

Обзор событий в Китае 14-20 июля 2025

На прошедшей неделе ГСУ КНР, Главное таможенное управление и Народный Банк Китая опубликовали массив статистической информации о развитии экономики Китая в первом полугодии текущего года. В целом опубликованные данные не вызвали сенсаций, так в значительной степени совпадали с имевшимися ожиданиями и даже в некоторой степени превзошли их. В частности, известный китайский агрегатор экономической статистики Wind на основе опроса ведущих китайских экономистов давал прогноз о росте ВВП во 2 квартале на уровне 5,2%, в том же ключе еще в июне высказывался и ряд авторитетных китайских экономистов. После опубликования данных за первое полугодие руководство ГСУ КНР отмечало, что результаты первых шести месяцев года дают серьезные основания рассчитывать на то, что целевой показатель экономического роста на год в размере «около 5%» может быть достигнут и что во всяком случае для его достижения заложен довольно прочный фундамент.

В то же время и китайские и зарубежные эксперты исходят из того, что вторая половина года для китайской экономики, скорее всего, будет более сложной. При составлении подобных прогнозов их авторы принимают во внимание то, что, во-первых, несмотря на рост экспорта, который в первом полугодии вырос на 5,9%, по-видимому, в условиях продолжающейся торговой войны нельзя рассчитывать на сохранение даже относительно высокой положительной динамики экспорта. Во-вторых, в части внутреннего спроса и прежде всего потребления положение остается нестабильным. Динамика потребления в последние месяцы едва-ли не в решающей степени определялась программой правительственных субсидий на приобретение потребительских товаров, однако большая часть заложенных на эти цели средств была израсходована в первой половине года. Кроме того, на настроения довольно широких слоев населения отрицательно влияет продолжающийся кризис в секторе недвижимости. Значительные проблемы сохраняются и в инвестиционной сфере.

В складывающейся обстановке наиболее вероятным сценарием дальнейшего экономического курса с точки зрения практически всех китайских экономистов является принятие новых мер по стимулированию экономики. Вопрос заключается в том, когда эти меры будут приняты: в ближайшее время либо уже в осенние месяцы. Вполне вероятно, что ответ на данный вопрос будет

получен после заседания Политбюро ЦК КПК в конце июля, на котором по традиции рассматриваются вопросы положения в экономике.

Экономика Китая в первой половине года продемонстрировала высокую степень устойчивости

Динамика темпов экономического роста в Китае во 2 квартале сохраняла стабильность и была выше показателей прошлого года. По данным ГСУ КНР, ВВП в неизменных ценах (34,18 трлн юаней) увеличился во 2 квартале на 5,2% и был на 0,5 п. п. выше, чем во 2 квартале 2024 года.



Прирост ВВП за первое полугодие (66,05 трлн юаней) был определен на уровне 5,3%, что также выше, чем показатель первого полугодия прошлого года, в котором прирост ВВП составлял 5%. Достигнутые результаты трактуются на официальном уровне как «очень большой успех», достигнутый в сложной и изменчивой международной обстановке, которая вынуждала «одновременно соединять внутриэкономическую работу с международной торгово-экономической борьбой». Вместе с тем некоторые китайские экономисты обращают внимание на то, что разрыв между показателями прироста ВВП в неизменных ценах и номинального ВВП продолжает сохраняться, в связи с чем отмечается, что за первое полугодие текущего года прирост номинального ВВП с учетом дефляционного давления был на уровне примерно в 4,25%-4,3%, и этот разрыв не может не отражаться на деятельности предприятий, уровнях прибылей и размерах зарплат.

По официальным оценкам ГСУ КНР, вклад конечного потребления в экономический рост за полугодие составлял 52% прироста ВВП, вклад

инвестиций оценивался в 16,8%, вклад чистого экспорта товаров и услуг составлял 31,2%. Для сравнения по итогам первого полугодия 2024 г. вклад конечного потребления в экономический рост составлял 60,5%, вклад инвестиций – 25,6%, чистого экспорта – 13,9%. Таким образом прирост 1 полугодия 2025 г. в 5,3% складывался из следующих долей: потребление – 2,76%, инвестиции – 0,89%, экспорт – 1,65% (в 1 полугодии 2024 г. соответственно в 3% + 1,3% + 0,7% = 5%), то есть какого-либо кардинального сдвига в сторону внутреннего спроса не произошло, а степень зависимости от экспорта не только продолжала оставаться высокой, но даже несколько увеличилась.

В отраслевом разрезе за полгода добавленная стоимость в секторе услуг (39,03 трлн юаней) увеличилась на 5,5% (в 1 квартале – 5,3%, 2 квартале – 5,7%) Вклад сектора услуг в общий экономический рост составил 60,2% или 3,2% общего показателя прироста ВВП в 5,3%. (за первое полугодие 2024 г. – 2,7% при общем приросте в 5%). При этом во 2 квартале вклад сектора услуг в экономический рост повысился до 61,2% или 3,2% от общего квартального прироста ВВП в 5,2%.

Добавленная стоимость в промышленности (20,25 трлн юаней) за полгода увеличилась на 6,2% (в 1 квартале - +6,3%, 2 квартале - +6,2%) за счет промышленности было обеспечено 1,9% полугодового прироста ВВП (в 1 первом полугодии 2024 г. – также 1,9% при общем приросте в 5%), при этом вклад обрабатывающих отраслей промышленности составлял 1,7% прироста ВВП.

Прирост добавленной стоимости за полгода в агропромышленной сфере (растениеводство, животноводство, лесное и рыбное хозяйства) (3,32 трлн юаней) составил 3,9% (в 1 квартале - +3,7%, 2 квартале - +4%). За счет этих отраслей было обеспечено 0,2% полугодового прироста ВВП (без изменения к показателю первого полугодия прошлого года).

Низкие показатели роста были отмечены в отраслях строительства и услуг сектора недвижимости. В строительстве прирост добавленной стоимости (3,82 трлн юаней) составил 0,7% (в 1 квартале - +3,1%, 2 квартале – минус 0,6%), в секторе недвижимости (4,24 трлн юаней) – 1% (в 1 квартале - +1%, 2 квартале - +1%).

В некоторых других секторах приросты составляли: в транспортных, складских и почтовых отраслях – 6,4% (в 1 квартале - +7,2%, 2 квартале - +5,6%), в оптовой и розничной торговле – 5,9% (в 1 квартале - +6,8%, 2 квартале - +6%), в отельно-ресторанном бизнесе – 5,2% (в 1 квартале - +5,1%,

2 квартале - +5,2%), в отраслях коммерческих услуг – 9,6% (в 1 квартале - +10,2%, 2 квартале – +9%), в финансовом секторе – 4,8% (в 1 квартале – +3,8%, 2 квартале - +5,8%).

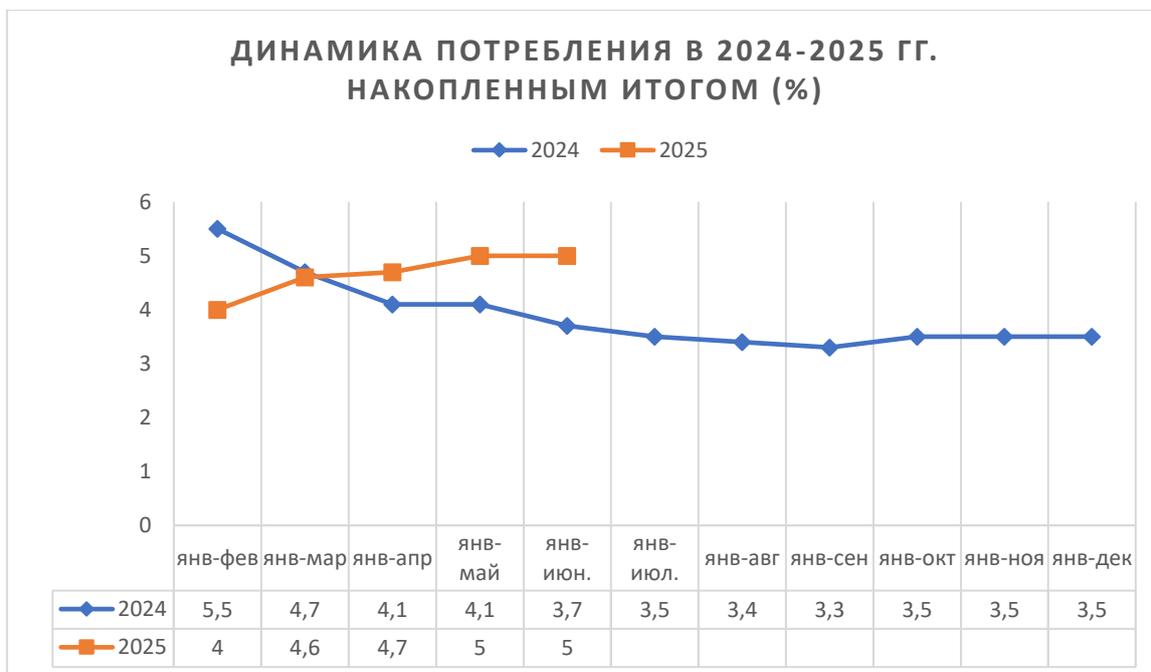
База роста потребления испытывала потребность в дальнейшем укреплении



Всплеск увеличения приростов потребления, который наблюдался в мае текущего года оказался непродолжительным. Отдельно в июне показатели динамики потребления снизились на 1,6 п. п. и составили 4,8%, что является самым низким показателем с января-февраля текущего года. Снижение темпов прироста затронуло как товарную розницу, так и ресторанный бизнес. Приросты товарной розницы в июне снизились на 1,2 п. п. до уровня в 5,3% (показатель мая - +6,5%, апреля - +5,1%, марта - +5,9%, января-февраля - +3,9%). Еще больше упали доходы от ресторанного бизнеса, которые в июне увеличились только на 0,9% (показатель мая - +5,9%, апреля - +5,2%, марта - +5,6%, января-февраля - +4,3%), что стало самым низким показателем за весь период с июня 2024 г.).

В июне четвертый месяц подряд продолжала сохраняться тенденция, когда месячные темпы прироста потребления в городах, были выше, чем в сельской местности. Отдельно в июне потребление в городах выросло на 4,8% (показатель мая - +6,5%, апреля - +5,2%, марта - +6%, января-февраля - +3,8%), в сельской местности оно увеличилось на 4,5% (показатель мая - +5,4%, апреля - +4,7%, марта - +5,3%, января-февраля - +4,6%).

За шесть месяцев года прирост потребления составил 5% (показатель января-мая - также +5%).



За январь-июнь товарная розница увеличилась на 5,1% (показатель января-мая - +5%, январь-апреля - +4,7%, январь-марта - +4,6%, январь-февраля - +3,9%). Доходы от ресторанного бизнеса выросли на 4,3% (показатель января-мая - +5%, январь-апреля - +4,8%, январь-марта - +4,7%, январь-февраля - +4,3%).

Темпы прироста потребления услуг были выше, чем товарной розницы и составили за полугодие 5,3%, что было также выше показателя 1 квартала текущего года - +5%.

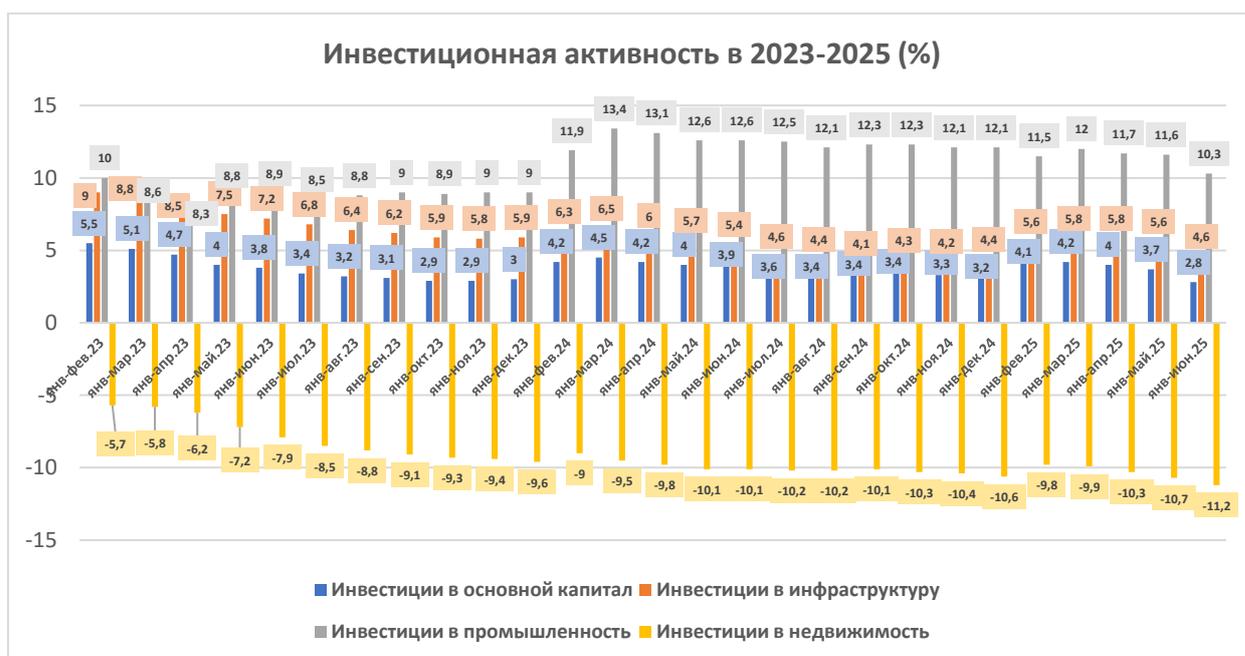
За полгода темпы прироста потребления в городах составили 5% (показатель января-мая - +5,1%, январь-апреля - +4,7%, январь-марта - +4,5%, январь-февраля - +3,8%). В сельской местности в январе-июне потребление увеличилось на 4,9% (показатель января-мая - +4,9%, январь-апреля - +4,8%, январь-марта - +4,9%, январь-февраля - +4,6%). За 2 квартал рост потребления в городах составил 5,5% (показатель 1 квартала - +4,5%), в сельской местности прирост во 2 квартале по сравнению с 1 кварталом не изменился, оставшись на уровне в 4,9%.

По-прежнему определяющее воздействие на динамику потребления оказывала кампания по субсидированию замены старых потребительских товаров длительного пользования на новые. За первое полугодие продажи бытовой электротехники увеличились на 30,7% (показатель января-мая - +30,2%, средств связи возросли на 24,1% (показатель января-мая - +27,1%), мебели выросли 22,9% (показатель января-мая - +21,4%). Распространение действия программы на автомобильную технику способствовало тому, что во 2 квартале розничные продажи автомобилей показали рост на 2,3% (в 1 квартале -

снижение на 0,8%). По данным китайской ассоциации автодилеров, в первом полугодии продажи автомобилей на новых источниках энергии превысили планку в 5 млн штук с годовым приростом на 33,3%.

Вместе с тем к середине года эффект от программы субсидированных продаж начал ослабевать, что было обусловлено ограниченностью финансовых средств. По данным Государственного комитета по развитию и реформе, из запланированных центром 300 млрд юаней в первом полугодии было уже израсходовано 162 млрд юаней (два транша в январе и апреле), третий транш должен быть проведен в июле. В складывающейся обстановке, отмечая положительные тенденции в расширении потребления, специалисты ГСУ КНР одновременно констатируют, что «база для дальнейшего роста потребления по-прежнему нуждается в усилении, а потребительская уверенность населения остается не очень сильной».

Тенденция к снижению инвестиционной активности усилилась



К середине года тенденция к ослаблению инвестиционной активности усилилась. В сравнении с маем текущего года инвестиции в основной капитал в июне сократились на 0,12% (май/апрель - +0,33%). За полгода инвестиции в основной капитал увеличились на 2,8%, их прирост снизился на 0,9 п. п. по сравнению с уровнем января-мая и был на 1,1 п. п. ниже, чем в первом полугодии 2024 года. Динамика негосударственных инвестиций перешла в отрицательную зону. По итогам января-июня их объемы сократились на 0,6% (показатель января-мая – 0%, января-апреля - +0,2%, января-марта - +0,4%, января-февраля – 0,0%; показатель шести месяцев 2024 г. - +0,1%).

Инвестиционная активность продолжала поддерживаться за счет инвестиций государственных предприятий и предприятий с государственным контрольным пакетом. Их инвестиции за полугодие увеличились на 5% (показатель января-мая - +5,9%, января-апреля - +6,2%, января-марта - +6,5%, января-февраля +7%; показатель шести месяцев 2024 г. - +6,8%).

Инвестиции предприятий на гонконгском и тайваньском капитале выросли на 4,8% (показатель января-мая - +6,5%, января-апреля - +9,2%, января-марта - +10,8%, января-февраля - +10,1%; показатель шести месяцев 2024 г. - +5,1%); инвестиции предприятий с иностранными инвестициями сократились на 13,6% (показатель января-мая - минус 13,3%, января-апреля - минус 11,4%, января-марта - минус 9,5%, января-февраля - минус 10%; показатель шести месяцев 2024 г. – минус 15,8%).

Обращает на себя внимание, что в региональном разрезе динамика инвестиций в экономически наиболее развитом Восточном Китае была отрицательной, за первое полугодие инвестиции там уменьшились на 0,8% (показатель первого полугодия 2024 г. - +3,8%). В регионах Центрального Китая инвестиции в основной капитал увеличились на 3,2% (показатель первого полугодия 2024 г. - +4%). В то же время повысился приток инвестиций в регионы Западного Китая, за шесть месяцев года они увеличились на 4,8% (показатель первого полугодия 2024 г. - +1%). В регионах Северо-Востока динамика инвестиций была отрицательной на уровне минус 1,9% (показатель первого полугодия 2024 г. - +3,4%).

В отраслевом разрезе наибольшая инвестиционная активность сохранялась в промышленном секторе, но темпы прироста притока инвестиций в него замедлялись. За январь-июнь прирост инвестиций в промышленность составил 10,3%, что на 1,3 п. п. ниже показателя января-мая текущего года и на 2,3 п. п. ниже уровня первого полугодия 2024 года. Инвестиции в обрабатывающие отрасли промышленности увеличились на 7,5% (показатель января-мая - +8,5%, января-апреля - +8,8%, января-марта - +9,1%, января-февраля - +9%; показатель шести месяцев 2024 г. - +9,5%). Среди них наиболее высокие темпы прироста были отмечены в отрасли автомобилестроения (+22,2%), оборудования для железных дорог, судостроение, аэрокосмическую отрасль (+27,3%), общего машиностроения (+16,6%), в пищевую промышленность (+16%), в текстильную промышленность (+14,5%).

Инвестиции в добывающие отрасли выросли на 7,5% (показатель января-мая - +5,8%, января-апреля - +6,3%, января-марта - +5,6%, января-февраля - +4,7%; шести месяцев 2024 г. - +17%). Вложения в отрасли по производству электроэнергии, тепла и воды увеличились на 22,8% (показатель января-мая -

+25,4%, января-апреля - +25,5%, января-марта - +26%, января-февраля - +25,4%; показатель шести месяцев 2024 г. - +24,2%).

В рамках проводимой руководством политики по стимулированию обновления старого оборудования и технологической реконструкции инвестиции на эти цели за полгода выросли на 17,3% (показатель января-мая - +17,3%, января-апреля - +18,2%, января-марта - +19%, января-февраля - +18%; показатель шести месяцев 2024 г. - +17,3%). По оценке специалистов ГСУ КНР, за счет данного вида инвестиций было обеспечено 86% от всего инвестиционного прироста.

Темп прироста инвестиций в инфраструктуру за полгода составил 4,6% (показатель января-мая - +5,6%, января-апреля и января марта - 5,8%, января-февраля - +5,6%; показатель шести месяцев 2024 г. - +5,4%). Вложения в водный транспорт увеличились на 21,8%, в гидротехнические сооружения - на 15,4%, в железнодорожное сообщение - на 4,2%.

Спад инвестиций в сектор недвижимости еще более углубился. В январе-июне инвестиции в недвижимость (4,67 трлн юаней) уменьшились на 11,2%, что на 0,5 п. п. ниже показателя за январь-май (показатель января-июня 2024 г. - минус 10,1%). Вложения в жилую недвижимость уменьшились на 10,4% (показатель января-мая - минус 10%, января-апреля - минус 9,6%, января-марта - минус 9%, января-февраля - минус 9,2%); в офисную недвижимость сократились на 16,8% (показатель января-мая - минус 16,3%, января-апреля - минус 16,7%, января-марта - минус 17%, января-февраля - минус 14,9%); в недвижимость для коммерческого использования уменьшились на 8,4% (показатель января-мая - минус 9%, января-апреля - минус 8,3%, января-марта - минус 9,4%, января-февраля - минус 12,3%).

В региональном разрезе инвестиции в недвижимость в Восточном Китае (2,76 трлн юаней) сократились 12,8%, в Центральном Китае (941,2 млрд юаней) - на 10%, в Западном Китае (867,3 млрд юаней) - на 5,4%, на Северо-Востоке (93,8 млрд юаней) - на 22,3%.

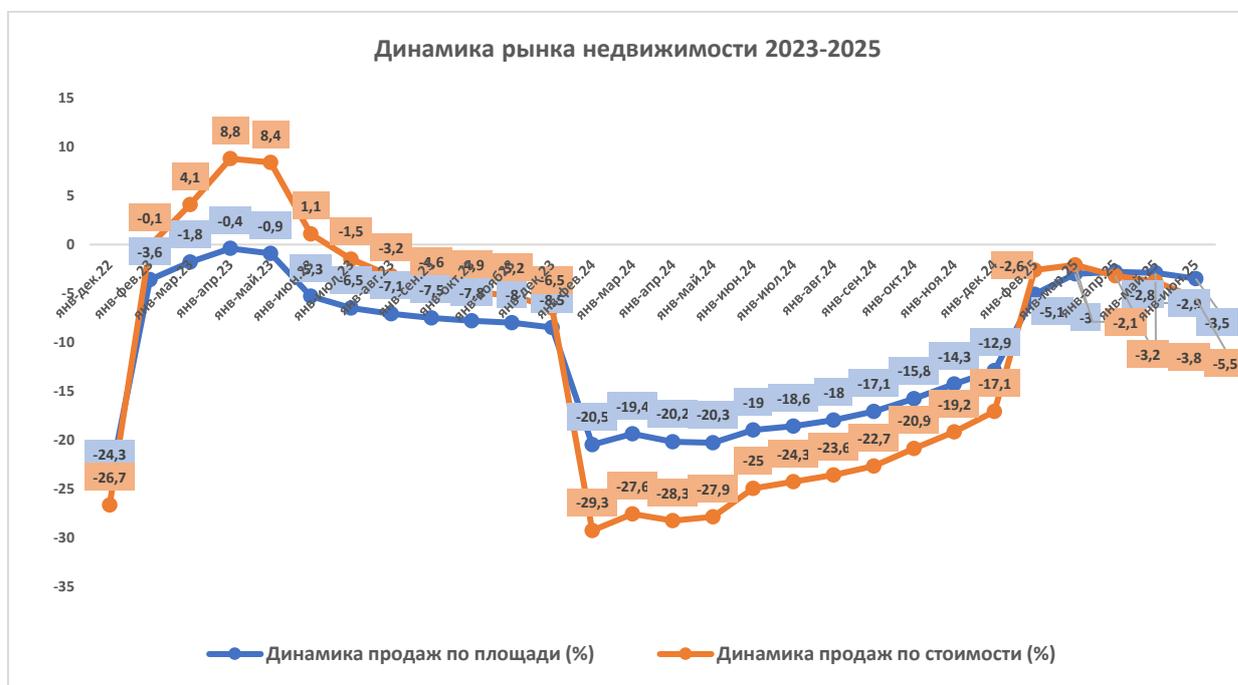
Тенденция к продолжению уменьшения площадей начала нового строительства продолжала по-прежнему сохраняться. В первом полугодии данный показатель уменьшился на 20% (показатель января-мая - минус 22,8%, января-апреля - минус 23,8%, января-марта - минус 24,4%, января-февраля - минус 29,6%), в том числе площади нового строительства жилой недвижимости сократились на 19,6% (показатель января-мая - минус 21,4%, января-апреля - минус 22,3%, января-марта - минус 23,9%, января-февраля - минус 28,9%), офисной недвижимости - на 21% (показатель января-мая - минус 24,1%, января-апреля - минус 30,6%, января-марта - минус 34,9%,

января-февраля - минус 31,4%), недвижимости для коммерческого использования – на 17,7% (показатель января-мая - минус 25,2%, января-апреля - минус 22,2%, января-марта - минус 14,2%, января-февраля – минус 31,4%). В абсолютных цифрах, по данным ГСУ, площади начала нового строительства на конец первого полугодия 2024 г. оценивались в 380,2 млн кв м, в конце первого полугодия текущего года – 303,6 млн кв м.

Рынок недвижимости оставался в состоянии стагнации

В январе-июне общий объем вновь построенной реализованной недвижимости (458,51 млн кв м) уменьшился на 3,5% (показатель января-мая - минус 2,9%, января-апреля - минус 2,8%, января-марта - минус 3%, января-февраля - минус 5,1%).

Продажи жилой недвижимости по площади (383,58 млн кв м) сократились на 3,7% (показатель января-мая - минус 2,6%, января-апреля - минус 2,1%, января-марта - минус 2%, января-февраля – минус 3,4%), офисной недвижимости (11,6 млн кв м) – на 3% (показатель января-мая - минус 7,4%, января-апреля - минус 6,7%, января-марта - минус 10,6%, января-февраля - минус 29,5%), недвижимости для коммерческого использования (26,97 млн кв м) на 4,8% (показатель января-мая - минус 19,3%, января-апреля - минус 6,4%, января-марта - минус 8,1%, января-февраля - минус 13,9%).



В стоимостном выражении продажи недвижимости (4,42 трлн юаней) уменьшились на 5,5% (показатель января-мая - минус 3,8%, января-апреля - минус 3,2%, января-марта - минус 2,1%, января-февраля - минус 2,6%). Продажи жилой недвижимости (3,88 трлн юаней) сократились на 4,2%

(показатель января-мая - минус 2,8%, января-апреля - минус 1,9%, января-марта - минус 0,4%, января-февраля – также минус 0,4%), офисной недвижимости (149,7 млрд юаней) – на 4,2 (показатель января-мая - минус 10,8%, января-апреля - минус 12,3%, января- марта – минус 12,6%, января-февраля – минус 25,5%), недвижимости для коммерческого использования (252,4 млрд юаней) – на 10,4% (показатель января-мая - минус 13,9%, января-апреля - минус 13,3%, января-марта - минус 16%, января-февраля - минус 19,8%).

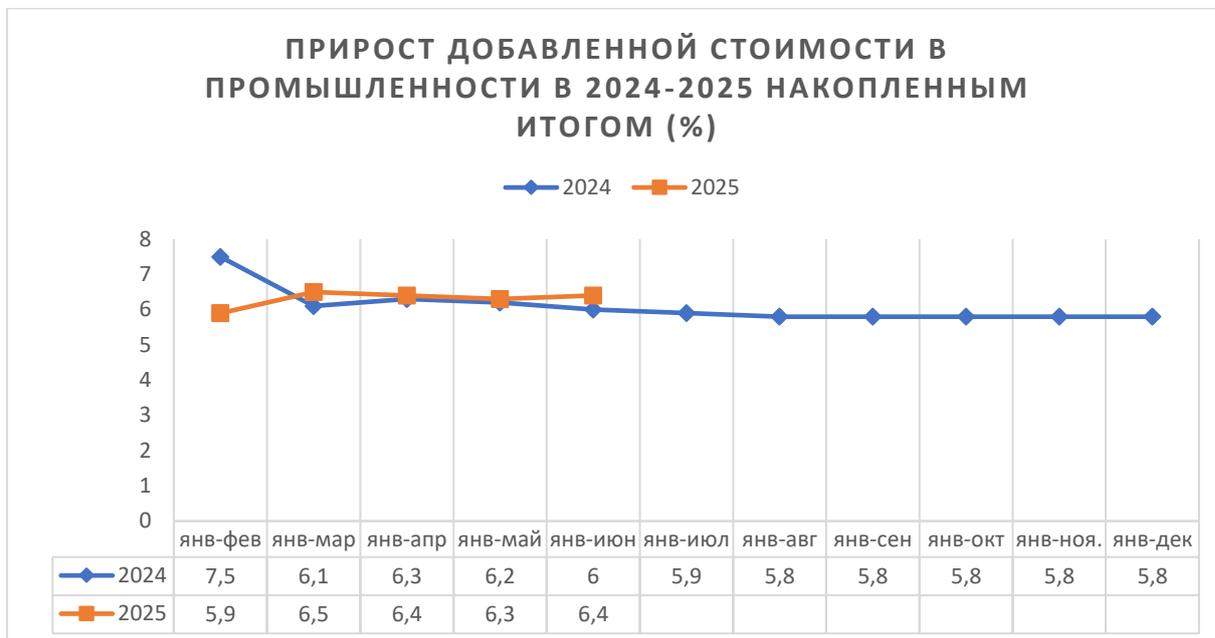
Кризисные явления на рынке недвижимости затронули все регионы Китая. В наибольшей степени пострадали регионы Восточного Китая, в которых объемы продаж по площади (208 млн кв м) сократились на 5,2%, и регионы Северо-Востока (16,1 млн кв м) – сокращение на 6%, то есть уменьшение продаж было больше, чем в среднем по стране (минус 3,5%). В регионах Центрального Китая (119,26 млн кв м) продажи уменьшились на 1,2%, в Западном Китае (115,15 млн кв. м) они сократились на 2,5%. В стоимостном выражении в Восточном Китае (2,69 трлн юаней) объем продаж уменьшился на 5,8%, в Центральном Китае (798,8 млрд юаней) – также на 5,8%, в Западном Китае (816,3 млрд юаней) – на 4,3% и на Северо-Востоке (114,6 млрд юаней) – на 4,5%.

Объем нереализованной недвижимости (769,5 млн кв м) к концу июня 2025 г. увеличился на 4,1%. Нереализованные запасы жилой недвижимости (408,2 млн кв м) увеличились на 6,5%, офисной недвижимости (51,53 млн кв м) уменьшились на 1,1%, недвижимости для коммерческого использования (143,4 млн кв м) увеличились на 0,5%.

Положение в промышленном секторе сохраняло базовую стабильность



В июне после периода относительного снижения темпов прироста добавленной стоимости в промышленности, который наблюдался в апреле и мае, в июне вновь отмечалось ускорение промышленного производства. Отдельно в июне добавленная стоимость в промышленности увеличилась на 6,8% (показатель мая - +5,8%, апреля - +6,1%).



За январь-июнь добавленная стоимость промышленного производства выросла на 6,4% (показатель января-июня 2024 г. - +6%).

В июне прирост добавленной стоимости на государственных предприятиях составил 5,7% (показатель мая - +3,8%, апреля - +2,9%, марта - +5,3%, января-февраля - +3,7%), на акционерных предприятиях – 7,1 (показатель мая - +6,3%, апреля - +6,6%, марта - +8,3%, января-февраля - +6,6%), на предприятиях с иностранными инвестициями, включая предприятия с инвестициями из Гонконга и Тайваня, – 5,5% (показатель мая - +3,9%, апреля - +3,9%, марта - +5,2%, января-февраля - +3,2%), на частных предприятиях – 6,2% (показатель мая - +5,9%, апреля - +6,7%, марта - +8,2%, января-февраля - +6,7%).

За полгода прирост добавленной стоимости на госпредприятиях составил 4,2% (показатель января-мая - +3,9%, января-апреля – +3,9% января-марта - 4,9%), на акционерных предприятиях – 6,9% (показатель января-мая - +6,9%, января-апреля - +7,1%, января-марта - +7,2%), на предприятиях с иностранными инвестициями, включая предприятия на гонконгском и тайваньском капитале, - 4,3% (показатель января-мая - +4%, января-апреля - +4%, января-марта - +4%), на частных предприятиях – 6,7% (показатель января-мая - +6,8%, января-апреля - +7,1%, января-марта - +7,3%).

В отраслевом разрезе в июне повысились темпы роста в отраслях обрабатывающей промышленности. Отдельно в июне прирост добавленной стоимости в них составил 7,4% (показатель мая - +6,2%, апреля - +6,6%, марта - +7,9%, января-февраля +6,9%). За январь-июнь прирост в отраслях обрабатывающей промышленности был на уровне 7% (показатель января-мая - +6,9%, показатели января-апреля и января-марта - +7,1%). В высокотехнологичных отраслях обрабатывающей промышленности в июне темпы прироста повысились до 9,7% (показатель мая - +8,6%, апреля - +10%, марта - +10,7%, января-февраля - +9,1%). За полгода прирост в них составил 9,5% (показатель января-мая - также +9,5%, января-апреля - +9,8%, января-марта - +9,7%).

По итогам полугодия, несмотря на некоторое замедление в последние месяцы, высокие темпы производства ряда высокотехнологичных видов продукции продолжали сохраняться. В частности, в январе-июне производство автомобилей на новых источниках энергии (6,87 млн шт.) увеличилось на 36,2% (показатель января-мая - +40%, января-апреля - +43,7%), промышленных роботов (369,31 тыс. комплектов) выросло на 25,5% (показатель января-мая - +32%, января-апреля - +34,1%), солнечных батарей увеличилось на 18,2% (показатель января-мая - +18,3%, января-апреля - +18,8%, энергетического оборудования выросло на 60,5% (показатель января-мая - +75,9%, января-апреля - +90,8%).

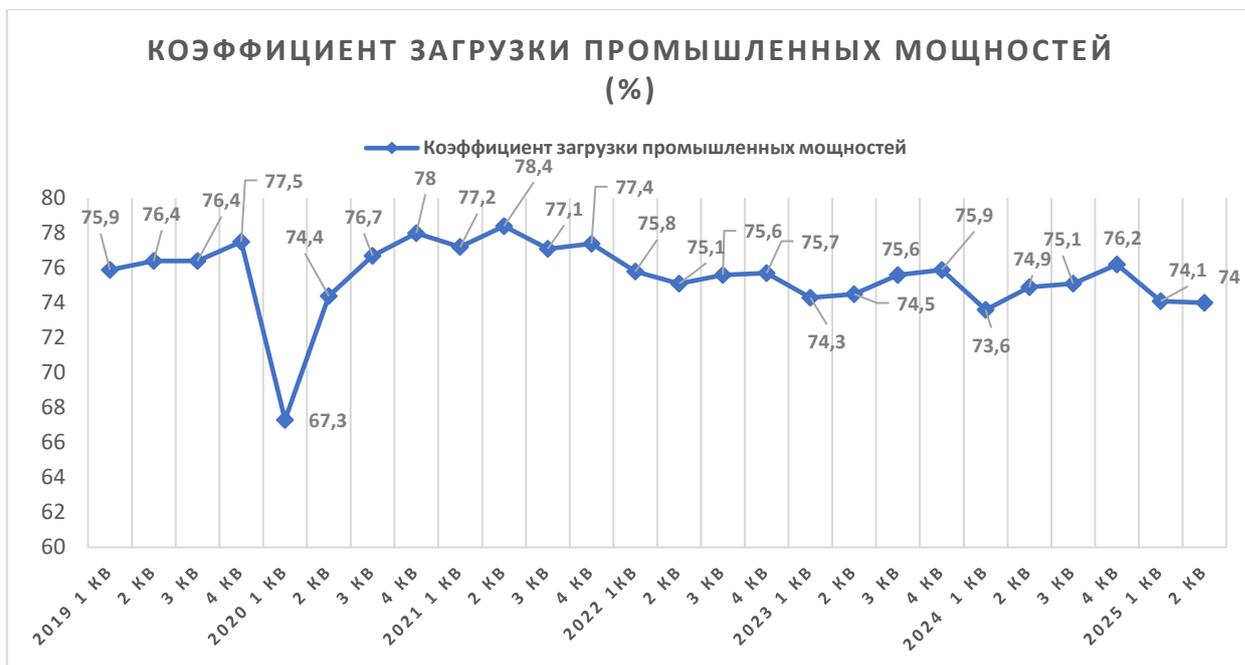
В добывающих отраслях в июне рост добавленной стоимости составил 6,1% (показатель мая - +5,7%, апреля - +5,7%, марта - +9,3%). За полгода январь-май добавленная стоимость в них выросла на 6% (без изменения к показателям января-мая и января-апреля, показатель января-марта - +6,2%).

В отраслях по снабжению электричеством, теплом и водой в июне рост был на уровне 1,8% (показатель мая - +2,2%, апреля - +2,1%, марта - +3,5%). За январь-июнь добавленная стоимость в них увеличилась на 1,9% (показатель января-мая - +2%, января-апреля - также 2%, января-марта - +1,9%).

Коэффициент загрузки промышленных мощностей во 2 квартале составил 74%, что было на 0,1 ниже, чем в 1 квартале текущего года и на 0,9 п. п. ниже, чем за тот же период прошлого года. За полгода коэффициент загрузки промышленных мощностей был также на уровне 74%, что на 0,3 п. п. ниже уровня первого полугодия 2024 г.

В отраслях обрабатывающей промышленности коэффициент загрузки мощностей был на уровне 74,3% (в 1 квартале - 74,1%), однако по сравнению со 2 кварталом 2024 г. он снизился на 0,9%. За полгода коэффициент загрузки

обрабатывающих отраслей (73,6%) был на 1,9 п. п. ниже, чем в первое полугодие 2024 года.



Уровень загрузки мощностей в добывающих отраслях во 2 квартале составил 72,7% (в 1 квартале – 74,6%) по сравнению со 2 кварталом 2024 г. он снизился на 3,3 п. п., за полгода коэффициент загрузки в добывающей промышленности был на уровне 73,6%, что на 1,9% ниже, чем в первом полугодии прошлого года.

В отраслях по снабжению электричеством, теплом и водой коэффициент загрузки во 2 квартале составил – 71,5% (в 1 кв - 73,6%), что на 0,1 п. п. было выше, чем показатель 2 квартала 2024 года. За полгода показатель загрузки определялся в 72,6% и был на 1,3% выше, чем в 1 полугодии 2024 года.

Динамика производства основных видов энергетической продукции (уголь, нефть, природный газ) была положительной с некоторой тенденцией к замедлению. Спад в объемах нефти для переработки прекратился, сменившись в июне уверенным ростом.

В июне добыча угля (421,07 млн т) выросла в годовом исчислении на 3% (показатель мая - +4,2%, апреля - +3,8%, марта - +9,6%, января-февраля - +7,7%). За январь-май добыча угля (2404,56 млн т) увеличилась на 5,4% (показатель мая - +6%, апреля - +6,6%, января-марта - +8,1%).

Производство нефти в июне (18,2 млн т) увеличилось на 1,4% (показатель мая - +1,8%, апреля - +1,5%, марта - +3,5%, января-февраля – минус 0,2%). В январе-июне производство нефти (108,48 млн т) выросло на 1,3% (показатель января-мая - +1,3%, января-апреля - +1,2%, января-марта - +1,1%).

Объемы нефти для переработки после сокращений в апреле и в мае в июне (62,24 млн т) показали рост, увеличившись на 8,5% (показатель мая – минус 1,8%, апреля – минус 1,4%, марта - +0,4%, января-февраля - +2,1%). За январь-июнь объем нефти для переработки (361,61 млн т) вырос на 1,6% (показатель января-мая - +0,3%, января-апреля - +0,8%, января-марта - +1,6%).

Добыча природного газа в июне (21,2 млрд куб м) увеличилась на 4,6% (показатель мая - +9,1%, апреля - +8,1%, марта - +5%, января-февраля - +3,7%). За шесть месяцев года добыча газа (130,8 млрд куб м) выросла на 5,8% (показатель января-мая - +6%, января-апреля - +5,3%, января-марта - +4,3%).

Динамика производства электроэнергии продолжала оставаться низкой. В июне производство электроэнергии (796,3 млрд кВт/ч) увеличилось на 1,7% (показатель мая - +0,5%, апреля - +0,9%, марта - +1,8%, в январе-феврале – минус 1,3%). За январь-июнь производство электроэнергии (4537,1 млрд кВт/ч) показало рост на 0,8% (показатель января-мая - +0,3%, января-апреля - +0,1%, января-марта – минус 0,3%). Достигнутый в 1 полугодии прирост в 1,7% резко контрастирует с показателем первой половины 2024 г., когда производство электроэнергии росло на 5,2%.

В июне второй месяц подряд происходило увеличение производства электроэнергии из сжигаемых видов топлива. Отдельно в июне производство электроэнергии из сжигаемых видов топлива (493,9 млрд кВт/ч) увеличилось на 1,1% (показатель мая - +1,2%, апреля - минус 2,3%, марта – также минус 2,3%, января-февраля – минус 5,8%). В январе-июне производство электроэнергии из сжигаемых видов топлива (2941 млрд кВт/ч) сократилось на 2,4% (показатель января-мая - минус 3,1%, января-апреля - минус 4,1%, января-марта - минус 4,7%). В 1 полугодии 2024 г. производство электроэнергии из сжигаемых видов топлива росло на 1,7%.

Производство электроэнергии в июне на ГЭС (139,1 млрд кВт/ч) уменьшалось третий месяц подряд, сократившись на 4% (показатель мая - минус 14,3%, (показатель апреля – минус 6,5%, марта - +9,5%, января-февраля - +4,5%). За январь-июнь выпуск энергии на ГЭС (539,8 млрд кВт/ч) уменьшился на 2,9% (показатель января-мая - минус 2,5%, января-апреля - +2,2%, января-марта - +5,9%).

Выработка электроэнергии на АЭС (39,4 млрд кВт/ч) в июне увеличилась на 10,3% (показатель мая - +6,7%, апреля - +12,4%, марта - +23%, января-февраля - +7,7%). За январь-июнь производство электроэнергии на АЭС (236,3 млрд кВт/ч) увеличилось на 11,3% (показатель января-мая - +11,5%, января-апреля - +12,7%, января-марта - +12,8%).

Производство электроэнергии на ветровых установках в июне (73,8 млрд кВт/ч) показало рост на 3,2% (показатель мая - +11%, апреля - +12,7%, марта - +8,2%, января-февраля - +10,4%). За полгода объем производства на ветровой генерации (553,3 млрд кВт/ч) увеличился на 10,6% (показатель января-мая - +11,1%, января-апреля - +10,9%, января-марта - +9,3%).

Выработка электроэнергии на солнечных установках в июне (50,1 млрд кВт/ч) дала прирост на 18,3% (показатель мая - +7,3%, апреля - +16,7%, марта - +8,9%, января-февраля - +27,4%). За январь-июнь объем производства солнечной генерации (266,7 млрд кВт/ч) увеличился на 20% (показатель января-мая - +18,3%, января-апреля - +19,5%, января-марта - +19,5%).

Положительная динамика экспорта обусловила повышение значения показателя прироста добавленной стоимости отправляемой на экспорт продукции после спада в апреле и мае. В июне значение этого показателя составило 4% (показатель мая - +0,6%, апреля - +0,9%, марта - +7,7%, января-февраля - +6,2%). За шесть месяцев года добавленная стоимость отправляемой на экспорт продукции (7,52 трлн юаней) выросла на 4,2% (показатель января-мая - +4,1%, января-апреля - +5,1%, января-марта - +6,7%).

Ситуация в сфере занятости в середине года сохраняла стабильность

В июне уровень безработицы в городах оценивался на уровне 5% (показатель мая - 5%, апреля - 5,1%, марта - 5,2%, февраля - 5,4%). В среднем за январь-июнь уровень безработицы составлял 5,2% (без изменения к показателю января-мая и января-апреля). В 31 крупном городе в июне показатель безработицы был на уровне 5% (показатель мая - 5%, апреля - 5,1%, марта - 5,2%).

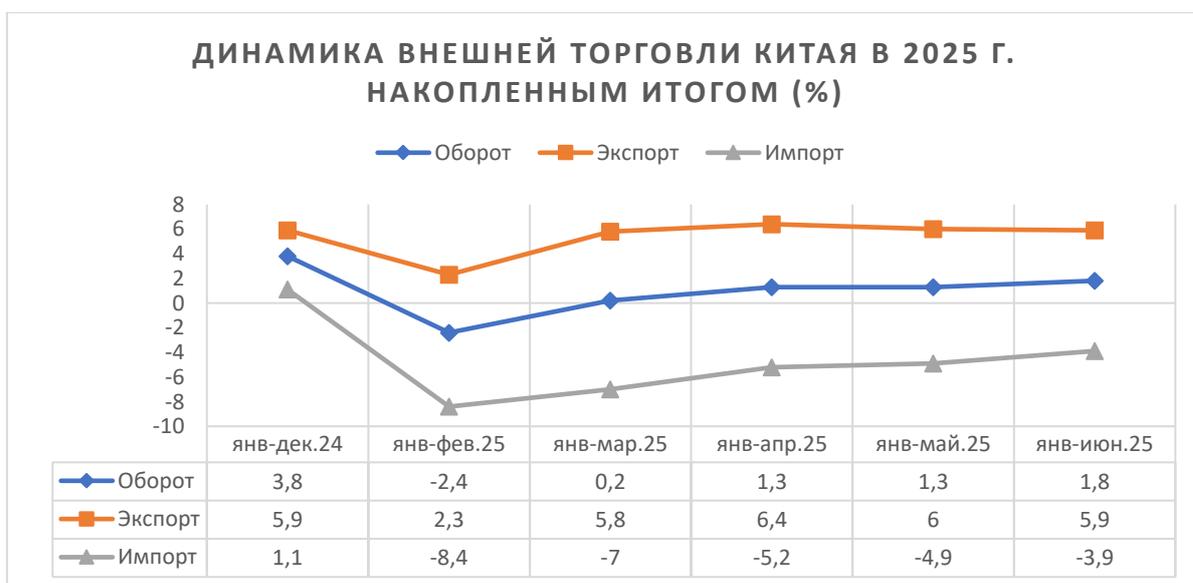
В разрезе возрастных групп уровень безработицы среди лиц 16-24 лет в июне снизился до 14,5% (показатель мая - 14,9%, апреля - 15,8%, марта - 16,5%, февраля - 16,9%); в группе от 25 до 29 лет он также снизился до 6,7% (показатель мая - 7%, апреля - 7,1%, марта - 7,2%, февраля - 7,3%), в группе от 30 до 59 лет уровень безработицы повысился на 0,1 п. п. до 4% (показатель мая - 3,9%, апреля - 4%, марта - 4,1%, февраля - 4,3%).

Несмотря на беспрецедентное давление внешняя торговля Китая в первом полугодии сохранила положительную динамику



В июне по сравнению с маем положение во внешней торговле Китая в определенной степени стабилизировалось, все внешнеторговые показатели вышли в зону положительных значений.

Отдельно в июне оборот внешней торговли (535,6 млрд долл.) увеличился на 3,9% (показатель мая - +1,3%), экспорт (325,18 млрд долл.) вырос на 5,8% (показатель мая - +4,8%), динамика импорта (210,41 млрд долл.) впервые в текущем году показала положительный рост на 1,1% (показатель мая – минус 3,4%).



За январь-июнь оборот внешней торговли составил 3032,01 млрд долл. и увеличился на 1,8% (показатель января-мая - +1,3%), экспорт (1808,99 млрд долл.) вырос на 5,9% (показатель января-мая - +6%), импорт (1223,02 млрд долл.) сократился на 3,9% (показатель января-мая – минус 4,9%).

За шесть месяцев текущего года в сравнении с первым полугодием 2024 г. темпы прироста товарооборота были одинаковыми, в то же время динамика приростов экспорта была ниже, чем в тот же период прошлого года (+8,6%), импорт, наоборот, сокращался быстрее, чем в первом полугодии 2024 года (минус 2,3%).

Тенденция к нарастанию положительного сальдо товарной торговли сохранялась. За шесть месяцев года оно составило 585,96 млрд долл. (в первом полугодии 2024 г. – 434,99 млрд долл.).

Неопределенная и неустойчивая ситуация в международной торговле продолжала оказывать сильное воздействие на **торговые связи Китая с основными торговыми партнерами.**

Сокращение объемов торговли Китая с США продолжалось, но глубина месячного падения несколько уменьшилась. Отдельно в июне оборот китайско-американской торговли (49,77 млрд долл.) сократился в годовом исчислении на 16% (в мае – минус 30,7%, в апреле – минус 20,2%). Экспорт Китая в США (38,17 млрд долл.) уменьшился на 16,1% (в мае – минус 34,4%, в апреле – минус 21,1%). Импорт (11,6 млрд долл.) сократился на 15,5% (в мае – минус 18,1%, в апреле минус 13,8%).

За полгода объем китайско-американской торговли (289,36 млрд долл.) сократился на 10,4% (показатель января-мая – минус 9,1%, января-апреля – минус 3,1%, января-марта - +2,9%). Экспорт (215,55 млрд долл.) уменьшился на 10,9% (показатель января-мая - минус 9,7%, января-апреля – минус 2,2%, января-марта - +4,5%). Импорт (73,81 млрд долл.) сократился на 8,7% (показатель января-мая - минус 7,4%, января-апреля – минус 4,7%, января-марта – минус 1,4%).

Значение торговых связей со странами АСЕАН для внешней торговли Китая продолжало возрастать. За полгода оборот торговли Китай-АСЕАН (510,95 млрд долл.) увеличился на 8,3% (показатель января-мая - +7,8%, января-апреля - +8,1%, января-марта - +6%). Китайский экспорт в страны АСЕАН (322,54 млрд долл.) уверенно рос, увеличившись на 13% (показатель января-мая - +12,2%, января-апреля - +11,5%, января-марта - +8,1%). Импорт из стран

АСЕАН (188,41 млрд долл.) увеличился на 1,1% (показатель января-мая - +1,2% января-апреля - +2,9%, января-марта - +2,8%).

Отдельно в июне оборот торговли Китай-АСЕАН (90,66 млрд долл.) увеличился на 10,2%, в мае на 6,9%), экспорт (58,18 млрд долл.) – на 16,8% (в мае - +14,8%, в апреле - +20,8%, в марте - +11,6%), импорт (32,47 млрд долл.) показал нулевой рост (в мае - минус 5,3%). Экспорт во Вьетнам в июне (16,28 млрд долл.) вырос на 23,8% (в мае - +22%, в апреле - +22,5%, в марте - +18,9%). Вывоз в Таиланд (8,96 млрд долл.) увеличился на 28% (в мае - +21,5%, в апреле - +27,5%, в марте - +27,8%), экспорт в Малайзию (9,83 млрд долл.) вырос на 15% (в мае - +5,1%, в апреле - +14,9%, в марте – минус 2,7%).

Прирост в торговле Китай-ЕС за январь-июнь (392,11 млрд долл.) составил 2,3% (показатель января-мая - +1,7%, января-апреля - +0%, января-марта - +0,2%). Экспорт Китая в ЕС (267,46 млрд долл.) увеличился на 6,6% (показатель января-мая - +6,4%, января-апреля - +4,9%, января-марта - +3,7%). Импорт из ЕС (124,65 млрд долл.) сократился на 5,9% (показатель января-мая - минус 7,3%, января-апреля - минус 9,2%, января-марта - минус 6,3%). Отдельно в июне товарооборот Китай-ЕС (72,5 млрд долл.) увеличился 10,9% (в мае - +7,9%), в том числе экспорт Китая (49,22 млрд долл.) вырос на 7,6% (в мае - +12%, в апреле - +8,3%, в марте - +10,3%), импорт (22,88 млрд долл.) показал незначительный рост на 0,3% (в мае нулевой рост).

Торговля Китая с Республикой Корея (РК) (156,8 млрд долл.) в январе-июне снизилась на 0,8% (показатель января-мая - минус 0,6%, января-апреля - +0,1%, января-марта и января-февраля – минус 1,2%). Экспорт Китая в РК (70,95 млрд долл.) сократился на 2% (показатель января-мая и января-апреля - минус 1,3%). Импорт (85,85 млрд долл.) увеличился на 0,2% (показатель января-мая – 0%, января-апреля - +1,3%).

Оборот торговли с Японией (152,2 млрд долл.) увеличился на 2,5% (показатель января-мая - +1,2%, января-апреля - +0,9%). Экспорт Китая в Японию (77,72 млрд долл.) вырос на 4,8% (показатель января-мая - +4,4%, января-апреля - +4%). Импорт (74,48 млрд долл.) вышел в положительную зону, увеличившись на 0,2% (показатель января-мая - минус 2%, января-апреля - минус 2,2%).

Торговля с Тайванем (147,78 млрд долл.) выросла на 11,4% (показатель января-мая - +13,3%, января-апреля - +14,7%). Экспорт (39,08 млрд долл.) увеличился на 8,5% (показатель января-мая - +9,6%, января-апреля - +10,2%). Импорт (108,7 млрд долл.) увеличился на 12,5% (показатель января-мая - +14,7%, января-апреля - +16,4%).

Торговля Китая со странами Латинской Америки по обороту (254,44 млрд долл.) показала рост на 0,4% (без изменения к показателю января-мая, показатель января-апреля - +0%). Экспорт (141,31 млрд долл.) вырос на 7,2% (показатель января-мая - +9,4%, января-апреля - +11,5%). Импорт (113,13 млрд долл.) сократился на 7% (показатель января-мая - минус 8,9%, января-апреля - минус 11,6%). Оборот торговли с Бразилией (83,28 млрд долл.) сократился на 11,3% (показатель января-мая – минус 14,1%, января-апреля - минус 19%). Экспорт в Бразилию (34,05 млрд долл.) уменьшился на 3,3% (показатель января-мая - минус 2,1%, января-апреля - минус 0,5%). Импорт (49,23 млрд долл.) снизился на 16,2% (показатель января-мая - минус 21,1%, января-апреля - минус 29,4%).

Оборот торговли Китая со странами Африки (163,99 млрд долл.) увеличился на 13,1% (показатель января-мая - +11,2%, января-апреля - +8,3%). Китайский экспорт в Африку (103,04 млрд долл.) вырос на 21,6% (показатель января-мая - +18,9%, января-апреля - +15,1%). Импорт (60,95 млрд долл.) показал рост на 1,1% (показатель января-мая - +0,4%, января-апреля – минус 1,2%).

За январь-июнь текущего года оборот торговли Китая с Россией составил 106,49 млрд долл., уменьшившись на 9,1% (показатель января-мая - минус 8,2%, января-апреля - минус 7,5%). Экспорт Китая в Россию был на уровне 47,16 млрд долл. и сократился на 8,4% (показатель января-мая - минус 6,6%, января-апреля - минус 5,3%). Импорт российских товаров – 59,33 млрд долл. снизился на 9,6% (показатель января-мая - минус 9,5%, января-апреля - минус 9,1%).

В товарной структуре экспорта доминирующее положение (1085 млрд долл. или почти 60% от стоимостного объема экспорта) продолжала занимать машинно-техническая и электромеханическая продукция. По итогам полугодия темпы прироста поставок машинно-технической продукции сохраняли относительную стабильность. За январь-июнь экспорт машинно-технической продукции увеличился на 8,2% (показатель января-мая - +8,1%, января-апреля - +8,3%, января-марта - +7,6%). Вывоз интегральных схем (90,47 млрд долл.) вырос на 18,9% (показатель января-мая - +17,5%, января-апреля - +13,5%). Динамика поставок оборудования для автоматической обработки данных замедлялась. В январе-июне их экспорт (97,78 млрд долл.) увеличился на 1,8% (показатель января-мая - +2,7%, января-апреля - +4,5%, января-марта - +6,8%), аналогично складывалась ситуация с экспортом бытовой электротехники (49,05 млрд долл.), темпы роста экспорта которой составили 0,2% (показатель января-мая - +2,2%, января-апреля - +5,4%,

января-марта - +8,7%). Спад в экспорте мобильных телефонов (49,73 млрд долл.) сохранился, за шесть месяцев года поставки сократились на 8,5% (показатель января-мая – также минус 8,5%, января-апреля – минус 5%).

Темпы прироста экспорта автомобилей продолжали оставаться стабильными с некоторой тенденцией к повышению. За январь-июнь было экспортировано более 3,47 млн автомобилей с приростом на 18,6% (показатель января-мая - +16,8%, января-апреля - +15,2%, января-марта - +16,6%), в стоимостном выражении экспорт (59,66 млрд долл.) увеличился на 8,2% (показатель января-мая - +5,3%, января-апреля - +2,8%, января-марта - +2,2%). Экспорт автомобильных деталей (47,71 млрд долл.) показал рост на 4,5% (показатель января-мая - +5,5%, января-апреля - +5,1%, января-марта - +4,5%). Динамика прироста стоимостных объемов экспорта судов (24,49 млрд долл.) продолжала повышаться. В январе-июне темпы прироста их экспорта составили 18,6% (показатель января-мая - +17,5%, января-апреля - +12,1%, января-марта - +2,1%). За полугодие на внешние рынки было поставлено 3,61 тыс. судов, что на 27,5% больше, чем за тот же период прошлого года.

Неустойчивость в экспорте промышленных товаров сохранялась. По итогам полугодия экспорт стали (40,66 млрд долл.) в стоимостном выражении уменьшился на 2% (показатель января-мая - минус 2,1%, января-апреля - минус 3,2%, января-марта - минус 4,8%), в физических объемах (58,14 млн т) рост по-прежнему сохранялся, составив 9,2% (показатель января-мая - +8,9%, января-апреля - +8,2%, января-марта - +6,3%). Вывоз алюминия сокращался. Экспорт алюминия за полгода (2,92 млн т) уменьшился на 8% (показатель января-мая - минус 5,1%, января-апреля – минус 5,7%, января-марта – минус 7,6%). В стоимостном выражении экспорт алюминия (10,14 млрд долл.) сократился на 3,2% (показатель января-мая - +0,4%, января-апреля - +0,5%, января-марта - минус 4,8%). Спад в экспорте нефтепродуктов сохранялся. В январе-июне в физических объемах их поставки (27,18 млн т) сократились на 9,7% (показатель января-мая - минус 11,7%, января-апреля - минус 10%, января-марта - минус 15,9%), в стоимостном выражении (17,97 млрд долл.) экспорт нефтепродуктов уменьшился на 20% (показатель января-мая - минус 21,1%, января-апреля - минус 19,1%, января-марта - минус 23,5%).

По итогам полугодия приросты экспорта традиционных трудоемких товаров были отрицательными при сохранении тенденции к уменьшению глубины спада. Экспорт одежды (74,46 млрд долл.) сократился на 0,2% (показатель января-мая - минус 0,5%, января-апреля - минус 1,5%, января-марта - минус 1,9%); обуви (21,7 млрд долл.) уменьшился на 7,2% (показатель января-мая -

минус 7,9%, января-апреля - минус 8,6%, января-марта - минус 11,2%); игрушек (17,59 млрд долл.) на 2,1% (показатель января-мая - минус 4,5%, января-апреля - минус 5,4%, января-марта - минус 5,3%), сумок и чемоданов (15,97 млрд долл.) на 11,2% (показатель января-мая - минус 12,1%, января-апреля - минус 12,7%, января-марта - минус 14,3%). Вывоз текстиля и трикотажа (70,52 млрд долл.) увеличился на 1,8% (показатель января-мая - +2,5% января-апреля - +3,8%, января-марта - +4%).

В импорте продолжал сохраняться тренд на повышение динамики приростов закупок машинно-технических товаров. За полгода их ввоз (479,4 млрд долл., что эквивалентно 39,2% от общего импорта) увеличился на 5,1% (показатель января-мая - +4,8%, января-апреля - +4,6%, января-марта - +4,2%). Импорт интегральных схем (191,36 млрд долл.) увеличился на 7% (показатель января-мая - +6,1%, января-апреля - +5,4%, января-марта - +3,2%), оборудования для автоматической обработки данных (49,42 млрд долл.) вырос на 55,2% (показатель января-мая - +67,1%, января-апреля - +73,7%, января-марта - +85%).

Ввоз нефти, нефтепродуктов, природного газа в физических объемах в июне увеличился, но при сложившейся конъюнктуре цен стоимостные показатели импорта энергетических товаров сохраняли тенденцию к снижению.

Отдельно в июне импорт угля составил 33,04 млн т, что на 25,9% меньше, чем в июне прошлого года. За январь-июнь ввоз угля составил 221,7 млн т, сократившись в годовом исчислении на 11,1% (показатель января-мая - минус 7,9%, января-апреля - минус 5,3%, января-марта - минус 0,9%). В стоимостном выражении (17,08 млрд долл.) угольный импорт уменьшился на 32,1% (показатель января-мая - минус 29,5%, января-апреля - минус 23,1%, января-марта - минус 22,5%).

Импорт нефти отдельно в июне был на уровне 49,89 млн т, что на 7,4% превышало июньские объемы 2024 года. За шесть месяцев года ввоз нефти (279,38 млн т) увеличился на 1,4% (показатель января-мая - +0,3%, января-апреля - +0,5%, января-марта - минус 1,5%). В стоимостном выражении закупки (147,79 млрд долл.) уменьшились на 12% (показатель января-мая - минус 11,4%, января-апреля - минус 8,5%, января-марта - минус 8,1%).

Ввоз нефтепродуктов в июне (3,38 млн т) увеличился на 13,8% (в мае сокращение на 30,1%, в апреле на 37%, в марте на 33,7%). За январь-июнь ввоз нефтепродуктов (19,36 млн т) сократился на 21,9% (показатель января-мая - минус 26,8%, января-апреля - минус 25,6%, января-марта - минус 22,4%). В стоимостном выражении импорт нефтепродуктов (11,53 млрд долл.)

уменьшился на 24,5% (показатель января-мая - минус 27,7%, января-апреля - минус 25,3%, января-марта – минус 20,2%).

Импорт природного газа отдельно в июне составил 10,54 млн т и был на 1,1% больше, чем в июне 2024 года. За январь-июнь ввоз природного газа (59,55 млн т) сократился на 7,8% (показатель января-мая - минус 9,5%, января-апреля - минус 9,2%, января-марта - минус 10%). В стоимостном выражении закупки за полгода (27,02 млрд долл.) сократились на 15% (показатель января-мая - минус 16,6%, января-апреля - минус 15,7%, января-марта - минус 16%).

Значительных изменений в динамике импорта промышленных товаров отмечено не было.

По итогам первого полугодия глубина спада в импорте железной руды и концентрата продолжала медленно сокращаться. Импорт железной руды и концентрата в физическом объеме (592,2 млн т) за шесть месяцев уменьшился на 3% (показатель января-мая - минус 5,2%, января-апреля - минус 5,5%, января-марта - минус 7,8%), в стоимостном выражении (57,75 млрд долл.) закупки снизились на 19,1 (показатель января-мая - минус 21,5%, января-апреля - минус 23,1%, января-марта - минус 27,5%).

Динамика ввоза медной руды и концентрата (в физических объемах) продолжала замедляться. В январе-июне импорт медной руды и концентрата в физическом объеме (14,75 млн т) увеличился на 6,4% (показатель января-мая - +7,4%, января-апреля - +7,8%, января-марта - +1,8%). В стоимостном выражении (37,83 млрд долл.) ее импорт вырос на 14,2% (показатель января-май - +12,8%, января-апреля - +12%, января-марта - +3,9%). Динамика закупок меди была отрицательной. За январь-июнь импорт меди (2,63 млн т) сократился на 4,6% (показатель января-мая – минус 6,7%, января-апреля - минус 3,9%, января-марта - минус 5,2%). В стоимостном выражении (25,59 млрд долл.) импорт меди уменьшился на 0,7% (показатель января-мая - минус 1,7%, января-апреля - +3,2%, января-марта - +2,5%).

Продолжал сокращаться также ввоз древесины (28,83 млн куб м), который уменьшился на 12% (показатель января-мая – минус 13,3%, января-апреля - минус 12%, января-марта - минус 10,6%). В стоимостном выражении импорт древесины (5,81 млрд долл.) сократился на 15,3% (показатель января-мая - минус 15,2%, января-апреля – минус 13,5%, января-марта - минус 9,7%).

Глубина спада ввоза сельскохозяйственных товаров сократилась. За шесть месяцев года ввоз сельскохозяйственных товаров (98,5 млрд долл.) уменьшился на 10,1% (показатель января-мая - минус 12,5%, января-апреля -

минус 16,1%, января-марта - минус 15,8%). Импорт мяса (3,2 млн т) сократился на 2,7% (показатель января-мая - минус 3,9%, января-апреля - минус 2,9%, января-марта – минус 2%), в стоимостном выражении (11,55 млрд долл.) закупки показали незначительный рост на 0,2% (показатель января-мая - минус 1,5%, января-апреля - минус 0,3%, января-марта - +0,3%).

Тенденция к спаду ввоза пищевого растительного масла в июне начала ослабевать. В физическом объеме импорт растительного масла (3,19 млн т) за полгода сократился на 8,6% (показатель января-мая - минус 12,9%, января-апреля - минус 11,8%, января-марта - минус 14,4%). В стоимостном выражении импорт масла (3,89 млрд долл.) увеличился на 12% (показатель января-мая - +6,4%, января-апреля - +6,8%, января-марта - +3,3%).

Динамика ввоза зерновых продолжила медленно восстанавливаться. За полгода импорт зерновых (62,76 млн т) уменьшился на 25,4% (показатель января-мая - минус 29,7%, января-апреля – минус 39,9%, января-марта - минус 40,8%). В стоимостном выражении их закупки (26,44 млрд долл.) уменьшились на 27% (показатель января-мая - минус 30,9%, января-апреля - минус 41,2%, января-марта – также минус 41,2%).

Ввоз соевых бобов (49,37 млн т) превысил объемы соответствующего периода прошлого года на 1,8% (показатель января-мая – минус 0,7%, января-апреля - минус 14,6%, января-марта - минус 7,9%). В стоимостном выражении (22,03 млрд долл.) он уменьшился на 12,4% (показатель января-мая - минус 15,4%, января-апреля - минус 28,2%, января-марта - минус 24%).

Первое полугодие 2025 г. прошло под знаком мягкой денежно-кредитной политики, ограниченного спроса на кредитные ресурсы и увеличения финансирования реального сектора экономики посредством правительственных заимствований

К концу первого полугодия темпы роста денежного предложения в Китае повысились, что вполне вписывалось в объявленный правительством курс на проведение умеренно мягкой кредитно-денежной политики.



Прирост показателя денежного предложения M2 на конец июня 2025 г. составил в годовом исчислении 8,3% (самый высокий уровень за период с марта 2024 г.), что на 0,4 п. п. выше показателя мая текущего года и на 2,1 п. п. выше, чем в июне 2024 года. В абсолютных цифрах за год (июнь 2024-июнь 2025) объем денежной массы увеличился на 25,27 трлн юаней и достиг 330,29 трлн юаней.

Показатель M1 в годовом исчислении в июне увеличился на 4,6% (показатель мая - +2,3%, апреля - +1,5%, марта - +1,6%).

Тенденция к замедлению кредитной активности в целом сохранилась. Общий прирост кредитных остатков в национальной валюте (268,56 трлн юаней) на конец июня составлял 7,1% (показатель мая - также +7,1%, апреля - +7,2%, марта - +7,4%, июня 2024 г. - +8,8%).

Хотя отдельно в июне объемы нового кредитования в национальной валюте составили 2,24 трлн юаней и в том числе в силу сезонного фактора (в июне объемы предоставляемых кредитов как правило значительно увеличиваются) намного превзошли майский объем (620 млрд юаней), а также были выше уровня июня 2024 г. (2,13 трлн юаней), в целом за полугодие объем кредитования в национальной валюте – 12,92 трлн юаней, был на 350 млрд юаней меньше, чем за первое полугодие 2024 года.

Кредитование предприятий (организаций) в январе-июне составило 11,57 трлн юаней, что на 570 млрд юаней больше, чем за тот же период прошлого года. Отдельно в июне объем кредитования предприятий составил 1,77 трлн юаней, что кратно превосходило объем мая нынешнего года (530 млрд юаней) и немного превышало показатель июня 2024 г. (1,63 трлн юаней).

За шесть месяцев краткосрочное кредитование предприятий было на уровне 4,3 трлн юаней, что на 1,19 трлн юаней превышало объемы первого полугодия 2024 года. Отдельно в июне краткосрочное кредитование предприятий показало очень большой рост и оценивалось в 1,16 трлн юаней (показатель мая – 110 млрд юаней, апреля – минус 480 млрд юаней, марта – 1,44 трлн юаней).

Объем средне и долгосрочных кредитов за шесть месяцев, который оценивался в 6,16 трлн долл., был на 1,92 трлн юаней меньше, чем за тот же период прошлого года. Отдельно в июне средне и долгосрочное кредитование предприятий было на уровне 1,01 трлн юаней, что значительно превышало уровни мая и апреля текущего года (соответственно 330 млрд юаней и 250 млрд юаней).

Кредитование домохозяйств за шесть месяцев года составило 1,17 трлн юаней, что на 290 млрд юаней меньше, чем объем за первое полугодие прошлого года. Вместе с тем отдельно в июне кредитование домохозяйств определялось в 597,6 млрд юаней, что несколько больше показателя июня 2024 г. – 570 млрд юаней. В сравнении же с маем (54 млрд юаней) и апрелем (сокращение на 521,6 млрд юаней) показатели июня возросли кратно.

Краткосрочное кредитование продолжало уменьшаться, сократившись за шесть месяцев на 300 млрд юаней (объем сокращения в январе-мае - 262,4 млрд юаней, в январе-апреле – 241,6 млрд юаней). Отдельно в июне его объем оценивался в 262 млрд юаней.

Средне и долгосрочное кредитование домохозяйств за полугодие составило 1,17 трлн юаней, что фактически почти соответствовало уровню первого полугодия 2024 года. Отдельно в июне средне и долгосрочное кредитование составило 335,3 млрд юаней и было на 234,7 млрд юаней меньше, чем в июне прошлого года.

Регулятор стремился поддержать кредитную активность за счет снижения процентных ставок. По данным НБК, в первом полугодии 2025 г. средняя ставка по новым кредитам для предприятий составляла примерно 3,3%, что на 45 б. п. ниже, чем в первом полугодии прошлого года. Ставка по жилищным кредитам была примерно на уровне 3,1%, что на 60 б. п. ниже уровня того же периода прошлого года. В части оптимизации структуры кредитования представители НБК отмечали, что благодаря использованию специальных финансовых инструментов объемы долгосрочного кредитования для предприятий отраслей обрабатывающей промышленности увеличились на 8,1%, для нужд научно-технического развития на 12%.

Общий объем депозитов в национальной валюте на конец июня достиг 320,17 трлн юаней с годовым приростом на 8,3% (на тот же период прошлого года депозиты росли на 6,1%). За первое полугодие объем депозитов увеличился на 17,94 трлн юаней (за первое полугодие 2024 г. - +11,46 трлн юаней). Депозиты домохозяйств выросли за полгода на 10,77 трлн юаней (в первом полугодии 2024 г. - +9,27 трлн юаней). Депозиты нефинансовых организаций выросли на 1,77 трлн юаней (в первом полугодии 2024 г. – минус 1,45 трлн юаней). Средства на счетах в небанковских финансовых институтах увеличились на 2,55 трлн юаней (в первом полугодии 2024 г. - +2,21 трлн юаней), однако отдельно в июне их сумма сократилась на 520 млрд юаней. Депозиты бюджетного характера увеличились на 1,25 трлн юаней (за январь-июнь 2024 г. – минус 243,4 млрд юаней). Отдельно в июне сумма на бюджетных счетах сократилась на 820 млрд юаней.

Объемы финансирования реального сектора экономики (агрегированный показатель общественного финансирования АПОФ) за январь-июнь текущего года составили 22,83 трлн юаней, что на 4,74 трлн юаней больше, чем за первое полугодие 2024 года. Кредитование реального сектора экономики в национальной валюте оценивалось в 12,74 трлн юаней, что на 279,6 млрд юаней больше, чем за тот же период прошлого года. Среди источников финансирования выделялся объемный рост финансирования через правительственные заимствования. За полгода оно составило 7,66 трлн юаней, что на 4,32 трлн юаней больше, чем за первое полугодие прошлого года. Отдельно в июне прирост финансирования через правительственные заимствования составил 1,35 трлн юаней (показатель мая - 1,46 трлн юаней, апреля - около 980 млрд юаней). В то же время объемы так называемого прямого финансирования сокращались либо увеличивались незначительно. Финансирование через долговые обязательства предприятий составило 1,15 трлн юаней, что на 256,2 млрд юаней меньше, чем за тот же период прошлого года. Финансирование через акции внутреннего рынка было на уровне 170,7 млрд юаней и в годовом сравнении увеличилось на 49,3 млрд юаней.

Суммарный накопленный объем АПОФ на конец июня 2025 г. достиг 420,22 трлн юаней с годовым приростом на 8,9% (прирост на конец июня 2024 г. составлял 8,1%).

Использование юаня в трансграничных расчетах в целом сохраняло тенденцию к росту, которая главным образом проявлялась в расчетах по товарной торговле и торговле услугами. Объемы расчетов, связанных с инвестициями, существенного роста не показали. Сумма трансграничных

расчетов по счету текущих операций за полгода составила 8,3 трлн юаней (показатель первого полугодия 2024 г. – 7,71 трлн юаней), увеличившись на 7,6%. Трансграничные юаневые расчеты по инвестиционным операциям оценивались в 4,11 трлн юаней (показатель первого полугодия 2024 г. – 4,13 трлн юаней).

Первое полугодие года	Товарная торговля (трлн. юаней)	Торговля услугами (трлн. юаней)	Прямые инвестиции за рубеж (трлн. юаней)	Привлеченные прямые иностранные инвестиции (трлн. юаней)
2015	3,0	0,37	0,167	0,487
2019	2,02	0,77	0,362	0,895
2020	2,19	0,89	0,51	1,21
2021	2,65	0,95	0,69	1,85
2022	3,47	1,11	0,81	2,2
2023	4,84	1,46	1,19	2,34
2024	5,89	1,82	1,43	2,7
2025	6,38	1,92	1,46	2,65

Валютные резервы Китая на конец июня 2025 г. составляли 3,32 трлн долл. (показатель конца декабря 2024 г – 3,2 трлн долл., конца июня 2024 г. - 3,22 трлн долл.).

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