



Развитие экономики и макроэкономическая политика в Казахстане

VI Conference Capital Markets Kazakhstan
19 октября 2023 г.
Алматы

halykfinance.kz

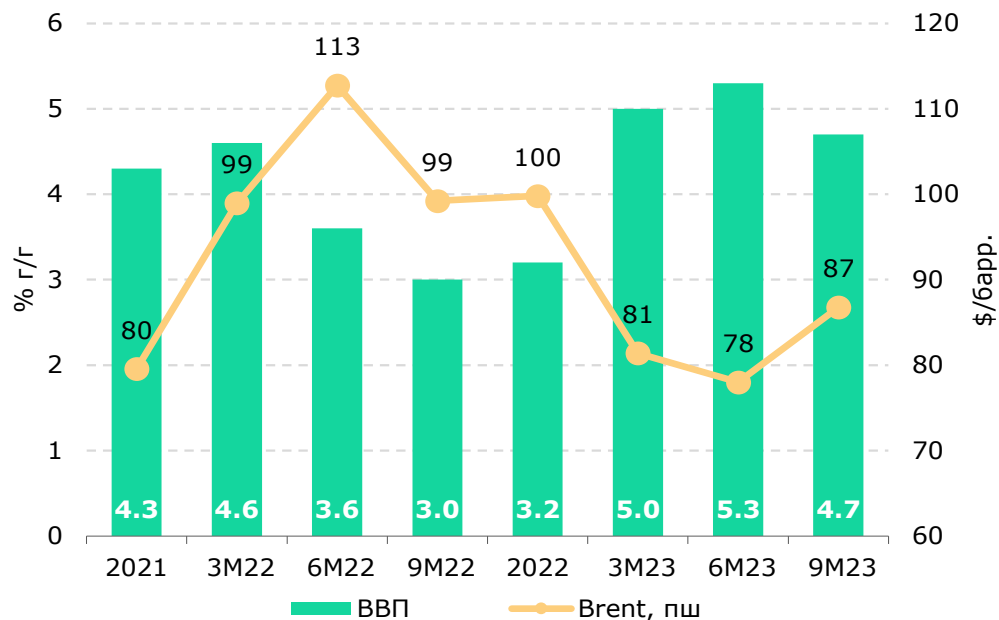


facebook.com/halykfinance.kz



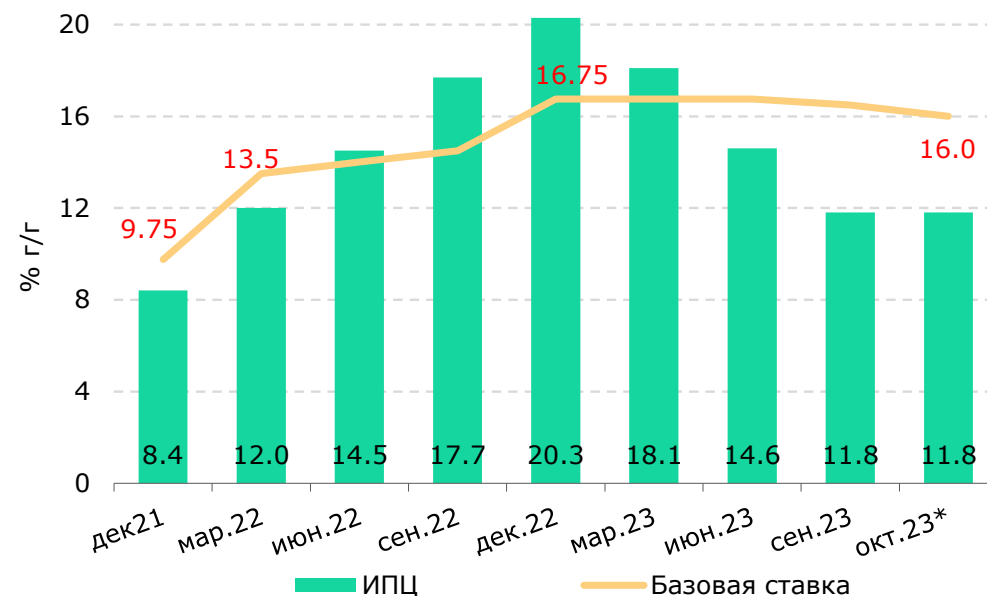
Экономическая ситуация в Казахстане в 2023 г. улучшилась

