



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 2023 год

centras  
securities

## Содержание

Резюме.....	3
1.1 ВВП и его структура.....	4
1.2 Промышленный сектор.....	5
1.3 Торговля (внешний и внутренний).....	7
1.4 Рынок труда.....	8
2. Денежно-кредитный рынок.....	11
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы .....	11
2.2 Банковский сектор .....	13
3. Фискальная политика .....	15

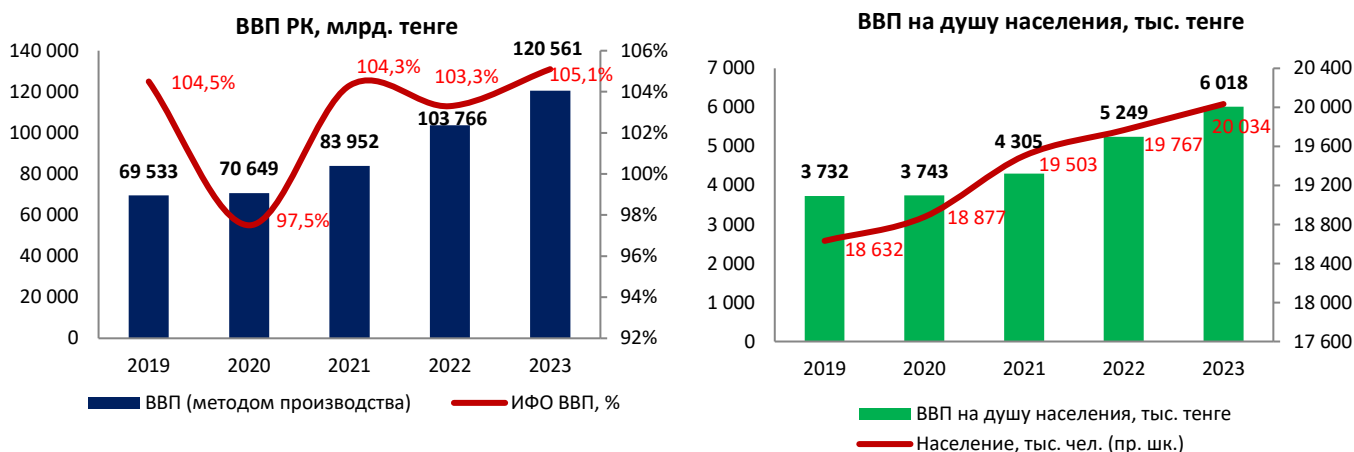
## Резюме

- Рост реального ВВП увеличился за январь-декабрь 2023 г. и составил 5,1% (120 561 млрд. тенге). В том числе, рост производства товаров составил 3,9% (43 822 млрд. тенге за год), что в основном обусловлено промышленным производством. Рост объема услуг составил 5,7% (67 898 млрд. тенге). Наибольший вклад внесла оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, увеличившись на 11,3% за год.
- Объем промышленной продукции в денежном выражении составил 46 401,7 млрд. тенге, что на 3,3% ниже показателя предыдущего года, где наибольшая доля приходится на горнодобывающую (46,9%) и обрабатывающую промышленность (46,6%).
- Объем обрабатывающей промышленности увеличился на 4,6% до 21 640,7 млрд. тенге благодаря росту производства продуктов питания на 31,5%, металлургической промышленности на 17,5% и по машиностроению на 23,1%
- В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-декабрь 2023 г. ИПП составил 104,6%, что обусловлено ростом добычи сырой нефти (ИПП-106,8%), природного газа (ИПП-110,8%), руд, кроме железных руд (ИПП-101,0%) и прочих полезных ископаемых (ИПП-112,7%).
- Согласно данным БНС АСПР РК за январь-декабрь 2023 г. внешнеторговый оборот республики увеличился за год на 3,2% (г./г.) до 139,8 млн. долл. США. В том числе импорт вырос на 20,1% до 61,2 млрд. тенге, тогда как экспорт сократился на 7,0% до 78,7 млрд. тенге. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 56,3% и импорта – 43,7%.
- За 2023 г. внутренний товарооборот составил 61 0003,6 млрд. тенге и вырос за год на 20,4%. Рост внутреннего товарооборота связан с увеличением как оптовой (доля в структуре внутреннего товарооборота – 68,5%), так и розничной (доля в структуре внутреннего товарооборота – 31,5%) торговли.
- За январь-декабрь 2023 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,0% до 9 525 тыс. человек, за счет увеличения занятого населения на 1,2% до 9 074 тыс. человек. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65,2%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 364 295 тенге. Индекс номинальной заработной платы к 2022 г. равен 117,6%, а реальной – 102,7%. В 2023 г. наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован горнодобывающей промышленности и разработке карьеров и в финансовой и страховой деятельности.
- Среднедушевые денежные расходы населения составили 1 072 978 тенге (в годовом выражении), что на 15,2% выше, чем в предыдущем году. В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 1 161 847 тенге, что на 20,5% выше, чем в предыдущем году
- В 2023 году объем строительных работ (услуг) составил 7612,8 млрд. тенге, что на 15,1% больше, чем в 2022 году. В региональном разрезе увеличение объема строительных работ в 2023 году наблюдалось в восемнадцати регионах республики.
- В 2023 году объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 17649,3 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 11,2% (в сопоставимых ценах). Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (25,4%), операции с недвижимым имуществом (17,9%) а также транспорт и складирование (15,2%).
- Национальным банком Республики Казахстан в течении 2023 года базовая ставка была снижена 3 раза - в августе, в октябре и в ноябре. К концу 2023 года базовая ставка составляла – 15,75%.
- Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2023 г. составил 8,7 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2022 г. в размере 7,1 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 20,2 млрд. долл. США и снизился за год на 42,4% за счёт снижения экспорта товаров на 6,7% до 79,9 млрд. долл. США.
- Объем кредитования банками экономики вырос на 22,4% (г/г) до 27 932,9 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 23% до 25 779,4 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте увеличился на 16,3% до 2 153,5 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 92,3% и 7,7%, соответственно.
- Объем депозитов БВУ увеличился на 12% (г/г) до 34 661,9 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 25,8% до 26 604,5 млрд. тенге и снижения в иностранной валюте на 17,7% до 8 057,4 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 3,5% до 15 821,9 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 20,4% до 18 840 млрд. тенге.
- Активы банковского сектора увеличились на 15,4% до 51 441,1 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (14 943,2 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (6 688,9 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (5 260,8 млрд. тенге).
- Зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 2 811,1 млрд. тенге, повысившись на 24,3%. Доходы государственного бюджета составили 24 917,2 млрд. тенге и выросли за год на 23,1% за счет роста налоговых поступлений на 27,4% до 18 912,2 млрд. тенге.

