

ECONOMIC MONITOR

КАЗАХСТАН

Обзор

- » В 2022 году рост ВВП оценивается в 2,5%; рост ускорится до 4,4% в 2023 году
- » Война в Украине и западные санкции против России пока не оказали ожидавшегося негативного воздействия на экономику Казахстана, вместо этого рост цен на нефть привел к росту ВВП и укреплению экономики
- » Инфляция составила 18,8% по состоянию на октябрь 2022, в основном за счет роста цен на продукты питания, что является проблемой как для экономики, так и для населения
- » Волатильность обменного курса с момента начала войны в Украине, усиление интервенций со стороны Центробанка, ограничения на движение капитала
- » Роста экспорта на 56% за 6М2022, рост импорта на 15%
- » Профицит счета текущих операций ожидается в размере 3% ВВП из-за высоких цен на нефть
- » В 2021 дефицит бюджета составил 5% ВВП; в 2022 ожидается снижение дефицита до 2% ВВП из-за более высоких доходов от продажи нефти; низкий государственный долг - ок. 23% ВВП

Отдельные темы

- » **Энергетический сектор.** Основные показатели, экспорт энергоносителей и доминирование РФ среди маршрутов экспорта
- » **Экспорт нефти через РФ.** Существующие споры и риски
- » **Добыча полезных ископаемых.** Поставщик для глобальной цифровой и энергетической трансформации

Основные показатели

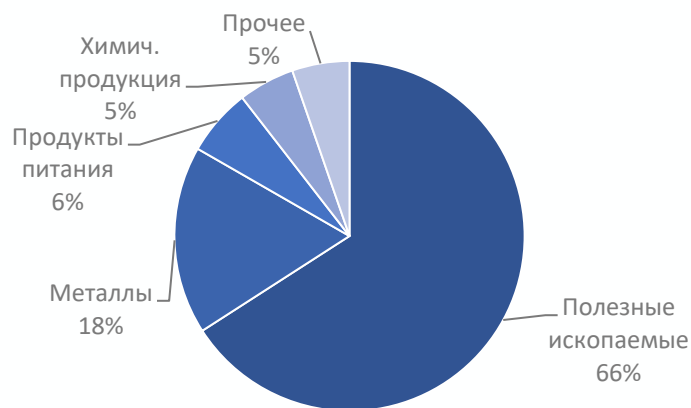
	KAZ	UZB	RUS	KGZ	TJK	TKM
ВВП, млрд. USD	197,1	69,2	1.775,5	8,5	8,5	63,4
ВВП на душу, USD	10.380	2.001	12.198	1.283	878	10.310
Население, млн. чел.	19,0	34,6	145,6	6,6	9,6	6,2

Источники: национальные статистические бюро, МВФ, 2021 г.

Структура ВЭД

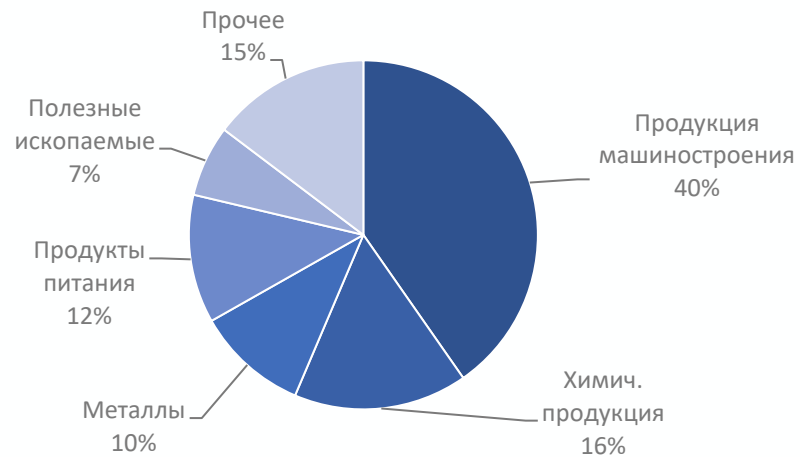
Экспорт

ЕС 40% | КНР 16% | РФ 12% | Прочие 32%



Импорт

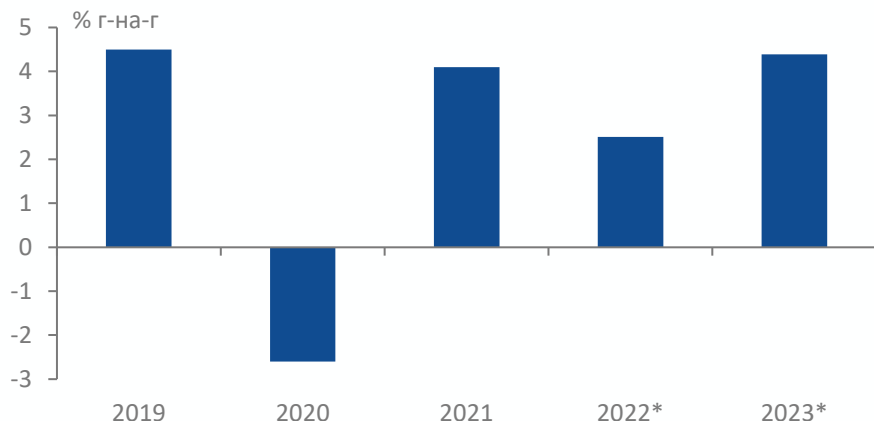
РФ 43% | КНР 20% | ЕС 14% | Прочие 23%



Источник: национальные статистические бюро, 2021 г., Примечание: торговля товарами

Экономический рост

Рост реального ВВП



Источники: национальные статистические бюро, МВФ, *прогноз

Региональное сравнение прогнозов реального ВВП на 2022

	2021	2022*	2023*
Казахстан	4,1	2,5	4,4
Узбекистан	7,4	5,2	4,7
Россия	4,7	-3,4	-2,3
Кыргызстан	3,7	3,8	3,2
Таджикистан	9,2	5,5	4,0
Туркменистан	4,6	1,2	2,3
Германия	2,6	1,4	-0,7
Еврозона	5,2	3,0	-0,1

Источники: МВФ, Кильский институт (для Германии и Еврозоны); *прогноз

ВВП

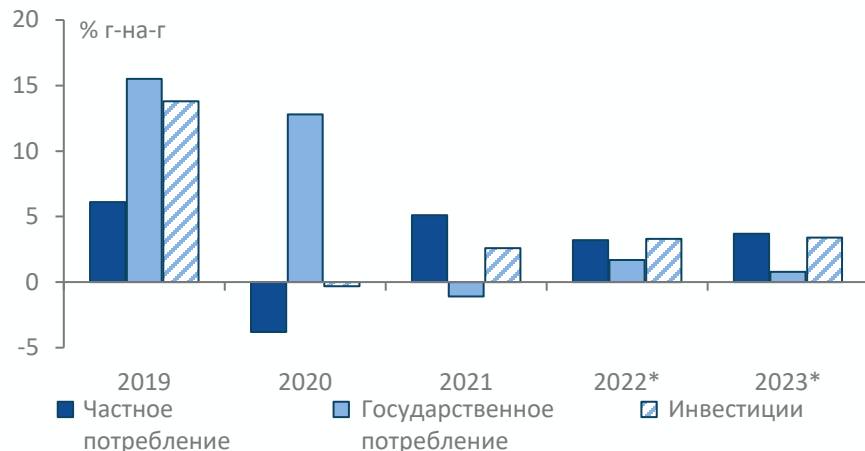
- » 2021: рост на 4,1%
- » Драйверы:
 - Государственная поддержка нуждающихся домохозяйств и компаний
 - Рост цен на нефть
 - Снятие ограничений, связ. с COVID
- » 2022: весной прогнозировался слабый рост из-за войны в Украине и санкций против РФ
- » Но: до сих пор шок не материализовался, за 6М2022 рост составил 3,6%
- » Прогноз октября 2022: 2,5-3,0% за 2022, пересмотр в сторону повышения
- » Более высокий рост в 2023 году в связи с увеличением добычи нефти

Региональное сопоставление

- » 2021-2023: Аналогичное развитие по сравнению с другими странами
- Пока воздействие войны не ощущается. Рост выше, чем прогнозировалось весной

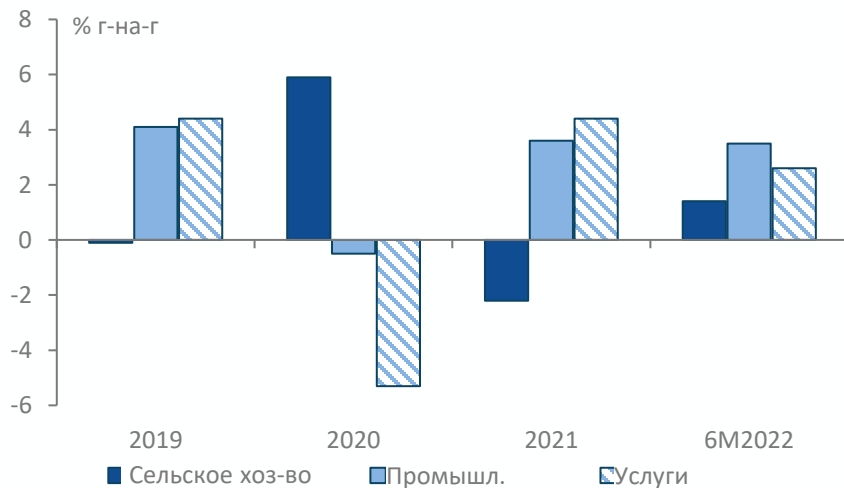
ВВП: спрос и предложение

Динамика компонентов ВВП, сторона спроса



Источник: Всемирный банк; *прогноз

Динамика по отраслям



Источник: Бюро национальной статистики

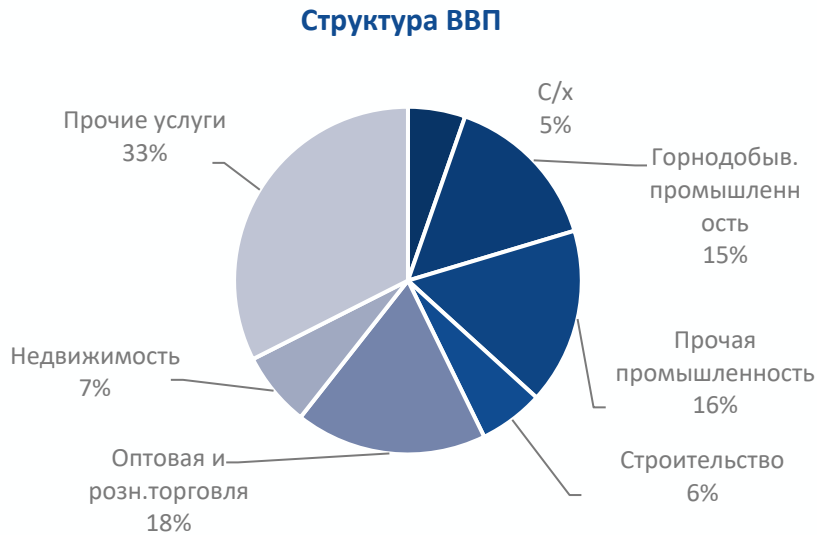
Сторона спроса

- » 2021: рост, связанный с ростом потребления, вызванного гос. поддержкой и ростом кредитования
- » 2022: потребление и инвестиции - основные драйверы роста
- » Кроме того: ожидается рост чистого экспорта из-за роста цен на нефть

Сторона предложения

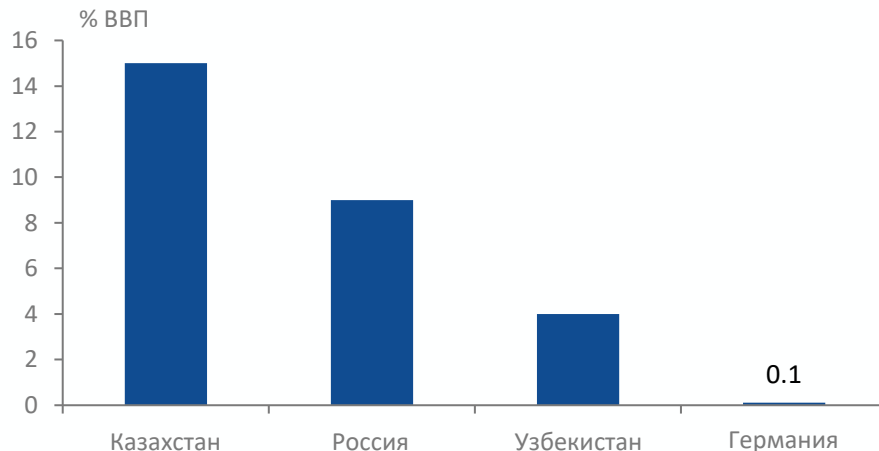
- » Рост в добывающей промышленности на 1,9% за 6M2022
- » В целом рост в промышленности выше среднего - 3,5% в годовом выражении
- » Также рост в сельском хозяйстве и секторе услуг
- Восстановление в основном обусловлено ростом потребления и экспорта
- Рост наблюдается во всех отраслях

Структура ВВП



Источник: Бюро статистики Казахстана, 2021 г.

Сравнение доли горнодобывающей пром. в ВВП



Источники: национальные статистические бюро, 2021 г.

Сельское хозяйство

- » Относительно высокая доля добавленной стоимости в международном сравнении
- » Акцент: выращивание и экспорт зерновых
- » Однако: большой импорт продуктов питания

Горнодобывающая промышленность

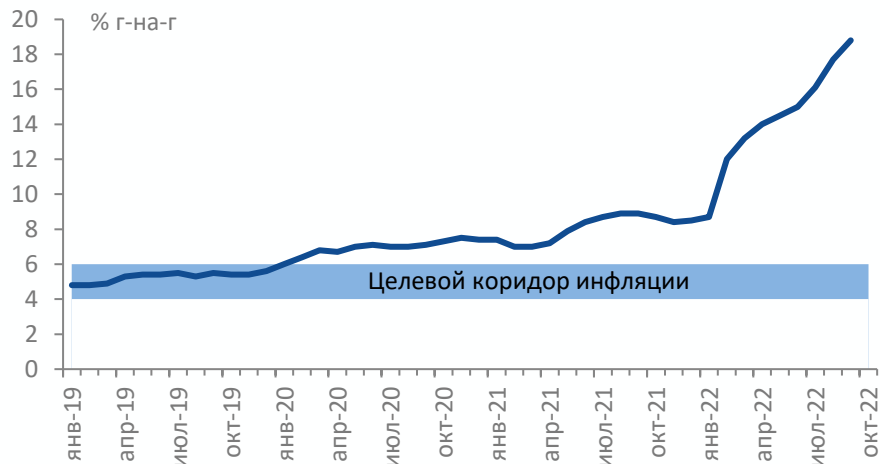
- » Очень важная отрасль (на его долю приходится 15%), включающий добычу нефти и др. полезных ископаемых
- » Центральная роль в экспорте

Остальная промышленность

- » Акцент на металлообработке и пищевой промышленности
- Высокая значимость горнодобывающей промышленности для Казахстана

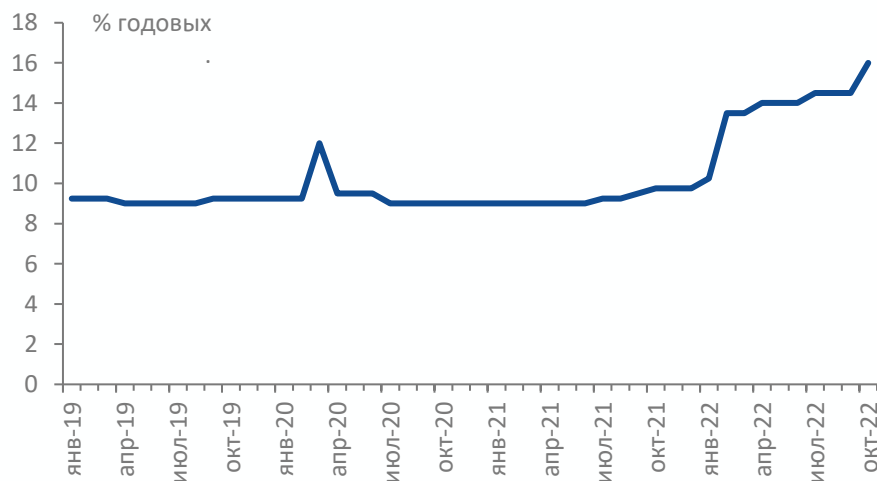
Инфляция и кредитно-денежная политика

Уровень инфляции



Источник: Центробанк Казахстана

Учетная ставка Центробанка



Источник: Центробанк Казахстана

Инфляция

- » С начала вспышки пандемии COVID инфляция находится вне рамок установленного ЦБ целевого коридора
- » Дальнейший рост до 18,8% (Окт-22) с началом войны в Украине
- » Драйверы:
 - Продовольствие: хлебобулочные изделия +32%, сахар +74%
- » Цены на топливо и газ были заморожены после протестов в январе

Кредитно-денежная политика

- » Резкое повышение ключевой процентной ставки после начала войны в Украине для закрепления ожиданий в отношении обменного курса и инфляции
- » Следующее повышение в октябре на 100 б.п. для сдерживания растущей инфляции
- Высокая инфляция - острая социально-экономическая проблема
- Значительное ужесточение кредитно-денежной политики

Обменный курс и валютные резервы

Обменный курс

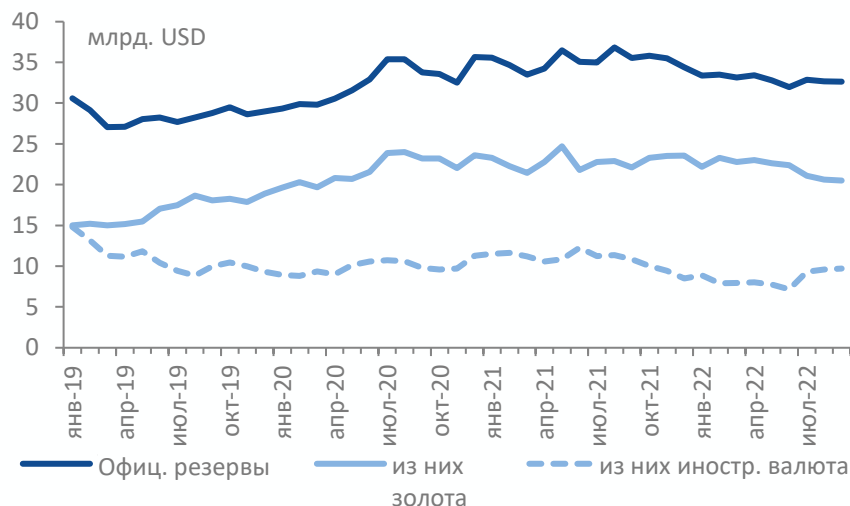


Источник: Центробанк Казахстана

Обменный курс

- » 2022: незначительное обесценивание тенге по отношению к доллару США на 7% с начала года
- » Однако, наблюдается значительная волатильность в связи с войной в Украине
- » Существенные интервенции ЦБ на валютном рынке в начале войны
- » Кроме того, контроль за движением капитала: запрет на вывоз иностр. валюты на сумму больше 10 тыс. USD и золота больше 100 грамм

Международные резервы



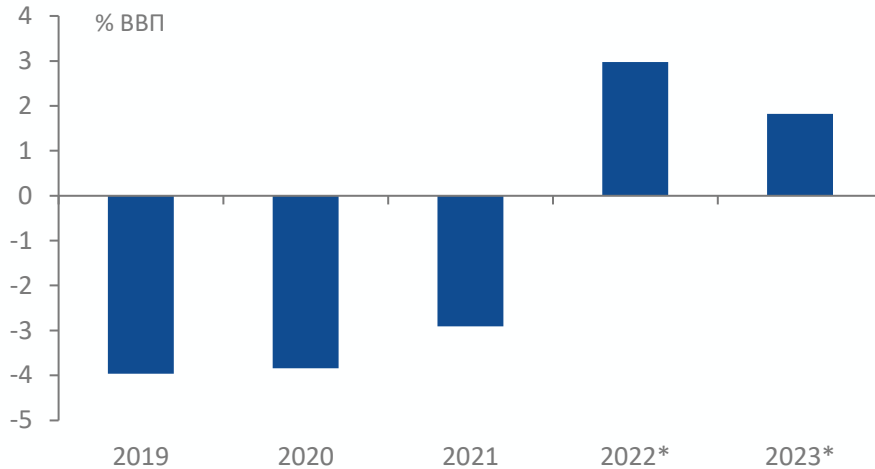
Источник: Центробанк Казахстана

Валютные резервы

- » Валютные резервы относительно высоки и составляют 33 млрд. USD; 8 месяцев покрытия импорта
- » В последние годы резервы росли, в т.ч. из-за роста цен на золото
- » Дополнительный буфер через нефтяной фонд в размере ок. 53 млрд. USD, администрируемый ЦБ
- » Волатильный обменный курс, но достаточные резервы в качестве буфера от внешних шоков

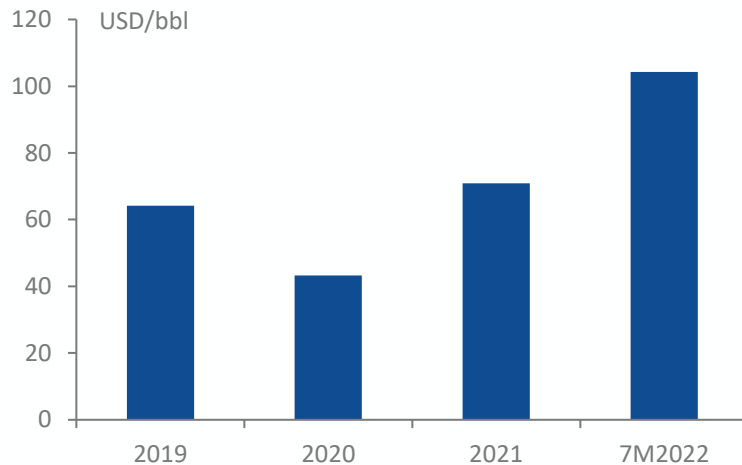
Счет текущих операций

Счет текущих операций



Источник: МВФ; *прогноз

Цена нефти (марка Brent)

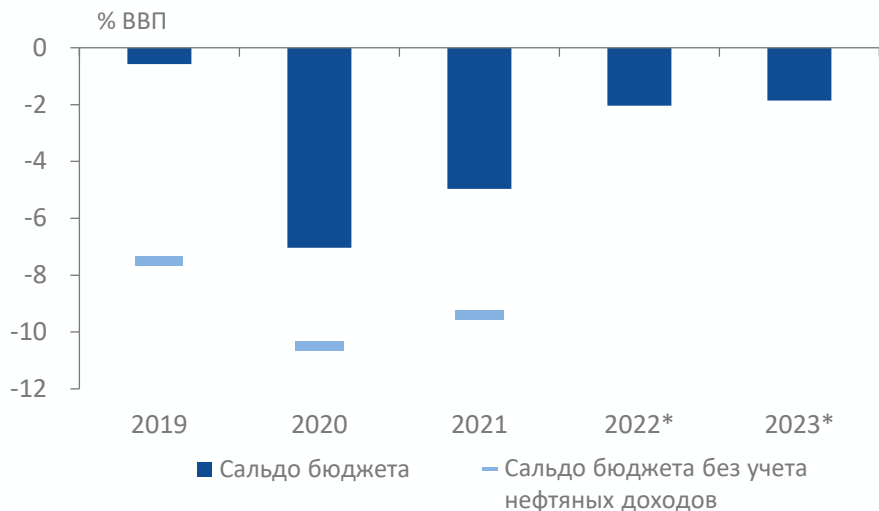


Источник: Investing.com

- » На 2022 прогнозируется профицит счета текущих операций в размере 3% ВВП
- » Причина: существенный рост цен на экспортируемые товары, особенно на нефть, металлы и пшеницу
- » Согласно прогнозам, только краткосрочный эффект, в среднесрочной перспективе ожидается возврат к дефициту бюджета
- » Необходимы структурные реформы для диверсификации экспорта и снижения зависимости от нефти
- Высокие цены на сырьевые товары привели к положительному сальдо счета текущих операций

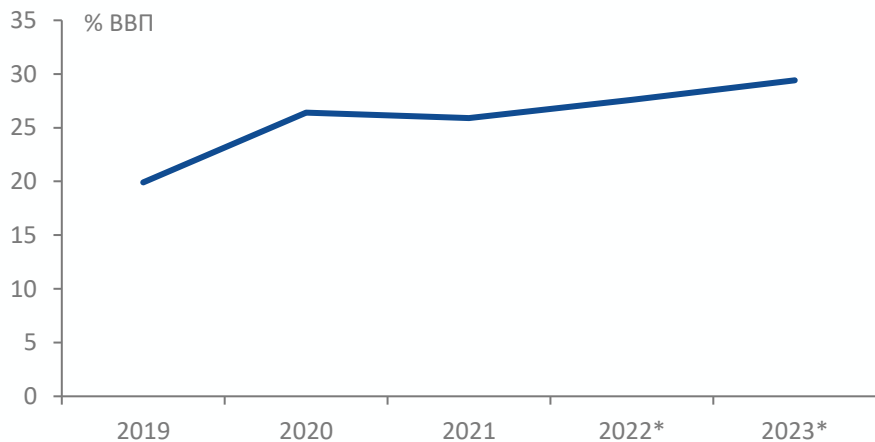
Государственные финансы

Сальдо бюджета



Источник: МВФ; *прогноз

Государственный долг



Источник: МВФ; *прогноз

Сальдо бюджета

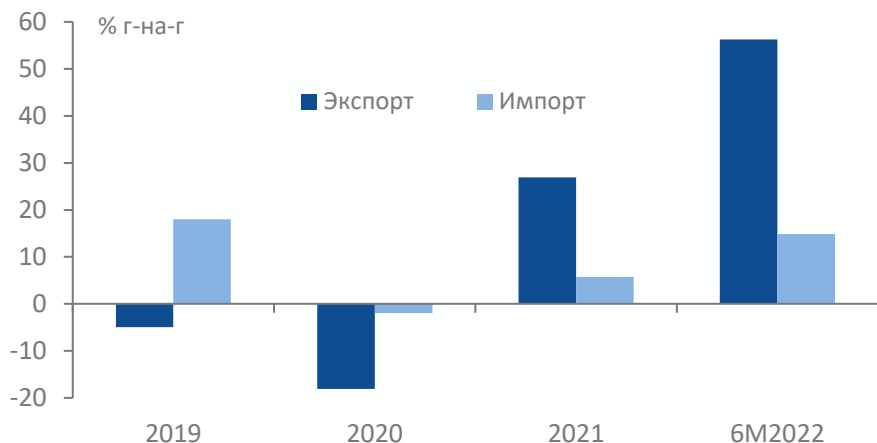
- » 2021: дефицит в 5,0% ВВП
- » Частично действуют меры, введенные в ответ на пандемию
- » Дефицит финансировался через Национальный нефтяной фонд, выпуск облигаций и займы МФУ
- » 2022: сравнительно низкий дефицит (-2,0% ВВП) благодаря росту нефтяных доходов
- » Новые бюджетные правила, вступающие в силу с 2023, ограничивают, среди прочего, использование нефтяного фонда
- » По мнению экспертов новые правила являются сложными, негибкими и отчасти противоречивыми

Государственный долг

- » Уровень долга низкий, ок. 23% ВВП в 2022; в среднесрочной перспективе останется ниже 30%
- » Отсутствует риск чрезмерной задолженности, т.к. уровень долга низок, а доходы высоки
- » Однако бюджет в значительной степени зависит от поступления нефтяных доходов

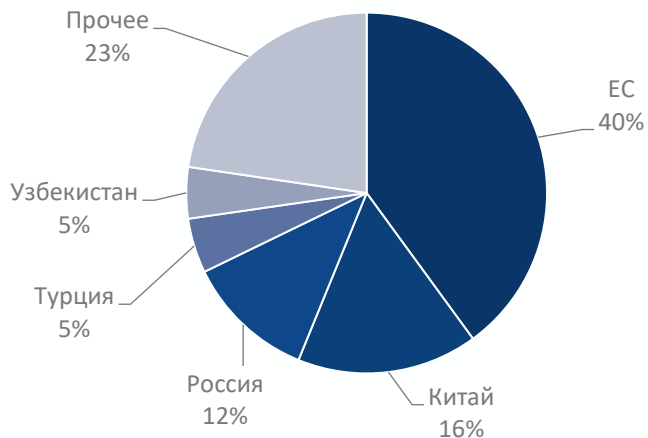
Внешнеэкономическая деятельность

вэд



Источник: Бюро нац. статистики Казахстана; Прим.: торговля товарами

Экспорт по странам назначения



Источник: Бюро нац. статистики Казахстана, 2021 г.; Прим.: торговля товарами

Экспорт

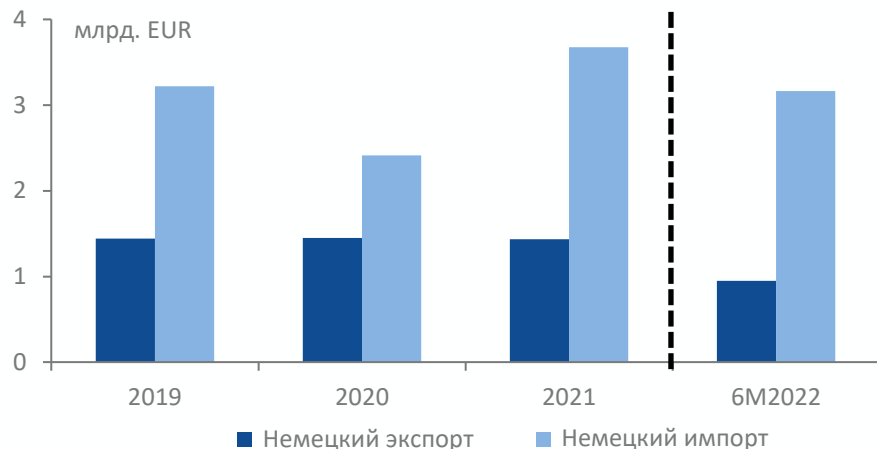
- » 6M2022: рост экспорта на 56% в годовом выражении
- » Основной драйвер: сырая нефть (+85%)
 - Однако объем экспорта вырос чуть менее, чем на 10%. В первую очередь на рост оказала влияние цена
- » Экспорт в РФ практически не изменился (+0,5%); отсутствует негативное воздействие войны в Украине и санкций против РФ

Импорт

- » 6M2022: рост импорта на 15% в годовом выражении
- » Рост практически по всем группам
- » Импорт из РФ вырос на 7%
 - Основной драйвер: продукты питания +32%
- Значительный рост экспорта из-за роста цен на нефть
- Первоначально прогнозируемое снижение экспорта в РФ не подтвердилось

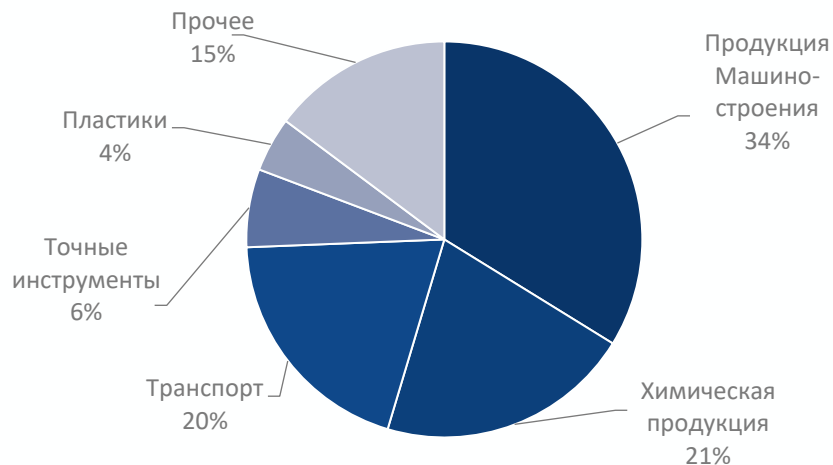
Двусторонняя торговля между Германией и Казахстаном

Торговля Германии с Казахстаном



Источник: Федеральное агентство статистики; Прим.: торговля товарами

Немецкий экспорт в Казахстан



Источник: Федеральное агентство статистики; Прим.: торговля товарами за 6M2022

Объем торговли

- » Значительное увеличение объемов торговли до 4,1 млрд. EUR за 6M2022; +79% в годовом выражении
- » У Германии отрицательное сальдо торговли с Казахстаном

Немецкий экспорт

- » 6M2022: экспортировано товаров на 948 млн. EUR, +46% в годовом выражении
- » Рост приблизительно в равных долях за счет экспорта машин, химической продукции, транспортного оборудования

Немецкий импорт

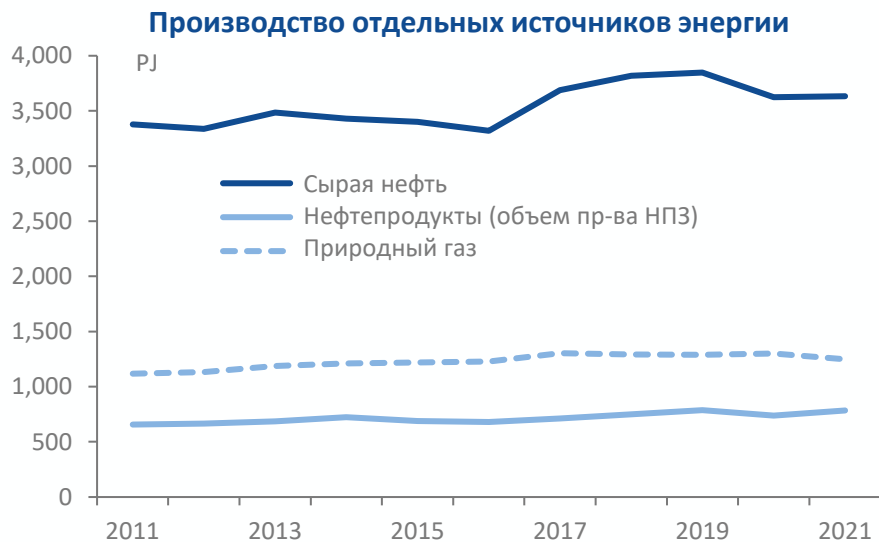
- » 6M2022: 3.166 млн. EUR, +92% в годовом выражении
- » Импорт: на 93% из полезных ископаемых (сырая нефть)
- » Рост импорта практически целиком за счет сырой нефти (цена: +98%; объем: +11%)
- Значительный рост немецкого экспорта в Казахстан
- Рост объемов торговли на $\frac{3}{4}$ достигнут за счет изменения цен на нефть

Энергетика: ключевые показатели

Энергетический баланс в петаджоулях (ПДж)

В среднем за 2017-2019	Потребление	Добыча	Импорт	Экспорт
Сырая нефть	75	3,791	1	2.914
Нефтепродукты	466	623	60	217
Природный газ	736	1,309	431	1.057
Уголь	1.478	1,927	33	495
Возобновляемые источники	45	45	-	-

Источники: IEA, UN Comtrade, собственные расчеты



Источник: BP World Review of Energy 2022, собственные расчеты

- » Крупный международный производитель; доля рынка - по сырой нефти 2%, по газу - 0,8%, по углю - 1,4%
- » С 1991 ок. 60% прямых иностранных инвестиций приходится на энергетический сектор

Уголь и газ

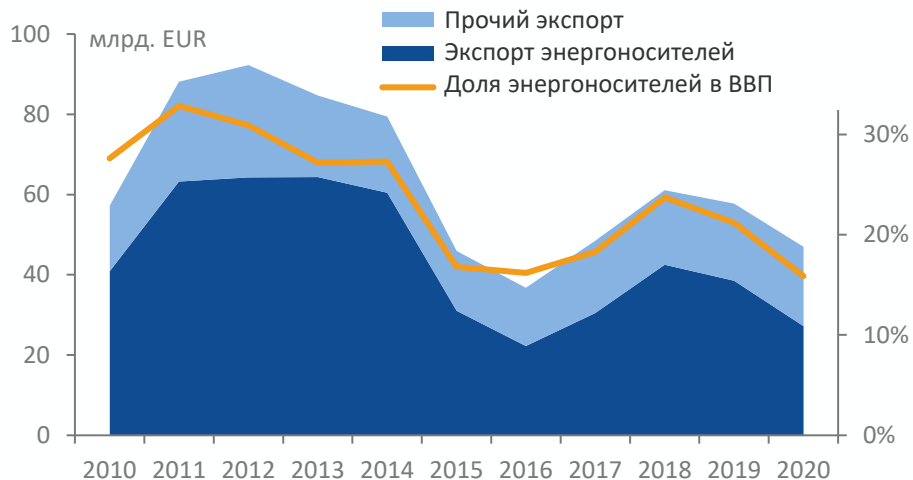
- » Потребление покрывается преимущественно за счет внутреннего производства
- » Но газ импортируется из РФ и Узбекистана, т.к. северные и центральные районы Казахстана не подключены к внутренней сети трубопроводов
- » Выбросы должны быть снижены до нуля к 2060

Нефтяная отрасль

- » Добыча нефти на основе соглашений о разделе добычи между государственной компанией КазМунайГаз и иностранными компаниями (Chevron, Shell, Total, Exxon, CNPC)
- » Производство увеличилось за последнее десятилетие благодаря вводу дополнительных мощностей
- » Важный поставщик энергии, особенно сырой нефти

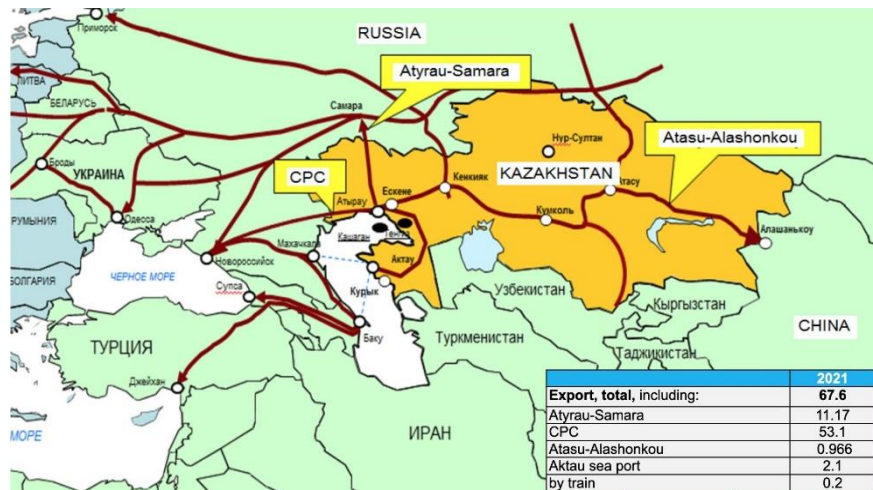
Экспорт энергии и маршруты

Экспорт энергоносителей и его доля в ВВП



Источники: IEA, UN Comtrade, собственные расчеты

Экспортные маршруты и объемы экспорта нефти (2021)



Источник: Министерство энергетики Казахстана

Экспорт энергии

- » Экспорт энергоносителей за 2010 - 2020
 - 58%-76% всего экспорта
 - 16%-33% ВВП
 - На долю нефти приходится 88% экспорта энергоносителей (Ø 38,8 млрд. USD в год)

Экспортные маршруты сырой нефти (2021)

- » Основной район добычи - Западный Казахстан
- » 80% экспорта идет через трубопровод CPC (черноморский порт РФ в Новороссийске)
- » 17% через маршрут Атырау-Самара (также через РФ)
- » 3% через порт Актау (в российский порт в Махачкале и азербайджанский порт в Баку)
- » Лишь 1% приходится на Китай
- Центральная роль энергоносителей в экспорте
- Высокая зависимость от российских маршрутов экспорта

Экспорт нефти через РФ: существующие споры и риски

Март 2022: Перебои с экспортом через трубопровод СРС

- » Предполагаемая причина: Правительство РФ заявило, что 2 из 3 погрузочных терминалов в порту Новороссийска были повреждены штормом
- » Вероятная причина: Казахстан не поддерживает позицию РФ; среди прочего, по вопросу непризнания самопровозглашенных "республик" на Донбассе
- » Последствия: объем экспорта временно снизился в марте

Июль 2022: возобновление угрозы прерывания экспорта по трубопроводу СРС

- » Российский суд постановил закрыть трубопровод; причина: "забота об окружающей среде"
- » Но: вышестоящий суд отменил решение, после того как Казахстан приготовился к мерам по неукоснительному соблюдению санкций против РФ
- » Также: давление на РФ со стороны Китая, чтобы оставить трубопровод действующим
- » Каковы интересы КНР? Китай зависит от Казахстана как страны-транзитера. Также опасается за свои инвестиции в энергетику Казахстана и негативных последствий дальнейшего роста цен на нефть

Перспективы: риск блокады сохраняется; ограниченные возможности диверсификации

- » Экспорт в Китай затруднен из-за узких мест в работе собственных трубопроводов
- » Возможности увеличения экспорта в Азербайджан рассматриваются, но затрудняются нехваткой танкеров на Каспии
- Риски из-за зависимости от экспортных маршрутов через РФ
- Диверсификация маршрутов экспорта - потенциальная тема для сотрудничества с Германией

Добыча полезных ископаемых

Добыча и экспорт полезных ископаемых

Сырье	Место в мир. добыче	Доля в мир. добыче	Доля экспорта в КНР	Конечное использование
Уран	1	40,8%	45,0%	Топливо для АЭС
Хром	2	16,5%	2,5%	Нержавеющая сталь
Кадмий	5	6,0%	57,3%	Солнечные панели, космич. пром-ть
Барит	5	5,5%	0,1%	Электроника
Висмут	4	2,8%	97,3%	Химия, сплавы, металлургия
Медь	10	2,6%	66,3%	строительство, электр., электромобили, возобновл. технологии
Цинк	8	2,5%	63,8%	Гальваника, легирование

Источники: World Mining Data, UN Comtrade, собственные расчеты

Металлы и полезные ископаемые в доле экспорта (2010-2020)



Источники: UNComtrade, собственные расчеты

- » Казахстан богат рудными месторождениями и является крупным производителем полезных ископаемых, в т.ч. крупнейшей страной по добыче урана
- » Полезные ископаемые необходимы для преобразования мировой экономики (например, для производства солнечных батарей, электромобилей, электроники и аккумуляторов)
- » Большинство полезных ископаемых (кадмий, висмут, медь, цинк) в настоящее время экспортируются в Китай для дальнейшей переработки
 - Значительная концентрация полезных ископаемых в производственной цепи в КНР
- » Кроме того: полезные ископаемые - основа собственной металлообрабатывающей промышленности
- » На долю полезных ископаемых и металлов приходилось в среднем 22,4% экспорта между 2010 и 2020 гг.
- Диверсификация экспорта полезных ископаемых - потенциальная тема для сотрудничества с Германией

О Немецкой Экономической Группе

Немецкая Экономическая Группа (GET) финансируется Федеральным министерством экономики и защиты климата и оказывает консалтинговую поддержку правительствам Украины, Беларуси*, Молдовы, Косово, Армении, Грузии и Узбекистана по вопросам экономической политики. Компания Berlin Economics получила заказ на имплементацию проекта.

**консалтинговая деятельность в Беларуси в настоящее время приостановлена*

КОНТАКТНЫЕ ДАННЫЕ

Вольдемар Вальтер, менеджер проекта в Центральной Азии

walter@berlin-economics.com

German Economic Team

c/o BE Berlin Economics GmbH

Schillerstraße 59 | 10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0

info@german-economic-team.com

www.german-economic-team.com

Our publications are available under

<https://www.german-economic-team.com>

Implemented by

