



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 2020 г.

centras  
securities

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	18

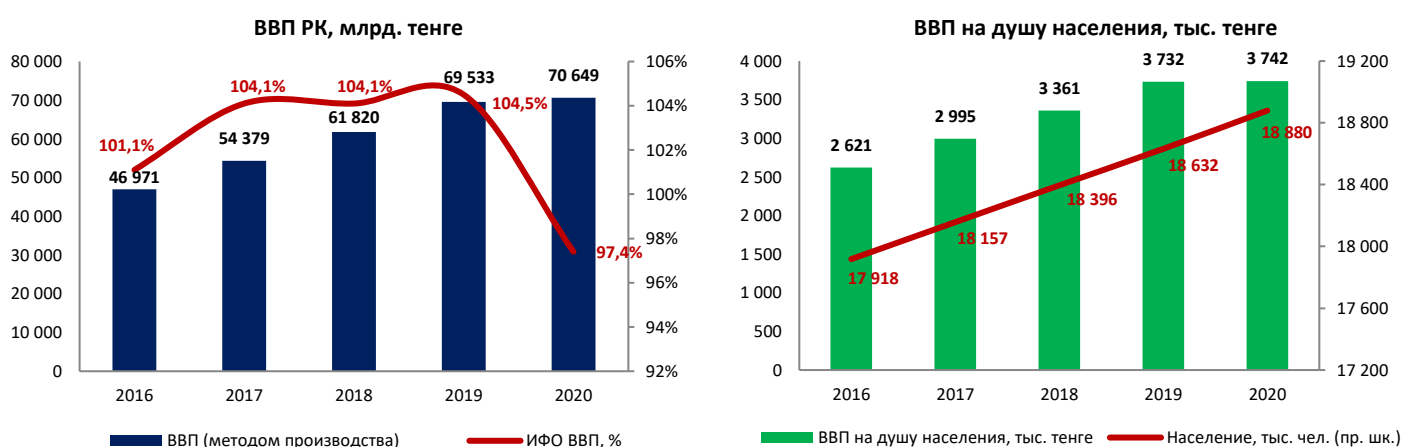
## Резюме

- Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, по итогам 2020 г. объем ВВП РК составил 70 649 033,2 млн. тенге и снизился в реальном выражении на 2,5% в результате спада в горнодобывающей промышленности (-4,0%) и сектора услуг (-5,3%), в частности, в торговле (-3,3%), транспорте и складирования (-22,7%) на фоне распространения COVID-19 в мире, что привело к введению ограничительных мер, сокращению экономической и деловой активности.
- Объем промышленной продукции в денежном выражении составил 27 028,5 млрд. тенге, что на 8,0% выше показателя предыдущего года, где наибольшая доля приходится на обрабатывающую (48,9%) и горнодобывающую промышленность (43,6%).
- Объем обрабатывающей промышленности составил 13 232,7 млрд. тенге, что на 14,3% больше показателя предыдущего года. В основном увеличилось производство продуктов питания, металлургической промышленности, основных благородных и цветных металлов и машиностроения.
- Объем горнодобывающей промышленности составил 11 785,6 млрд. тенге, увеличившись на 26,2% (г/г) в результате роста добычи металлических руд, в частности, цветных металлов. При этом объем добычи сырой нефти и природного газа сократился.
- Объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении снизился на 5,4%, составив 85,7 млн. тонн, падение которого непосредственно связано с уменьшением нефтедобычи на месторождениях Тенгиз (-10,8%). При этом объемы добычи нефти на месторождениях Кашаган (+7,1%) и Карачаганак (+6,2%) продемонстрировали рост.
- За год внешнеторговый баланс уменьшился до 84,5 млрд. долл. США в результате сокращения экспорта (-18,1%) и импорта (-2,0%).
- Объем внутреннего товарооборота РК в 2020 г. составил 35 559,5 млрд. тенге, что на 5,1% меньше показателя предыдущего года. Снижение внутреннего товарооборота обусловлено сокращением оптовой торговли (-8,2%).
- Среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 213 003,0 тенге или 489,4 долл. США. Минимальный размер заработной платы сохранился на уровне 42 500,0 тенге.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 116 126,0 тенге, увеличившись на 11,4%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц выросли на 12,5% до 59 701,0 тенге при сумме прожиточного минимума до 33 015,0 тенге.
- Объем строительных работ составил 4 919,8 млрд. тенге, что на 11,4% больше показателя за предыдущий год. Объем введенных жилых зданий продемонстрировал рост (+16,8%) при увеличении объема инвестиций в недвижимость (+38,3%).
- По итогам 2020 г. инфляция составила 7,5% (в 2019 г.: 5,4%) и вышла за верхнюю границу целевого коридора НБРК (4-6%) после падения нефтяных котировок и ослабления национальной валюты в марте 2020 г.
- Согласно данным НБРК, объем выданных кредитов экономике составил 14 623,1 млрд. тенге и увеличился на 5,5%, преимущественно, за счет повышения кредитов в национальной валюте (+10,1%). Средние процентные ставки по кредитам повышены с 9,8% до 12,3%.
- Качество кредитного портфеля продемонстрировало улучшение, в частности, доля кредитов с просрочкой платежей в общей сумме кредитов понизилась с 13,0% до 10,5%.
- По данным НБРК объем депозитов в 2020 г. увеличился на 16,1% до 22 089,7 млрд. тенге, за счет повышения вкладов в национальной валюте (+28,0%). Средние процентные ставки по депозитам снизились с 4,6% до 4,5%.
- Государственные доходы выросли на 13,8% по сравнению с показателем 2019 г., составив 14 521,2 млрд. тенге, преимущественно, за счет увеличения поступлений от трансфертов (+55,4%) и неналоговых поступлений (в 3 раза). Государственные расходы увеличились на 23,6% до 16 725,1 млрд. тенге, на фоне роста расходов социальную помощь и социальное обеспечение (+9,0%), образование (+34,7%) и здравоохранение (+51,4%).
- Дефицит бюджета составил 2 806,2 млрд. тенге, увеличившись почти в 2 раза по причине резкого увеличения расходов начиная со 2 кв. 2020 г.

## 1 Экономика Казахстана

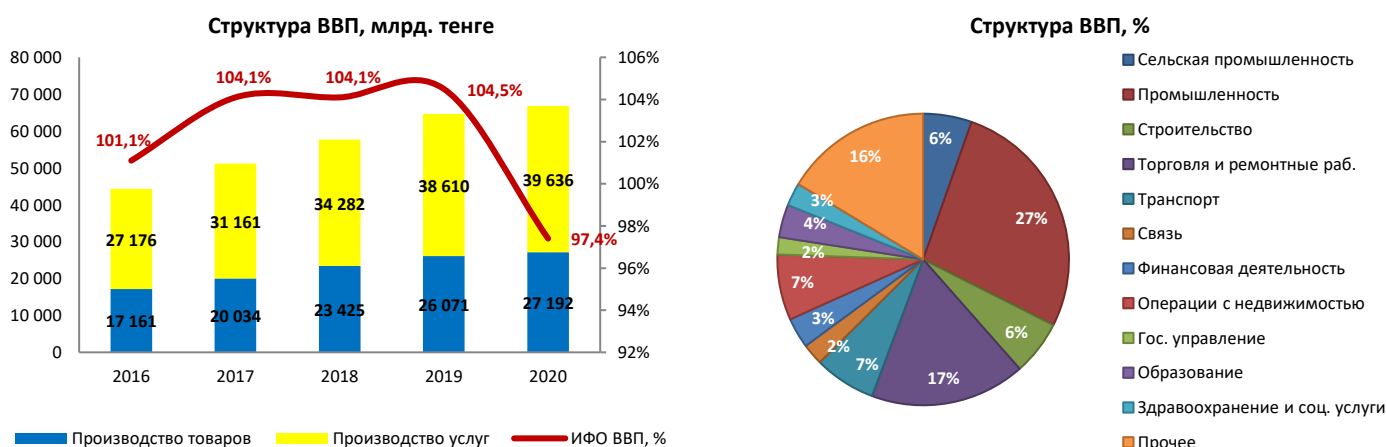
### 1.1 ВВП и его структура

В 2020 г. распространение коронавирусной инфекции по всему миру негативно повлияло на динамику не только отечественной, но и мировой экономики. В результате введения ограничительных карантинных мер наблюдается снижение мирового торгового оборота и деловой активности, а также сокращение объемов производства. Так, по данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), по итогам 2020 г. объем произведенного Валового внутреннего продукта РК (далее – ВВП РК) составил 70 649 033,2 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 2,5% по сравнению с предыдущим годом. Снижение ВВП РК было связано с уменьшением объемов производства в горнодобывающей промышленности (-4,0%) и сектора услуг (-5,3%), в частности, в торговле (-3,3%), транспорте и складирования (-22,7%). Объем ВВП на душу населения за 2020 г. составил 3 742,1 тыс. тенге и в долларовом выражении показатель зафиксирован на уровне 8 598,8 долл. США (2019 г.: 9 587,0 долл. США).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

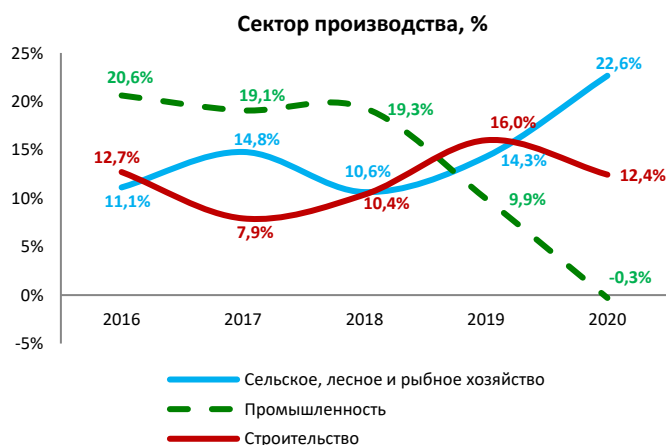
В структуре ВВП доля производства услуг выросла с 55,6% (2019 г.) до 56,0% (2020 г.) как и производства товаров – с 37,4% (2019 г.) до 38,6% (2020 г.). Доля промышленности продемонстрировала снижение с 27,5% (2019 г.) до 27,1% (2020 г.). В абсолютном выражении объем производства товаров увеличился на 4,3% до 27 192 162,8 млн. тенге и объем производства услуг вырос на 2,7% до 39 636 072,3 млн. тенге, в то время как объем промышленности уменьшился на 0,3% до 19 098 171,4 млн. тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2020 г. индекс физического объема сектора (далее – ИФО) производства товаров составил 97,5%, что ниже уровня 2019 г., равного 104,5%. Снижение ИФО производства товаров обусловлено, в основном, уменьшением ИФО в секторе промышленности с 104,1% (2019 г.) до 99,5% (2020 г.), в частности ИФО

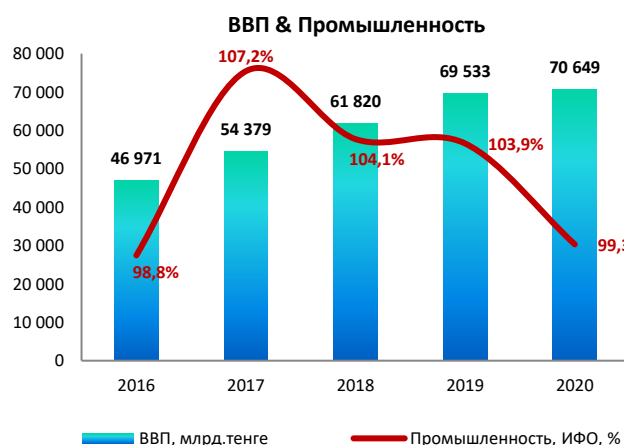
горнодобывающей промышленности снизился с 103,1% (2019 г.) до 96,0% (2020 г.). При этом, ИФО обрабатывающей промышленности и разработки карьеров вырос с 103,1% (2019 г.) до 96,0% (2020 г.). ИФО сектора производства услуг в 2020 г. составил 94,7%, оказавшись ниже аналогичного показателя годом ранее (104,4%).



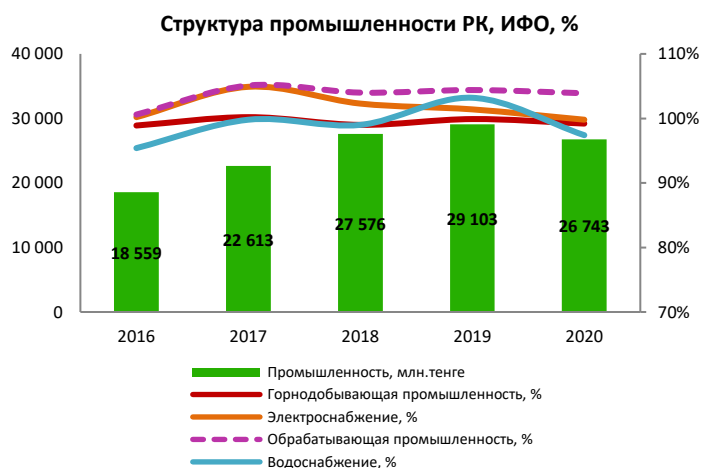
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2. Промышленный сектор

Согласно данным КС МНЭ РК, на конец 2020 г. объем промышленной продукции в денежном выражении составил 27 028,5 млрд. тенге, что на 8,0% меньше показателя предыдущего года (2019 г.: 29 380,3 млрд. тенге). ИФО промышленности за отчетный год снизился с 104,1% (2019 г.) до 99,5% (2020 г.). Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на обрабатывающую промышленность – 48,9%, горнодобывающую промышленность – 43,6%, электроснабжение – 6,4% и на водоснабжение – 1,1%.

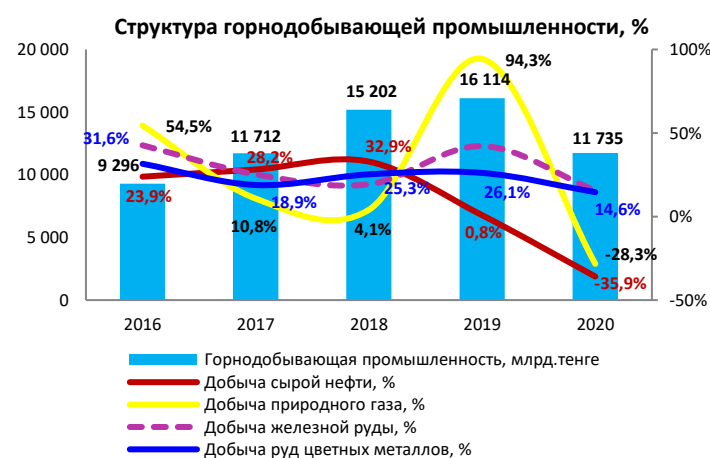


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

На конец 2020 г. объем горнодобывающей промышленности составил 11 785,6 млрд. тенге, уменьшившись на 26,2% по сравнению с показателем 2019 г. в размере 15 978,1 млрд. тенге. ИФО составил 96,3%, тогда как в 2019 г. аналогичный показатель равен 103,1%. За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается сокращение добычи сырой нефти на 34,7% и природного газа на 31,2% по сравнению с показателем 2019 г. При этом наблюдается рост темпов добычи металлических руд на 18,2% за счет увеличения добычи цветных металлов на 19,2%.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2020 г. составил 13 232,7 млрд. тенге, что на 14,3% больше показателя предыдущего года, при ИФО равным 104,1% (ИФО в 2019 г.: 105,8%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 14,6%, по металлургической промышленности на 14,0% (черная металлургия, производство основных благородных и цветных металлов, литье металлов) и по машиностроению на 23,9% (в основном производство электрического оборудования, производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов, ремонт и установка машин и оборудования).

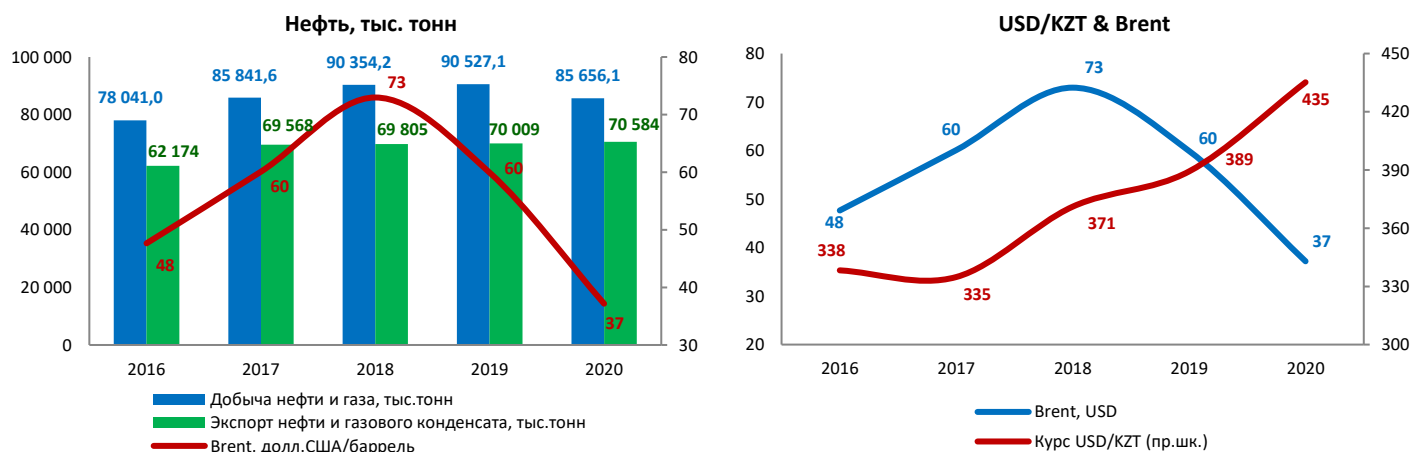


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



В 2020 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении уменьшился на 5,4%, составив 85,7 млн. тонн, по сравнению с показателем 2019 г. Нефтедобыча на Тенгизе сократилась на 10,8% за год до 26,5 млн. тонн в результате снижения темпов работы из-за распространения коронавируса и введения ограничений по добыче в рамках соглашения ОПЕК+. Между тем, добыча на Кашагане выросла на 7,1% до 15,1 млн. тонн и на Карачаганаке – на 6,2%, до 12,0 млн. тонн.

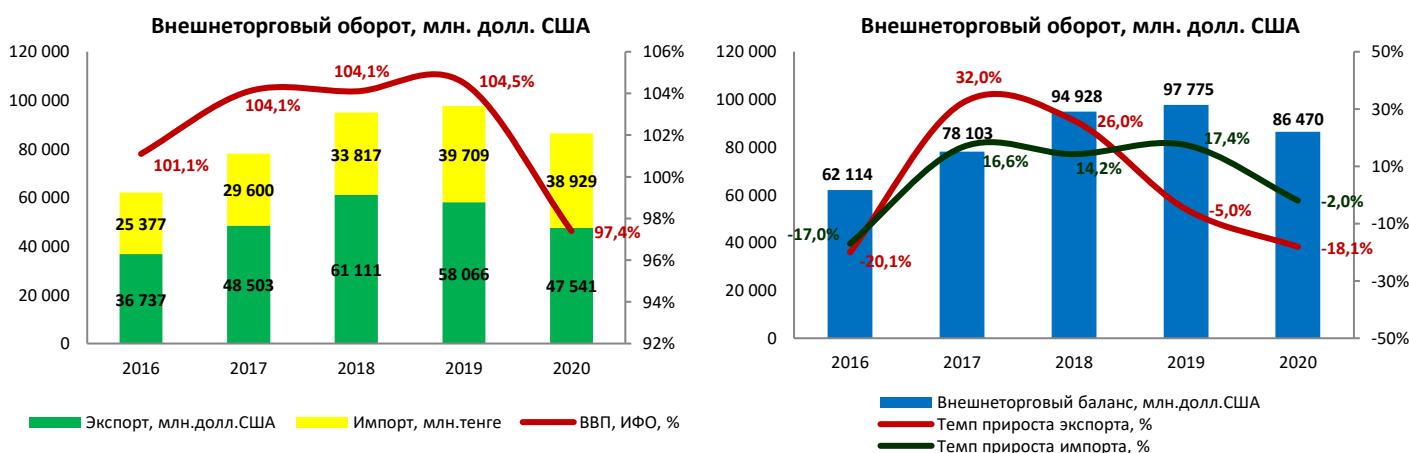
Добыча газового конденсата увеличилась на 6,2% по сравнению с 2019 г. до 12,6 млн. тонн. Кроме того, в отчетном периоде было добыто: природного газа – 55,4 млрд. куб. м (-2,2%), медной руды – 121,9 млрд. тонн (+1,8%) и хромовой руды – 5,6 млн. тонн. (-6,9%).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным КС МНЭ РК внешнеторговый баланс за 2020 г. уменьшился на 11,6% по сравнению с показателем за 2019 г., составив 84,5 млрд. долл. США. В том числе экспорт сократился на 18,1% до 47,5 млрд. тенге и импорт уменьшился на 2,0% до 38,9 млрд. тенге. В структуре внешнеторгового баланса РК доля экспорта снизилась с 59,4% (в 2019 г.) до 55,0% (2020 г.), соответственно, доля импорта выросла с 40,6% (в 2019 г.) до 45,0% (в 2020 г.).

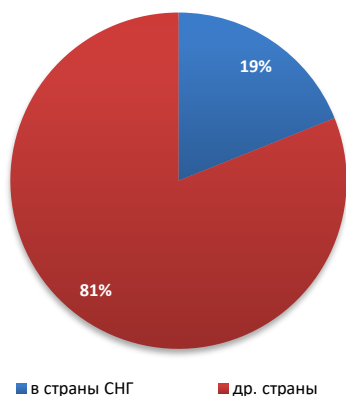


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем внешнеторгового экспорта сократился за год на 18,1% до 47,5 млрд. долл. США, в связи с уменьшением экспорта в другие страны на 19,9% до 38,4 млрд. долл. США на фоне мировой эпидемиологической ситуации, что привело к введению ограничительных мер по всему миру. В частности, экспорт в страны СНГ уменьшился на 9,5% до 9,2 млрд. долл. США, и в страны ЕАЭС – на 11,5% до 5,7 млрд. долл. США. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 80,8% и в страны СНГ – 19,2%. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Китай – 19,8% от всего экспорта республики, Италия – 14,0% и Россия – 10,5%. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты (66,0%), металлы и изделия из них (16,0%), на продукцию животного и

растительного происхождения, готовые продовольственные товары (7,1%) и на продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (6,0%). Экспорт минеральных продуктов в 2020 г. снизился на 24,9%. Также значительное сокращение экспорта было отмечено по топливно-энергетическим товарам (-28,8%), металлам и изделиям из них (-7,1%), а также текстилю и текстильным изделиям (-18,8%).

Структура экспорта по странам, %



Структура экспорта по товарам, %

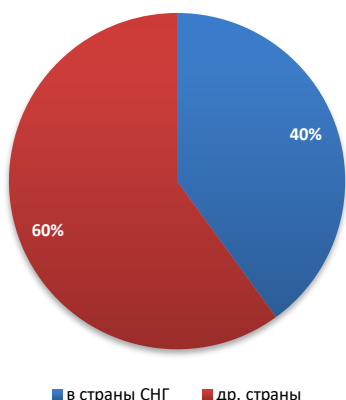


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2020 г. по данным КС МНЭ РК объем импорта уменьшился на 2,0%, составив 38,9 млрд. долл. США по сравнению с показателем 2019 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса равна 45,0%. Уменьшение импорта наблюдается из стран СНГ на 7,0%, в частности, из России - на 3,8% и из стран ЕАЭС – на 3,8%. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 58,8%, и оставшаяся доля приходится на страны СНГ, из них около 85,8% доли приходится на Россию.

В структуре импорта наибольшее снижение наблюдалось по металлам и изделиям из них (-10,9%), минеральным продуктам (-29,6%) и топливно-энергетическим продуктам (-37,2%). При этом импорт продуктов животного и растительного происхождения выросли (+3,1%), как и импорт машин, оборудования и транспортных средств (+5,2). Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 35,4%, Китай – 16,4% и Корея – 12,6%.

Структура импорта по странам, %



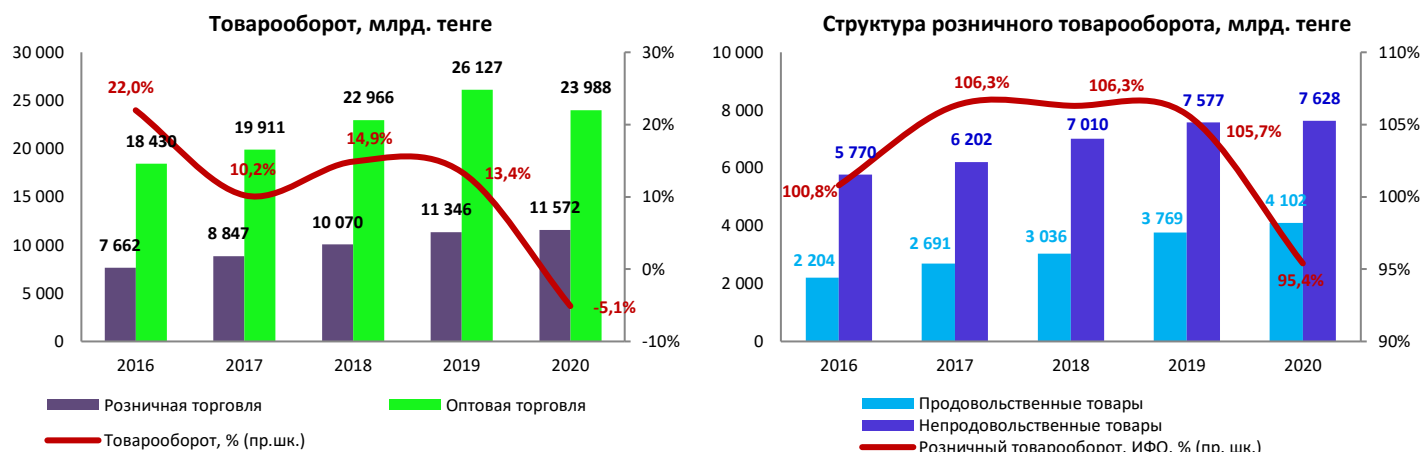
Структура импорта по товарам, %



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем внутреннего товарооборота РК в 2020 г. составил 35 559,5 млрд. тенге, что на 5,1% меньше показателя предыдущего года. Снижение внутреннего товарооборота РК обусловлено сокращением оптовой торговли на 8,2% до 23 987,8 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 11 571,6 млрд. тенге, увеличившись на 2,0% за счет роста продовольственных товаров на 15,1% до 4 102,1 млрд. тенге. При этом объем непродовольственных товаров сократился на 1,8% до 7 627,8 млрд. тенге. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 65,0% и продовольственных товаров – 35,0%. Индекс физического объема розничного товарооборота в 2020 г. составил 96,8% (2019 г.: 105,9%).

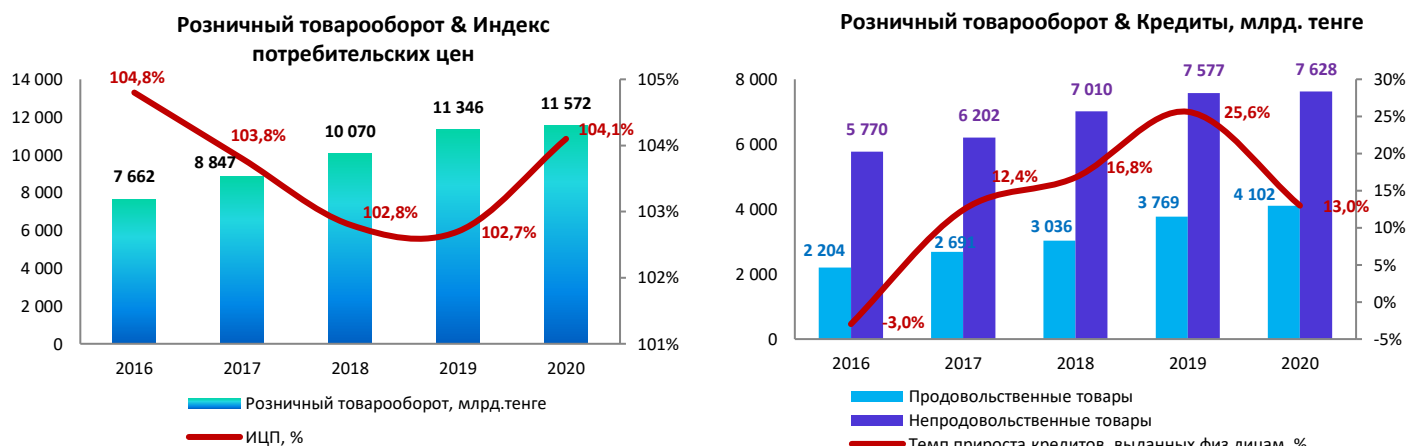




Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2020 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 3 431,7 млрд. тенге, Нур-Султан до 1 369,5 млрд. тенге и Восточно-Казахстанскую область до 1 081,8 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 202,3 млрд. тенге, Северном Казахстане до 242,1 млрд. тенге и Мангистауской области до 267,0 млрд. тенге.

Наибольший объем оптовой торговли за 2020 г. приходится на города Алматы до 10 580,3 млрд. тенге, Нур-Султан до 4 354,1 млрд. тенге и Атырау до 2 568,2 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской области до 107,5 млрд. тенге, Кызылординской области до 205,7 млрд. тенге и Жамбылской области до 251,3 млрд. тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

#### 1.4. Рынок труда

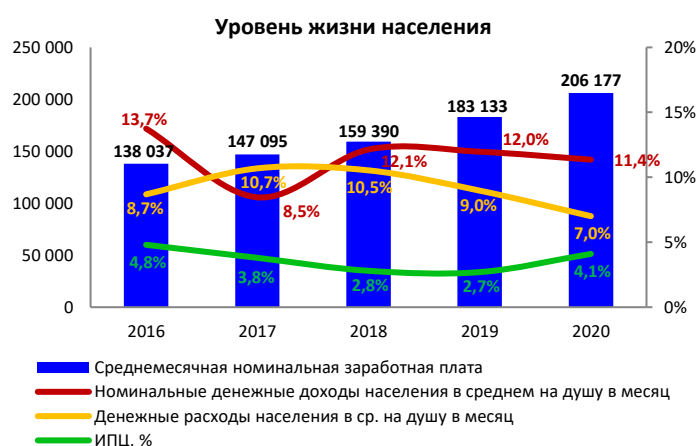
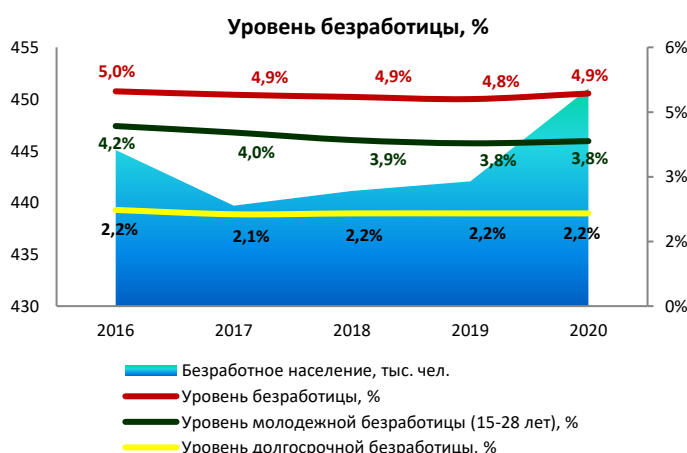
Согласно данным КС МНЭ РК, по итогам 2020 г. среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 213 003,0 тенге, увеличившись на 14,0% по сравнению с показателем за 2019 г. и в реальном выражении – на 6,8%. Следует отметить, что уровень инфляции в 2020 г. сложился на уровне 7,5%. Минимальная заработная плата составила 42 500,0 тенге.

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная среднемесячная номинальная заработная плата труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 450 809,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности 387 471,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности 342 408,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 130 178,0 тенге, а также в водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 131 072,0 тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

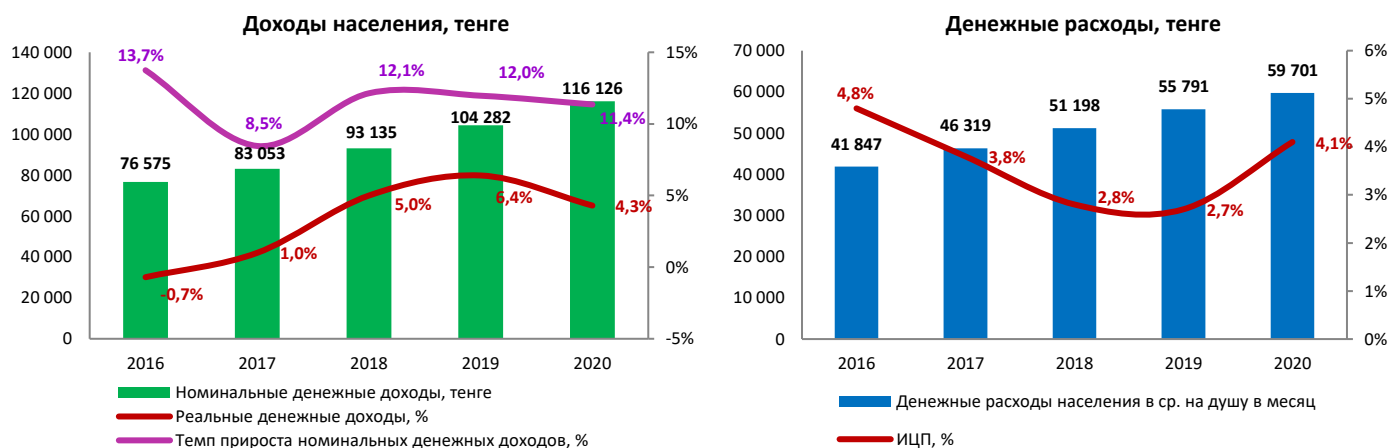
В анализируемом периоде наблюдается снижение числа экономически активного населения на 0,1% до 18 880 тыс. чел. и занятого населения на 0,2% до 8 739,8 тыс. чел. Число наемных работников выросло на 0,2% до 6 684,0 тыс. чел. В общей численности занятого населения 6,7 млн. чел. или 76,3% составили наемные работники, 1,5 млн. чел. – индивидуальные предприниматели, 4,9 тыс. чел. – занимались частной практикой, 16,4 тыс. чел. – являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов и 555,5 тыс. чел. – независимые работники.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Уровень безработицы вырос с 4,8% до 4,9%. Количество безработного населения в 2020 г. увеличилось на 2,0% до 451,0 тыс. чел. по сравнению с показателем 2019 г. По итогам года уровень безработицы среди молодежи от 15-28 лет сохранился на уровне 3,8%, как и долгосрочная безработица осталась без изменений на уровне 2,2%.

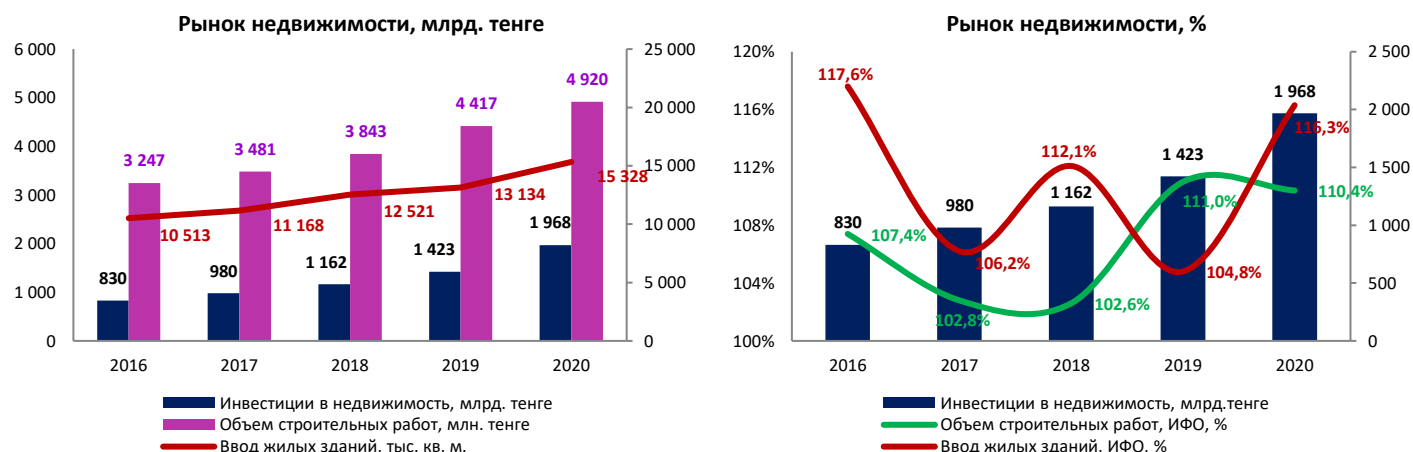
Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в 2020 г. составили 116 126,0 тенге, увеличившись на 11,4% в номинальном выражении по сравнению с данными 2019 г. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 59 701,0 тенге. Величина прожиточного минимума составила 33 015,0 тенге, увеличившись на 12,5% по сравнению с показателем 2019 г.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

По данным КС МНЭ РК за 2020 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 4 919,8 млрд. тенге, что на 11,4% больше показателя за предыдущий год. В 2020 г. было введено в эксплуатацию 15 328,6 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 16,8% больше показателя за 2019 г. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 38,3% до 1 968,0 млрд. тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2020 г. средние цены на продажу нового жилья составили 300,4 тыс. тенге/кв. м., увеличившись на 5,8% относительно показателя 2019 г. Так, в 2020 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Нур-Султан (378,3 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (358,3 тыс. тенге/кв. м.) и Атырау (326,1 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Тараз (140,0 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (140,0 тыс. тенге/кв. м.) и Кызылорда (141,0 тыс. тенге/кв. м.). Наибольший рост цен на продажу нового жилья отмечен в Павлодаре (+20,2%) и Караганде (+18,8%), а снижение наблюдается в Актау (-15,9%) и Усть-Каменогорске (-7,6%).

Цены на недвижимость & Инвестиции в недвижимость, %



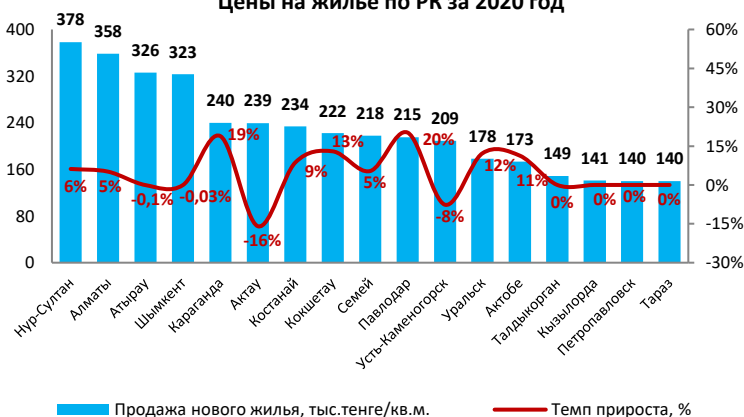
ИЦП & Цены на недвижимость, %



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Цены на вторичном рынке жилья за 2020 г. поднялись на 9,6% в годовом выражении, составив 213,0 тыс. тенге за кв. м. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Нур-Султан (383,6 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (371,4 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (279,1 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (150,5 тыс. тенге/кв. м.), Актобе (169,0 тыс. тенге/кв. м.) и Туркестан (181,3 тыс. тенге/кв. м.). В 2020 г. заметное увеличение рост цен на вторичном рынке недвижимости наблюдается в городах Павлодар (+37,4%), Шымкент (+27,9%) и Уральск (+25,5%).

Цены на жилье по РК за 2020 год



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

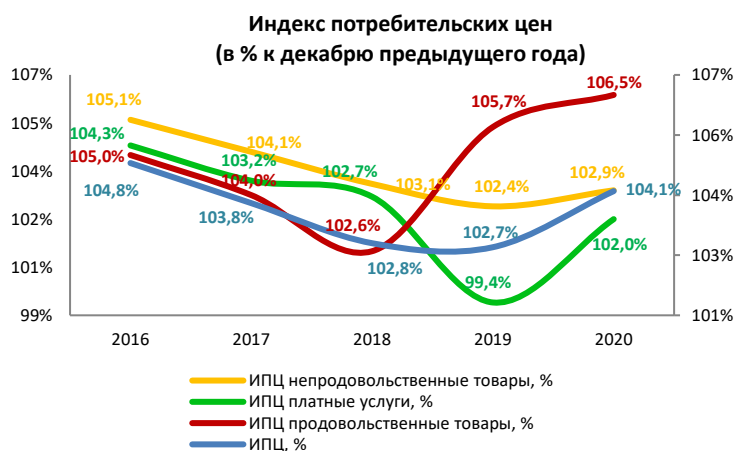
Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2020 г. составила 1 584,3 тенге/кв. м., что на 9,1% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (2 919,0 тенге/кв. м.), Алматы (2 344,0 тенге/кв. м.) и Актау (2 047,0 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Семей (1 245,0 тенге/кв. м.), Уральск (1 245,0 тенге/кв. м.) и Тараз (1 298,0 тенге/кв. м.).

Инвестиции в основной капитал в 2020 г. составили 12 322,7 млрд. тенге, уменьшившись на 3,4% по сравнению с показателем 2019 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (33,6%), транспорт и складирование (10,4%), а также операции с недвижимым имуществом (17,6%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых в 2020 г. составил 69,1%, доля средств госбюджета – 19,1%, кредитов банков – 2,4% (из них кредитов иностранных банков – 0,4%) и других заемных средств – 9,4% (из них заемных средств нерезидентов – 2,8%).

Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство в 2020 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 15,0% и составили 573,2 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Костанайская и Акмолинская области направили 241,6 млрд. тенге в отрасль, что составило 42,2% от общего объема инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство. Около 87,9% инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство были направлены на выращивание сезонных культур (59,1%) и животноводство (28,8%).

## 2 Денежно-кредитный рынок

### 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

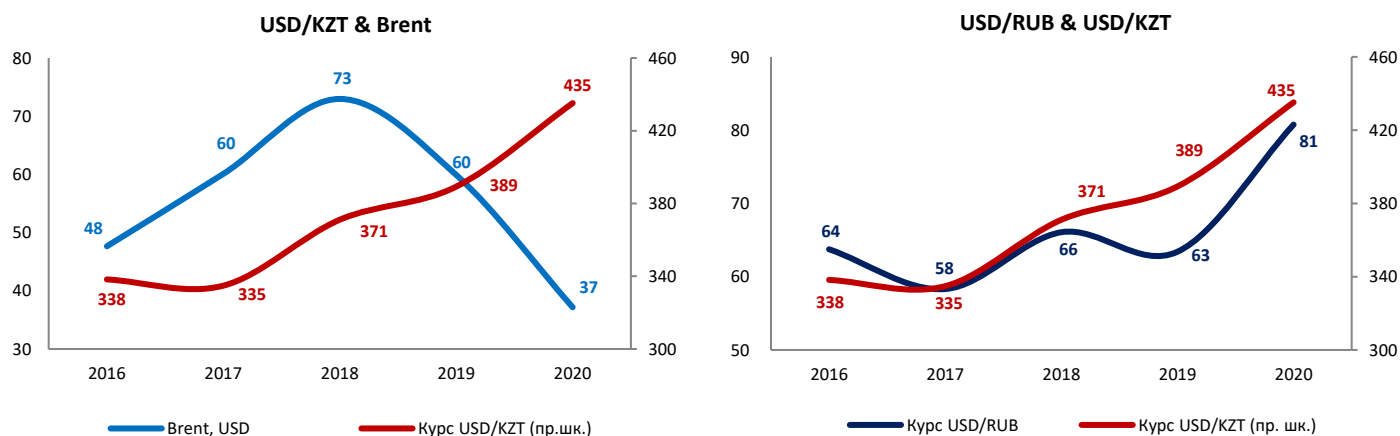


По данным КС МНЭ РК уровень инфляции в 2020 г. составил 7,5% (в 2019 г.: 5,4%) и вышел за верхнюю границу целевого коридора НБРК (4-6%) после падения нефтяных котировок и ослабления национальной валюты в марте 2020 г. Отметим в 2020 г. распространение коронавирусной инфекции и последовавшие карантинные меры оказали давление на рынок труда и номинальные доходы населения.

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Курс тенге в отчетном периоде формировался под воздействием внешних факторов, их изменчивость определяла колебания курса тенге в диапазоне 389,56-426,22 тенге за долл. США. За 2020 г. биржевой курс тенге ослаб на 7,9% и составил 412,95 тенге за долл. США. В марте 2020 г. ввиду введения чрезвычайного положения в РК курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 18,0%.

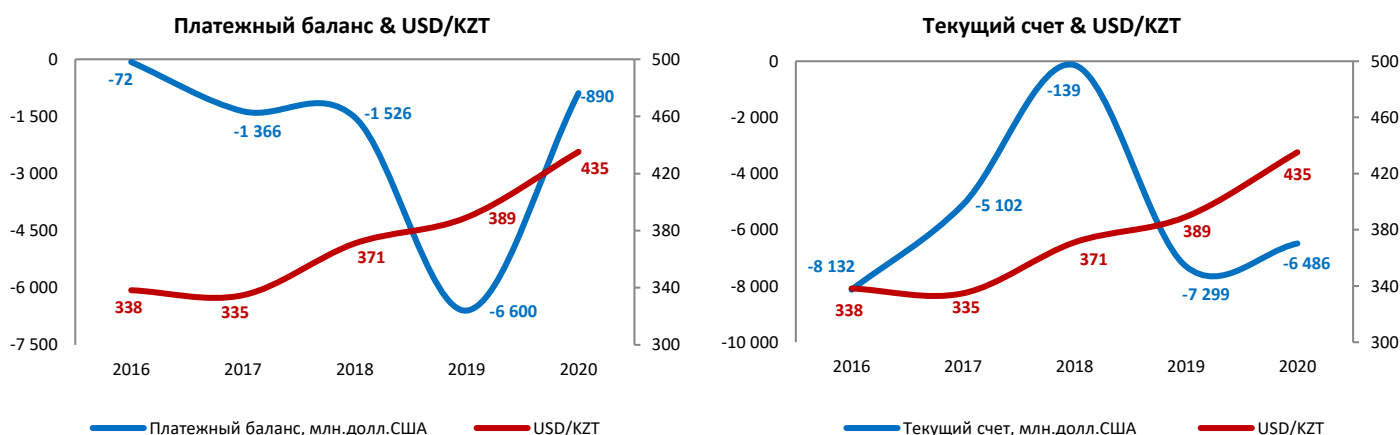
Неопределенность в отношении эпидемиологической ситуации повысило спрос на товары первой необходимости – продукты питания и медикаменты. Так, цены на продовольственные товары за прошедший год продемонстрировали рост на 11,3%. Резкий рост цен обусловлен удорожанием растительного масла (+33,7%), сахара (+33,9%), а также овощей (+15,4%) и яиц (+20,0%). Также наблюдается повышение цен на мясо (+15,4%), хлебобулочные изделия и крупы (+5,9%), а также на рыбу и морепродукты (+10,1%).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

Непродовольственная инфляция составила 5,5%. Сдерживающее влияние на динамику цен и тарифов на платные услуги оказал слабый потребительский спрос в условиях снижения реальных доходов населения и переход на дистанционный режим работы и учебы. При замедлении роста цена на одежду и обувь наблюдалось ускорение цен на отдельные товары краткосрочного пользования (товары личной гигиены, медикаменты).

Годовой рост цен на платные услуги ускорился до 4,2%. Основной склад был обеспечен удорожанием стоимости услуг общественного питания (+6,9%), гостиничного обслуживания, отдельных видов бытовых услуг и услуг по личному уходу на фоне постепенного восстановления спроса. При этом сдерживающее влияние оказало замедление темпов роста тарифов на регулируемые коммунальные услуги в результате снижения цен на отопление (-2,0%).

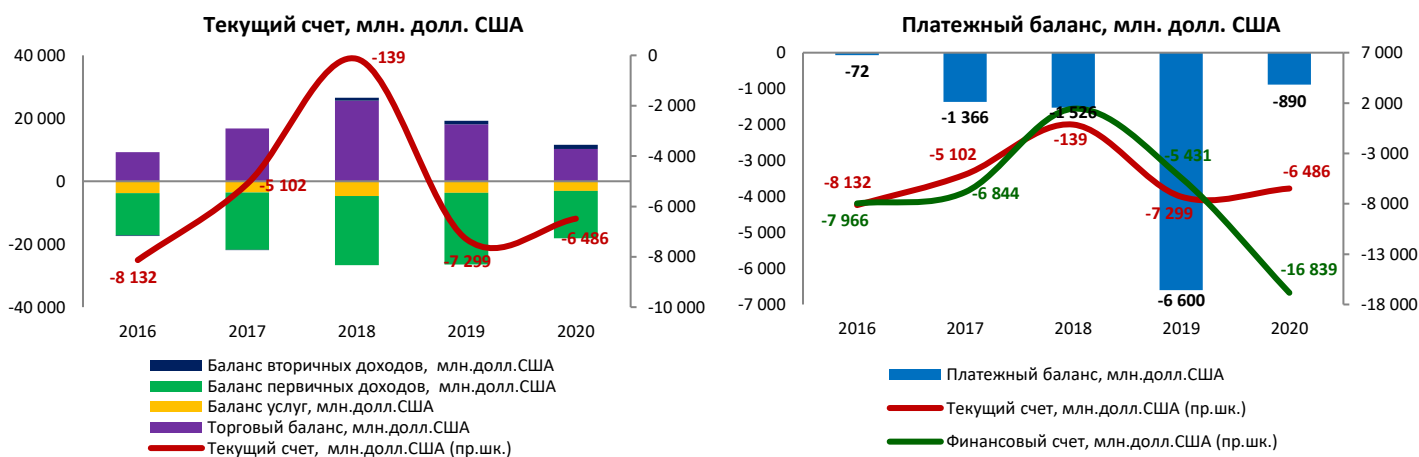


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК

Объем золотовалютных резервов страны в 2020 г. составил 23 582,0 млн. долл. США, что на 24,9% выше показателя годом ранее (в 2019 г.: 18 875,0 млн. долл. США).

По итогам 2020 г. сальдо текущего счета РК сложилось на отрицательном уровне – 6 485,5 млн. долл. США, увеличившись на 11,1% в годовом выражении. Рост дефицита торгового счета связан с уменьшением торгового баланса страны на 43,3% до 10 286,3 млн. долл. США. Снижение торгового баланса связано с уменьшением экспорта на 18,7% до 47 305,5 млн. долл. США по причине падения стоимости экспорта нефти и газового конденсата. Отметим в результате снижения спроса на нефть и введения карантинных ограничений в апреле 2020 г. цена нефти марки Brent опустилась до 20 долл. США за барр.

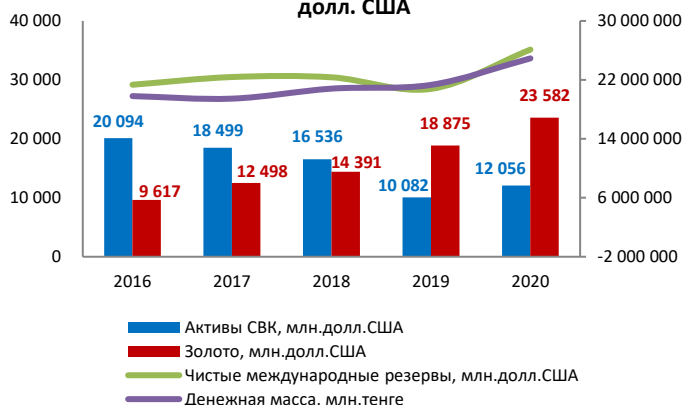
Грузооборот всех видов транспорта в 2020 г. уменьшился на 3,3% до 588,9 млрд. т./км. Снижение отрасли обусловлено с уменьшением объема грузооборота автотранспорта (-12,0%) и морского транспорта (-32,8%). При этом услуги железнодорожного транспорта увеличились на 4,5%.



Источник: НБРК

Отрицательное сальдо баланса первичных доходов в 2020 г. составило 14 983,4 млн. долл. США (2019 г.: -22 754,5 млн. долл. США). Доходы к получению от оказания нерезидентам услуг труда и капитала уменьшились на 19,0% до 1 923,8 млн. долл. США, а доходы к выплате нерезидентам снизились на 34,3% до 13 965,8 млн. долл. США. Платежный баланс РК по итогам 2020 г. составил 889,7 млн. долл. США против показателя годом ранее в размере 6 599,7 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса, млн. долл. США

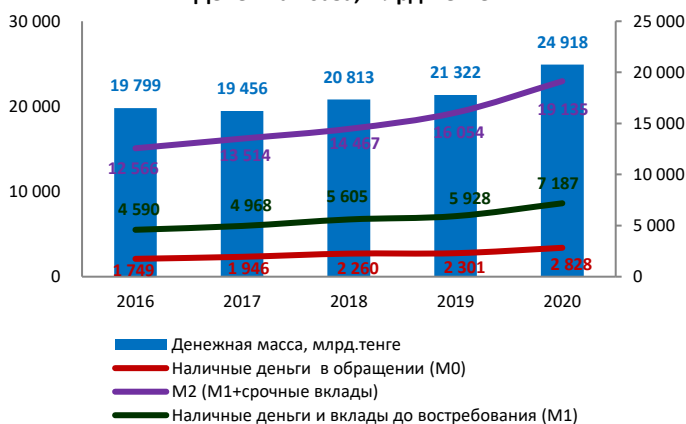


Золотовалютные резервы & Торговый баланс, млн. долл. США



Источник: НБРК

Денежная база, млрд. тенге



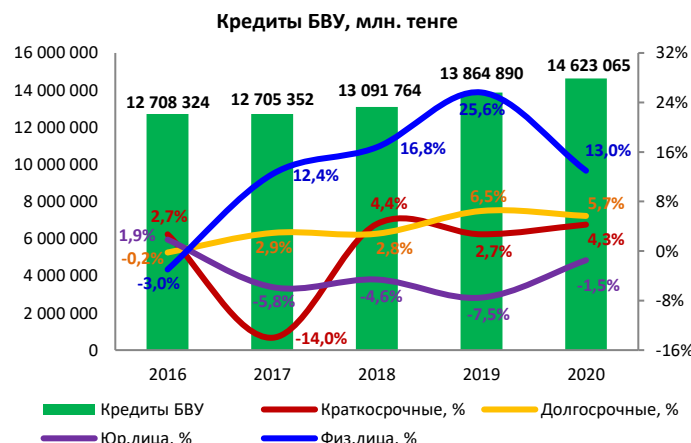
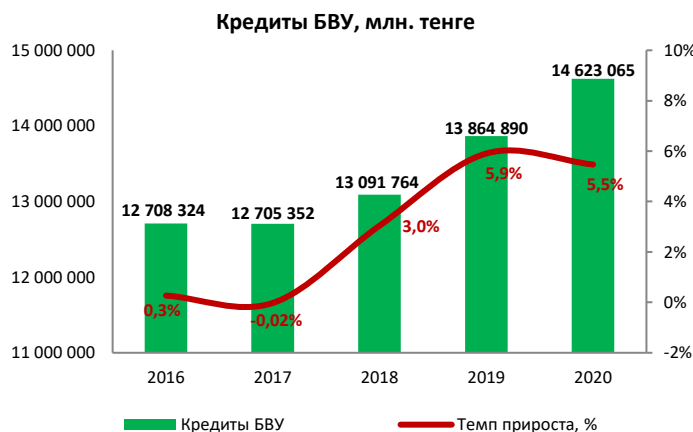
Источник: НБРК

В 2020 г. денежная масса (M3) повысилась на 16,9% по сравнению с показателем за 2019 г., составив 24 917,8 млрд. тенге. Объем наличных денег в обращении вырос на 22,9% до 2 828,0 млрд. тенге и вклады до востребования прибавили 21,2% до 7 186,9 млрд. тенге. Денежная база увеличилась на 41,8%, составив 9 777,6 млрд. тенге.

## 2.2. Банковский сектор

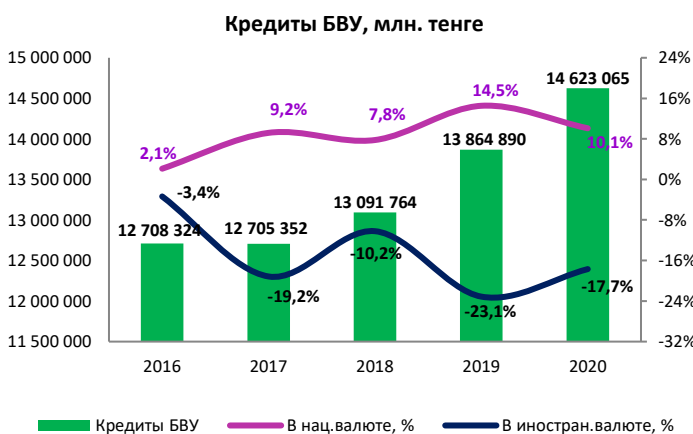
По состоянию на 01.01.2021 г. банковский сектор представлен 26 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков (на начало 2020 г. функционировали 27 банков второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков). Отметим, что в отчетном периоде АО «Tengri Bank» лишилось лицензии на проведение всех банковских операций по решению Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка.

Согласно данным НБРК, объем выданных кредитов экономике составил 14 623,1 млрд. тенге, поднявшись на 5,5% по сравнению с аналогичным показателем за 2019 г., преимущественно, за счет увеличения кредитов в национальной валюте 10,1% до 12 726,6 млрд. тенге (доля: 87,0%). Объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 17,7% до 1 896,4 млрд. тенге. За год объем выданных краткосрочных кредитов выросли на 4,3% до 2 128,7 млрд. тенге и долгосрочные кредиты увеличились на 5,7% до 12 494,4 млрд. тенге. Корпоративные кредиты снизились на 1,5%, составив 7 097,0 млрд. тенге, в то же время наблюдается повышение розничного кредитования на 13,0% до 7 526,1 млрд. тенге.



Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам в 2020 г. выросли с 9,8% до 12,3%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге снизились с 12,1% до 11,4%, а в иностранной валюте увеличились с 4,4% до 4,6%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте снизились с 16,8% до 14,9%, а в иностранной валюте выросли с 6,0% до 18,3%.



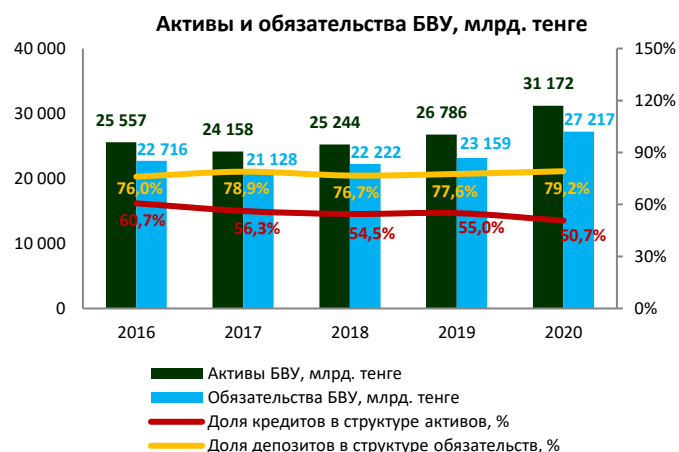
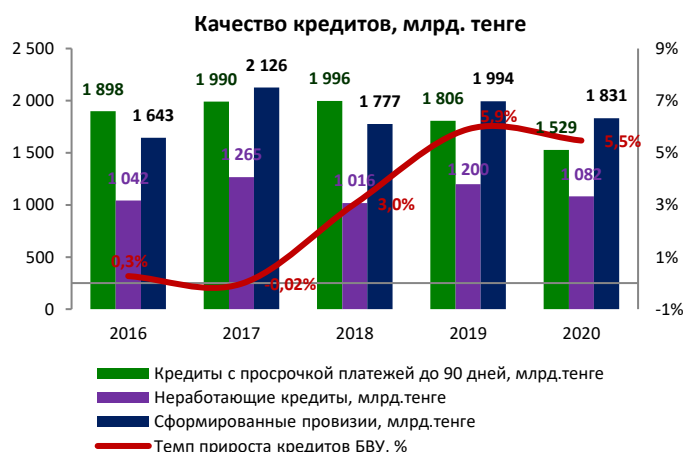
Источник НБРК

Согласно данным НБРК, наблюдается улучшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. Объем кредитов с просрочкой платежей составил 1 528,7 млрд. тенге, что на 15,4% ниже, чем показатель годом ранее, при доле в общем объеме кредитов 10,5% (доля в 2019 г.: 13,0%). Объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней продемонстрировало снижение на 9,8% до 1 082,1 млрд. тенге. Отметим, что доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней уменьшилась с 9,4% (2019 г.) до 8,5% (2020 г.). Объем провизии снизился на 8,2%, составив 1 830,8 млрд. тенге, что составляет 14,4% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором.

Наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается АО «Capital Bank Kazakhstan» (98,87%), АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (70,01%) и АО «Jysan Bank» (47,73%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank») (0,43%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (1,05%) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,25%).

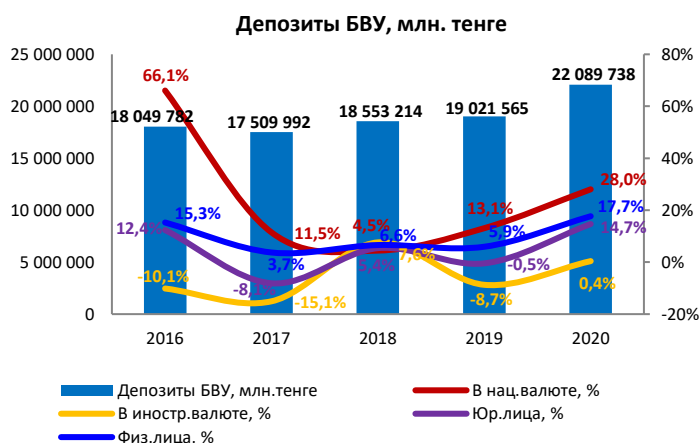
По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2020 г. повысились на 16,4%, составив 31 171,7 млрд. тенге. На начало января 2021 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 971,7 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 166,8 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 809,0 млрд. тенге).





Источник: НБРК

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде увеличились на 17,5% по сравнению с показателем годом ранее, составив 27 217,2 млрд. тенге. На начало января 2021 г. крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 571,7 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 867,0 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 554,9 млрд. тенге), доля которых в общей сумме обязательств составляет около 51,4%. Собственный капитал банков второго уровня увеличился на 9,0%, составив 3 954,5 млрд. тенге. Лидерами по объему совокупного капитала также являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 400,0 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (299,8 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (256,7 млрд. тенге).



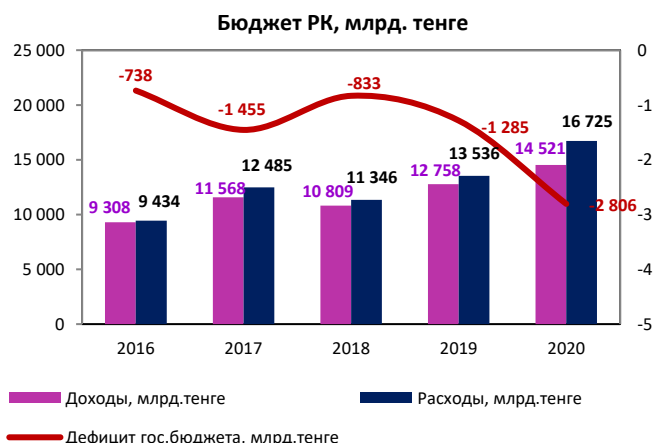
Источник: НБРК

В 2020 г. объем депозитов БВУ увеличился на 16,1% и составил 22 089,7 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте на 28,0% до 13 855,7 млрд. тенге и в иностранной валюте на 0,4% до 8 234,0 млрд. тенге за год. Депозиты небанковских юридических лиц увеличились на 14,7% до 11 297,7 млрд. тенге, как и депозиты физических лиц, объем которых вырос 17,7% до 10 792,1 млрд. тенге. Вклады населения составили 10 921,4 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 17,4%.

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,6% до 4,5%, в частности, средняя ставка по депозитам для юридических лиц снижена с 4,1% до 3,9%. Средняя ставка депозитов для физических лиц осталась без изменений на уровне 5,1%. Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц в национальной валюте, уровень ставки повышен с 8,8% до 9,2%, а в иностранной валюте напротив снижен с 1,4% до 1,0%.

## 3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК, государственные доходы по итогам 2020 г. выросли на 13,8% по сравнению с показателем 2019 г., составив 14 521,2 млрд. тенге, преимущественно за счет увеличения поступления от трансфертов на 55,4% до 4 770,0 млрд. тенге и неналоговых поступлений в 3 раза до 1 063,3 млрд. тенге. При этом налоговые поступления снизились на 7,1% до 8 561,2 млрд. тенге в результате уменьшения доходов от налогов на международную торговлю на 41,0% на фоне снижения поступлений от экспортных пошлин на нефть в 2 раза в 2019 г. Наибольший вклад в структуру налоговых поступлений внесли налог на добавленную стоимость, доля которой составляет 29,6%, корпоративный подоходный налог – 23,9% и индивидуальный подоходный налог – 10,9%, доля социального налога – 8,5%, акцизы – 5,1%.



Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

### Структура государственных расходов, %



Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

По итогам 2020 г. государственные расходы выросли на 23,6%, составив 16 725,1 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+9,0%), образование (+34,7%) и здравоохранение (+51,4%). Удельный вес расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование и здравоохранение составил 53,1%. Таким образом, резкое увеличение расходов привело к расширению дефицита государственного бюджета почти в 2 раза до 2 806,2 млрд. тенге.

**АО «Сентрас Секьюритиз»**

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [MMelanich@centras.kz](mailto:MMelanich@centras.kz)

**Аналитик**

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

Email: [dagadayeva@centras.kz](mailto:dagadayeva@centras.kz)

**Аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [aabdraliyeva@centras.kz](mailto:aabdraliyeva@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.

© Centras 2021