## 1. Экономика Казахстана

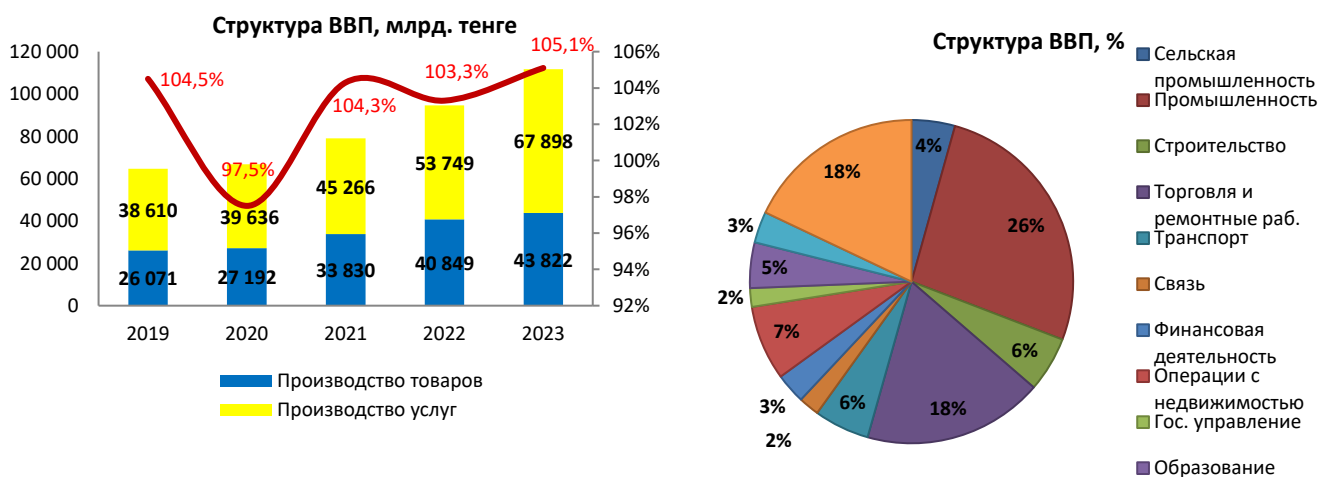
### 1.1 ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), рост реального ВВП увеличился за январь-декабрь 2023 г. и составил 5,1% (120 561 млрд. тенге). В том числе, рост производства товаров составил 3,9% (43 822 млрд. тенге за год), что в основном обусловлено промышленным производством. Рост объема услуг составил 5,7% (67 898 млрд. тенге). Наибольший вклад внесла оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, увеличившись на 11,3% за год. Объем ВВП на душу населения составил 6 018 тыс. тенге или 13,5 тыс. долл. США на человека.



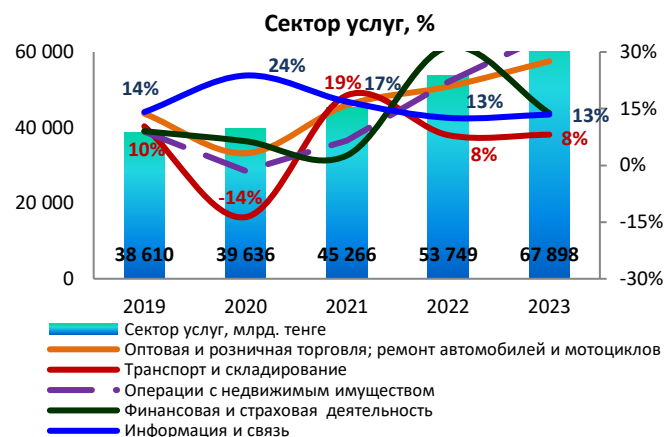
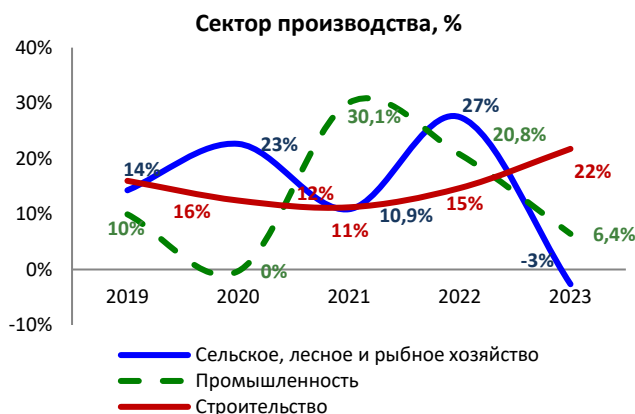
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В структуре ВВП доля производства услуг выросла с 51,8% (2022 г.) до 56,3% (2023 г.), в то же время доля производства товаров также уменьшилась с 39,4% (2022 г.) до 36,4% (2023 г.). Доля промышленности продемонстрировала снижение с 28,9% (2022 г.) до 26,5% (2023 г.). В абсолютном выражении объем производства товаров увеличился на 7,3% до 43 822 781 млн. тенге и объем производства услуг вырос на 26,3% до 67 898 144 млн. тенге, а также объем промышленности увеличился на 6,4% до 31 928 792 млн. тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

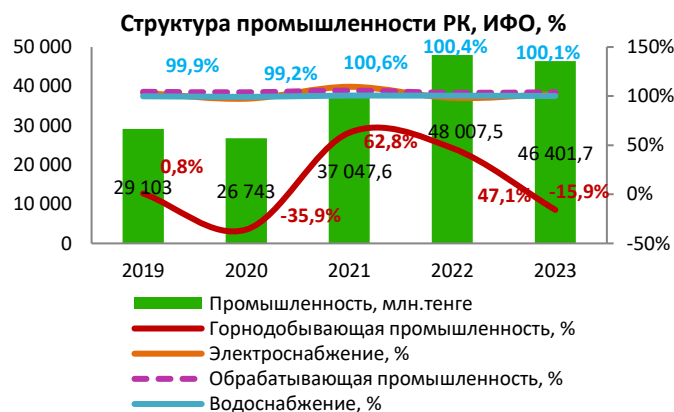
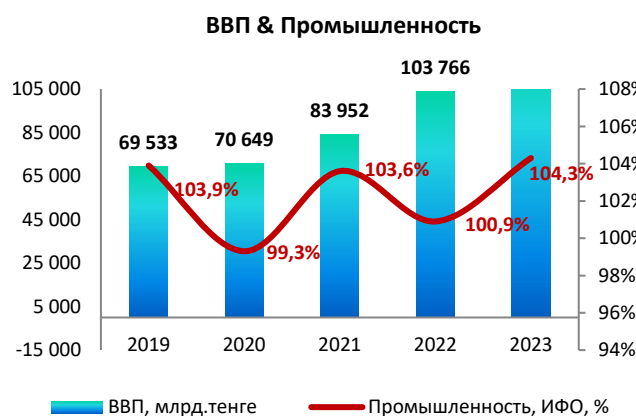
В 2022 г. индекс физического объема сектора (далее – ИФО) производства товаров составил 105,1%, что выше уровня 2022 г., равного 103,3%. Повышение ИФО производства товаров обусловлено, в основном, ростом ИФО в секторе промышленности до 104,2% (2023 г.), в частности ИФО горнодобывающей промышленности вырос с 99,0% (2022 г.) до 104,6% (2023 г.) и обрабатывающей промышленности и разработки карьеров – с 103,4% (2022 г.) до 104,1% (2023 г.). ИФО сектора производства услуг в 2023 г. составил 105,7%, оказавшись выше аналогичного показателя годом ранее (102,9%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2 Промышленный сектор

Согласно официальным данным, на конец 2023 г. объем промышленной продукции в денежном выражении составил 46 401,7 млрд. тенге, что ниже уровня 2022 г. на 3,3%. ИФО горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства по сравнению с 2022 г. составил 100,1% и обрабатывающей промышленности – 104%. Наибольшая доля в структуре промышленности приходится горнодобывающую на промышленность – 46,9% и обрабатывающую промышленность – 46,6%.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 16 регионах республики, снижение наблюдалось в Актыубинской (ИПП-95,2%), Карагандинской (ИПП-97,9%), Ылытау (ИПП-98,3%) и Мангистауской (ИПП-99%) областях.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2023 г. составил 21 640,7 млрд. тенге, что на 4,6% больше показателя предыдущего года, при ИФО равном 104% (ИФО в 2022 г.: 103,4%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 31,5%, по металлургической промышленности на 17,5% (черная металлургия, производство основных благородных и цветных металлов, литье металлов) и по машиностроению на 23,1% (в основном производство электрического оборудования, производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов, ремонт и установка машин и оборудования).

### Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



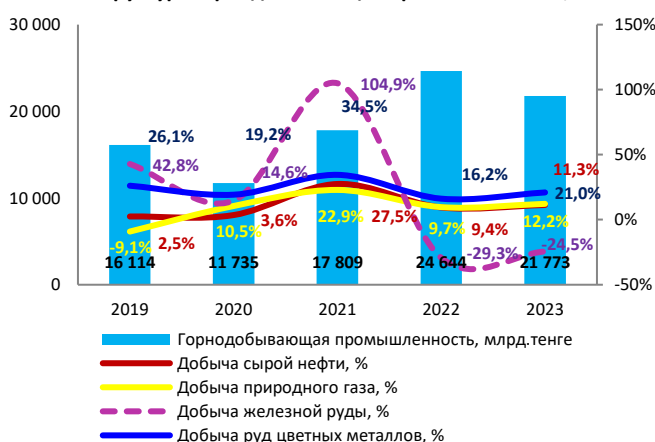
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### Структура обрабатывающей промышленности, %



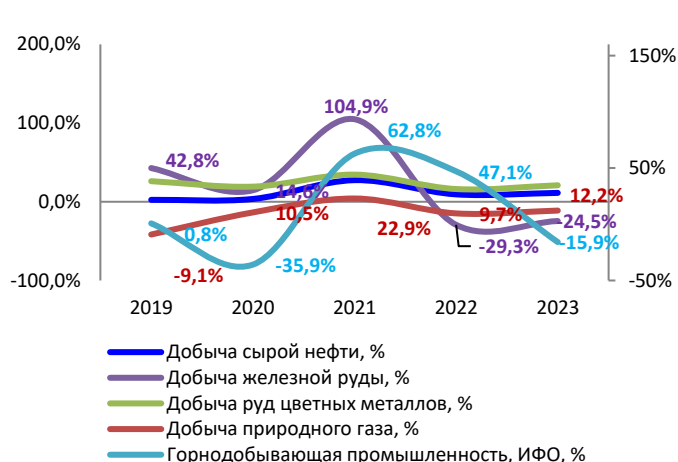
В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в 2023 году ИПП составил 104,9%, что обусловлено ростом добычи сырой нефти (106,8%), природного газа (102,8%) и прочих полезных ископаемых (110,3%).

### Структура горнодобывающей промышленности, %



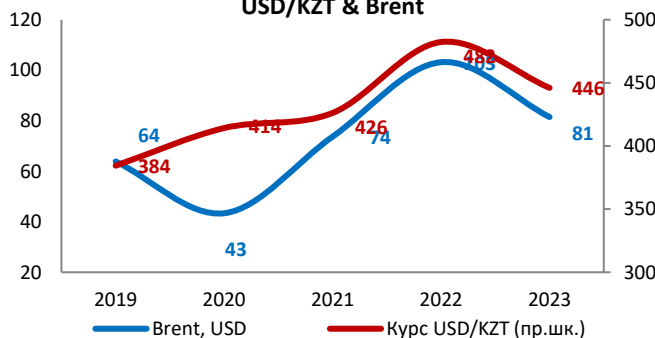
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### Структура горнодобывающей промышленности, %



В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом ИПП составил 105,4%, в основном за счет роста объемов производства, передачи и распределения электроэнергии на 5,6%, производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам – на 5,9%. В водоснабжении, сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений ИПП в 2023 году составил 101,1%. Увеличились объемы по сбору, обработке и распределению воды на 9%, сбору, обработке сточных вод – на 4,3%, деятельности по ликвидации загрязнений и прочих услуг в области удаления отходов - на 7,8%.

### USD/KZT & Brent



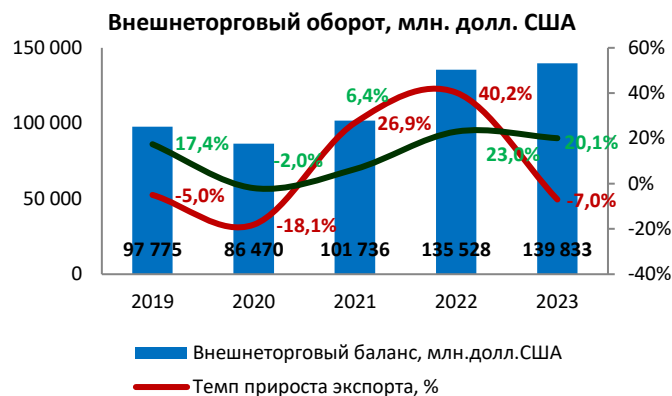
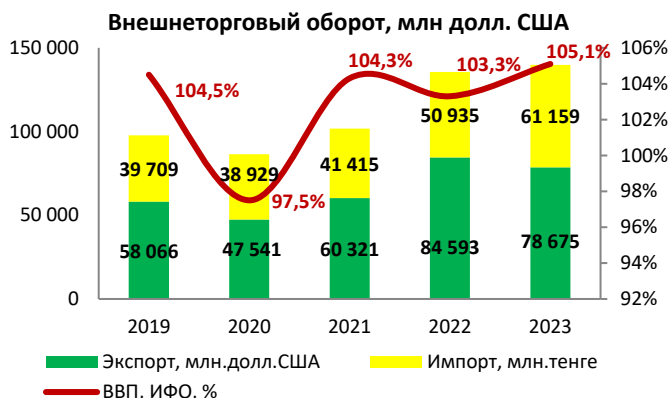
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### Нефть, тыс. тонн



### 1.3 Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным БНС АСПР РК внешнеторговый баланс за 2023 г. увеличился на 3,2% по сравнению с показателем за 2022 г., составив 139,8 млрд. долл. США. В том числе импорт вырос на 20,1% до 61,2 млрд. тенге, тогда как экспорт сократился на 7,0% до 78,7 млрд. тенге. В структуре внешнеторгового баланса РК доля экспорта понизилась с 62,4% (2022 г.) до 56,3% (2023 г.), соответственно, доля импорта выросла с 37,6% (2022 г.) до 43,7% (2023 г.).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

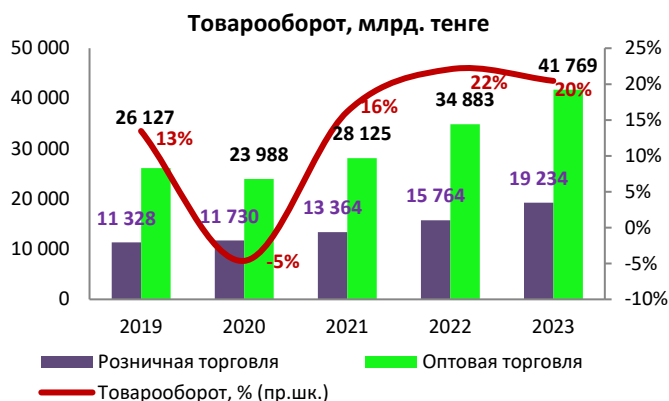
В структуре импорта 44,2% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 14,7% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 9,3% – на металлы и изделия из них, 5,1% – на минеральные продукты. В структуре экспорта 66,0% приходится на минеральные продукты, 12,2% – на металлы и изделия из них, 5,4% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

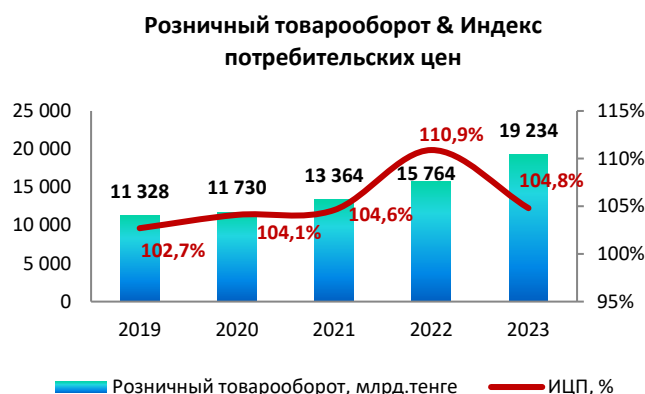
За январь-декабрь 2023 г. внутренний товарооборот составил 61 0003,6 млрд. тенге и вырос за год на 20,4%. Рост внутреннего товарооборота связан с увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 68,5% или 41 769,4 млрд. тенге, а остальные 31,5% или 19 234,2 млрд. тенге на розничную торговлю.

Объем оптовой торговли в январе-декабре 2023 г. составил 41769,4 млрд. тенге или 112,8% к уровню соответствующего периода 2022 г. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (82,7%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

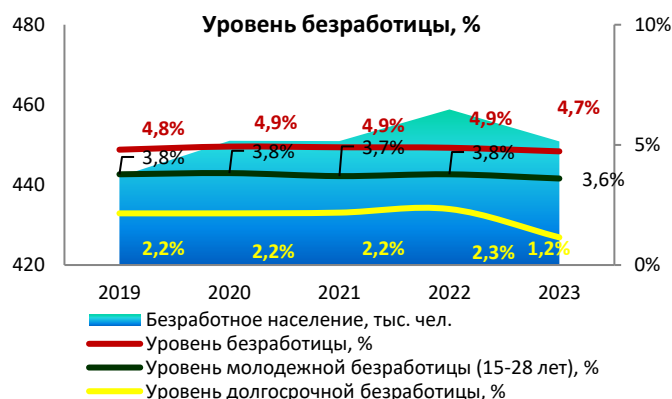
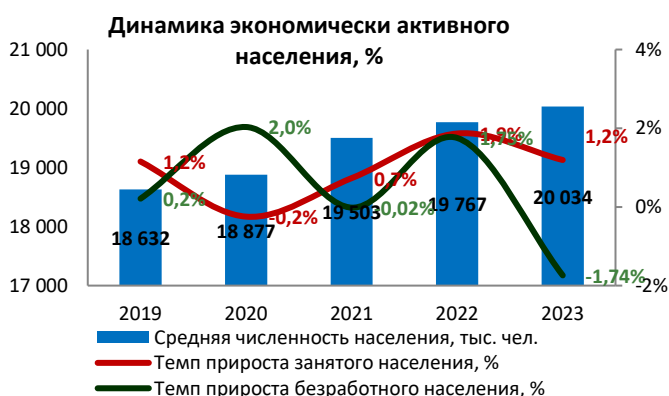
Объем розничной торговли в январе-декабре 2023г. составил 19234,2 млрд. тенге, что на 7,7% больше уровня соответствующего периода 2022 г. Розничная реализация товаров торгующими предприятиями увеличилась на 12,1%, индивидуальными предпринимателями, в том числе торгующих на рынках, уменьшилась на 0,4% по сравнению с январем-декабром 2022г.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4 Рынок труда

За январь-декабрь 2023 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,0% до 9 525 тыс. человек, за счет увеличения занятого населения на 1,2% до 9 074 тыс. человек. Уровень занятости к населению в возрасте 15 лет и старше в 2023г. составил 65,2%, к численности рабочей силы – 95,3%. Наибольшая доля занятых наблюдалась в сфере торговли (16,7%), образования (13%), промышленности (12,3%) и сельского хозяйства (11,9%).





Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2023 году уровень безработицы сократился с 4,9% до 4,7%. При этом, в годовом выражении уровень молодежной безработицы также снизился с 3,8% до 3,6% и уровень долгосрочной безработицы снизился за год с 2,3% до 1,2%. Численность безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) составила 450,9 тыс. человек.

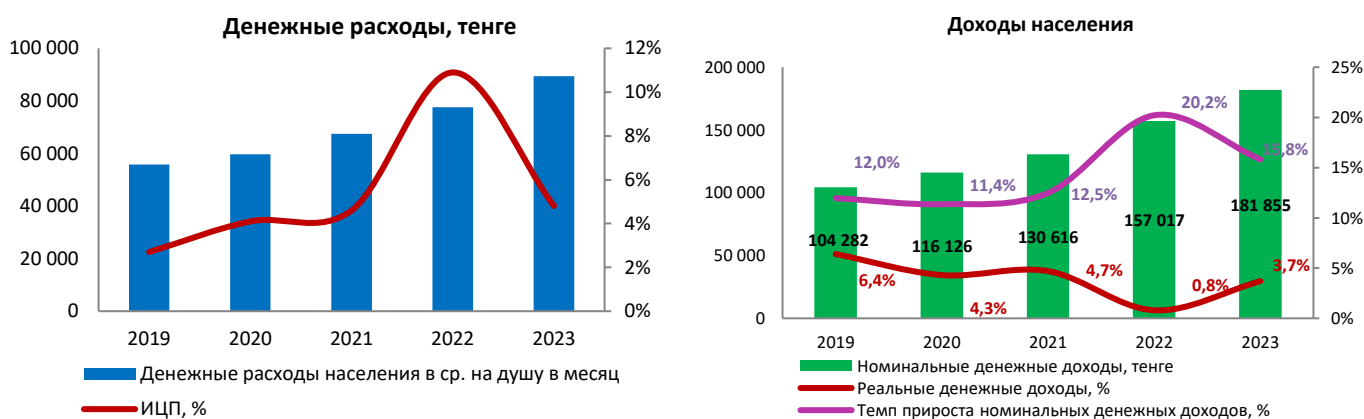
Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 364 295 тенге. Индекс номинальной заработной платы к 2022 г. равен 117,6%, а реальной – 102,7%.

В 2023 г. в отраслевой структуре наиболее высокая номинальная заработная плата зафиксирована в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – в 2,1 раза выше среднереспубликанского уровня, в финансовой и страховой деятельности – в 1,9 раза, в информации и связи – в 1,6 раза соответственно.

Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата зафиксирована в сельском, лесном и рыбном хозяйстве - 222 532 тенге (+17,1% г./г.), водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений – 231 215 тенге (+22,2%).

Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в сфере информации и связи – на 34,6%, финансовой и страховой деятельности – на 23,3%, снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом – на 22,9%. Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере образования (+13,4% г./г.); профессиональной, научной и технической деятельности (+12,7% г./г.).

Минимальная заработная плата выросла за год на 41,7% до 85 000 тенге (на 1 января 2024 г.), а величина прожиточного минимума увеличилась на 7,0% (г./г.) до 43 407 тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Среднедушевые денежные расходы населения составили 1 072 978 тенге (в годовом выражении), что на 15,2% выше, чем в предыдущем году. В структуре расходов наблюдается преобладают расходы на продовольственные товары 51,3% или 550 766 тенге, на непродовольственные товары – 23,2% или 248 784 тенге, на платные услуги – 17,6% или 188 903 тенге. Меньшая часть приходится на расходы на погашение кредита и долга – 5,83% или 62 507 тенге, расходы, связанные с оказанием материальной помощи родственникам и знакомым и уплату алиментов - 1,87% или 20 087 тенге.

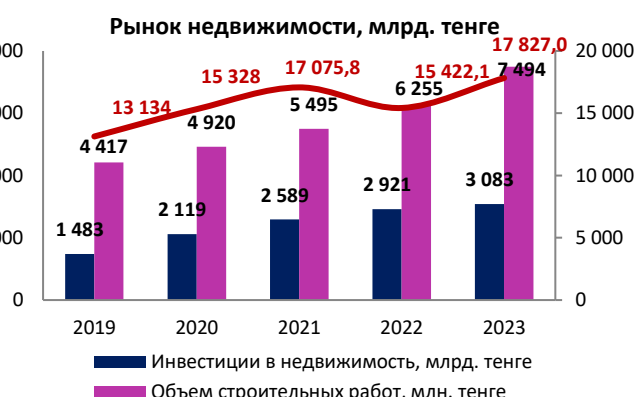
В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 1 456 585 тенге, что на 35,7% превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 739 402 тенге, что на 31,1% ниже уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 1 161 847 тенге, что на 20,5% выше, чем в предыдущем году. Отметим, что максимальный показатель денежных доходов зафиксирован в г. Астана (1 644 988 тенге), превысил среднереспубликанский уровень в 1,4 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область (795 387 тенге), доход оказался ниже среднереспубликанского уровня на 31,5%.

## 1.5 Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

В 2023 году объем строительных работ (услуг) составил 7612,8 млрд. тенге, что на 15,1% больше, чем в 2022 году. В региональном разрезе увеличение объема строительных работ в 2023 году наблюдалось в восемнадцати регионах республики. Значительный рост отмечен в области Жетысу (на 65,3%), Мангистауской (на 52%),

Кызылординской (на 40,9%), Карагандинской (на 39%), Западно-Казахстанской (на 30,8%), Абай (на 28,3%), Северо-Казахстанской (на 28%), Костанайской (на 27,3%), Актюбинской (на 25,7%), Жамбылской (на 19,5%), Туркестанской (на 11,7%), Восточно-Казахстанской (на 11,5%) областях и в городах Астана (на 19,1%) и Шымкент (на 13,6%). В 2023 г. было введено в эксплуатацию 17 826,9 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 15,6% больше показателя за 2022 г.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2023 г. средние цены на продажу нового жилья составили 488,5 тыс. тенге/кв. м., увеличившись на 16,8% относительно показателя 2022 г. Так, в 2023 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Астана (586,5 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (559,3 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (440,7 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Актюбе (263,3 тыс. тенге/кв. м.), Уральск (274,3 тыс. тенге/кв. м.) и Кызылорда (282,5 тыс. тенге/кв. м.). Наибольший рост цен на продажу нового жилья отмечен в городах Талдыкорган (+71,9%) и Кызылорда (+57,9%), а снижение наблюдается в г. Шымкент (-4,4%).

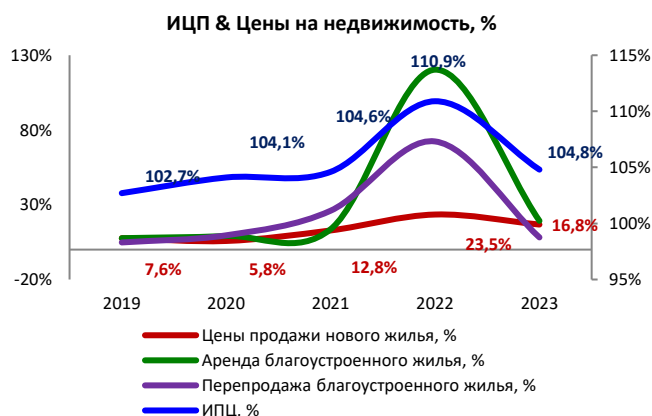
Цены на вторичном рынке жилья за 2023 г. поднялись на 8,1% в годовом выражении, составив 500,3 тыс. тенге за кв. м. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Алматы (611,9 тыс. тенге/кв. м.), Астана (575,5 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (430,3 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Кокшетау (294,1 тыс. тенге/кв. м.), Туркестан (297,1 тыс. тенге/кв. м.) и Тараз (297,7 тыс. тенге/кв. м.).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2023 г. составила 4 871 тенге/кв. м., что на 4,13% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 549 тенге/кв. м.), Астана (4 815 тенге/кв. м.) и Конаев (3 951 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (2 014 тенге/кв. м.), Туркестан (2 184 тенге/кв. м.) и Кызылорда (2 283 тенге/кв. м.).

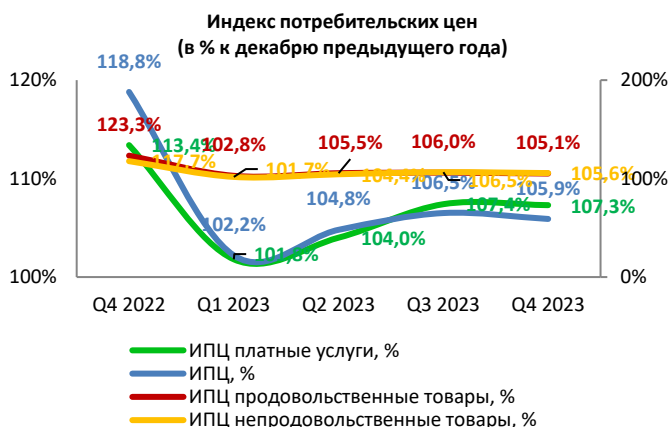
В 2023 году объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 17649,3 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 11,2% (в сопоставимых ценах). Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (25,4%), операции с недвижимым имуществом (17,9%) а также транспорт и складирование (15,2%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых в 2023 г. составил 72,2%, доля средств госбюджета – 16,7%, кредитов банков – 2,9% (из них кредитов иностранных банков – 0,3%) и других заемных средств – 8,2% (из них заемных средств нерезидентов – 2,9%). Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство в 2022 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 1,7% и составили 904,3 млрд. тенге. В региональном разрезе наибольшая часть инвестиций приходится на Атыраускую область (16,6%), города Алматы (10,2%) и Астана (9,4%). Меньшая доля пришлась на Улытау (1,3%), Жетысускую и Северо-Казахстанскую области - 2,0% и 2,5% соответственно.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 2. Денежно-кредитный рынок

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

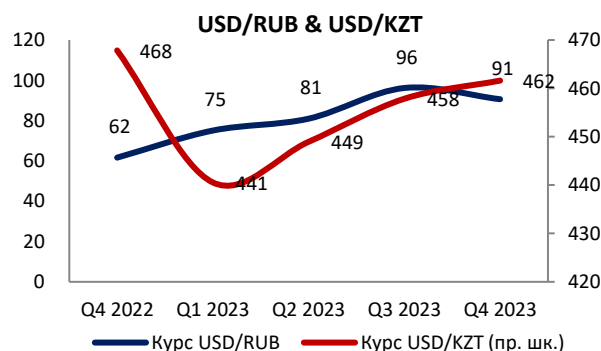
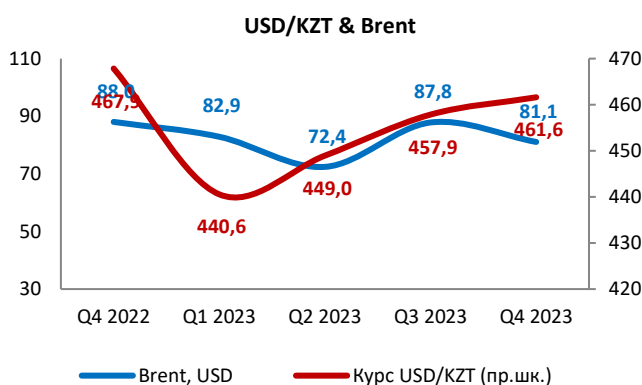


В 4 кв. 2023 г. зафиксирован рост ИПЦ до 9,8% годовых (4 кв. 2022 г.: 20,3% г./г.), в следствие чего НБРК принял решение снизить базовую ставку с 16,50% до 15,75%, годовых.

Рост инфляции связан с повышением цен на продовольственные товары до 9,4%, на непродовольственные товары до 10% и на платные услуги до 11,8% годовых. Среди продовольственных товаров зафиксировано удорожание алкогольных напитков (+13,8% г./г.), рыб и морепродуктов (+13,1% г./г.), масел животных (+12,8% г./г.).

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на дизельное топливо (+22% г./г.), моторное масло (+16% г./г.) и товары личного пользования (+14,4% г./г.). Повышение цен на платные услуги связано с ростом цен на вывоз мусора (+33,9% г./г.), водоотведение (+28,5% г./г.), на отопление центральное (+20,7% г./г.).

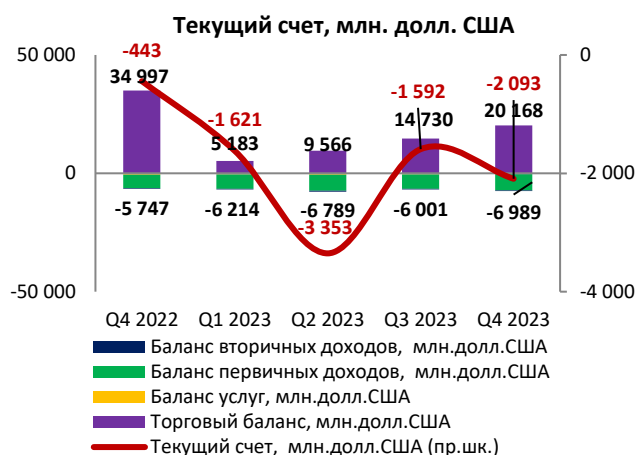
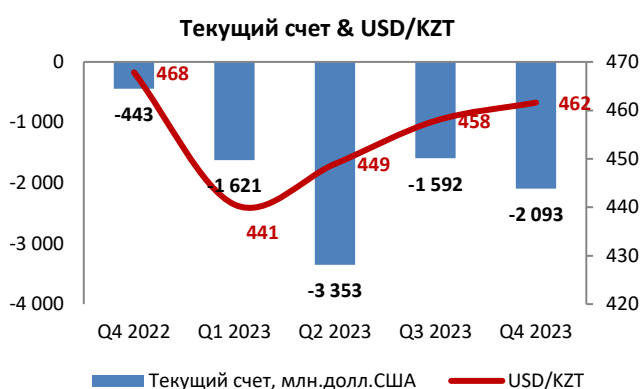


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

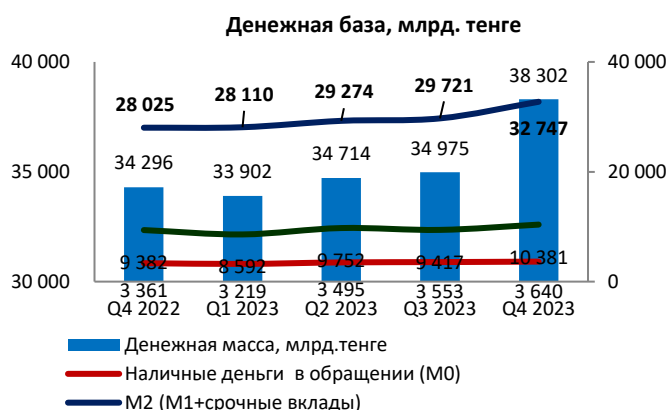
Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2023 г. составил 8,7 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2022 г. в размере 7,1 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 20,2 млрд. долл. США и снизился за год на 42,4% за счёт снижения экспорта товаров на 6,7% до 79,9 млрд. долл. США.

В среднем за 12 месяцев 2023 г. цена нефти сорта Brent составили 76,64 долл. за барр., снизившись за год на 3,1%. Импорт товаров увеличился на 17,9% до 59,7 млрд. долл. США.

Отрицательный баланс услуг снизился на 177,5% (г./г.) до 0,289 млрд. долл. США из-за роста экспорта услуг на 17,8% до 2,7 млрд. долл. США. Импорт услуг повысился на 4,3% (г./г.) до 2,98 млрд. долл. США.



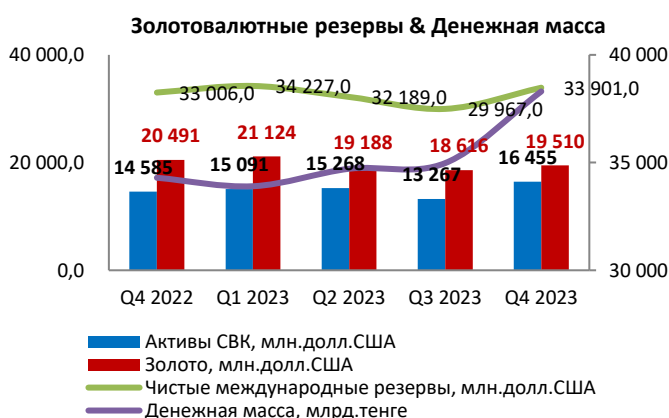
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК



В декабре 2023 г. денежная база (резервные деньги) сократилась за год на 2,8% до 11 539,9 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 11,7% до 38 301,6 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2022 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 10,6% до 10 380,8 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 8,3% до 3 639 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в декабре 2023 г. составили 35 965 млн. долл. США и повысились за год на 2,53%. Резервы в виде золота снизились на 4,79% до 19,5 млрд. долл. США. Активы Национального Фонда РК с начала года выросли на 7,71% до 60 036 млн. долл. США и чистые международные резервы выросли на 2,71% до 33,9 млрд. долл. США.

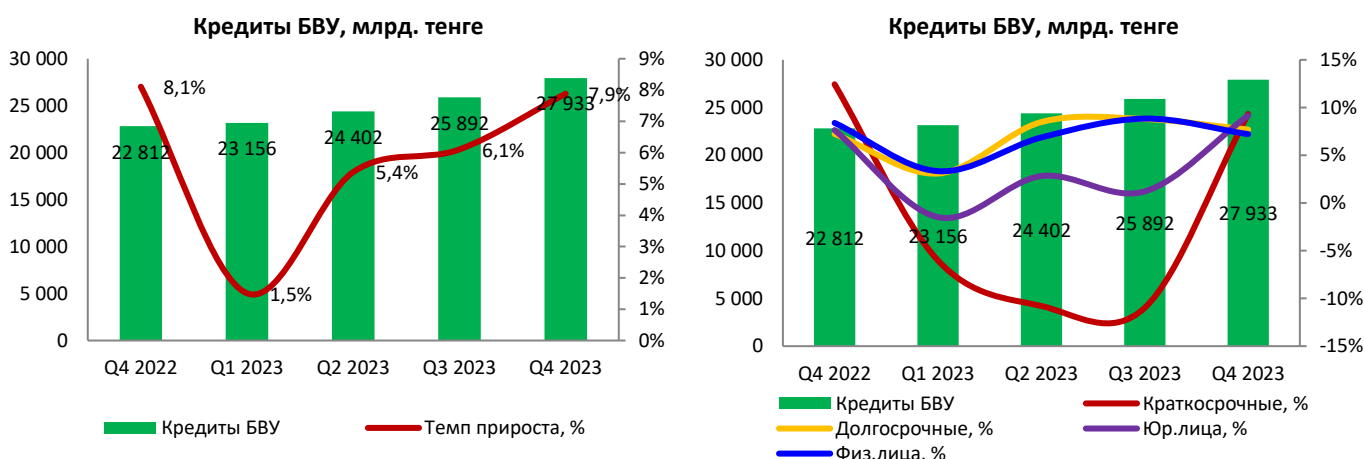


Источник: НБРК

## 2.2 Банковский сектор

По состоянию на 01.01.2024 г. банковский сектор РК представлен 21 банками второго уровня. Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.01.2024 г. объем кредитования банками экономики вырос на 22,4% (г/г) до 27 932,9 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 23% до 25 779,4 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте увеличился на 16,3% до 2 153,5 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 92,3% и 7,7%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 11,9% до 9 685,9 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 28,9% до 18 247 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды снизились на 18,4% до 3 238 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 31,1% до 24 695 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 34,7% и 65,3%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.01.2024 г. объем депозитов БВУ увеличился на 12% (г/г) до 34 661,9 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 25,8% до 26 604,5 млрд. тенге и снижения в иностранной валюте на 17,7% до 8 057,4 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 3,5% до 15 821,9 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 20,4% до 18 840 млрд. тенге.

Вклады населения составили 20 388 млрд. тенге, увеличившись на 20,6% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 35,4% до 11 100,1 млрд. тенге и вкладов до востребования на 18,6% до 2 256,8 млрд. тенге.



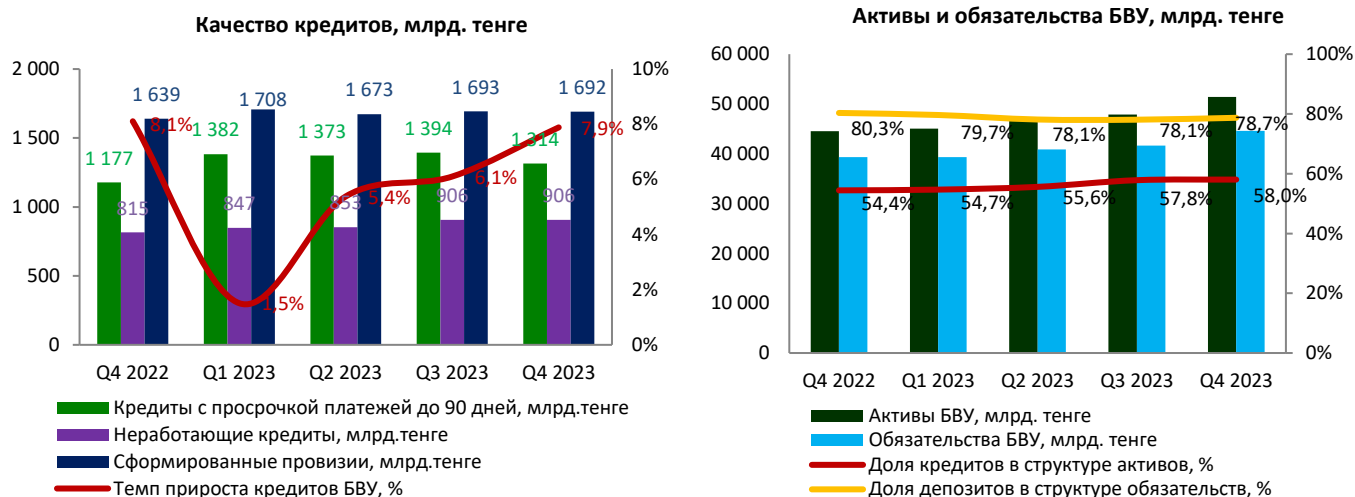
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам опустились с 12,7% (4 кв. 2022 г.) до 11,6% (4 кв. 2023 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц снизилась с 12,1% (4 кв. 2022 г.) до 11,0% (4 кв. 2023 г.), а для юридических лиц снизилась с 13,3% (4 кв. 2022 г.) до 12,2% (4 кв. 2023 г.).

Размер средней ставки по депозитам повысился с 7,5% (4 кв. 2022 г.) до 8,0% (4 кв. 2023 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц осталась неизменной, 7,3% (4 кв. 2023 г.), и для юридических лиц выросла с 7,7% (4 кв. 2022 г.) до 8,6% (4 кв. 2023 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте осталась без изменений, 13,7% (4 кв. 2023 г.) и в иностранной валюте повысилась с 0,8% (4 кв. 2022 г.) до 0,9% (4 кв. 2023 г.).

По данным НБРК, кредиты с просрочкой платежей повысились на 11,7% (г/г) до 1 314 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 5,2% (4 кв. 2022 г.) до 4,7% (4 кв. 2023 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 864 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении увеличился на 6,04%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой

платежей свыше 90 дней снизилась с 3,36% (4 кв. 2022 г.) до 2,89% (4 кв. 2023 г.). Объем сформированных провизий повысился на 3,23% до 1 692 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 5,7% (4 кв. 2022 г.: 6,8%). По состоянию на 01.01.2024 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «Kaspi Bank» (27,95%), АО «First Heartland Jusan Bank» (21,08%) и АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (18,27%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО "ДОЧЕРНИЙ БАНК "КАЗАХСТАН-ЗИРААТ ИНТЕРНЕШНЛ БАНК" (0,14%), АО "Altyn Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Limited) (0,14%) и АО "Отбасы банк" (0,20%).



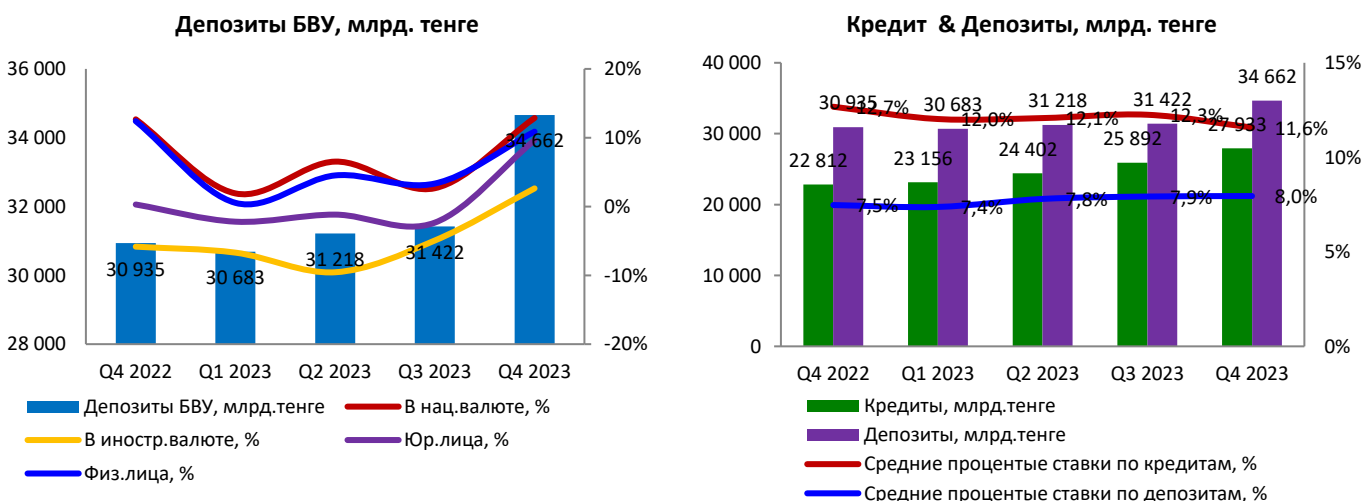
Источник: НБРК

По состоянию 01.01.2024 г. активы банковского сектора увеличились на 15,4% до 51 439,9 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (14 943,2 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (6 688,9 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (5 260,8 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 13,3% до 44 579,5 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.01.2024 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (12 548,2 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (5 933,2 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (4 847,4 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 31,2% и составил 6 860,3 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (2 394,9 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (755,7 млрд. тенге) и АО «First Heartland Jusan Bank» (663,8 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 11,1% и составил 35 090,7 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 58,2% доли приходится на вклады физических лиц и 41,8% – на вклады юридических лиц. Крупнейшими банками по объему вкладов являются АО «Народный Банк Казахстана» (10 690,8 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (5 571,4 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (3 959,5 млрд. тенге).



Источник: НБРК

### 3. Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК, государственные доходы по итогам 2023 г. выросли на 23,1% по сравнению с показателем 2022 г., составив 24 917,2 млрд. тенге, преимущественно за счет увеличения налоговых поступлений на 27,4% до 18 912,2 млрд. тенге. Наибольшую долю в структуре налоговых поступлений занимали налог на добавленную стоимость (30%), корпоративный подоходный налог (26,7%) и индивидуальный подоходный налог (10,5%), доля прочих налогов составила 32,8%.



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



По итогам 2023 г. государственные расходы выросли на 20,7%, составив 26 760,0 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на образование (28,4%), социальную помощь и социальное обеспечение (17,5%), ЖКХ (46,9%), а также транспорт и коммуникацию (27,3%). Удельный вес расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование и здравоохранение составил 50,8%. Таким образом, дефицит государственного бюджета составил 2 811,1 млрд. тенге, увеличившись на 29,6%.

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

Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2023 г. составил 162,7 млрд. долл. США, что на 1,3% больше показателя за 2022 год. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 56,3% или 91,6 млрд. долл. США составила межфирменная задолженность, 8,6% или 14,0 млрд. долл. США – внешний долг государственного сектора, 6,9% или 11,2 млрд. долл. США – внешний долг сектора Банки.

**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**

Маржан Меланич

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

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

**Младший аналитик**

Сарсембаева Аяулым

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

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

**Младший аналитик**

Токкожа Томирис

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723

Email: [ttokkozha@centras.kz](mailto:ttokkozha@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 абсолютную 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.