Цены на нефть поддержали рост ВВП



Источник: БНС, НБК

Динамика инфляции и базовой ставки Нацбанка РК

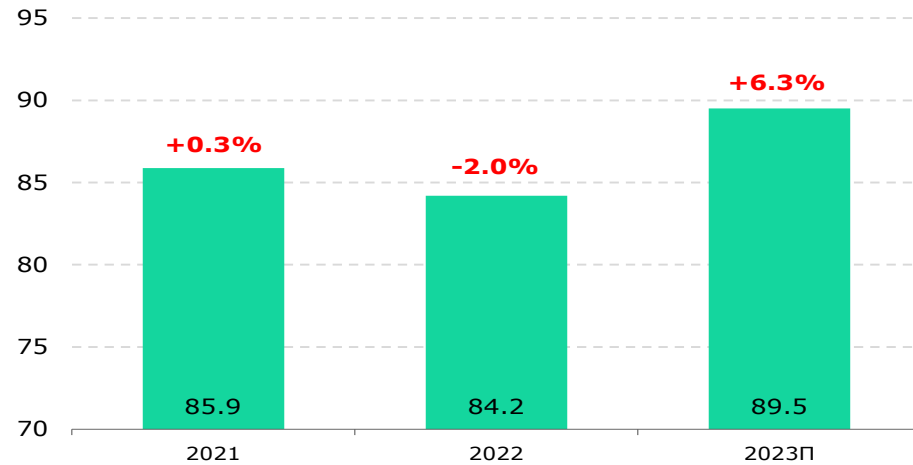


* Инфляция сентябрь

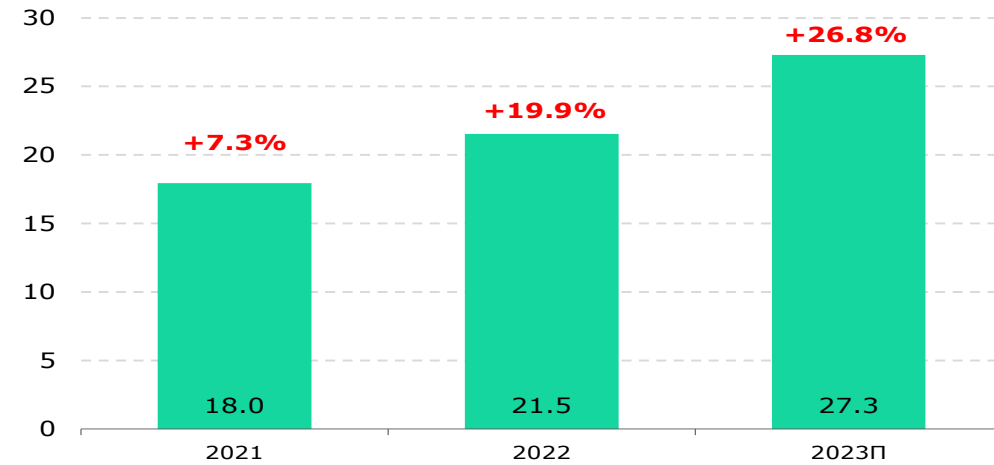
Сохраняющиеся высокие цены на нефть на мировом рынке на уровне \$80-100 за баррель на протяжении последних трех лет оказывают существенную поддержку экономике. Несмотря на это, государство продолжает избыточное вливание средств бюджета в экономику, в частности в 2023 году их рост находится на рекордном уровне, что еще более «разогревает» внутренний спрос с негативными эффектами на инфляцию. В текущем году значительно выросли объемы добычи нефти, достигнув максимума с 2019 г. В сегменте потребительского кредитования отмечается бум спроса на займы. Кроме того, отмечаем укрепление курса тенге в 1П2023 г. и низкую базу 2022 г., которая также способствует формированию высокой динамики ВВП. В 2023 г. наблюдается существенное замедление инфляции с 20.3% г/г в декабре 2022 г. до 11.8% г/г на конец сентября. К концу 2023 г. ожидается замедление инфляции до 10-12%, а снижение базовой ставки до 15%.

Основные драйверы ускорения роста ВВП в 2023 году

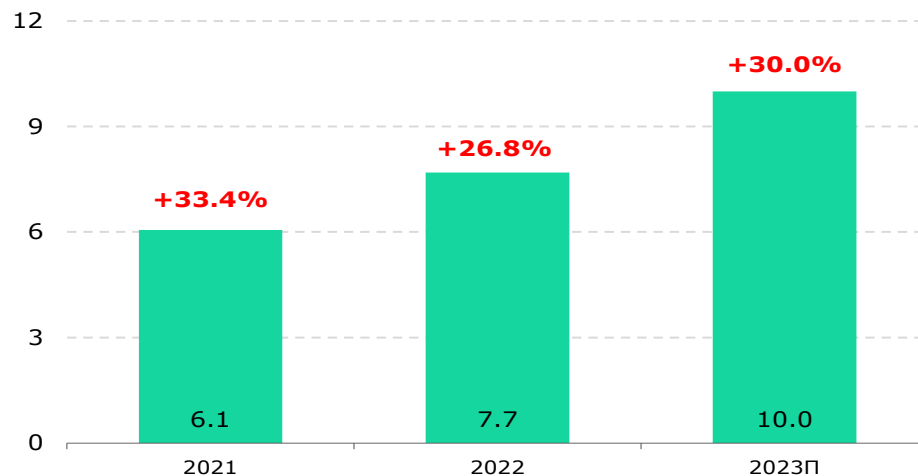
Добыча нефти на максимумах с 2019 г. (млн т.)



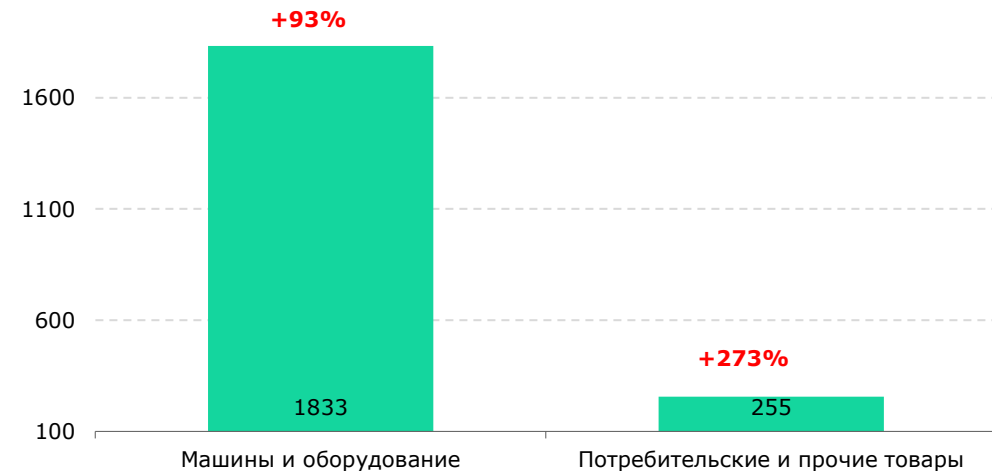
Расходы госбюджета рекордно расширились (Т трлн)



Потребкредитование переживает бум (Т трлн)



Реэкспорт в РФ временно возрос (\$ млн)



Прогнозы Правительства по экономике Казахстана оптимистичнее рыночных при сопоставимых ценах на нефть

| Основные макроэкономические показатели (ПСЭР) | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П |
|---|---------|-------|---------|-------|
| Цена на нефть, Brent, сред., USD/барр. | 80.0 | 80.0 | 80.0 | 80.0 |
| Реальный ВВП, % за год | 4.7 | 5.3 | 5.6 | 6.0 |
| Обменный курс USDKZT подразумеваемый, сред за год | 450.0 | 460.0 | 460.0 | 460.0 |
| ИПЦ, на конец периода, % г/г | 7.5-9.5 | 6-8 | 5.5-7.5 | 5.0 |
| Текущий счёт, % ВВП | -3.4 | -2.6 | -1.7 | -2.3 |

Прогнозы Halyk Finance по экономике Казахстана

| Основные макроэкономические показатели | 2021 | 2022 | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Цена на нефть, Brent, сред., USD/барр. | 70.4 | 99.8 | 80.0 | 80.0 | 80.0 | 80.0 |
| Реальный ВВП, % за год | 4.3 | 3.2 | 4.8 | 4.5 | 4.8 | 4.5 |
| Обменный курс USDKZT, на конец периода | 431.7 | 462.7 | 475.0 | 495.0 | - | - |
| Обменный курс USDKZT, сред за год | 426.0 | 460.5 | 459.0 | 485.0 | - | - |
| ИПЦ, на конец периода, % г/г | 8.4 | 20.3 | 10.4 | 8.5 | 7.3 | 6.1 |
| Базовая ставка, % на конец периода | 9.75 | 16.75 | 15.0 | 11.5 | 10.0 | 9.0 |
| Текущий счёт, % ВВП | -1.3 | 3.5 | -3.6 | -3.5 | -3.2 | -2.5 |

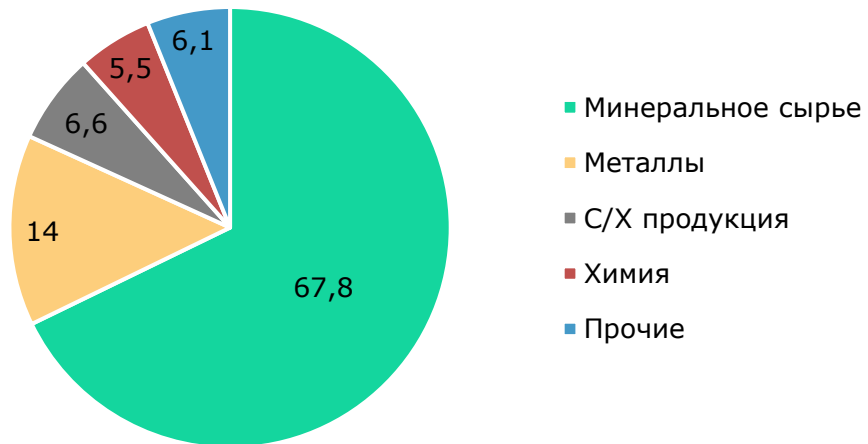
Источник: БНС, МНЭ, МФО, Halyk Finance

Сохраняется некачественный рост экономики Казахстана

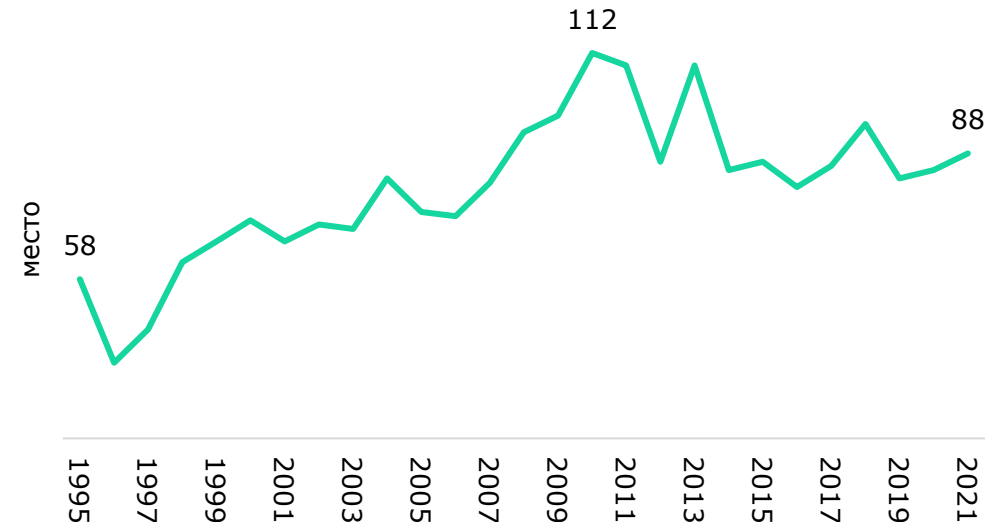
Сравнение прогнозов реального роста ВВП Казахстана (%)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--------------------|---------|------|------|------|
| Правительство | 4.7 | 5.3 | 5.6 | 6.0 |
| НБК | 4.2-5.2 | 4-5 | 4-5 | - |
| МВФ | 4.6 | 4.2 | 4.6 | 1.8 |
| Всемирный банк | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 |
| S&P Global Ratings | 4.7 | 4.0 | 3.5 | 2.7 |
| Bloomberg | 4.5 | 4.4 | 4.1 | - |

Структура экспорта товаров в 2022 г. (%)



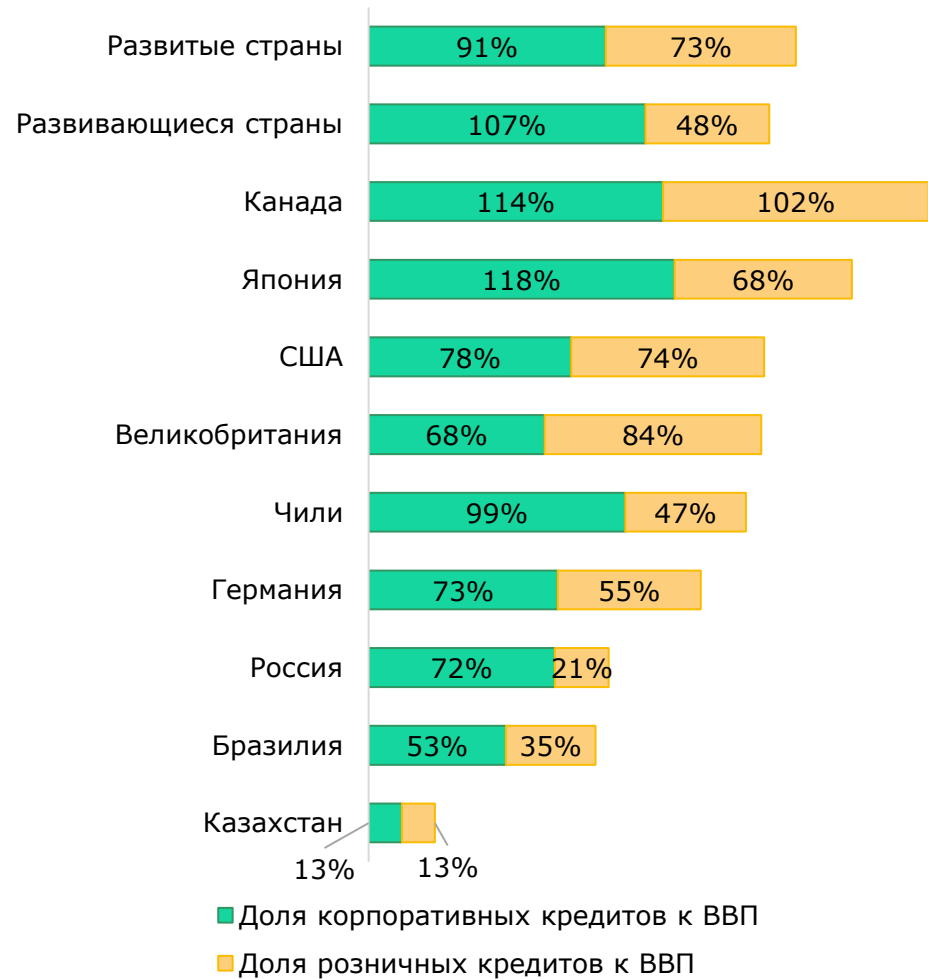
Индекс сложности экономики РК



Источник: БНС, МНЭ, НБК, МФО, Harvard Growth Lab

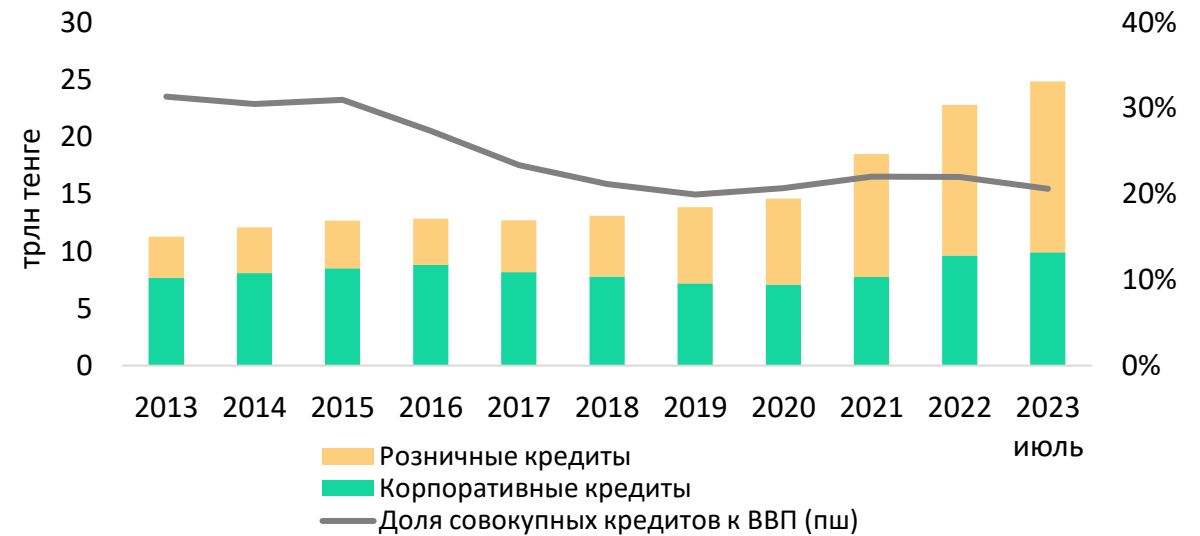
Банковский сектор не выполняет свою роль кредитора экономики

Корпоративный и розничный сектор кредитования в некоторых странах на конец 2022 г.

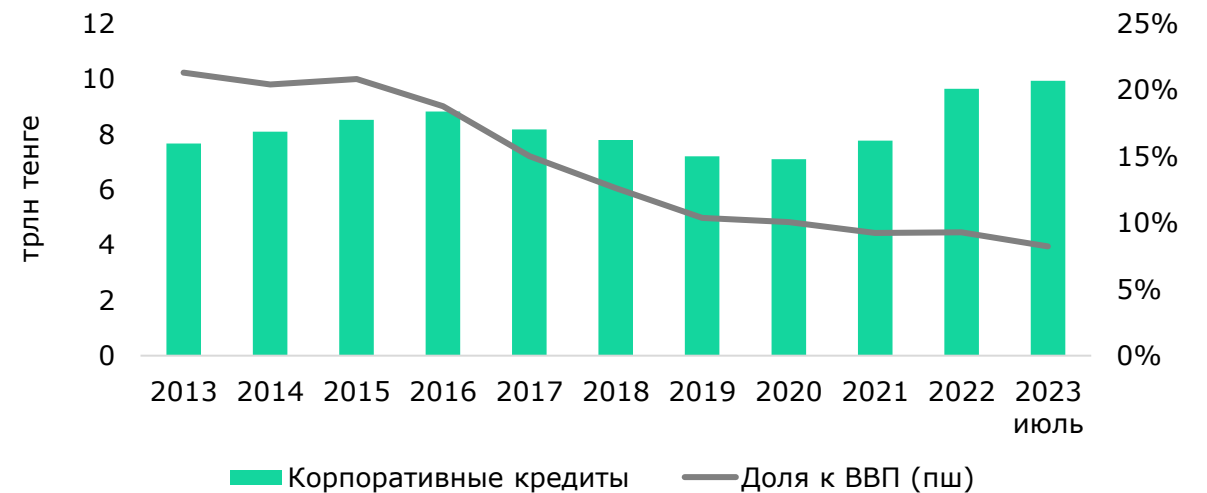


Примечание: корпоративные кредиты включают финансовый лизинг
 Источник: НБК, БМР, расчеты Halyk Finance

Совокупный ссудный портфель БВУ



Корпоративный ссудный портфель БВУ



Ключевые реформы



Налогово-бюджетная реформа



**Снижение роли государства в
экономике для создания
полноценной рыночной экономики**

Подробнее см. исследования Halyk Finance:

- 1) О проблемах высокой инфляции в Казахстане
- 2) О проблемах высоких процентных ставок в Казахстане
- 3) О проблемах государственного участия в экономике
- 4) О проблемах налоговой реформы
- 5) О проблемах бюджетной системы Казахстана
- 6) О проблемах курсовой политики Национального банка

- Вместо контрциклической политики, проводится проциклическая политика, что очень негативно влияет на инфляцию, процентные ставки, и курс тенге.
- Бюджетная система не охватывает все доходы расходы всего сектора государственного управления. В результате чего, параллельно официальному государственному бюджету, в Казахстане есть неформальная бюджетная система, где государственные доходы, расходы, и инвестиции управляются исполнительной властью без формальных бюджетных правил и без контроля со стороны парламента и общественности.
- Бюджетное планирование и отчётность очень сильно отличаются от международных стандартов. В результате чего страдает прозрачность, достоверность и прогнозируемость бюджетной системы Казахстана.
- Большие проблемы с эффективностью бюджетных затрат и инвестиций и с их негативным влиянием на рыночные отношения в экономике.

- Доля бизнеса, находящегося в собственности государства, слишком большая. Несмотря на правила «желтых страниц», государственное владение бизнесом сейчас только расширяется.
- Государство активно и негативно вмешивается в рыночное ценообразование и рыночные отношения. Антирыночная поддержка бизнеса. Искусственное снижения цен на социально значимые товары, бензин, газ, электричество, воду, железнодорожные перевозки, и так далее.
- Государство замещает собой финансовый рынок за счет нерыночного распределения льготного государственного финансирования.

Благодарим за внимание!



halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz