

15 июля

3-й ПЛЕНУМ ЦК КПК

В столице Китая открылся [3-й пленум Центрального комитета Коммунистической партии Китая](#) (ЦК КПК) 20-го созыва.

Си Цзиньпин, генеральный секретарь ЦК КПК, выступил с докладом о работе от имени Политбюро ЦК КПК и дал разъяснения по проекту решения ЦК КПК о дальнейшем всестороннем углублении реформ и продвижении китайской модернизации. Заседание пленума проходит за закрытыми дверями.

Справка: правящая в КНР, Коммунистическая партия проводит крупный съезд каждые пять лет. Текущая пятилетка заканчивается в 2025 году. Члены Центрального комитета, крупнейшего из высших руководящих органов партии, избираются на каждом съезде. 20-й ЦК был выбран на последнем съезде в октябре 2022 года.

В период между съездами ЦК проводит семь пленумов, на которых присутствуют все его нынешние 205 членов и 171 заместитель члена. Первый, второй и седьмой пленумы обычно посвящены передаче власти между Центральными комитетами. Четвертый и шестой пленумы в основном посвящены партийной идеологии.

В последние десятилетия каждый третий пленум был посвящен долгосрочным экономическим реформам, а пятый пленум связан с обсуждением пятилетних планов развития страны.

Ожидается, что третий пленум, который китайские государственные СМИ именуют «эпохальным», представит важные инициативы по устранению рисков и препятствий, связанных с долгосрочным социально-экономическим прогрессом Китая.

По информации [Reuters](#), полученной от политических консультантов, текущее пленарное заседание началось с заявления о медленных темпах экономического роста с первого квартала 2023 года, отягощенных затянувшимся спадом на рынке недвижимости и слабым спросом со стороны осторожных потребителей.

ВВП В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ

В первом полугодии этого года ВВП Китая вырос на 5% в годовом исчислении, свидетельствуют опубликованные в понедельник данные [Государственного статистического бюро](#). Согласно статистике, в январе-июне текущего года ВВП страны достиг ¥61.68 трлн (порядка \$8.65 трлн долл.).

Во втором квартале 2024 года ВВП Китая вырос на 4.7% в годовом исчислении.

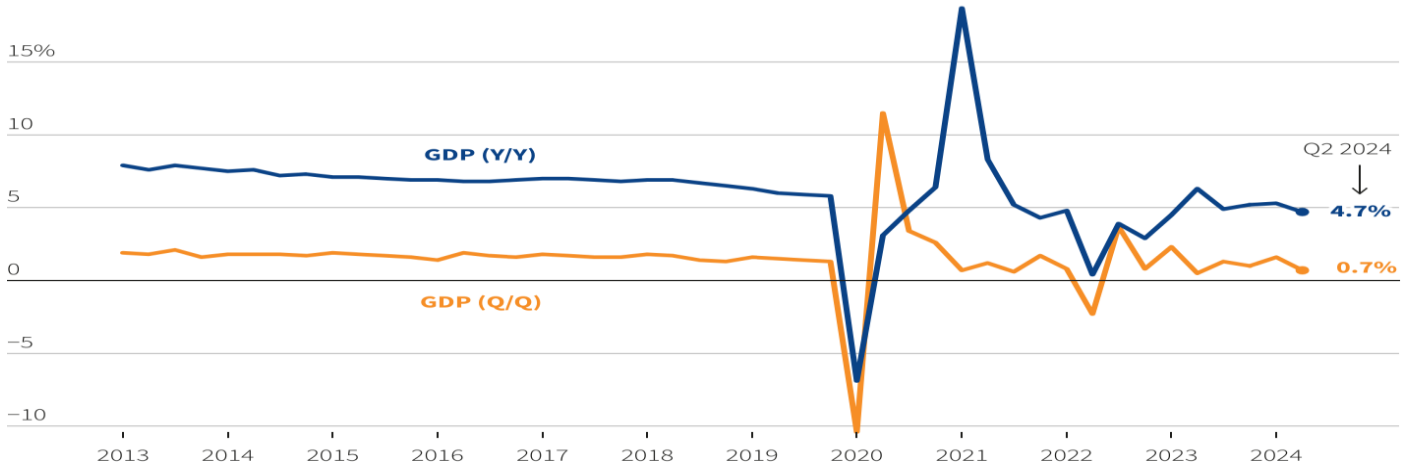
Государственное статистическое бюро в своём отчёте за первое полугодие текущего года оценило ситуацию как «стабильную».

Аналитики [Reuters](#), ожидали, что валовой внутренний продукт (ВВП) во втором квартале вырастет на 5.1% по сравнению с годом ранее, немного замедлившись с 5.3% в предыдущие три месяца.

В квартальном выражении ВВП вырос на 0.7% в апреле-июне, что ниже ожиданий роста на 1.1% и по сравнению с пересмотренным приростом на 1.5%, чем в предыдущем квартале.

China's Q2 GDP grows slower than expected

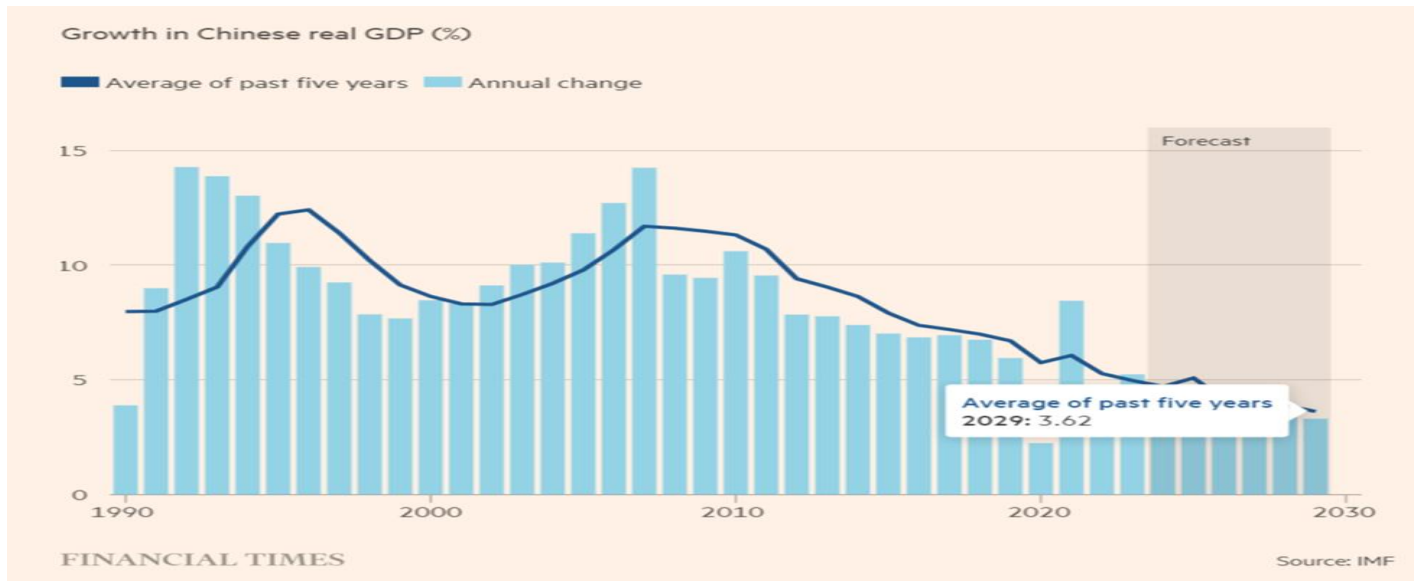
China's economy expanded 4.7% in the second quarter from a year earlier, missing analysts' expectations of 5.1%, even as policymakers seek to boost domestic demand amid a protracted property downturn.



Source: LSEG Workspace | Reuters, July 15, 2024 | By Kripa Jayaram

Аналитики ожидают, что политики предпримут дополнительные шаги для поддержки экономики на фоне спада на рынке недвижимости, растущих долгов местных органов власти и слабых расходов частного сектора.

Согласно прогнозу британской [Financial times](#), рост ВВП Китая к 2030 году окажется на уровне 3.6%.



