

The background of the entire page is a blurred image of a computer monitor displaying various financial charts, including a candlestick chart and a bar chart. A hand is visible in the foreground, holding a black pen and pointing towards the charts. The overall color scheme is blue and grey, with yellow highlights for the text and logos.

Обзор внешнего сектора за 2022 год

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

май 2023

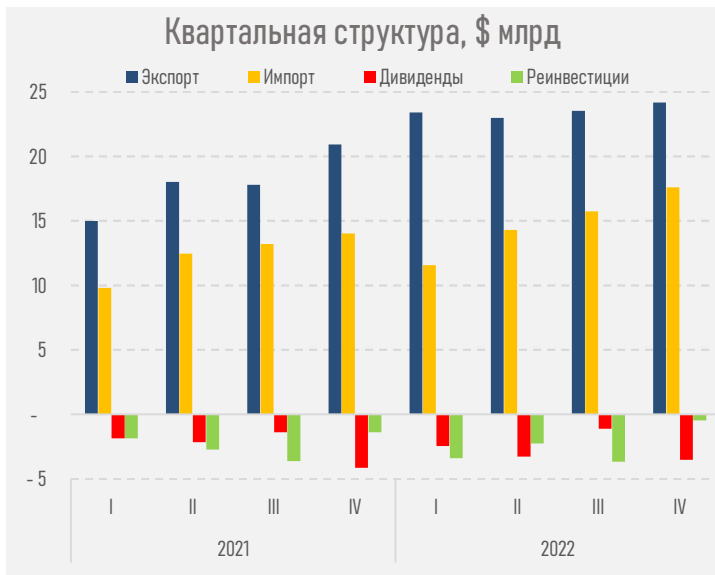
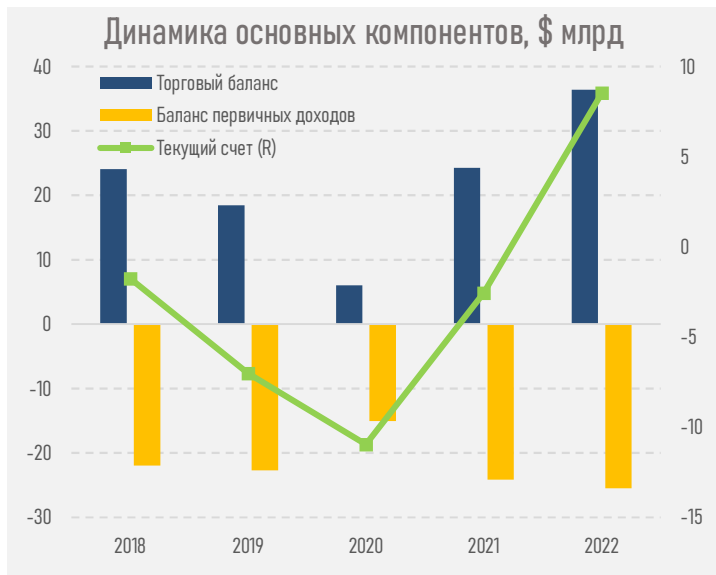
Ключевые тенденции

- В 2022 году расширение профицита торгового баланса (+50,1%) при относительно стабильном дефиците первичных доходов (+5,6%) привело к резкому выходу текущего счета в положительную зону, впервые с 2013 года.
- При этом в течение года экспорт товаров и услуг (после роста во втором полугодии 2021 года) удерживался в диапазоне 23–\$24 млрд, тогда как импорт показывал заметный рост (\$17,6 млрд в 4Q22 против \$11,6 млрд 1Q22).
- Объем объявленных в пользу иностранных инвесторов дивидендов в 2022 году достиг восьмилетних максимумов и составил \$11,4 млрд (\$9,9 млрд годом ранее).
- Более того, в 4Q22 инвесторы предпочли изъять 88,2% своей прибыли, заработанной казахстанскими компаниями, тогда как исторически квартальный показатель составлял около 65%.
- Двукратное увеличение оттока капитала (\$21,7 млрд в 2022 г. против \$11,6 млрд в 2021 г.) при слабом росте его притока (\$15,5 млрд в 2022 г. против \$14,1 млрд в 2021 г.) стало причиной отрицательного сальдо финансового счета (отток в \$6,2 млрд против притока в \$2,5 млрд годом ранее).

