

Обзор событий в Китае 30 сентября-13 октября 2024

Октябрьская «золотая неделя» отметилась активизацией туристической активности

В Китае с 1-7 октября были длинные выходные в связи с национальным праздником Днем образования КНР. Праздничная неделя прошла в общем в спокойной обстановке и характеризовалась сохранением тенденции к восстановлению внутреннего и зарубежного туризма. По данным Министерства культуры и туризма КНР, количество поездок внутреннего туризма составило 765 млн чел/раз, что в сопоставимом масштабе на 5,9% превысило уровень прошлого года и 10,2% было выше, чем в 2019 году. Объем расходов внутренних туристов достиг 700,8 млрд юаней, что на 6,3% больше, чем в 2023 г. и на 7,9% превышает уровень 2019 года. Высокий уровень активности внутренних туристов был отмечен в столице страны Пекине. За период праздников Пекин посетили 21,6 млн туристов, что на 18,35% больше, чем в тот же период прошлого года. Суммарные доходы от туризма достигли 26,9 млрд юаней, что на 11,67% больше, чем год назад. Увеличение числа туристов отмечалось также в Шанхае и ряде городов «второй линии», в том числе в Чэнду (пров. Сычуань), Сиане (пров. Шэньси), Чунцине (г. центрального подчинения).

Наряду с оживлением внутреннего туризма усилилась тенденция к восстановлению зарубежного туризма как на выезд, так и на въезд. По официальным данным иммиграционных властей, за период праздников число людей, пересекавших границу (китайцев и иностранцев), составило почти 13,1 млн чел/раз. Среднедневной показатель был на уровне 1,87 млн чел/раз с годовым приростом на 25,8%. Жители континентального Китая совершили 7,59 млн въездов и выездов, что на 33,2% больше, чем в праздники прошлого года. Жители Гонконга и Макао сделали 4,49 млн выездов и выездов (+13,2%), иностранцы – 1,01 млн/раз (+37,2%).

После праздников в Китае возобновилась работа по продвижению нового пакета стимулирующих мер

После завершения праздников китайское руководство старалось не снижать своей активности в продвижении объявленного им на предпраздничной неделе

пакета дополнительных мер по стабилизации и стимулированию экономики (См подробнее *Обзор событий в Китае 23-29 сентября 2024*). При этом упор делался на демонстрацию скоординированности и комплексности предлагаемых мер как в части денежно-кредитной политики, так и фискально-бюджетной политики. Одной из основных целей этой активности, как видится, было стремление добиться перелома к лучшему в настроениях китайских и иностранных участников рынка. Однако в полной мере достичь данных целей пока не удалось. В моменте в качестве основного индикатора рыночных настроений выступал фондовый рынок. Ситуация на нем складывалась неоднозначно. Если сразу после 24 сентября, когда впервые было объявлено о новом пакете стимулирующих мер, рынок реагировал подъемом котировок акций и значительным притоком средств, что продолжалось до 30 сентября, то на неделе после семидневных праздников, вновь наблюдалась коррекция, индексы фондовых бирж в Шанхае и Шэньчжэне, а также в Гонконге снижались. По мнению многих китайских и зарубежных аналитиков рынка, предпринятых властями вербальных интервенций оказалось недостаточно, чтобы кардинально изменить настроения участников рынка, которые продолжают выжидать имплементации конкретных мер экономической политики.

Утром 8 октября в Информационном центре Госсовета КНР состоялась пресс-конференция руководителя Государственного Комитета по развитию и реформе (ГКРР) Чжэн Шаньцзе и трех его заместителей основная тема которой, была обозначена как «системная реализация пакета дополнительных мер». В своем выступлении руководитель ГКРР постарался сконцентрировать внимание на конкретных действиях китайского правительства, которые принимаются во исполнение решений Политбюро ЦК КПК от 26 сентября о дополнительном пакете мер по стабилизации экономики.

Давая общую оценку текущей экономической ситуации, Чжэн Шаньцзе признал, что необходимо «прямо видеть имеющиеся трудности и проблемы». В первую очередь им были названы проблемы внешнего порядка, в связи с чем было отмечено, что «внешняя среда становится еще более сложной и суровой». В подтверждение данного тезиса он ссылаясь на прогнозы МВФ, согласно которым глобальный экономический рост в текущем году будет ниже, чем в прошлом и составит 3,2%, отмечались колебания экономических показателей в основных мировых экономиках, увеличение долгового бремени, повсеместное снижение процентных ставок, обострение проблемы протекционизма в мировой торговле, общее нарастание факторов неопределенности. Все эти факторы, с его точки зрения, «через торговлю, инвестиции, финансы могут оказывать негативное влияние на производство в Китае». В отношении проблем внутреннего плана были отмечены «усиление давления нисходящего тренда на экономику», «проявившиеся в 3 квартале

колебания показателей в промышленном производстве и потреблении», «нерациональная внутренняя конкуренция в некоторых отраслях», «несоответствие некоторых предприятий требованиям апгрейда», наличие у некоторых предприятий «роста производства, не сопровождаемого ростом доходов и прибылей», «сравнительно трудные условия осуществления хозяйственной деятельности», «сохранение сравнительно больших скрытых рисков в ряде областей».

В складывающейся обстановке правительство намерено сконцентрировать свои усилия на пяти основных направлениях. Во-первых, усилить «контрциклическое» макроэкономическое регулирование для преодоления давления нисходящего тренда. Во-вторых, противодействовать недостаточному внутреннему спросу, сделав упор на социальную сферу, содействие потреблению, повышению роли инвестиций. В-третьих, противодействовать трудностям в работе предприятий путем усиления мер помощи и поддержки, улучшения предпринимательского климата. В-четвертых, переломить тенденцию к ослаблению рынка недвижимости, добиться его стабилизации. В-пятых, противодействовать тенденции падения цен на рынке акций путем принятия эффективных мер по восстановлению рынка капитала.

Вместе с тем при изложении содержания вышеуказанных направлений не во всех случаях была дана подробная конкретика. В отношении усиления контрциклического макрорегулирования прежде всего в части бюджетной политики, денежной политики, инвестиций и потребления, акцент был сделан на обеспечение скоординированности и интегрированности принимаемых мер, комплексной оценки их возможных последствий. Были анонсированы, в том числе такие меры, как обеспечение расходов бюджета, увеличение основного капитала первого уровня крупнейших государственных банков, оказание помощи местным правительствам в реструктуризации их долговых обязательств.

В соответствии с духом состоявшегося в июле III Пленума ЦК КПК 20 говорилось о новых реформах. В их числе назывались разработка инструкций по развитию «единого большого всекитайского рынка», опубликование новой редакции *negative list* относительно доступа на новые сегменты рынка, создание механизма увеличения инвестиций в отрасли будущего, подготовка документов по стимулированию совместного развития отраслей реальной экономики и цифровой экономики. Одновременно в очередной раз подчеркивалась важность усиления работы по привлечению иностранных инвестиций, дальнейшему расширению открытости, выдвижению ряда крупных объектов для привлечения иностранного капитала, осуществления «еще более открытой» визовой политики.

В части поддержания внутреннего спроса упор был сделан на «соединение стимулирования потребления с проведением социальной политики». Были обозначены три приоритета: во-первых, усиление уровня поддержки «особых групп населения». В этой связи подчеркивалась важность одноразовой выплаты перед национальным праздником сиротам, лицам, долгое время находящимся в статусе безработных и др. Говорилось о намерениях повысить дотации студентам, расширить практику предоставления образовательных кредитов аспирантам, снижать процентные ставки на образовательные кредиты. Вторым приоритетом должна стать уже ведущаяся кампания «двух обновлений» |两新| (обновление старого оборудования и замена старых потребительских товаров длительного пользования на новые), отмечалось, что необходимые финансовые средства для их осуществления уже выделены. В качестве третьего приоритета были обозначены услуги для лиц пожилого возраста, а также содействие повышению рождаемости, развитие системы дошкольных услуг.

В силу своих компетенций представители ГКРР более подробно осветили тему инвестиционной политики. В этом плане говорилось о том, что из предполагаемого объема правительственных инвестиций на текущий год в объеме около 6 трлн юаней абсолютно большая часть уже доведена до конкретных объектов. В том числе отмечалось, что 700 млрд юаней инвестиционных средств, заложенных в центральный бюджет, уже переданы на места и начата реализация 58% утвержденных проектов. Были также переданы на места еще 700 млрд юаней, полученных от размещения «сверхдолгих особых государственных облигаций», которые предназначены для финансирования важнейших крупных государственных стратегических объектов и развития безопасности в важнейших областях (так называемые «два важнейших» |两重|) и начата реализация 50% намеченных объектов. В следующем году будет проведен новый выпуск сверхдолгих облигаций и объекты, относящиеся к категории двух важнейших, по-прежнему останутся приоритетом. В настоящее время ГКРР и другие ведомства ведут работу по расширению списка объектов и часть ее завершена. В этой связи уже до конца текущего года будут досрочно выделены 200 млрд юаней (100 млрд юаней за счет правительственных инвестиций центрального бюджета и 100 млрд юаней в счет выпуска следующего года). На пресс-конференции уточнялось, что выделение средств должно произойти до конца октября, а к концу года они могут начать инвестироваться. Собственно, эти средства рассматриваются как дополнительная мера по поддержанию инвестиционной активности. Кроме того, ГКРР отчитался, что средства, полученные от размещения в 4 квартале 2023 г. особых государственных облигаций на преодоление последствий стихийных бедствий в размере 1 трлн юаней, к концу первого полугодия были

полностью распределены по объектам и к настоящему времени уже осуществлены инвестиции на сумму 770 млрд юаней.

По линии местных правительств из общего объема предполагаемых инвестиций в сумме 3,12 трлн юаней за счет средств от специальных облигаций местных правительств к концу сентября было выпущено облигаций на сумму в 2,83 трлн юаней, то есть 90% от установленного объема, начата реализация 85% намеченных объектов. Выпуск специальных облигаций в полном объеме намечается завершить к концу октября текущего года.

Справочно: По оценке авторитетной китайской информационно-аналитической компании Wind, на 9 октября 2024 г. общий объем выпуска специальных облигаций местных правительств составлял более 3,61 трлн юаней, что покрывает 92,7% от общей квоты 2024 г. в размере 3,9 трлн юаней. В августе и особенно в сентябре темпы выпуска облигаций были высокими в августе – 796,5 млрд юаней, в сентябре – почти 1,03 трлн юаней.

Об остальных темах говорилось не столь подробно.

В части, относящейся к поддержке и помощи предприятиям, были обозначены такие направления как упорядочение правоприменительной практики, отказ от произвольного наложения штрафов, практики необоснованных проверок и т. д., заявлено о намерениях ускорить прохождение проекта закона о содействии развитию негосударственной экономики и усилиях по улучшению предпринимательского климата. Было обещано до конца текущего года принять меры по налоговой поддержке предприятий.

В отношении рынка недвижимости говорилось о «комплексных мерах по приостановке его падения и достижению стабилизации». В данной части были повторены прозвучавшие на заседании Политбюро 26 сентября установки о строгом контроле за увеличением объемов строительства коммерческой недвижимости, усилении кредитования объектов «белого списка», упорядочения политики ограничений на приобретение недвижимости. В качестве нового момента можно рассматривать намерение разрешить местным правительствам использовать часть средств от размещения специальных облигаций для выкупа прав пользования земельными участками у компаний девелоперов, которые заморозили их использование.

В части мер по поддержанию рынка капитала принципиально новых моментов практически не было. В основном были просто повторены установки, ранее выдвинутые на заседании Политбюро.

Во второй половине дня 8 октября премьер Госсовета Ли Цян провел семинар с учеными экономистами и представителями деловых кругов, на котором обсуждались вопросы текущей экономической ситуации. В своем

выступлении премьер заявил о необходимости объединить идеологию и практические действия для продвижения установок ЦК КПК и их воплощения в жизнь с целью «эффективного разрешения острых проблем функционирования экономики», потребовал «учитывать общую обстановку», «обладать твердой уверенностью», а также «смело смотреть в лицо трудностям». Ли Цян подчеркнул, что при разработке и осуществлении мер экономической политики крайне важным является «внимательно слушать голос рынка» и «реагировать на озабоченности общества». Премьер повторил, прозвучавшую на заседании Политбюро ЦК КПК 26 сентября формулировку о необходимости «стараться выполнить цели и задачи социально-экономического развития на весь год». В отношении «пакета дополнительных мер по стабилизации экономики» была акцентирована неотложная потребность в ускорении имплементации уже разработанных мер, а также внесения конкретных проектов по тем мерам, которые в настоящее время находятся в стадии разработки. Одновременно эта работа должна сочетаться с разработкой мер по экономической работе в следующем году для стабилизации экономики и содействию развитию.

Ли Цян подчеркнул, что ключевым элементом для стабилизации экономики является стабильная деятельность предприятий. В этой связи он привлек внимание к той части решений заседания Политбюро ЦК КПК от 26 сентября, в которой говорилось о необходимости «помочь предприятиям пережить тяжелый момент». Премьер потребовал «реально надлежащим образом оказать помощь переживающим трудности предприятиям, разработать на местах льготную политику для предприятий», «навести порядок в вопросах наложения штрафов, осуществления проверок, произвольной выемки документов».

Руководитель правительства выразил надежду, что предприниматели будут активно действовать в части управления предприятиями помогут открыть рынки, стабилизировать занятость, расширить инвестиции. Ученым экономистам было высказано пожелание проявлять больше дальновидности и выдвигать больше конструктивных предложений по вопросам новой ситуации и новых проблем в функционировании экономики.

9 октября было объявлено о создании совместной рабочей группы Народного Банка Китая и Министерства финансов КНР, которая призвана повысить степень координации действий между монетарными властями и финансовыми органами в осуществлении экономической политики. Основной темой взаимодействия должна стать инициированная НБК практика покупки и продажи государственных ценных бумаг на открытом рынке. *(См подробнее Обзор событий в Китае 23-29 сентября 2024)* Рабочую группу со стороны

НБК будет возглавлять зампред НБК Сюань Чаннэн, со стороны Минфина замминистра Ляо Минь.

10 октября на сайте Государственного Комитета по развитию и реформе был размещен текст проекта закона «О стимулировании негосударственной экономики». Проект внесен на общественное обсуждение. В пояснительной записке к законопроекту отмечается, что данный проект внесен в план законопроектных работ ПК ВСНП на 2024 год. Для разработки закона Министерство юстиции КНР, ГКРР совместно с Комитетом ПК ВСНП по законодательству с привлечением 17 органов ЦК КПК и государственных органов образовали специальную рабочую группу по подготовке текста законопроекта. В процессе законотворческой работы было проведено множество семинаров с представителями негосударственного сектора, специалистами, на которых заслушивались их мнения и предложения. Первоначальные варианты текста законопроекта несколько раз рассылались с соответствующие партийные и государственные структуры, направлялись для рассмотрение провинциальных правительств. В ходе рассмотрения было получено и учтено около тысячи замечаний и предложений. После проведения III Пленума ЦК КПК 20 созыва рабочая группа привела текст в соответствие с резолюцией пленума.

В представленной для обсуждения редакции текст проекта состоит из 9 глав и 77 статей.

В проекте закона подчеркивается, что негосударственные экономические организации и предприниматели должны поддерживать руководство со стороны КПК, твердо придерживаться строя социализма с китайской спецификой, принимать контроль со стороны правительства и общества. В то же время в проекте предлагается гарантировать для негосударственного сектора равные условия для доступа на рынок и осуществления рыночной конкуренции, содержится норм запрещающая ограничения на участие негосударственного капитала в тендерах и правительственных закупках, говорится об участии негосударственного капитала в осуществлении крупнейших государственных объектов. В числе приоритетных сфер приложения негосударственного капитала выделяются научно-технические инновации. Подчеркивается важность создания эффективных механизмов коммуникации между государственными органами и бизнесом, учета мнений предпринимательских кругов при подготовке соответствующих мер экономической политики и нормативных актов, содержатся положения об укреплении правового положения негосударственных предприятий и предпринимателей.

Общественное обсуждение законопроекта должно пройти в период с 10 октября по 8 ноября.

12 октября в пресс-центре Госсовета состоялась пресс-конференция министра финансов КНР Лань Фоаня и трех его заместителей. На пресс-конференции был пролит свет на основные направления фискальной политики на предстоящий период и содержание пакета дополнительных мер, однако заявления о намерениях в своем большинстве не были подкреплены конкретными цифрами.

Уже в начале мероприятия министр финансов обозначил основной вектор фискальной политики, сделав заявление о том, что несмотря на то, что «динамика прироста бюджетных поступлений по имеющимся прогнозам хуже ожиданий» (*доходы бюджета за 8 месяцев текущего года уменьшились на 3%*), состояние финансов центрального правительства все еще позволяет принять «сравнительно крупные меры по увеличению долга и росту дефицита бюджета», но воздержался от уточнений конкретных показателей такого увеличения.

Были выделены основные меры, которые финансовый регулятор намерен принять в ближайшее время.

- Смягчение долговых рисков местных правительств. Предлагается наряду с ежегодно утверждаемым потолком долга местных правительств произвести «одноразовое повышение объема долга». При этом имеется в виду, что местные правительства переведут часть своих так называемых скрытых долгов в разряд открытых. По словам Лань Фоаня, это будет самой сильной фискальной мерой пакета.

Справочно: В 2023 и 2024 гг. центральное правительство Китая разрешило местным правительствам использовать часть своих долговых квот (соответственно 2,2 трлн юаней и 1,2 трлн юаней) для перевода части «несомненных скрытых долгов» в категорию «открытых». По оценке МВФ, общий объем скрытых долгов на конец 2023 г. составлял порядка 60 трлн юаней, тогда как объем открытых долгов был на уровне 40,7 трлн юаней.

В соответствии с действующим в Китае законодательством установление предельного объема заимствований требует утверждения на уровне ПК ВСНП. Ближайшее заседание ПК ВСНП должно состояться в октябре и на нем, возможно, будет внесена окончательная ясность в вопрос о масштабах предлагаемой меры.

- Увеличение основного капитала первого уровня крупнейших государственных банков посредством выпуска особых государственных облигаций в целях повышения их возможностей обслуживать финансовые потребности реального сектора экономики. Как было заявлено на пресс-конференции, работа в этом плане уже началась Минфин и другие регуляторы финансового рынка создали межведомственный рабочий механизм и

настоящее время ожидают соответствующих предложений от государственных банков.

Справочно: Докапитализация государственных банков через выпуск особых государственных облигаций проводилась единственный раз в августе 1998 г. на фоне азиатского финансового кризиса. Тогда объем выпуска особых государственных облигаций составил 270 млрд юаней. Официально решение о выпуске особых государственных облигаций принимается ПК ВСНП. Выпуски особых государственных облигаций осуществлялись в КНР четыре раза: в 1998 г., 2007 г., 2022 г. и в 2023 г.

- Расширение сферы использования средств от специальных облигаций местных правительств для стабилизации положения в секторе недвижимости. В данной части предлагается осуществить три основные меры.

1) Разрешить местным правительствам использовать часть средств от специальных облигаций на обратный выкуп у компаний девелоперов прав пользования неиспользуемых ими земельных участков. Данная мера, как это видится Минфину КНР, может помочь как восстановить земельный фонд местных правительств, так и предоставить компаниям девелоперам дополнительную ликвидность.

2) Разрешить местным правительствам использовать часть средств от специальных облигаций для выкупа части нереализованной недвижимости для ее последующего репрофилирования под социальное жилье. В этих же целях предполагается использовать часть средств фондов, предназначенных на строительство нового социального жилья.

3) Провести своевременную оптимизацию налоговой политики. В настоящее время «плотно изучаются» вопросы об отмене налога на добавленную стоимость обычных квартир и нестандартных квартир, а также НДС на земельные участки.

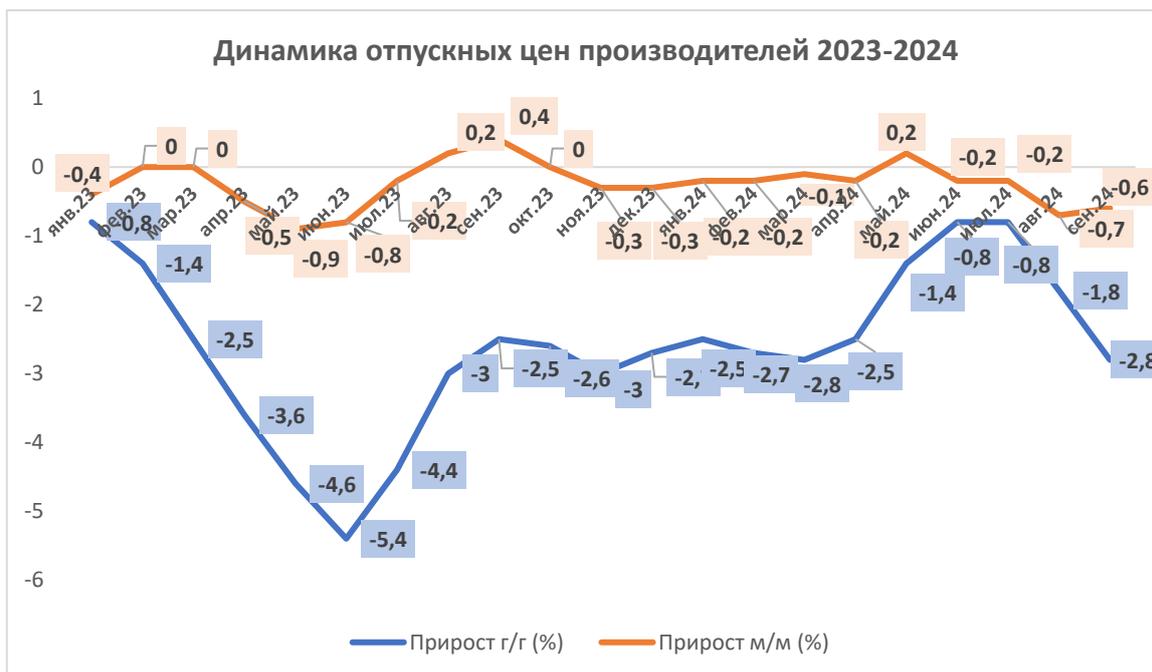
- Усиление мер социальной поддержки отдельным группам населения, том числе студентам, специалистам, ученым, пенсионерам.

- Проведение в ближайшие два года реформы финансово-налоговой системы с прицелом на «оздоровление бюджетной системы, совершенствование системы трансфертов».

Дефляционное давление на китайскую экономику в сентябре усилилось

Индекс отпускных цен производителей (PPI) в сентябре 2024 г. продолжал оставаться на отрицательной территории 24-й месяц подряд. Значение индекса PPI в сентябре в годовом исчислении составило минус 2,8% (показатель

августа – минус 1,8%). В сравнении м/м индекс РРІ в сентябре показал отрицательный рост на 0,6% (показатель август-июль – минус 0,7%).



Отпускные цены в отраслях производства средств производства в годовом исчислении в сентябре снизились на 3,3% (в августе на 2%). В том числе в добывающих отраслях цены уменьшились на 2,5% (показатель августа – +0,9%), в сырьевых отраслях зафиксировано сокращение на 3,2% (показатель августа – минус 0,8%), в обрабатывающих отраслях цены снизились на 3,3% (показатель августа – минус 2,7%).

В сравнении месяц к месяцу (сентябрь/август) отпускные цены в отраслях производства средств производства снизились на 0,8% (предыдущий показатель – минус 1%), в том числе в добывающих отраслях цены сократились на 1,6% (предыдущий показатель – также минус 1,6%), в сырьевых отраслях снизились на 1,2% (предыдущий показатель – также минус 1,2%), в обрабатывающих отраслях - на 0,6% (предыдущий показатель - минус 0,9%).

Отпускные цены в отраслях производства предметов потребления в годовом исчислении снизились на 1,3% (показатель августа – минус 1,1%). В том числе цены на пищевую продукцию уменьшились на 1,6% (показатель августа – минус 1,3%), на товары длительного пользования – на 2,1% (показатель августа – минус 1,9%), цены на одежду снизились на 0,3% (показатель августа - минус 0,4%).

В сравнении месяц к месяцу в (сентябрь/август) отпускные цены в отраслях производства предметов потребления снизились на 0,1% (предыдущий показатель- +0%), в том числе цены на пищевую продукцию снизились на 0,2%

(предыдущий показатель – +0%), на потребительские товары длительного пользования также снизились на 0,2% (предыдущий показатель - +0%), цены на одежду повысились на 0,2% (предыдущий показатель - минус 0,1%).

Общий индекс РРІ за январь-сентябрь составил минус 2% (показатель января-августа – минус 1,9%). В том числе цены в отраслях производства средств производства уменьшились на 2,4% (отдельно в обрабатывающих отраслях на 2,9%). В отраслях по производству предметов потребления снижение цен составило 1%.

Значение индекса потребительских цен (СРІ) в сентябре 2024 г. составило 0,4% (показатель августа - +0,6%), в сравнении м/м потребительские цены не изменились (+0%) (показатель августа/июля – +0,4%).



В городах в годовом исчислении цены повысились на 0,4% (показатель августа - +0,6%), в сельской местности на 0,6% (показатель августа - +0,8%). В сравнении м/м сентябрь/август в городах цены снизились на 0,1% (предыдущий показатель - +0,3%), в сельской местности повысились на 0,1% (предыдущий показатель - +0,4%).

Уровень базовой инфляции (без цен на продовольствие и энергоносители) в годовом исчислении в сентябре составил +0,1% (показатель августа - +0,3%). В сравнении м/м базовая инфляция была на уровне минус 0,1% (предыдущий показатель – минус 0,2%).

В сравнении м/м цены на продовольственные товары повысились на 0,8% (предыдущий показатель – +3,4%). Цены на непродовольственные товары снизились на 0,2% (предыдущий показатель – минус 0,3%), в том числе на потребительские товары цены повысились на 0,2% (предыдущий показатель - +0,7%). Цены на услуги снизились на 0,3%, (предыдущий показатель – +0,5%).

В сравнении г/г цены на продовольственные товары в сентябре повысились на 3,3% (показатель августа – +2,8%). Цены на непродовольственные товары снизились на 0,2% (показатель августа - +0,2%), в том числе на потребительские товары цены выросли на 0,5% (показатель августа - +0,7%). Цены на услуги увеличились на 0,2% (показатель августа - +0,5%).

За январь-сентябрь уровень потребительской инфляции составил 0,3%. Цены на продовольственные товары снизились на 1,2%, на непродовольственные товары выросли на 0,6%, цены на услуги повысились на 0,8%. Уровень базовой инфляции оценивался в 0,5%.

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