Пессимистичный прогноз объясняется возможными последствиями новой политики государства, отказавшегося от старой экономической модели заимствований для финансирования крупных инвестиций в недвижимость и инфраструктуру, и попыткой перехода к «зеленой» энергетике.

16 июля

СЕКТОР НЕДВИЖИМОСТИ

В июне 2024 года большинство китайских городов сообщило о падении цен на жилье с сокращением темпов снижения данного показателя. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные в понедельник [Государственным статистическим управлением](#).

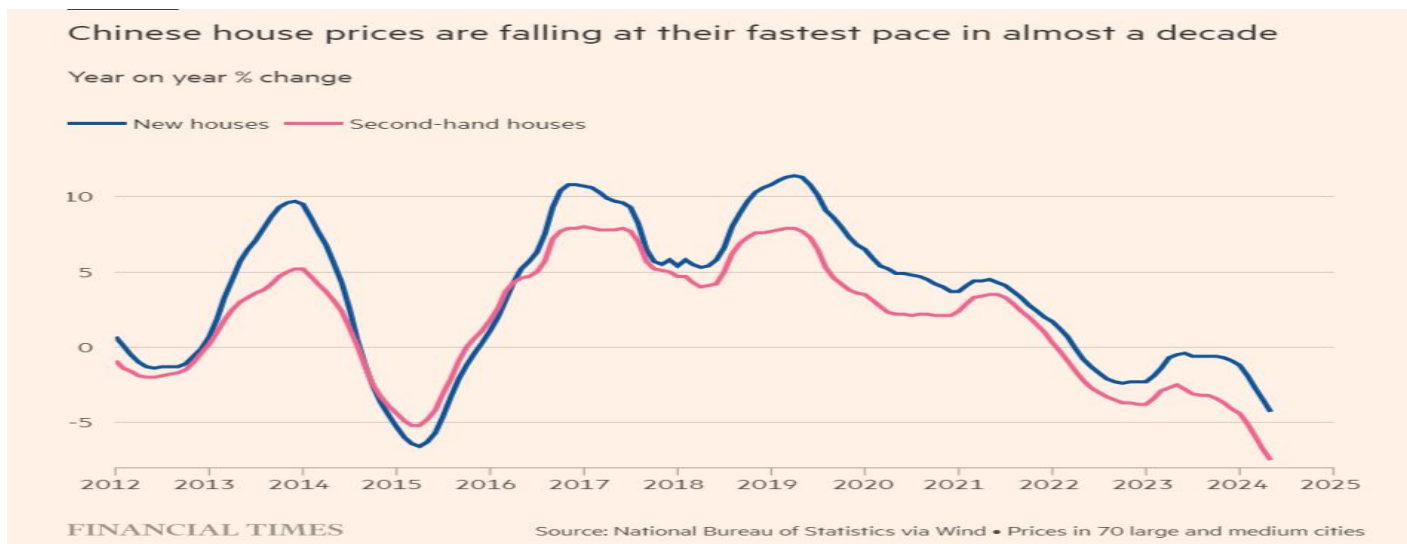
Цены на новое жилье снизились в 64 из 70 крупных и средних городов, а в 66 из 70 этих городов наблюдался спад цен и на вторичное жилье, сообщили в ведомстве.

Цены на вторичное жилье в городах первой категории упали на 0.4% в месячном исчислении, что на 0.8 п.п. меньше, чем в предыдущем месяце. В частности, цены на вторичное жилье в Пекине и Шанхае выросли впервые в этом году, увеличившись на 0.2% и 0.5% соответственно.

Кроме того, цены на новое жилье в июне снизились в большинстве городов страны. Что касается вторичного жилья, цены в городах первой категории упали на 9% в годовом выражении, что на 0.3 п.п. меньше, чем в предыдущем месяце.

В мае этого года Китай предпринял ряд мер, направленных на поддержку рынка недвижимости, которые включают в себя снижение минимального размера первоначального взноса по ипотеке, отмену нижнего предела ставок по ипотечным кредитам на индивидуальное коммерческое жилье для тех, кто покупает жилье впервые и повторно, а также создание механизма повторного кредитования, который поможет местным государственным предприятиям использовать эти средства для закупки нереализованного коммерческого жилья, чтобы превратить его в социальное жилье.

Согласно анализу [Financial Times](#), спустя три года после сворачивания избыточного кредитного плеча в отрасли, официальные показатели цен на новое жилье падают самыми быстрыми темпами почти за десятилетие, в то время как количество исключенных домов, выставленных на аукцион в первом квартале, увеличилось на 35% по сравнению с прошлым годом, по данным Китайского исследовательского института индексов.



РЫНОК ТРУДА

В первом полугодии 2024 года средний уровень безработицы по обследованию в китайских городах составил 5.1% что оказалось на 0.2 п.п. ниже, чем годом ранее, свидетельствуют данные, опубликованные в понедельник [Государственным статистическим управлением](#).

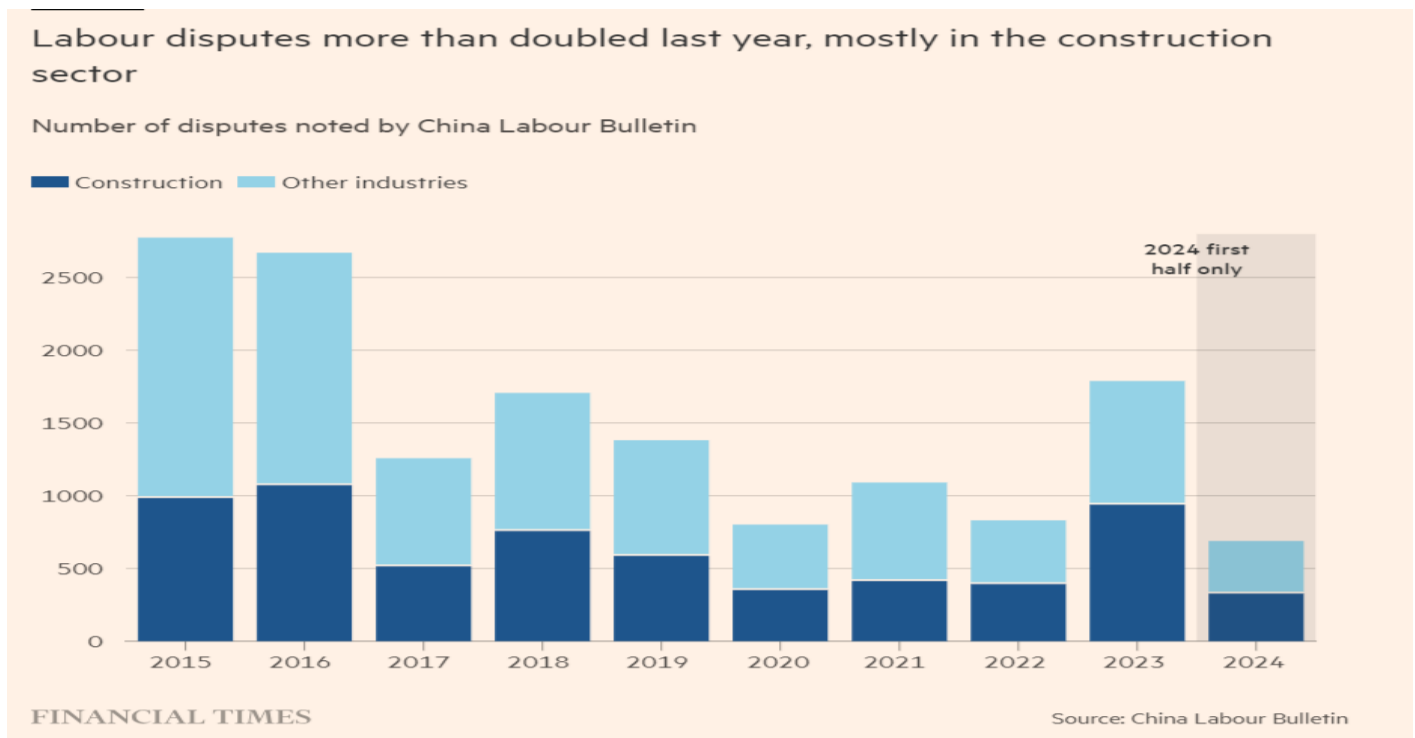
По данным ведомства, в первом полугодии этого года наблюдался заметный рост занятости в годовом исчислении в сферах оптовой и розничной торговли, гостиничного бизнеса и общепита, транспорта и передачи информации.

В 2024 году Китай намерен создать более 12 млн рабочих мест в городах и сохранить уровень безработицы в городах на уровне порядка 5.5%.

Однако исследования международных аналитических центров, проведённые на основе неофициальных данных, доказывают, что методика подсчёта числа безработных, применяемая государственными органами в Китае, даёт результаты, не соответствующие действительности.

Ученые говорят, что методология, используемая в официальных данных по безработице Китая, не учитывает большое количество безработных, которые возвращаются в свои деревни в сельской местности.

Хотя Китай не публикует надежных официальных данных о протестах, базирующийся в США аналитический центр [Freedom House](#) заявил, что в первом квартале этого года было зарегистрировано 655 «мероприятий инакомыслия», что на 21% больше, чем годом ранее.



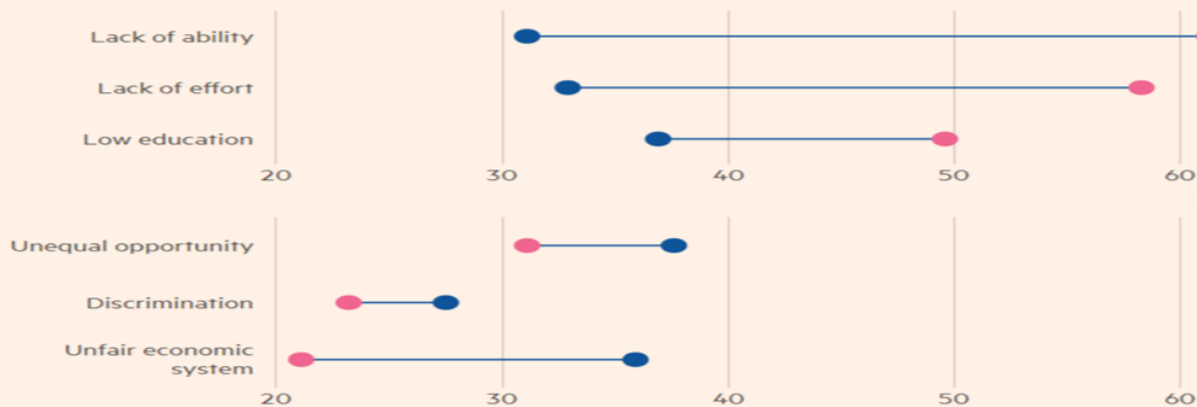
[Financial times](#) видит причину роста социальной напряжённости в Китае прежде всего в значительном возрастании числа безработных, в особенности среди выпускников университетов.

Результаты последнего социологического опроса, проведённого Financial Times, говорят об изменениях настроений среди китайской молодёжи. Согласно данным FT, молодые китайцы больше не рассматривают упорный труд как ключевой путь к успеху.

Chinese no longer see hard work as a key route to success

Per cent of respondents who answered 'large or very large influence' to factors for why some people are poor

● 2023 ● 2004-14 average*



FINANCIAL TIMES

Source: China Quarterly • *mean percentage across surveys in 2004, 2009 and 2014

17 июля

ЗАПРОС В ВТО

Китай обратился к механизму урегулирования споров Всемирной торговой организации (ВТО) с просьбой создать экспертную группу по вопросу субсидий на автотранспортные средства на новых источниках энергии (NEV) в рамках Закона США о снижении инфляции.

[Министерство коммерции КНР](#) обращает внимание, что американский закон о снижении инфляции предусматривает в качестве условия для получения субсидий использование продукции из определенных регионов, таких как США, исключает продукцию из Китая и других стран-членов ВТО, искусственно устанавливает торговые барьеры и повышает себестоимость перехода к зеленой энергетике.

Представитель ведомства подчеркнул, что Китай полон решимости продвигать процедуру разбирательства и предпринимать конкретные действия для поддержания авторитета и эффективности многосторонней торговой системы, ядром которой является ВТО, а также для защиты совместных усилий всего мира по реагированию на изменение климата. При этом он указал, что Китай одобряет введение членами ВТО промышленных субсидий в соответствии с правилами организации для поддержки перехода к зеленой энергетике и содействия социально-экономическому развитию.

Китайские эксперты считают, что продолжение Китаем процесса разбирательства с США не только демонстрирует твердую позицию КНР в отстаивании многосторонней торговой системы, но и дает возможность другим членам ВТО выразить обеспокоенность по поводу соответствующих вопросов и общими усилиями защитить международные правила экономики и торговли.

РОБОТЫ - ГУМАНОИДЫ

По мере усиления конкуренции между производителями человекоподобных роботов (ЧПР), последние все активнее внедряются в различные отрасли, в первую очередь в промышленное производство.

В этом месяце компания [UBTECH](#) объявила о предстоящем сотрудничестве с FAW-Volkswagen, одним из первых автомобилестроительных предприятий с участием иностранного капитала в Китае, в области создания в городе Циндао совместного завода по интеллектуальному производству автомобилей, на котором будет использован промышленный ЧПР Walker S от UBTECH для выполнения таких задач, как затяжка болтов, сборка узлов и перенос комплектующих.

На этой неделе компания [Tesla](#) представила свою долгожданную модель робота-гуманоида Optimus Gen2 на Всемирной конференции по искусственному интеллекту и совещании высокого уровня по глобальному управлению искусственным интеллектом (WAIC) 2024 года в Шанхае, отметив первое появление робота в Китае и подчеркнув «большую важность того, что Компания присоединилась к WAIC на фоне быстрого развития искусственного интеллекта в Китае».

Согласно докладу, опубликованному в апреле на первой Китайской конференции по индустрии ЧПР, объем рынка индустрии роботов-гуманоидов в Китае, как ожидается, достигнет ¥2.76 млрд юаней (\$387 млн) в 2024 году и ¥75 млрд (\$10.4 млрд) к 2029 году.

С момента появления ChatGPT, компании, занимающиеся робототехникой, стремились к созданию более умных и человекоподобных роботов на пути воплощенного интеллекта.

Так, лидер Стэнфордского университета в области искусственного интеллекта Ли Фей-Фей создала стартап стоимостью в \$1 млрд всего за четыре месяца, присоединившись к ожесточенной гонке в технологической отрасли за коммерциализацию технологии.

Ли, ученый-компьютерщик, которую прозвали «крестной матерью искусственного интеллекта», в апреле основала компанию под названием World Labs, получив деньги от ведущих технологических инвесторов, включая Andreessen Horowitz и AI-фонд Radical Ventures.

World Labs пытается создать «пространственный интеллект» в искусственном интеллекте, разработав человеческую обработку визуальных данных. В апреле Ли выступила на конференции TED в Ванкувере об этой области исследований, в которой описала потенциал машин для понимания и навигации в трехмерном пространстве.

По мнению аналитиков [Financial Times](#), эта работа станет большим прорывом в области искусственного интеллекта, так как Ли Фей-Фей ставит перед собой амбициозную цель — обучение машины, способной понимать сложный физический мир и взаимосвязь объектов внутри него.

Среди других групп искусственного интеллекта, привлекающих интерес инвесторов, есть ряд разработчиков интеллектуальных роботов, которые могут понимать и манипулировать своим физическим окружением.

Skild, которая занимается созданием «мозга общего назначения для разнообразного воплощения роботов», на прошлой неделе была оценена в \$1.5 млрд после получения \$300 млн финансирования от SoftBank, инвестиционного фонда основателя Amazon Джеффа Безоса, Lightspeed Venture Partners и других.

[Исследовательская группа](#) в Школе машиностроения Университета Цзяо Тонг в Шанхае тестирует шестиногого китайского робота-собаку-поводыря, который однажды сможет помочь людям с нарушениями зрения жить более независимо.

ТАОБАО И ТРАМП

Китайские платформы электронной коммерции убрали футболки с изображением Дональда Трампа, поднимающего кулак в воздух сразу после того, как в него стреляли.

Футболки, которые поступили в продажу через несколько часов после стрельбы, были доступны на популярных сайтах электронной коммерции, таких как Taobao и JD.com.