- Направление потоков капитала в Казахстане по-прежнему определяет госсектор — пополнение резервных активов и валютных активов Нацфонда в 2022 г. составило \$11,7 млрд.
- Внешний долг РК за 2022 год снизился на \$3,6 млрд (-2,2%) и составил 72,6% к ВВП (83,1% годом ранее). Однако это снижение связано исключительно с отрицательной переоценкой стоимости финансовых инструментов (-\$4,4 млрд) и прочими изменениями (-\$2,0 млрд).
- При этом фактическое привлечение обязательств составило \$2,8 млрд, что, в основном, было связано с ростом средств нерезидентов в банках (в 3,2 раза), привлечением займов и кредиторской задолженностью корпоративного сектора.
- В финансировании корпоративного сектора РК в 2022 году резко возросла роль кредиторов из России (+\$2 млрд), тогда как доля Великобритании (номинальный держатель ценных бумаг) сократилась исключительно из-за снижения рыночной стоимости еврооблигаций казахстанских эмитентов.

Согласно методологии формирования статистики внешнего сектора сектор «Банки» включает БВУ и БРК

Текущий счет

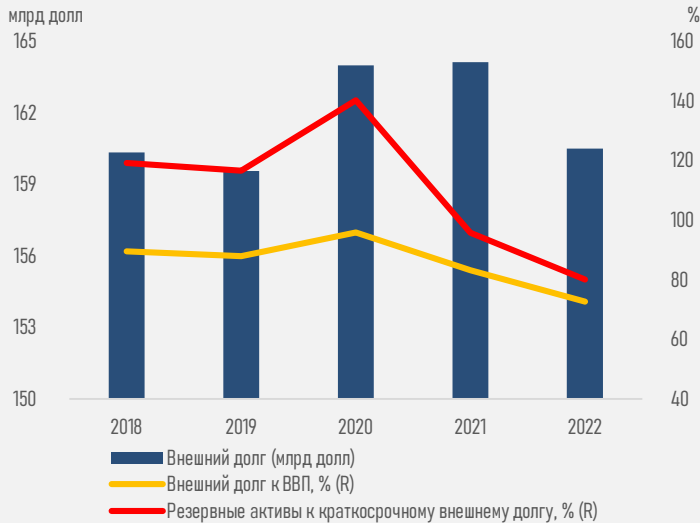


Финансовый счет

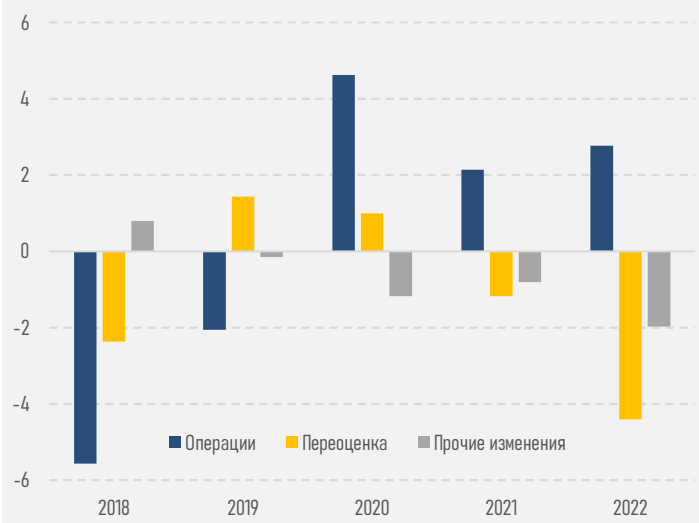


Внешний долг

Динамика внешнего долга

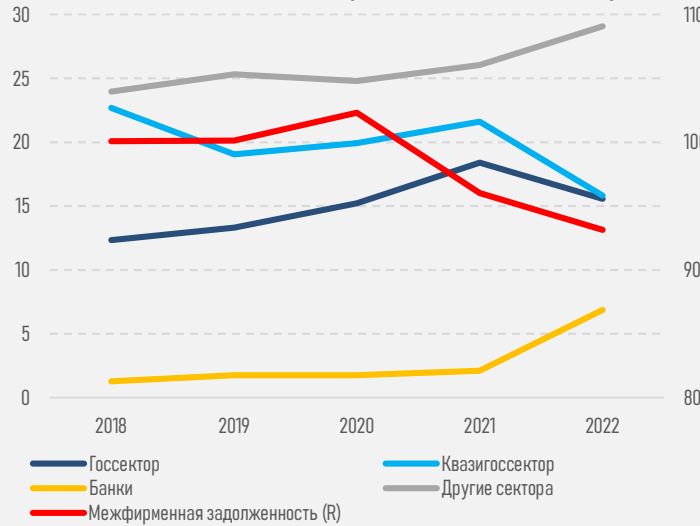


Структура изменений внешнего долга, \$ млрд

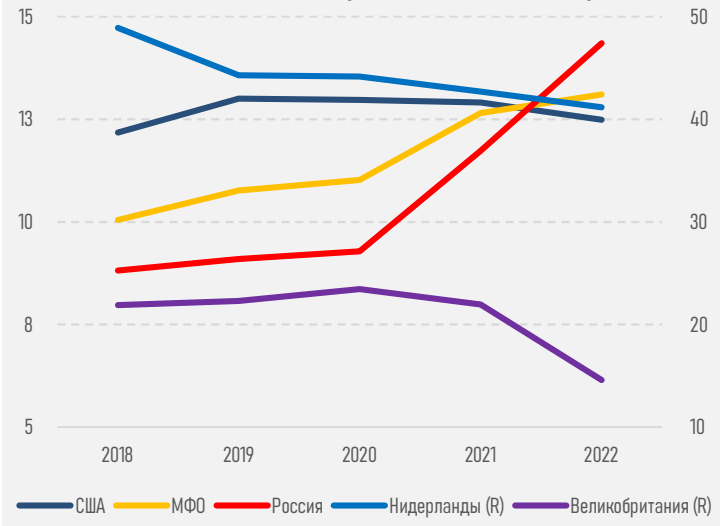


Аналитическая разбивка внешнего долга

Внешний долг по секторам заемщиков, \$ млрд



Внешний долг по странам (топ-5), \$ млрд



Резюме

Анализ факторов изменения состояния текущего счета платежного баланса в 2022 году показывает наличие системных проблем в казахстанской экономике.

Основной причиной профицита является высокий экспорт товаров, прирост которого по сравнению с прошлым годом на 66,8% связан исключительно с ростом цены на нефть, что свидетельствует о значительной уязвимости Казахстана от конъюнктуры мировых сырьевых рынков.

При этом рост импорта, в том числе на фоне фискального стимулирования, сокращает профицит торгового баланса. В результате уже в 4 квартале текущий счет удержался в положительной зоне только благодаря резкому сокращению реинвестированных доходов.

В свою очередь, необходимо отметить стремление зарубежных инвесторов вывести капитал из страны (дивиденды), не оставляя его для дальнейшего развития своих дочерних компаний.

Между тем отток по финансовому счету был связан с активным приобретением Нацбанком подешевевших финансовых активов для пополнения резервных активов и валютных активов Нацфонда. Однако дальнейшее падение этих активов в цене практически полностью нивелировало увеличение их объемов в портфелях.

Снижение внешнего долга РК в 2022 году было связано, в основном, с падением рыночной стоимости еврооблигаций гос- и квазигоссектора.

При этом увеличение обязательств банков и других секторов носило большей частью краткосрочный характер (средства нерезидентов в БВУ и кредиторская задолженность), что в совокупности со слабым ростом резервных активов привело к ухудшению критерия Гринспена-Гвидотти: 80,0% в 2022 г. против 95,7% годом ранее. Напомним, что это свидетельствует о том, что в ближайшие 12 месяцев в случае отсутствия дополнительных внешних источников финансирования, имеющиеся резервные активы Казахстана не покрывают потенциальные выплаты по внешнему долгу.

В 2022 году корпоративный сектор РК привлек существенный объем займов от российских компаний. Также заметно увеличилась кредиторская задолженность перед РФ, что требует, с одной стороны, особого контроля рисков вторичных санкций, с другой — обеспечения механизмов обычных торговых и финансовых операций с несанкционированными физ. и юр. лицами.

Таким образом, данные статистики внешнего сектора могут быть использованы для оценки потенциальных угроз экономической и финансовой стабильности, а также разработки превентивных мер для поддержания обменного курса, сохранения кредитных рейтингов, а также направлений диверсификации экономики.