



**Новая динамика Китая
Смягчение торговых барьеров и
импульс для роста**



Инвестиционный потенциал Китая: возможности в условиях глобальной нестабильности

Ситуация в китайской экономике во втором квартале 2025 года заметно изменилась на фоне ослабления торговой напряжённости с Соединёнными Штатами. После длительного периода эскалации тарифного противостояния, стороны достигли договорённости о временном снижении пошлин, что стало первым значимым шагом к нормализации экономических отношений между двумя крупнейшими мировыми экономиками.

Реакция финансовых рынков и инвестиционного сообщества не заставила себя ждать. Крупнейшие инвестиционные банки пересмотрели в сторону повышения свои прогнозы по росту китайского ВВП. Новые оценки роста находятся в диапазоне от 4,0% до 4,8% годовых, что отражает повышение уверенности в устойчивости китайской экономики и снижение вероятности рецессии. Учитывая масштаб китайского экспортного сектора и традиционную чувствительность его показателей к внешним торговым условиям, подобное изменение носит не просто символический, а стратегический характер.

Валютный рынок также отреагировал на изменение торговой риторики. Прогнозы по курсу юаня к доллару США были пересмотрены в сторону укрепления. Это свидетельствует о растущем доверии инвесторов к устойчивости внешнеэкономической позиции Китая и ожиданиях стабилизации притока капитала. Сильный экспорт, умеренные инфляционные ожидания и сокращение вероятности дальнейших торговых ограничений формируют благоприятную почву для укрепления национальной валюты.

На внутреннем уровне правительство КНР продолжает реализацию комплекса стимулирующих мер, направленных на поддержку спроса и смягчение последствий ранее введённых американских пошлин. Среди них — снижение процентных ставок, ослабление норм обязательного резервирования для банков, а также точечная поддержка отраслей, чувствительных к изменениям во внешней торговле. Эти меры имеют двойную цель: во-первых, обеспечить краткосрочную стабилизацию деловой активности, во-вторых, удержать траекторию роста вблизи установленной цели в 5%.

Несмотря на сохраняющуюся осторожность, китайская экономика демонстрирует признаки стабилизации. Апрельский рост экспорта после временного замедления в марте сигнализирует о постепенном восстановлении деловой активности на фоне улучшения торговых отношений с США. Поддержка со стороны властей в виде стимулирующих мер и мягкой монетарной политики помогает удерживать экономику на траектории роста.

Хотя отдельные структурные вызовы сохраняются, уровень неопределённости снижается, что способствует укреплению доверия со стороны бизнеса и потребителей. Правительство продолжает реализовывать сбалансированный подход, стимулируя рост при сохранении фокуса на устойчивость и качество экономического развития.

Улучшение внешнеторговой обстановки, стабильность курса юаня, адресная поддержка ключевых отраслей и рост внутреннего спроса формируют позитивную макроэкономическую картину. Всё это способствует возвращению интереса глобальных инвесторов к китайскому рынку как к источнику потенциального роста.

В этом контексте биржевые фонды, предоставляющие диверсифицированный доступ к акциям китайских компаний, становятся привлекательным инструментом для включения Китая в структуру глобального инвестиционного портфеля. Они позволяют эффективно участвовать в восстановлении экономики страны и использовать возможности, возникающие на фоне стабилизации макроэкономических условий.



Инвестирование в Китай через ETF

Инвесторы, желающие получить доступ к китайским активам, могут рассмотреть инвестиции через индексный фонд iShares MSCI China ETF (тикер: MCHI)

Это один из крупнейших и наиболее ликвидных ETF, предоставляющих доступ к китайскому фондовому рынку. Управляющая компания — BlackRock, активы под управлением составляют около 6 млрд долларов США. Фонд отслеживает индекс MSCI China, который включает более 570 акций, преимущественно компаний с крупной и средней капитализацией, котирующихся на биржах Гонконга и материкового Китая.

MCHI предлагает инвесторам простой доступ к динамике китайского рынка без необходимости выбирать отдельные акции или отслеживать внутренние механизмы работы китайских бирж. Благодаря своей структуре и масштабам активов под управлением, ETF также обладает хорошей ликвидностью и умеренными издержками, что делает его подходящим решением как для стратегического, так и для тактического размещения капитала. При инвестировании в ETF важно учитывать коэффициент расходов (Expense Ratio) — это совокупная годовая комиссия, которую фонд удерживает за управление инвестициями. Она выражается в процентах от вложенной суммы. В случае с MCHI, коэффициент расходов составляет 0,59%, что является разумным уровнем для ETF с доступом к развивающемуся рынку.

Несмотря на то, что MCHI не позиционируется как дивидендный фонд, доходы от выплат всё чаще становятся заметной частью его общей доходности.

MCHI | iShares MSCI China ETF

iShares MSCI China ETF стремится отслеживать результаты индекса, состоящего из китайских акций, доступных международным инвесторам. ETF предоставляет экспозицию на крупные и средние компании в Китае.

Доходность MCHI vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
MCHI	16,45%	17,96%	12,93%	-9,52%
S&P 500	0,60%	11,47%	47,05%	106,62%
Shanghai Composite	0,47%	7,47%	9,61%	17,11%

Тикер	MCHI
Последняя цена, \$	54,6
Макс. 52 недель, \$	59,8
Мин. 52 недель, \$	40,0
Совокупные активы, \$ млрд	6,12
Акции в обращении, млн	112
СЧА (NAV) на акцию, \$	54,6
Коэффициент расходов, %	0,59
Дата создания	31.03.2011
Дивидендная доходность, %	2,1

Топ-10 Позиций

Tencent Holdings Ltd	17,19%
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	10,90%
Xiaomi Corp Class B	4,28%
Meituan Class B	3,65%
China Construction Bank Corp Class H	3,34%
PDD Holdings Inc ADR	3,24%
BYD Co Ltd Class H	2,63%
Industrial And Commercial Bank Of China Ltd Class H	1,96%
JD.com Inc Ordinary Shares - Class A	1,75%
Bank Of China Ltd Class H	1,68%
Всего размещено в Топ-10 акций	50,62%
# позиций	579

Позиции по отраслям

- 30,66% Циклические потребительские товары
- 22,19% Коммуникации
- 17,98% Финансы
- 7,40% Технологии
- 4,18% Потребительский защитный сектор
- 4,13% Промышленность
- 3,90% Здравоохранение
- 2,92% Энергетика
- 2,77% Базовые материалы
- 1,99% Коммунальный сектор
- 1,89% Недвижимость

