третий раз. В сентябре 2023 г. НБК снизил норматив RRR на 0,25 п. п. В феврале 2024 г. было проведено дальнейшее снижение на 0,5 п. п., что также увеличило ликвидность на 1 трлн юаней.

- В части политики процентных ставок был анонсирован курс на их дальнейшее снижение. В частности, ставка по семидневным кредитам обратного РЕПО должна быть снижена на 0,2 п. п. Данное обещание было реализовано. 27 сентября ставки обратного РЕПО были понижены на 0,2 п. п. с 1,7% до 1,5%, что стало наиболее крупным снижением этой ставки за последние 4 года.

Справочно: В предыдущий раз снижение ставки обратного РЕПО проводилось в июле текущего года, ставка по семидневным кредитам была снижена на 0,1 п. п. с 1,8% до 1,7%.

По словам Пань Гуншэна, снижение ставки обратного РЕПО, которую НБК рассматривает в качестве основной политической ставки, с высокой вероятностью приведет к снижению ставки среднесрочного предоставления средств со стороны НБК коммерческим банкам (MLF) приблизительно на 0,3%, а также к снижению ставки для первоклассных заемщиков (LPR) и ставок по депозитам на 0,2-0,25 п. п. 25 сентября снижение ставки MLF было осуществлено. Она была уменьшена на 0,3 п. п. с 2,3% до 2%. Что же касается снижения LPR, то оно может произойти в двадцатых числах октября, когда НБК будет определять уровень названной ставки, который в сентябре не пересматривался.

- Важное место в пакете мер отводилось теме регулирования рынка недвижимости. Было предложено осуществить три основные меры.

Во-первых, предполагается снизить в среднем на 0,5 п. п. ставку по уже выданным ипотечным кредитам, что по идее должно привести к сужению разрыва в процентных ставках между уже имеющимися кредитами и новыми кредитами и переломить наметившуюся в последние два года тенденцию к досрочному погашению ипотечных кредитов. По оценке НБК, данная мера снизит процентные платежи домохозяйств примерно на 150 млрд юаней в год и тем самым будет способствовать поддержке потребления, особенно с учетом предполагаемого снижения ставок по депозитам.

Во-вторых, размеры первоначального платежа при кредитовании приобретения первого и второго жилья будут унифицированы. Авансовый платеж при привлечении кредита на приобретение второго жилья будет снижен с 25% до 15%, то есть установлен на том же уровне, что и для первого жилья.

В-третьих, было объявлено об изменениях в запущенной мае текущего года программе ре-кредитования НБК коммерческих банков на сумму 300 млрд юаней при предоставлении ими кредитов государственным предприятиям для выкупа готовых, но нереализованных объектов жилой недвижимости для переделки их в социальное жилье или жилье для длительной аренды (*Об этой программе см подробнее Обзор событий в Китае 13-19 мая 2024*). Первоначально предполагалось, что уровень ре-кредитования НБК коммерческих банков в рамках данной программы будет на уровне 60%, в настоящее время уровень ре-кредитования будет поднят до 100%.

- Регуляторы решили принять меры для поддержки рынка капитала. Было анонсировано принятие двух крупных мер.

Во-первых, отвечающие условиям компании, работающие на рынке ценных бумаг, инвестиционные фонды, страховые компании (их список будет утверждаться Главным государственным управлением по финансовому контролю и управлению и Комитетом по управлению ценными бумагами) получат право получать ликвидность от НБК (в виде государственных долговых облигаций и векселей НБК) путем залога своих активов (имеющиеся долговые обязательства, пакеты акций и проч.). Речь идет об обмене менее ликвидных ценных бумаг на более ликвидные, что должно повысить способности компаний осуществлять долгосрочные инвестиции на фондовом рынке. На первом этапе таких операций обмена предполагается осуществить в объеме 500 млрд юаней, с возможностью в дальнейшем увеличения объемов программы.

Во-вторых, создание механизма ре-кредитования для коммерческих банков, предоставляющих кредиты компаниям, находящимся в биржевом листинге или владельцам их основных пакетов, для выкупа ранее размещенных акций компаний. Объем ре-кредитования должен составить 300 млрд юаней, уровень ре-кредитования со стороны НБК определяется в размере 100%. Средства коммерческим банкам будут предоставляться под 1,75%, кредитование конечных заемщиков будет осуществляться банками под примерно 2,25% годовых. В том случае если данный механизм будет востребован, то возможно дальнейшее увеличение программы еще на 300 млрд юаней и так далее.

Объявление о планах и шагах НБК вызвало сильную реакцию рынка и экспертных кругов. После выступления Пань Гуншэна индексы Шанхайской и Шэньчжэньской бирж показали рост более чем на 4%. В экспертных же кругах отмечалось, что предложенный комплекс мер является самым крупным за весь период после начала пандемии ковида. Вместе с тем в публикациях китайских экономистов проводилась мысль, что меры предложенные НБК являются только частью более широко плана стимулирования национальной экономики.

26 сентября состоялось заседание Политбюро ЦК КПК полного состава, на котором рассматривались вопросы экономической повестки. Хотя само по себе сентябрьское заседание Политбюро было событием ожидаемым (заседания регулярно проводятся один раз в месяц), но рассмотрение экономических вопросов на нем произошло как бы вне очереди, что подчеркивало сложность и неординарность сложившейся ситуации.

Справочно: По сложившейся многолетней традиции вопросы экономики рассматриваются на Политбюро в апреле, июле, октябре и декабре. Предыдущий раз Политбюро обсуждало экономические вопросы 30 июля (См подробнее Обзор событий в Китае 22 июля-25 августа 2024).

Опубликованные материалы заседания, как видится, свидетельствуют о том, что высшее руководство страны намерено в последние месяцы текущего года сосредоточить основное внимание на повышении темпов экономического роста для чего в экономическую политику будут внесены изменения. В материалах заседания обращают на себя внимание следующие моменты.

- По сравнению с июльским заседанием Политбюро изменились оценки текущей экономической ситуации. Они стали менее оптимистичными и более жесткими. На нынешнем заседании отмечалось, что «в настоящее время в функционировании экономики возникли некоторые новые ситуации и проблемы». В этой связи были выдвинуты требования «всестороннее и хладнокровно рассматривать экономическую обстановку, смело смотреть в лицо трудностям, сохранять уверенность, реально повышать чувства ответственности и неотложности при осуществлении экономической работы»,

«стараться выполнить цели и задачи социально-экономического развития на весь год». В решениях же июльского заседания говорилось о «неуклонном выполнении намеченных на год показателей».

Справочно: В марте текущего года на 2-й сессии ВСНП 14-го созыва годовой показатель экономического роста был определен на уровне «около 5%». В 1 квартале экономический рост оценивался в 5,3%, во 2 квартале – 4,7%. Судя по экономическим данным июля и августа, в условиях сохраняющегося дефляционного давления, спада негосударственных инвестиций, ухудшившихся показателей занятости, сохраняющегося кризиса в секторе недвижимости, снижения фондовых индексов (индекс бирж в Шанхае и Шэньчжэне снижался 4 месяца подряд) (См подробнее Обзор событий в Китае 9-15 сентября 2024), по мнению большинства авторитетных китайских экономистов, экономический рост в 3 квартале, по-видимому, будет ниже отметки в 5%. В этих условиях для достижения целевых показателей на текущий год китайская экономика должна показать рост на уровне примерно в 5,2%, что в текущей обстановке является очень сложной задачей.

- Еще более повысилось внимание к более активному проведению финансово-бюджетной политики. В этой части были выдвинуты требования «усилить контрциклическую направленность финансовой политики, обеспечить необходимый объем финансовых расходов, обеспечить на низовом уровне социальную сферу, обеспечить выплату зарплат и функционирование низовых учреждений и организаций. Кроме того, были подчеркнуты необходимость надлежащего использования сверхдолгих государственных облигаций и специальных облигаций местных правительств для активизации роли правительственных инвестиций.

Справочно: В настоящее время Китай столкнулся с серьезными бюджетными проблемами. За январь-август текущего года, по данным Министерства финансов КНР, доходы консолидированного бюджета Китая сократились на 2,6%, в том числе налоговые доходы снизились на 5,3%. В результате снизилась динамика расходов. За январь-август расходы бюджета выросли на 1,5%, уровень исполнения бюджета по расходным статьям составил 60,9%, что ниже среднего показателя за последние пять лет, который был на уровне 62,4%. На 15,8% уменьшились расходы правительственных фондов, уровень выполнения бюджетных проектировок на конец августа составлял только 40,1% (в конце августа 2023 г. – 48,5%).

В части финансирования за счет правительственных заимствований продолжается процесс выпуска сверхдолгих правительственных облигаций (1 трлн юаней). Осталось провести 6 выпусков, которые будут осуществлены в октябре и ноябре. Из уже полученных средств в размере 300 млрд юаней 150

млрд юаней было выделено на нужды технической реконструкции и замены оборудования, 150 млрд юаней предполагается использовать для дотаций при замене старых потребительских товаров длительного пользования на новые.

Процесс выпуска специальных облигаций местных правительств, предназначенных для инвестиционных целей, в августе ускорился. Отдельно в августе их выпуск оценивается примерно в 795 млрд юаней. За 8 месяцев года было выпущено облигаций на 2,57 трлн юаней от общей утвержденной квоты в 3,9 трлн юаней, что меньше объема выпуска за тот же период прошлого года, который составлял порядка 3,1 трлн юаней.

- О денежно-кредитной политике в материалах говорилось мало. Подчеркивалась необходимость усилить ее контрциклическую направленность, снижать норму обязательного банковского резервирования, энергично снижать процентные ставки. В целом на самом высоком политическом уровне был подтвержден ранее данный НБК сигнал о более энергичном смягчении денежной и кредитной политики.

- В отношении продолжающегося находиться в кризисе сектора недвижимости в материалах заседания появилась новая установка «способствовать прекращению спада и стабилизации на рынке недвижимости». Для этого предлагается «жестко контролировать увеличение объемов строительства коммерческой недвижимости», увеличить объемы кредитования объектов недвижимости из так называемого «белого списка».

Справочно: «Белый список» начал формироваться с февраля 2024 г., в него включаются недостроенные объекты жилой недвижимости, которые строились за счет финансирования со стороны покупателей. Объекты «Белого списка» определяются местными властями городов по согласованию с Министерством жилищного строительства КНР и Главным государственным управлением по финансовому контролю и управлению КНР, после утверждения они предоставляются коммерческим банкам для кредитования. По словам, руководителя Главного государственного управления по финансовому контролю и управлению КНР Ли Юньцзэ на пресс-конференции финансовых регуляторов 24 сентября, в настоящее время коммерческие банки уже утвердили вопросы кредитования более 5 700 объектов на общую сумму в 1,43 трлн юаней.

Кроме того, была поставлена задача «урегулировать политику ограничений на приобретение жилья». На практике это будет означать сохранение ограничений на приобретение жилья только в шести регионах (Пекин, Шанхай, Гуанчжоу, Шэньчжэнь, Тяньцзинь и о. Хайнань) и их отмену в менее крупных городах «второй линии».

- В отношении рынка капитала поставлены задачи «стараться содействовать росту рынка капитала», всеми силами направлять на него средние и долгосрочные инвестиции, снять препятствия для поступления средств из секторов социального обеспечения, страхования, wealth management, поддерживать реорганизацию, слияния и поглощения компаний, акции которых находятся в биржевом обороте, исследовать меры по защите средних и малых инвесторов. Новым моментом является то, что прежде вопросы финансового рынка на заседаниях Политбюро как правило столь подробно не обсуждались.

- В части политики по отношению к частному сектору появились записи о необходимости «помочь предприятиям пережить тяжелый момент», «дальнейшем упорядочении правоприменения и контроля в отношении предприятий». В данном контексте имелось в виду, что в условиях снижения поступлений от местных налогов и поступлений от продажи прав пользования землей местные власти стараются компенсировать выпадающие доходы за счет ужесточения сверх нормы контроля за деятельностью предприятий, увеличения разного рода платежей и штрафов, что приводит к ухудшению предпринимательского климата и наносит ущерб настроениям инвесторов. В результате предпринимательская активность снижается, налоговые доходы еще больше сокращаются.

Одновременно на заседании была заострена тема принятия закона о стимулировании развития негосударственной экономики.

Справочно: Обсуждение возможности принятия такого закона ведется достаточно длительное время, практическая работа над его текстом ускорилась с мая 2023 г., однако до настоящего времени проект закона не обнародовался и на общественное обсуждение не выносился.

- В очередной раз была подтверждена важность темы привлечения иностранных инвестиций, подчеркнуты важность открытия доступа для них в отрасли обрабатывающей промышленности, повышения степени маркетизации, создания отвечающего высоким международным стандартам предпринимательского климата.

Справочно: За январь-август 2024 г. объем практически использованных иностранных инвестиций (580,19 млрд юаней) сократился на 31,5%, отдельно в августе падение составило 49,4%.

В части социальной политики были подтверждены такие приоритеты как сохранение и расширение занятости, в особенности среди выпускников ВУЗов, мигрантов, занятых на непостоянной основе. Обращено внимание на необходимость оказания помощи наиболее бедным социальным группам, как-

то людям преклонного возраста, инвалидам, лицам, длительное время находящимся без работы.

Справочно: 25 сентября Министерство гражданской администрации КНР и Министерство финансов КНР объявили о проведении утвержденной Госсоветом КНР единовременной выплаты по случаю 75-й годовщины образования КНР особо нуждающимся лицам, включая сирот. О размере выплаты в открытых источниках не сообщалось.

Обращает на себя внимание, что в значительно усложнившейся экономической обстановке китайское руководство пытается обратиться к инициативе на местах. Подтверждением этому являются содержащиеся в материалах заседания призывы к широким массам членов партии и кадровым работникам «смело брать на себя ответственность», «не бояться осуществлять инновации». При этом за инициативу теперь, как представляется, не будут наказывать, в связи с чем появилось указание «реально проводить в жизнь установку «три различать».

Справочно: Установка «три различать» (三个区分开来) в первый раз была выдвинута Си Цзиньпином в январе 2016 г. в речи на учебе руководящих кадровых работников министерского и провинциального уровней. В дальнейшем он использовал ее несколько раз, в том числе в своем выступлении на XX съезде КПК. Ее суть сводится к следующему: следует различать ошибки при продвижении реформ, которые были сделаны по неопытности, и преднамеренные нарушения закона и партийной дисциплины; ошибки, которые были сделаны в процессе работы и не были специально запрещены вышестоящим руководством от действий, намеренно предпринятых вопреки запретам и указаниям руководства; непреднамеренные ошибки во имя развития без злого умысла и действия с осознанным нарушением закона и партийной дисциплины в личных целях.

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