Предприимчивые китайские ритейлеры выставили на онлайн-продажу первую партию футболок менее чем через три часа после стрельбы. На кэшированном изображении на Taobao, одном из крупнейших сайтов электронной коммерции Китая, видно, что футболка стоит ¥39 (\$9; £7).

По информации китайского [South China Morning Post](#), более 2000 заказов поступило на футболки всего за три часа после того, как их выставили их на продажу. Большинство заказов были из Китая и США.

Трамп уже много лет является объектом онлайн-внимания в Китае – как по положительным, так и по отрицательным причинам.

Торговая война, которую он вел с Пекином во время своего президентства, вызвала ярость правительства и многих китайцев, но нашла и некоторую поддержку – среди них группа китайских иммигрантов в США, которые переводили все твиты Трампа через аккаунт X @Trump_Chinese. Аккаунт, созданный в сентябре 2018 года, за годы работы собрал более 344 000 подписчиков.

Существует также популярная онлайн-шутка, основанная на китайском переводе имени Трампа — Чуань. Его часто называют Чуань Цзяньго, что переводится как «Трамп – строитель нашей нации», как средство высмеивания того, что они считают его ролью в том, чтобы помочь Китаю стать на путь становления сверхдержавой.

Подобные футболки можно было купить на Lazada и Shopee, платформах электронной коммерции, популярных в Юго-Восточной Азии.

[Lazada](#) принадлежит китайскому технологическому гиганту Alibaba Group, которому также принадлежит Taobao.

18 июля

ПРОГНОЗ МВФ

В обновленном докладе [Международного валютного фонда](#) «Перспективы мировой экономики» прогнозы по темпам роста развивающихся рынков и развивающихся стран были повышены. Это обусловлено усилением экономической активности в Азии, особенно в Китае и Индии. Прогноз роста Китая на 2024 год повышен до 5%, в основном из-за восстановления частного потребления в первом квартале и улучшения показателей экспорта.

Однако в докладе также отмечается, что из-за негативного воздействия старения и замедления роста производительности ожидается, что рост ВВП Китая замедлится до 4.5% в 2025 году и продолжит замедляться в среднесрочной перспективе до 3.3% в 2029 году.

Кроме того, последнее исследование, опубликованное Swiss Bank Group (UBS AG), показывает, что, если Соединенные Штаты введут новый тариф в размере 60% на все китайские товары, продаваемые в Соединенные Штаты, темпы экономического роста Китая сократятся вдвое с учётом рисков возвращения Дональда Трампа в Белый дом.

Ранее в этом году Трамп заявил, что в случае избрания следующим президентом США он может рассмотреть возможность введения новых пошлин на китайский импорт.

Власти Пекина стремятся достичь целевого показателя экономического роста на уровне около 5% в текущем году, однако, экономисты UBS полагают, что даже если Китай примет некоторые меры стимулирования для противодействия воздействию каких-либо тарифов, темпы роста могут упасть до 3% в ближайшие два года.

19 июля

ИТОГИ ТРЕТЬЕГО ПЛЕНУМА

По итогам четырёхдневной работы [3-го пленума](#) Центрального комитета коммунистической партии Китая рассмотрено и принято Решение ЦК КПК о дальнейшем всестороннем углублении реформ для продвижения китайской модернизации. Генеральный секретарь ЦК СИ Цзиньпин представил пояснения, касающиеся проекта Решения.

Согласно документу, состоящему из 300 пунктов, к 2035 году в Китае будет сформирована система рыночной экономики с китайской спецификой, будет осуществлена модернизация системы и потенциала государственного управления.

На пленуме была отмечена «целесообразность либерализации экономики», необходимость совершенствования системы и механизмов развития производительных сил нового качества с учетом местных условий, улучшения системы, способствующей глубокой интеграции реального сектора экономики и цифровой экономики, совершенствования механизмов развития сферы услуг.

Озвучены намерения правительства планомерно расширять открытость на институциональном уровне, углублять реформы системы внешней торговли, системы управления иностранными инвестициями и инвестиционной деятельностью за рубежом, оптимизировать архитектуру региональной открытости, совершенствовать механизмы продвижения высококачественной совместной реализации инициативы "Пояс и путь".

Заявление охватывает сферы социального обеспечения, здравоохранения и распределения доходов, а также реформы земельной, налоговой и финансовой систем.

Все поставленные в настоящем Решении задачи реформирования планируется выполнить к 2029 году — 80-й годовщине образования Китайской Народной Республики, говорится в коммюнике.

Информантство [Reuters](#) в своём комментарии к Пленуму подчёркивает: «Широкий список старых политических целей вновь появляется в период финансовых трудностей для все большего числа людей на родине, а также в то время, когда торговые партнеры в Европе, США и других странах повышают барьеры для импорта китайских товаров».

В пресс-релизе Синьхуа не говорится, какие именно изменения Пекин намерен реализовать. Международные аналитики отмечают отсутствие в коммюнике ЦК КПК детализации поставленных задач, некоторые из них сочли тот факт, что результаты пленума в значительной степени заимствованы из существующей стратегии Китая, разочаровывающим. Ожидается, что документ с более подробными планами политики будет опубликован в ближайшие дни.

ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ США

Согласно последним данным [Министерства финансов США](#), опубликованным в четверг, фонды в Китае сбросили чистые долгосрочные ценные бумаги на сумму \$42.6 млрд, состоящие из казначейских, агентских и корпоративных облигаций, а также акций. Продажи за первые пять месяцев этого года составили \$79.7 млрд, что является рекордным максимумом за период с января по май текущего года.

Более половины продаж пришлось на казначейские облигации, за которыми следуют агентские долги и акции. Доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций выросла до самого высокого уровня с ноября 25 апреля.

Китай является одним из крупнейших иностранных держателей казначейских облигаций, и их потоки пристально отслеживаются как инвесторами в облигации, так и геополитическими стратегами.

По информации [The Business times](#), рост китайско-американской напряженности часто подпитывал предположения о том, что Пекин может перевести свои валютные резервы из активов США — шаг, который, вероятно, усилит давление на доходность.

20 июля

МОДЕРНИЗАЦИЯ ОБОРУДОВАНИЯ

[Премьер Ли Цян](#) провел исполнительное заседание Госсовета по изучению и реализации решений третьего пленума ЦК КПК 20-го созыва.

Усиление политической поддержки крупномасштабному обновлению оборудования и замене старых потребительских товаров новыми поможет лучше раскрыть потенциал спроса на внутреннем рынке.

Для этих целей было принято решение о координации и организации финансирования для выпуска сверхдолгосрочных специальных гособлигаций.

Согласно информации, Китай окажет дальнейшую поддержку в утилизации и модернизации старых эксплуатационных судов и грузовых автомобилей, повысит стандарты субсидий на обновление сельскохозяйственной техники и автобусов на новых источниках энергии, а также увеличит долю субсидий на кредиты на модернизацию оборудования.

21 июля

БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЙ ПРОЕКТ

Американская сеть кофеен Starbucks открыла демонстрационный проект по подъему села в городе Пуэр [провинции Юньнань](#) (Юго-Западный Китай), который известен своей чайной культурой и зоной выращивания кофейных деревьев.

В рамках указанного проекта был создан центр для ознакомления с кофейной культурой площадью 1 700 кв. м. Кластер с общими инвестициями более ¥17 млн (\$2.3 млн) поддерживает комплексную модернизацию 10 местных деревень, где выращивают кофе.

Здесь предполагается благоустройство и озеленение сельской среды, оказание поддержки развитию и модернизации сельских специализированных отраслей, а также обучение местного населения методам выращивания кофейных деревьев.

Кампания под названием «Общая ценность, красивая звездная деревня» является *крупнейшим благотворительным пожертвованием Starbucks в Китае* и четвертым этапом поддержки кофейной индустрии Юньнань с 2021 года.

«Наша миссия — помочь местным фермерам выращивать качественный кофе, улучшить их жизнь и создать благоустроенные микрорайоны», — сказала Чжу Лэй, вице-президент по правительственным делам и социальному влиянию компании [Starbucks China](#). Она добавила, что проект направлен на развитие туризма, интегрированного с кофейной культурой, а также на оказание содействия развитию кофейной индустрии класса премиум в Китае и повышению доходов местных крестьян.

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

Департамент продаж

E-mail

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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance