



Развитие экономики и макроэкономическая политика в Казахстане

VII Conference Capital Markets Kazakhstan
17 октября 2024 года
Алматы

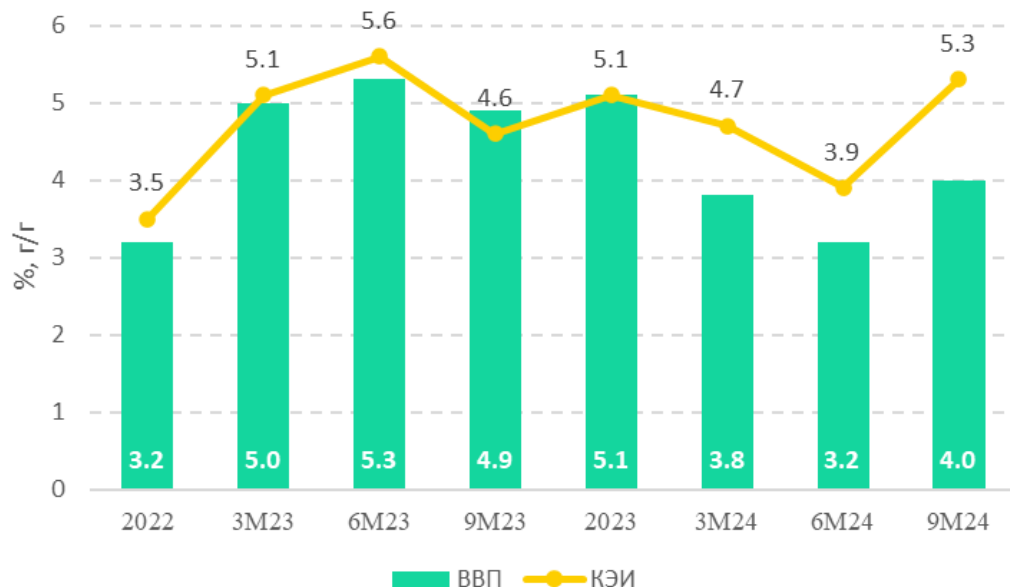
halykfinance.kz



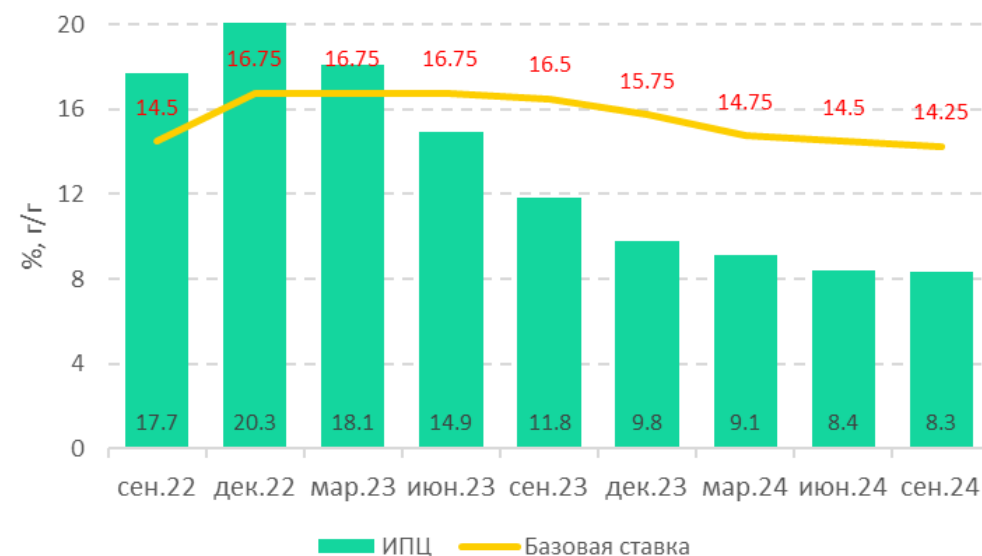
facebook.com/halykfinance.kz



Динамика роста ВВП по кварталам



Динамика инфляции и базовой ставки Нацбанка РК



Источник: БНС, НБК

Рост ВВП за 9 месяцев 2024 года составил 4,0% г/г, ускорившись с 3,2% г/г за 6 месяцев 2024 года. План правительства по росту ВВП в 2024 – 6%.

Инфляция в сентябре замедлилась до 8,3% г/г, цены на продовольственные товары выросли на 5,1% г/г, на непродовольственные — 7,6% г/г. В это время базовая ставка удерживается на уровне 14,25%, оставаясь неизменной с решения, принятого в июле.

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

Основные макроэкономические показатели (ПСЭР)	2024П	2025П	2026П	2027
Цена на нефть, Brent, сред., USD/барр.	80.0	75.0	75.0	75.0
Реальный ВВП, % за год	6.0	5.6	5.4	5.5
Обменный курс USDKZT подразумеваемый, сред за год	460.0	470.0	470.0	470.0
ИПЦ, на конец периода, %, г/г	6.0-8.0	5.5-7.5	5.0-6.0	5.0
Текущий счет, % ВВП	-1.4	-2.0	-1.6	-1.3

Прогнозы Halyk Finance по экономике Казахстана

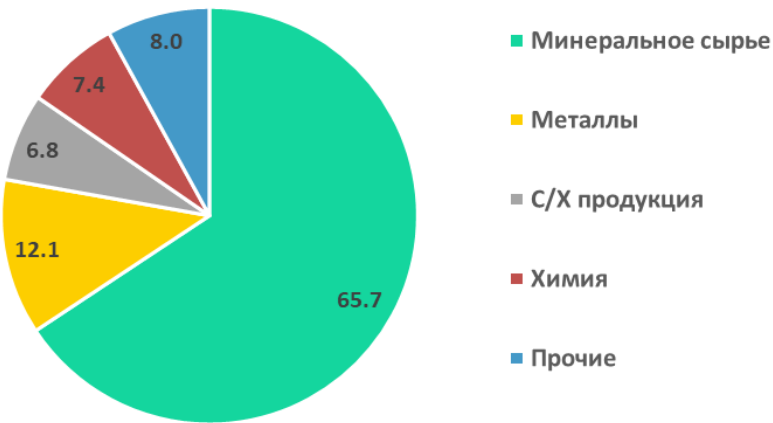
Основные макроэкономические показатели (ПСЭР)	2023	2024П	2025П	2026П	2027П
Цена на нефть, Brent, сред., USD/барр.	82.6	80	75	75	75
Реальный ВВП, % за год	5.1	3.9	4.9	5.0	4.0
Обменный курс USDKZT, на конец периода	454.6	475	495	510	530
Обменный курс USDKZT сред за год	456.3	463	484	498	515
ИПЦ, на конец периода, %, г/г	9.8	8.5	7.0	6.8	6.3
Базовая ставка, % на конец периода	15.75	14.25	12.0	9.75	9.25
Текущий счет, % ВВП	-3.3	-1.3	-1.8	-2.0	-2.1

Источник: БНС, МНЭ, МФО, Halyk Finance

Сравнение прогнозов реального роста ВВП Казахстана (%)

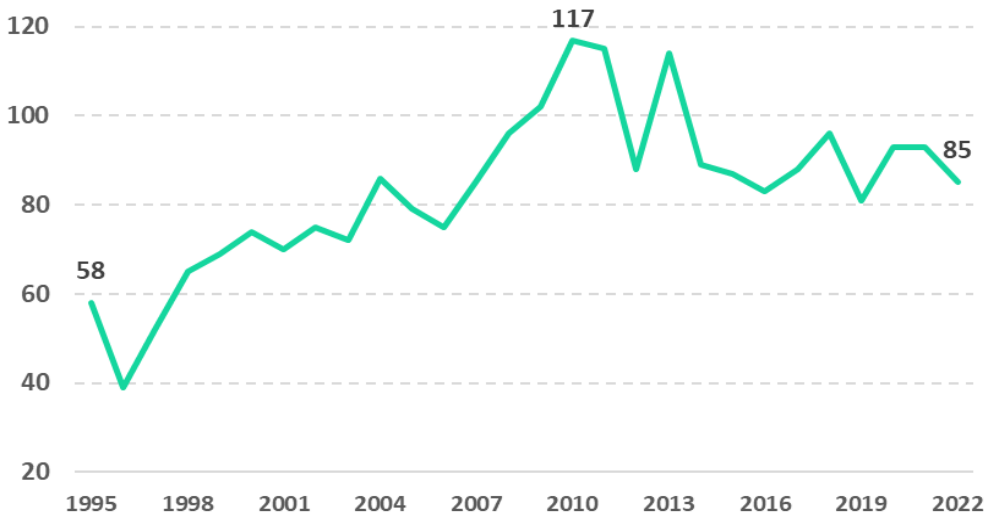
	2024	2025	2026	2027
Правительство	6.0	5.6	5.4	5.5
НБК	3.5-4.5	5.0-6.0	4.9-5.9	-
МВФ	3.9	4.8	3.9	3.7
Всемирный банк	3.4	4.7	3.6	-
S&P Global Ratings	3.7	4.5	3.4	3.1
Halyk Finance	3.9	4.9	5.0	4.0

Структура экспорта товаров в 2023 г. (%)



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

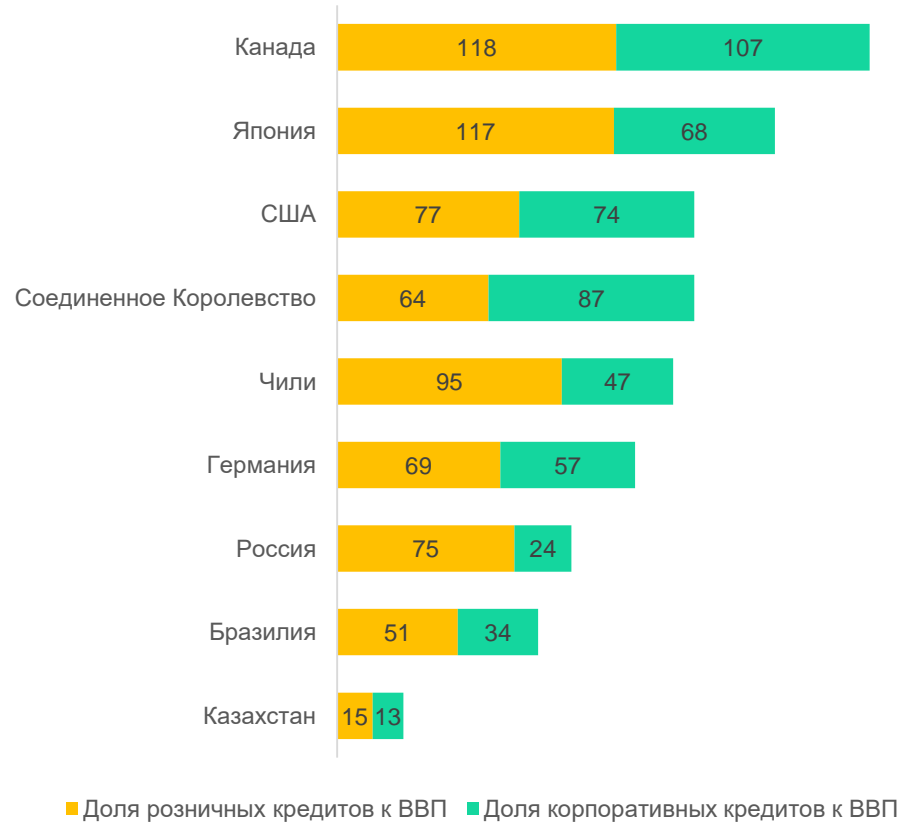
Индекс сложности экономики РК



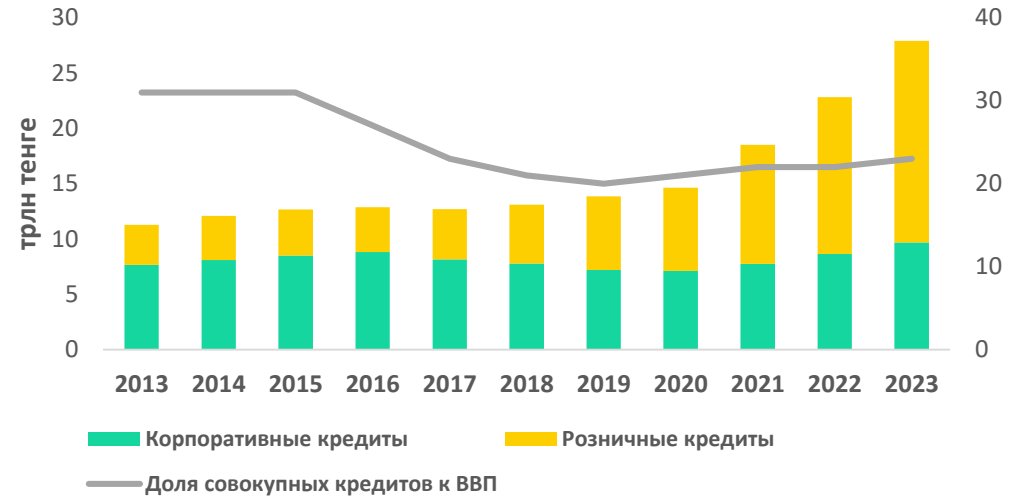
Источник: Harvard Dataverse

Банковский сектор не выполняет свою роль кредитора экономики

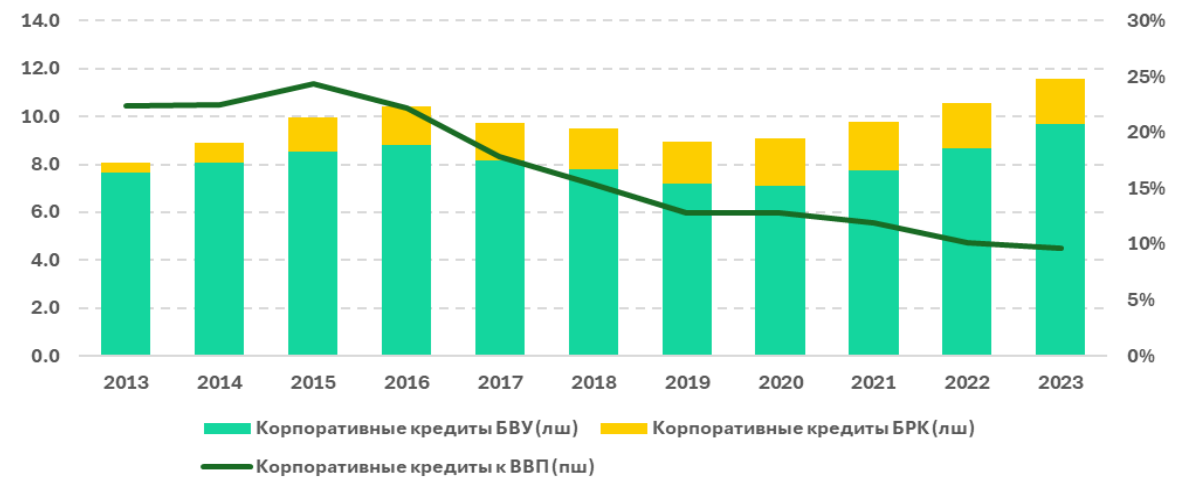
Корпоративный и розничный сектор кредитования в некоторых странах на конец 2022 г.



Совокупный ссудный портфель БВУ



Корпоративный ссудный портфель БВУ



Примечание: корпоративные кредиты включают финансовый лизинг

Источник: НБК, БМР, расчеты Halyk Finance

Ключевые реформы



Налогово-бюджетная реформа



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

- 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.
- В стране крайне малая доля малого и среднего бизнеса, а также среднего класса населения

Благодарим за внимание!



halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz