

ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗ

Ноябрь 2023



Содержание



Итоги
развития 2022

3



Текущая
экономическая
ситуация

4-9



Внешние
факторы

10



Перспективы
роста

11-13



Экономика Республики Казахстан: хорошие результаты 2022 года, несмотря на внешние и внутренние шоки

Основные макроэкономические показатели

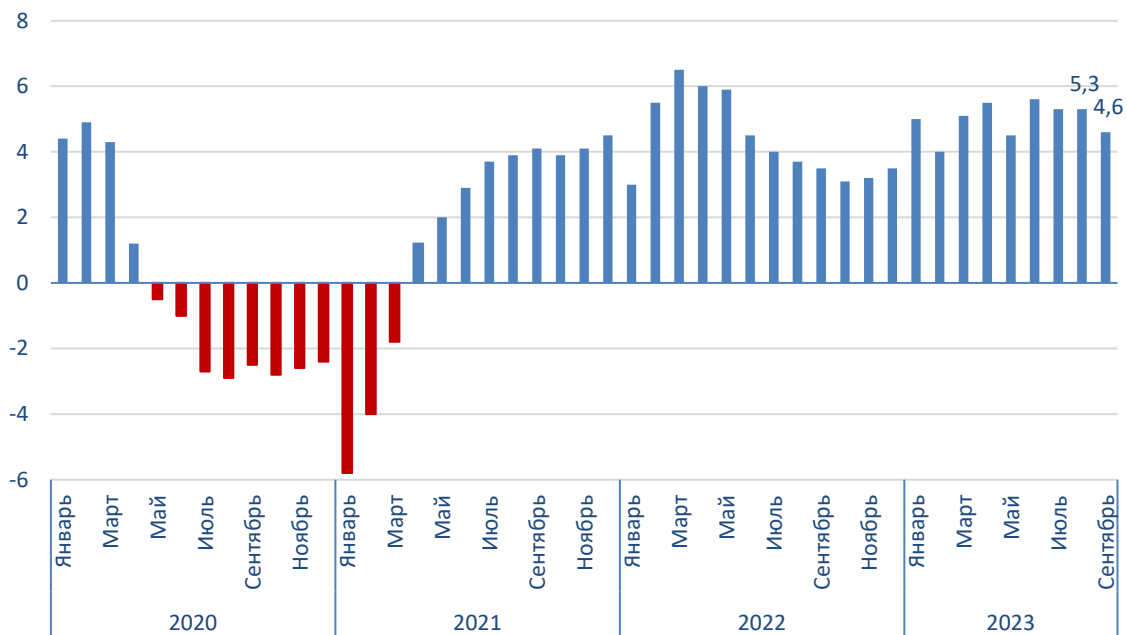
% г/г, если не указано иное	2020	2021	2022
Реальный ВВП	-2,5	4,3	3,2
Промышленное производство	-0,7	3,8	1,1
Инвестиции	-3,4	3,5	7,9
Инфляция, на конец периода	7,5	8,4	20,3
Денежная масса, М2	19,2	24,1	18,0
Реальные доходы населения	4,3	4,0	4,5
Обменный курс USD к тенге	420,9	431,8	462,7
Экспорт товаров, \$ млрд	3,3	60,3	84,6
Импорт товаров, \$ млрд	6,8	41,4	50,9
Базовая ставка, % на конец периода	9,0	9,75	16,75

- Экономика Республики Казахстан (далее – РК) показала хорошие результаты в 2022 году, увеличившись на 3,2% несмотря на внутренние и внешние шоки: беспрецедентный за много лет разгон инфляции (до 20,3% в декабре), быстрое повышение процентных ставок и падение реальных доходов населения, сокращение добычи нефти из-за аварии на Кашагане и охлаждение глобальной экономической активности
- Поддержали экономику высокие цены на нефть, рекордный урожай и бюджетное стимулирование. Производство товаров выросло на 3,2%, производство услуг – на 2,9%. Рост валового выпуска в сельском хозяйстве составил 9,1%, в строительстве - 9,4%
- Благоприятными условиями экономической активности в стране также стали:
 - увеличение инвестиций в основной капитал на 9,2%, стимулируемое реализацией индустриально-инновационных и инфраструктурных проектов. Существенный рост инвестиций наблюдался в госуправлении и обороне – в 2,3 раза, строительстве – на 65,9%, здравоохранении и социальных услугах – на 42,8%. Был привлечен рекордный за 10 лет объем прямых иностранных инвестиций (+17,7% г/г до \$28 млрд), большая часть которого была направлена в горнодобывающую промышленность (\$12,1 млрд);
 - рост внешнеторгового оборота на 32,1% несмотря на возросшую волатильность на товарных рынках, спад в экономике России и замедление в Китае. Экспорт вырос в номинальном выражении на 39,9% (\$84,6 млрд) за счет высоких цен на нефть и роста экспорта продовольственных товаров, машин и оборудования, металлов и химической продукции. Росту импорта на 20,8% (\$50,9 млрд) способствовало удорожание стоимостного объема импортируемых товаров. Положительный торговый баланс составил \$33,7 млрд



Инвестиционная активность и промышленное производство – главные драйверы роста экономики Казахстана в 2023 году

Краткосрочный экономический индикатор*, % г/г



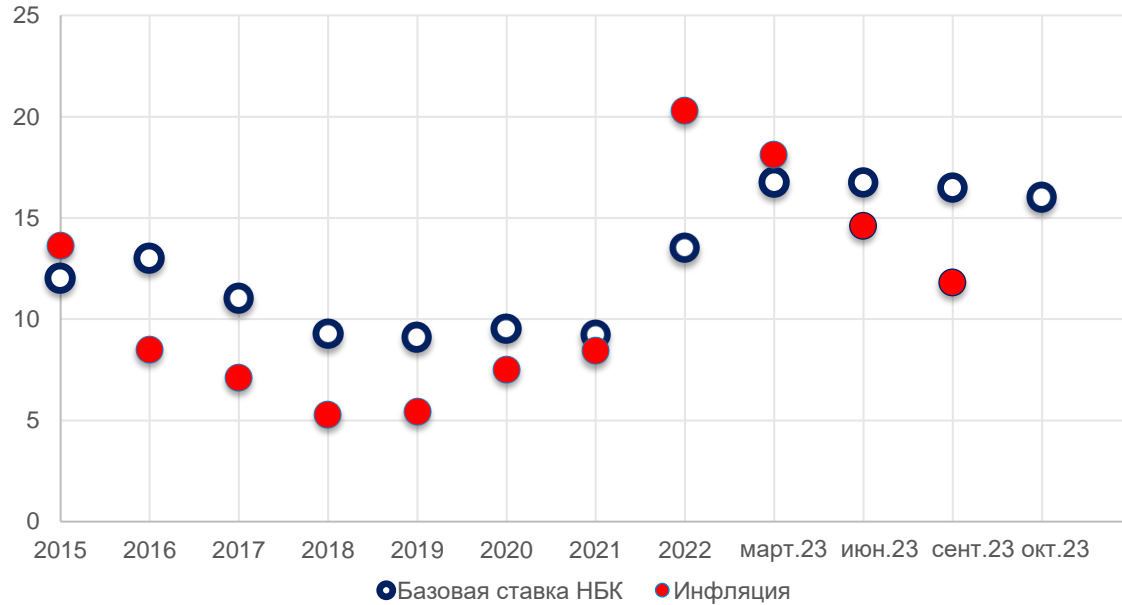
- В первой половине 2023 года экономическая активность РК стремительно расширялась, рост ВВП по итогам января-июня составил 5,3% г/г
- Сильные результаты были достигнуты благодаря росту инвестиций на фоне реализации мер правительства по раскрытию потенциала республики, а также восстановлению роста в горнодобывающей промышленности и наращиванию производства на предприятиях обрабатывающей промышленности (машиностроение)
- Во втором полугодии 2023 года наблюдается охлаждение темпов роста экономики, краткосрочный экономический индикатор замедлился в январе-сентябре до 4,6% г/г после роста на 5,6% в первом полугодии 2023 года
- Наибольший рост индексов физического объема за 9 месяцев 2023 года наблюдался в строительстве (+12,6%), торговле (+10,0%) и связи (+8,4%), снижение – в сельском хозяйстве (-9,9%) из-за высокой базы рекордного по урожайности прошлого года и неблагоприятных погодных условий текущего (холодная весна, дождливая осень)

* Расчет краткосрочного экономического индикатора осуществляется для обеспечения оперативности анализа и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь, составляющим свыше 60% ВВП. Показатель формируется без досчетов на ненаблюдаемую экономику и без применения других макроэкономических корректировок.



Инфляция резко замедляется, Нацбанк РК приступил к смягчению денежно-кредитной политики

Динамика инфляции и ставки рефинансирования НБК, %

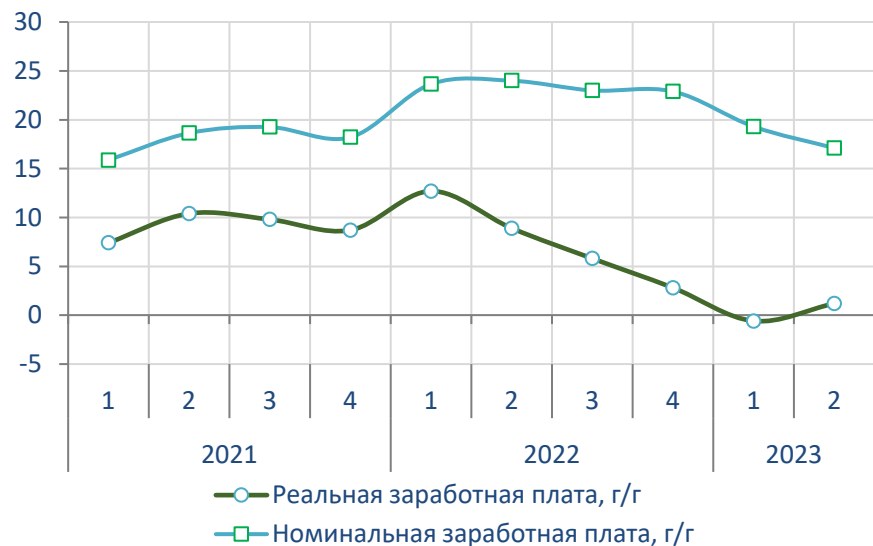


- На фоне ослабления внешних факторов годовая инфляция в РК снизилась с рекордных 20,7% в январе до 11,8% в сентябре 2023 года (13,1% в августе). Снижение происходит в условиях умеренно жесткой денежно-кредитной политики и продолжающегося фискального стимулирования на фоне постепенного исчерпания эффекта высокой базы прошлого года
- Однако месячная инфляция составила в сентябре 0,6%, что все еще значительно выше средних исторических значений. Базовая инфляция, характеризующая устойчивость инфляционных процессов, стабилизируется
- Ожидается продолжение замедления инфляции до 8-8,5% на конец 2023 года
- Нацбанк РК приступил к раунду смягчения ДКП, снизив второй раз подряд базовую ставку в октябре с 16,5% до 16,0% годовых (в августе – с 16,75% до 16,5%). Регулятор отметил, что внешнее инфляционное давление постепенно снижается благодаря сдерживающей политике центральных банков и снизившихся мировых цен на продовольствие. При этом существуют отдельные факторы и риски ускорения инфляции: фискальное стимулирование, устойчивый внутренний спрос, высокие инфляционные ожидания



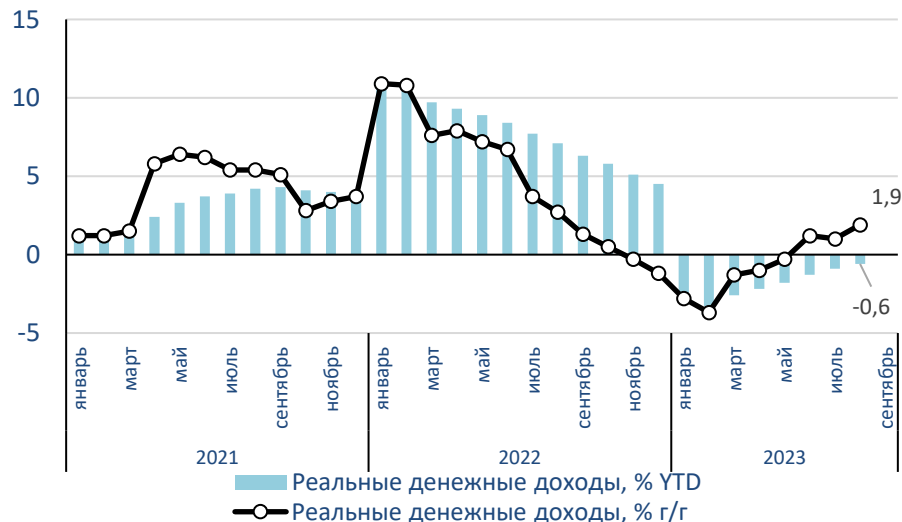
Потребительская активность восстанавливается на фоне снижения инфляции, а также бюджетного стимулирования

Динамика заработной платы, % г/г



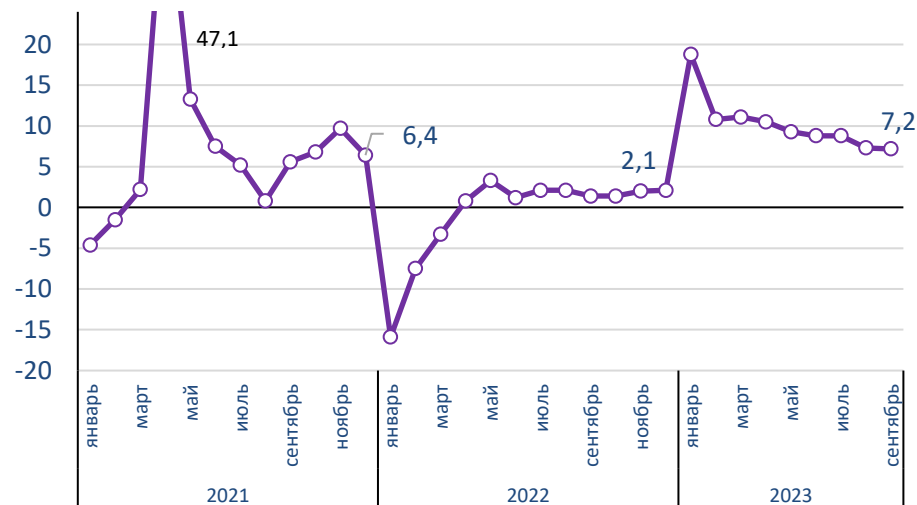
- Из-за беспрецедентного за много лет разгона инфляции в РК в 2022 году (до 20,3% в декабре), годовой темп прироста реальных доходов населения стремительно снизился с 10,9% в январе до 4,5% по итогам 2022 года
- В 2023 году потребительская активность восстанавливается на фоне снижения инфляции, а также бюджетного стимулирования. Темп роста номинальной заработной платы составил 17,1% г/г, а реальная з/п перешла в область положительных значений (+1,2% г/г) уже во II квартале 2023.
- Внутренний спрос остается устойчивым, несмотря на замедление темпов роста, розничный товарооборот увеличился на 7,2% г/г за 9 месяцев 2023 года, реальные денежные доходы населения в сентябре выросли на 1,9%, но за 9 месяцев еще не восстановились до уровня прошлого года (-0,6%)
- Большая часть расходов домашних хозяйств направлена на продукты питания, но спрос на непродовольственные товары (автомобили и топливо) также активно ускоряется

Динамика реальных денежных доходов, % г/г



* YTD – изменение объемов с начала текущего года по отношению к тому же периоду предыдущего года

Динамика розничного товарооборота, % г/г накопленным итогом

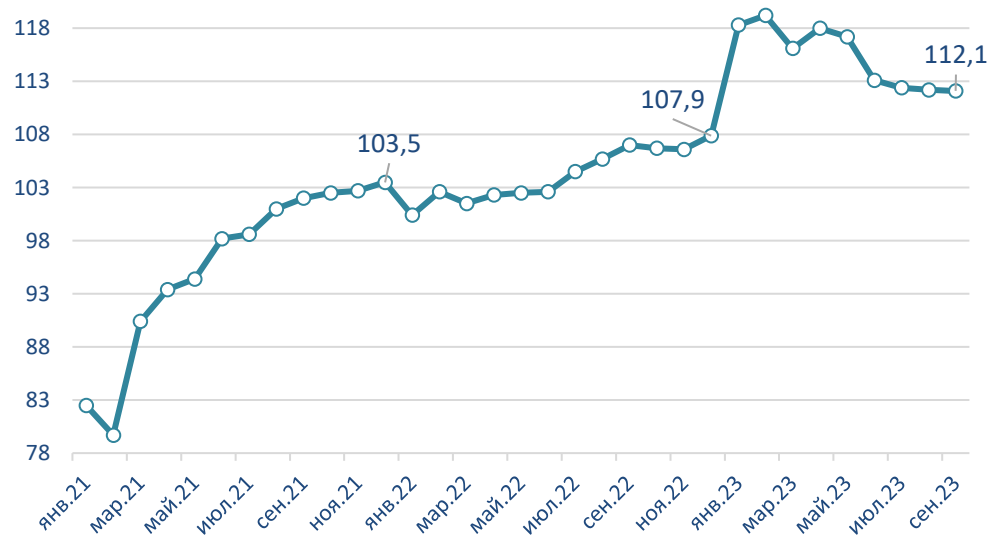




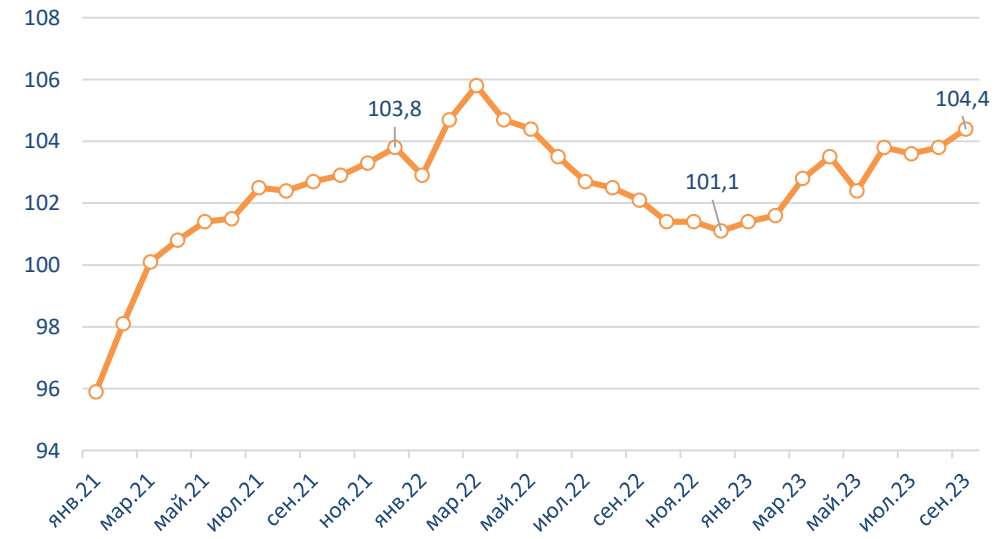
Реальный сектор: инвестиции и промышленное производство сохраняют роль ключевых драйверов роста экономики

- Объем **инвестиций в основной капитал** вырос на 12,1% за январь-сентябрь 2023 года, став ключевым драйвером роста экономики в 2023 году. Активность также поддерживалась увеличением **строительных работ** (+12,6% г/г). В отраслевой структуре наибольший рост инвестиций за 9 месяцев 2023 года наблюдался в транспорте и складировании (+59,6%), оптовой и розничной торговле (+37,4%), значительные объемы инвестиций были направлены в энергетический сектор и горнодобывающую промышленность
- **Промышленное производство** увеличилось в сентябре на 9,4% г/г, за 9 месяцев 2023 года рост составил 4,4% г/г. Такой динамике способствовало опережающее восстановление в **горнодобывающей промышленности** – рост на 5,4% за 9 месяцев 2023 (эффект сокращения добычи нефти годом ранее из-за проведения плановых ремонтных работ). Также сильно нарастили производство **обрабатывающие отрасли** (на 3,2% г/г за январь-сентябрь 2023), в особенности предприятия автопрома, ж/д и с/х машиностроения. Это стало следствием реализации мер правительства в рамках программы индустриализации и дорожной карты по развитию машиностроения, а также возможности наращивания экспорта в Россию

Динамика инвестиций в основной капитал,
% г/г накопленным итогом



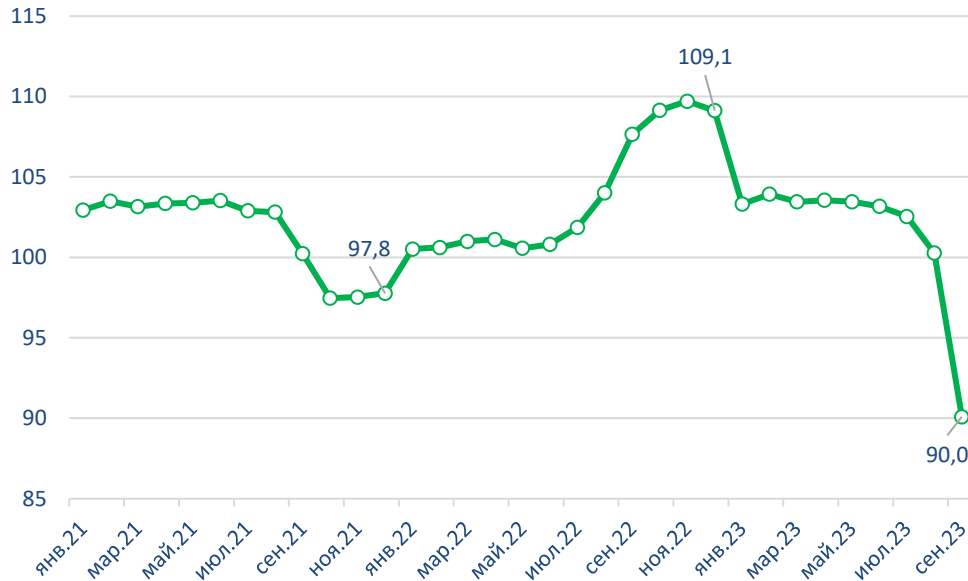
Динамика промышленного производства,
% г/г накопленным итогом





Сельское хозяйство: из-за низкой урожайности в текущем году экспорт зерна может сократиться

Динамика индекса физического объема сельского хозяйства, % YTD



- По итогам 2022 года в Казахстане было намолочено 22 млн тонн зерновых и зернобобовых культур, сбор пшеницы составил 16,4 млн тонн. Экспорт зерна из Казахстана в 2022 году составил 7,5 млн тонн, продуктов его переработки 2,1 млн тонн – это самые высокие показатели за всю историю независимого Казахстана. Общий объем продукции сельского хозяйства увеличился на 9,1%
- Валовой выпуск продукции и услуг в сельском хозяйстве за январь-сентябрь 2023 года сократился на 10%
- Из-за неблагоприятных погодных условий (засуха в период вегетации и проливные дожди во время сбора), урожай зерновых в 2023-2024 сельхозгоду (июль-июнь) может составить около 16 млн тонн, несмотря на увеличение посевных площадей до максимального за последние 20 лет уровня –17,5 млн га, что ощутимо снизит экспортный потенциал
- Минсельхоз пытается минимизировать последствия непогоды, оказать необходимую поддержку аграриям (доступное дизтопливо для сушки зерна, пролонгация кредитов, покрытие долгов по субсидиям) и обеспечить качественный семенной фонд на следующий год

В условиях периодически возникающих скачков мировых цен на продовольственные товары и в ситуации усиления угрозы голода в беднейших импортозависимых странах, повышается роль межгосударственного сотрудничества (углубления интеграции) в аграрной сфере.

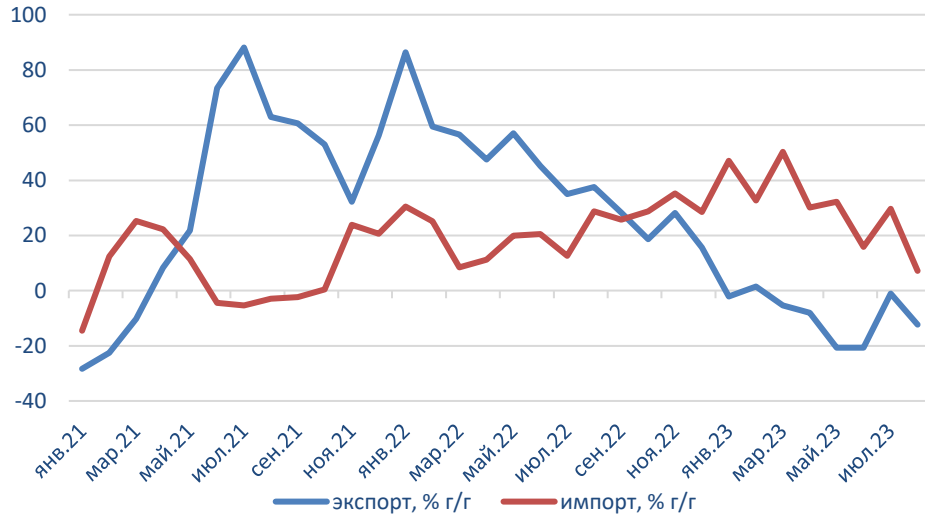
Отсутствие отлаженного механизма сглаживания ценовых колебаний приводит к резким действиям государственных органов, что отрицательно сказывается на бизнес-среде. Действующие в настоящее время ограничения на импорт Казахстаном зерна из России сказываются на внутренних ценах в РК, повышают издержки переработчиков и снижают экспортный потенциал.

При этом интеграция позволяет (в частности, за счет создания единого продовольственного интервенционного фонда) эффективно и своевременно реагировать на изменение цен и существенно сократить издержки на содержание. Также взаимовыгодна либерализация условий перевозки сельскохозяйственной продукции, в том числе за счет согласования односторонних тарифных и нетарифных мер при реэкспорте, государственная поддержка в получении необходимых международных сертификатов при экспортных поставках. Развитие единой системы цифровой прослеживаемости перемещения продукции, товаров, услуг позволяет повысить контроль и качество продукции

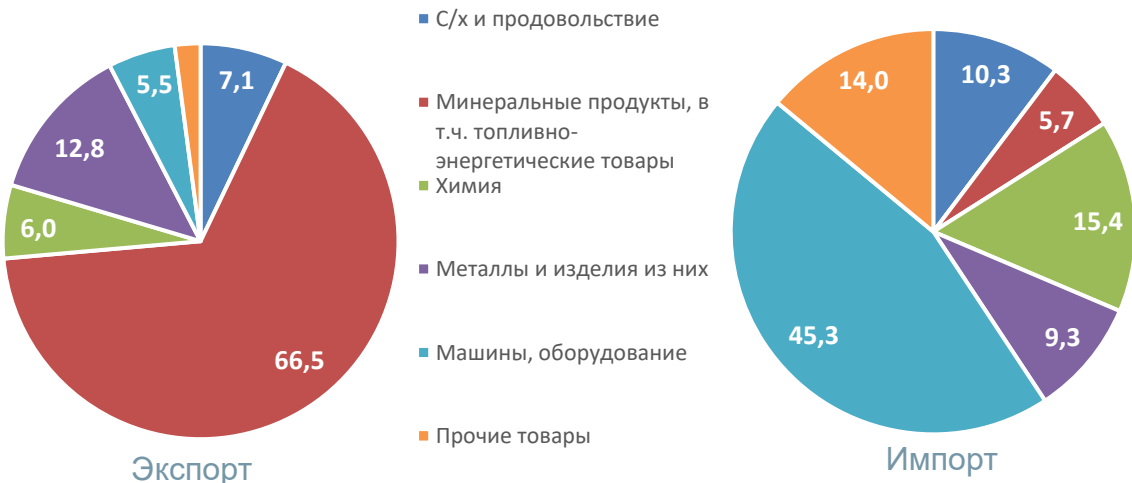


Профицит внешней торговли в 2023 году может сократиться в два раза по сравнению с прошлым годом

Динамика внешней торговли товарами, % г/г



Структура экспорта и импорта товаров, январь-август 2023, % к общему итогу



- В январе-августе 2023 года внешнеторговый оборот РК увеличился на 4,2% г/г в номинальном выражении
- Положительную динамику по итогам 8 месяцев 2023 года обусловил **существенный рост стоимостных объемов импорта товаров (+29,0% г/г)**, стимулируемый высокой инвестиционной активностью. Так, объем импортируемых в Казахстан машин и оборудования увеличился в 1,5 раза
- При этом из-за более низких мировых цен на основные экспортируемые РК группы товаров (нефть, газ, металлы, зерно) **стоимостной объем экспорта с начала года сократился на 9,3% г/г**
- За 8 месяцев 2023 года положительное сальдо внешней торговли составило \$11,4 млрд
- **Профицит внешней торговли по итогам 2023 года может составить \$13,8 млрд, что более чем в два раза ниже прошлого года**, так как стоимостные объемы импорта растут на фоне реализуемых в РК инвестиционных проектов, расширения рынков сбыта и ослабления тенге в конце года, а экспорт уменьшился

Внешние факторы в среднесрочном периоде могут сдерживать рост экономики Казахстана, хотя увеличение экспорта в Россию будет поддерживать рост



Замедление роста мировой экономики, особенно в развитых странах

- Мировая экономика замедляется на фоне сохраняющейся высокой инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики. По оценке МВФ, рост мировой экономики замедлится с 3,5% в 2022 году до 3,0% в 2023-2024 годах. В среднесрочной перспективе темпы роста будут держаться на уровне чуть выше 3% в год, что ниже доковидных
- Прогноз Института ВЭБ более консервативен: рост мировой экономики в 2023 году может составить около 2,5%. Высока вероятность долгового и банковского кризисов в отдельных странах и регионах. В ряде крупнейших экономик мира (США, Германии и Великобритании) в конце 2023 - начале 2024 года может даже произойти кратковременный спад. В среднесрочной перспективе темпы роста мировой экономики составят 3-4% в год
- Ряд международных организаций значительно ухудшил оценки роста экономики Китая в осеннем прогнозном раунде из-за медленного восстановления внутреннего спроса, кризиса на рынке недвижимости, долговых проблем и вероятной рецессии в США и еврозоне



Цены на основные экспортируемые Казахстаном товары могут снизиться в краткосрочной перспективе

- Замедление экономик ряда крупнейших стран будет сдерживать рост мирового потребления, и цены на основные экспортируемые Казахстаном товары (нефть, газ, металлы, зерно) в краткосрочной перспективе могут снизиться. По мере восстановления темпов роста мировой экономики в среднесрочном периоде цены на углеводороды и сырье возобновят рост
- Сдерживающее влияние на динамику ВВП Казахстана будут продолжать оказывать обязательства по сокращению добычи нефти в рамках ОПЕК+ и ослабление роста в сфере услуг



Продолжение мирового геополитического кризиса и антироссийские санкции

- Предполагается сохранение антироссийских санкций в среднесрочном периоде, действие вторичных санкций может усилиться, что накладывает потенциальные риски на экономики стран-торговых партнеров России, в том числе на Казахстан
- Геополитическая фрагментация может усилиться, ограничивая трансграничное движение капитала, работников и международных платежей



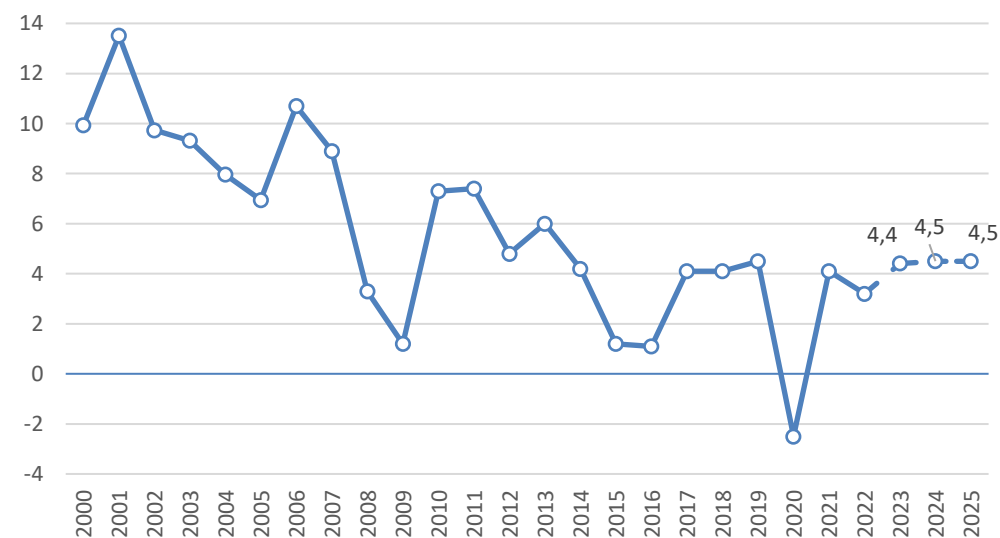
Прогнозы по развитию экономики Казахстана улучшены на фоне активной государственной поддержки экономики

- ВВП в первом полугодии 2023 года увеличился на 5,3% г/г (4,9% г/г в I квартале). Такой динамике способствовало восстановление роста в горнодобывающей промышленности и наращивание производства на предприятиях обрабатывающих отраслей (в особенности машиностроения)
- Ожидается, что в 2023 году инфляция снизится до 8-9% за счет ослабления давления со стороны внешнего сектора и мер денежно-кредитного регулирования, а темпы роста экономики составят 4,5-5,0% на фоне высокой инвестиционной активности
- Меры правительства по развитию предпринимательства и активизации инвестиций будут способствовать компенсации отрицательных эффектов от прогнозируемого снижения цен на нефть, металлы и зерно
- Геополитическая напряженность с сопутствующими рисками перебоев в транспортировке нефти представляют собой негативные риски для Казахстана

Консенсус-прогноз ВВП Республики Казахстан, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство Казахстана	4,7	5,3	5,6	сен.23
Нацбанк Казахстана	4,7	4,5	4,5	авг.23
IMF	4,3	4,9	3,4	апр.23
The World Bank	3,5	4,0	3,6	июн.23
ЕАБР	4,3	4,4	4,4	июн.23
EBRD	5,0	5,0	-	сен.23
Asian Development Bank	4,1	4,3	-	сен.23
Fitch	3,4	3,9	-	май.23
АКРА	4,4	4,7	5,0	сен.23
WIIW	4,5	4,0	4,0	авг.23
Институт ВЭБ	5,0	4,9	5,2	окт.23
Консенсус-прогноз	4,4	4,5	4,5	

Динамика ВВП Республики Казахстан, % г/г





Среднесрочная перспектива: в условиях более низких мировых цен на сырье рост экономики будут поддерживать увеличение добычи нефти и мягкая ДКП

Экзогенные параметры прогноза, % г/г

Показатель, % г/г	2023	2024	2025
Цена нефти Brent, \$ / баррель	76	80	77,3
Цена на пшеницу, US HRW	390	370	350
Цена на железную руду, cfr spot	115	110	112
EUR/USD, долларов США за евро	1,08	1,06	1,06
Темп роста ВВП России	2,7	1,6	2,3
Инфляции в России, на конец периода	6,3	4,5	4,1
Среднегодовой курс доллара США, ₸ / \$	84,4	89,4	87,8
ВВП Еврозоны	0,3	1,3	1,4
ВВП Китая	4,9	5,0	4,8

Прогноз основных макроэкономических показателей
Республики Казахстан, % г/г

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025
	отчет		прогноз		
Темп роста ВВП	4,3	3,2	5,0	4,9	5,2
Инфляция, на конец периода	8,4	20,3	8,6	6,5	5,4
Среднегодовой курс доллара США, тенге/ \$	426,0	460,2	460,8	473,8	481,0
Базовая ставка НБК, % на конец периода	9,75	16,75	15,5	13,0	10,0
Реальные денежные доходы населения	4,0	4,5	1,1	3,2	4,6
Добыча нефти, млн тонн	85,7	84,2	90	95	103
Экспорт, млрд \$	60,4	84,6	75,5	82,3	86,6
Импорт, млрд \$	41,4	50,9	61,7	66,9	71,4



Есть значительный потенциал для ускорения темпов роста экономики РК

Экономика Казахстана может перейти в 2024-2025 годах к росту на 5,0-5,5% в год благодаря:

- росту производства **горнодобывающей промышленности** (запуск обновленных мощностей «Тенгиз»), **обрабатывающей промышленности** (машиностроение) и строительных работ на фоне господдержки и активного наращивания инвестиций;
- углублению интеграционных процессов с Россией и ЕАЭС, в том числе в сфере транспортной и логистической инфраструктуры (усиление транзитного потенциала посредством развития транспортных коридоров «Север – Юг»), **адаптации к изменениям в глобальных экономических процессах и построению новых экономических и логистических связей**;
- дополнительным инвестициям в развитие **науки, здравоохранения и образования**, которые могут стать важным фактором устойчивого долгосрочного роста экономики РК;
- **смягчению денежно-кредитной политики**: продолжению снижения базовой процентной ставки, расширению кредитной поддержки ведущих банков и институтов развития, а также созданию эффективной системы международных платежей вне доллара и евро.