

16 сентября

### ПЕНСИОННАЯ РЕФОРМА

Новый шаг по постепенному повышению установленного законом возраста выхода на пенсию в течение 15 лет с 2025 года — с 60 до 63 лет для мужчин, с 55 до 58 лет для женщин и с 50 до 55 лет для женщин-рабочих — поможет смягчить сокращение численности населения трудоспособного возраста и лучше использовать человеческие ресурсы.

Основной причиной [пенсионной реформы](#) является тот факт, что средняя продолжительность жизни китайцев выросла до 78.6 лет в 2023 году с 35 в 1949 году. Между тем, средняя продолжительность обучения для вновь прибывших работников увеличилась с восьми лет в 1982 году до 14 лет в 2023 году, что отодвигает время для людей на получение первой работы.

Меры, одобренные высшим законодательным органом страны после сигнала от ключевого органа Коммунистической партии в июле, также предусматривают планы по увеличению минимального рабочего стажа для сотрудников, получающих ежемесячную пенсию, с 15 до 20 лет, с изменениями, начиная с 2030 года.

Они также включают некоторую гибкость в пенсионном возрасте, особенно для тех, кто уже завершил минимальный рабочий стаж.

По информации [CNN](#), изменение, которое правительство рассматривает уже около десятилетия, происходит на фоне замедления экономики Китая, в то время как Пекин борется с надвигающимися последствиями быстрого старения населения и кризиса пенсионного финансирования.

---

17 сентября

### ЦИФРОВАЯ ВАЛЮТА

В общей сложности 134 страны, представляющие 98% мировой экономики в настоящее время изучают цифровые версии своих валют, причем почти половина из них находятся на продвинутой стадии, а такие пионеры, как Китай, Багамские Острова и Нигерия, начинают замечать рост использования. Исследование американского аналитического центра [Atlantic Council](#), опубликованное во вторник, показало, что все страны G20 в настоящее время изучают цифровые валюты центральных банков (CBDC), как их называют, и что в общей сложности 44 страны тестируют их.

Китай, который реализует крупнейшую в мире пилотную схему, также увидел, что использование его прототипа e-CNY выросло почти в четыре раза до ¥7 трлн (\$987 млрд) транзакций, по словам чиновников.

С момента вторжения России в Украину и санкций G7 число «оптовых» проектов CBDC только для банков увеличилось более чем вдвое и достигло 13.

Самый быстрорастущий из них, под кодовым названием mBridge, соединяет CBDC из Китая, Таиланда, ОАЭ, Гонконга и Саудовской Аравии и, как ожидается, расширится на большее количество стран в этом году.

---

Россия вряд ли будет одной из них, но ее пилотный проект цифрового рубля означает, что теперь он принимается в московском метро и на некоторых автозаправочных станциях. Иран также работает над цифровым риалом.

---

**18 сентября**

## ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ

С открытием движения на участке ж/д линии, соединившей два города провинции Гуандун (Южный Китай), общая протяженность [железных дорог](#), находящихся в эксплуатации в Китае, превысила 160 тыс. км.

Высокоскоростной поезд, отправившийся из города Мэйчжоу вышеуказанной провинции в ее административный центр Гуанчжоу, ознаменовал собой введение в эксплуатацию нового участка высокоскоростной железной дороги, которая соединяет Лунъянь (пров. Фуцзянь) и Лунчуань (пров. Гуандун). Ее общая протяженность составляет 290 км.

По данным корпорации, общая протяженность находящихся в эксплуатации ВСЖД в Китае достигла 46 тыс. км, что позволило стране занять первое место в мире по этому показателю, превысив совокупный объем всех других стран мира.

Железнодорожная сеть Китая сейчас охватывает 99% городов страны с населением более 200 тыс. человек, а ВСЖД 96% городов с населением более 500 тыс. человек.

---

**19 сентября**

## КОНФЕРЕНЦИЯ ПО ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

Ведущие китайские компании поделились своим опытом инновационного развития за счет инвестиций в интеллектуальную собственность (ИС) в ходе [13-й ежегодной китайской конференции](#) по интеллектуальной собственности, которая прошла в Пекине.

Вице-президент китайского телекоммуникационного гиганта Huawei Фань Чжюнь заявил, что компания имеет более 140 тыс. выданных патентов по всему миру благодаря долгосрочным инвестициям в НИОКР.

В 2023 году компания Huawei инвестировала в НИОКР ¥164.7 млрд (\$22.9 млрд), что составило около 23% от ее выручки. За последнее десятилетие компания потратила на НИОКР более ¥1 трлн, сказал он.

Как и Huawei, Beijing NAURA Microelectronics Equipment Co., Ltd., ведущий в стране производитель полупроводникового оборудования, ежегодно поддерживает интенсивность НИОКР на уровне более 20%. С момента своего основания в 2004 году компания подала около 8 500 патентных заявок.

Производитель аккумуляторов CATL является ведущим предприятием, вложившим значительные средства в инновации в области силовых аккумуляторов.

Успех CATL связан с бурным развитием этой отрасли. За последние пять лет среднегодовые темпы роста числа патентных заявок на твердые батареи в Китае составили 20.8%, что позволило стране занять первое место в мире по этому показателю.

Китай принял меры по оказанию помощи отечественным предприятиям в разрешении споров в области ИС за рубежом. Государственное управление по делам интеллектуальной собственности КНР усилило работу по обучению китайских предприятий и оказанию им поддержки в защите ИС за рубежом.

---

20 сентября

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В последний год на [рынке облигаций](#) Китая наблюдался всплеск торговой активности, вызванный в первую очередь притоком средств в долгосрочные государственные облигации.

С начала 2024 года доходность 10-летних государственных облигаций упала более чем на 40 базисных пунктов, тогда как доходность 30-летних облигаций упала более чем на 50 базисных пунктов. К началу августа цены на облигации достигли рекордных максимумов.

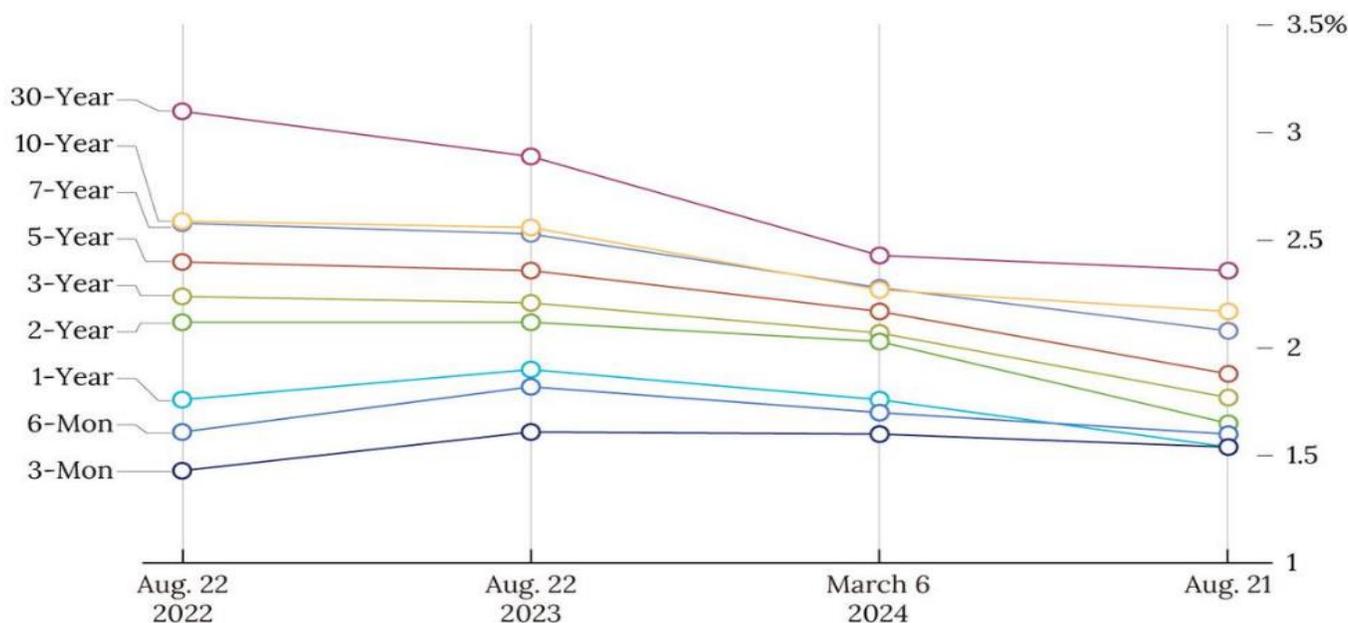
Эксперты предупреждают, что постоянные рыночные тенденции — будь то рост или падение — неизбежно ведут к накоплению риска, что может спровоцировать разворот при возникновении внешних потрясений, таких как волна закупа китайских продуктов потребления в 2022 году.

5 августа доходность долгосрочных государственных облигаций достигла рекордно низкого уровня: доходность 10-летних облигаций упала ниже 2.1%, а доходность 30-летних облигаций упала ниже 2.3%. Это падение последовало за двумя снижениями процентных ставок в июле, которые снизили семидневную ставку обратного РЕПО и ставку котировки рынка кредитов на 10 базисных пунктов, а ставку среднесрочного кредитования — на 20 базисных пунктов.

Резкое снижение доходности облигаций отражает как падающую доходность по всем кредитным рейтингам, так и возросшее предпочтение инвесторов долгосрочным облигациям из-за их эффекта кредитного плеча. Ожидания рынка по предстоящему снижению ставки Федеральной резервной системы США в сочетании с ослаблением денежных ограничений в Китае способствовали упреждающей торговле.

### Flattening Yield Curve Since Start of 2024

Government bond yield curve



Source: Ministry of Finance

Caixin

Поскольку доходность облигаций скорректировалась в конце июля, инвесторы спекулировали на приемлемом диапазоне доходности долгосрочных облигаций центрального банка. В своем отчете о денежно-кредитной политике за второй квартал, опубликованном в конце июня, центральный банк заявил, что доходность 10-летних облигаций достигла 20-летнего минимума в 2.2%, что ниже того, что считается разумным диапазоном.

Аналитики BOC International заявили в отчете, что доходность 10-летних облигаций ниже 2.2% может быть неустойчивой, поскольку центральный банк предпочитает, чтобы доходность оставалась в пределах 2.2–2.3%.

---

**21 сентября**

## PRICewaterhouseCOOPERS

Китайские регуляторы наложили на аудиторское подразделение PwC в материковом Китае штраф в размере ¥441 млн (\$62 млн) за аудит проблемного застройщика China Evergrande Group.

Китайский регулятор ценных бумаг, сделав строгий выговор фирме из Большой четверки, заявил в пятницу, его расследование показало, что PwC Zhong Tian LLP помогла скрыть и «даже потворствовать» мошенничеству Evergrande при аудите годовых результатов флагманского подразделения застройщика на суше — Hengda Real Estate — в 2019 и 2020 годах.

«PwC серьезно подорвала основы закона и добросовестности и нанесла ущерб интересам инвесторов», — говорится в заявлении Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг Китая.

Министерство финансов Китая наложило на PwC Zhong Tian штраф в размере ¥116 млн (\$16 млн) за провал аудита Hengda в 2018 году, согласно заявлению MOF.

[CSRC](#) заявила в отдельном коммюнике, что конфисковала выручку PwC Zhong Tian, связанную с делом Evergrande, на общую сумму ¥27.7 млн и оштрафовала подразделение на ¥297 млн.

«PwC в определенной степени покрыла и даже потворствовала финансовому мошенничеству Evergrande и мошенническому выпуску корпоративных облигаций», — говорится в заявлении CSRC.

---

**Гульмира Камеденова**

© 2024 г. АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены.

**Департамент торговых идей**

**E-mail**

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент продаж**

**E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance