The background of the cover features a hand holding a pen, pointing towards a computer monitor displaying various financial charts. The charts include a candlestick chart at the top, a blue bar chart in the middle, and a line graph at the bottom. The overall color scheme is blue and yellow.

Обзор кредитования отраслей экономики Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

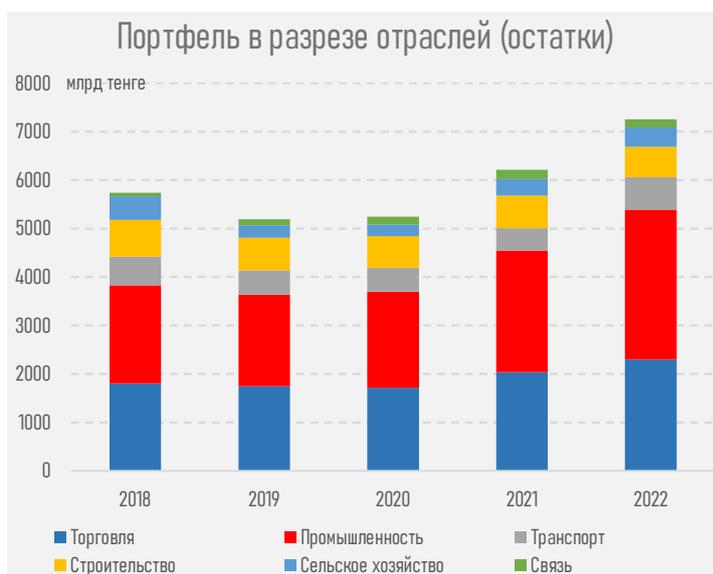
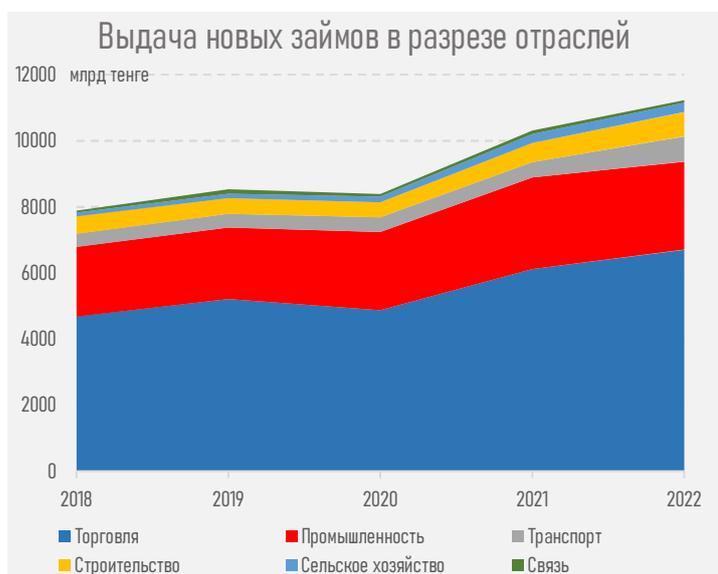
июнь 2023

Ключевые тенденции

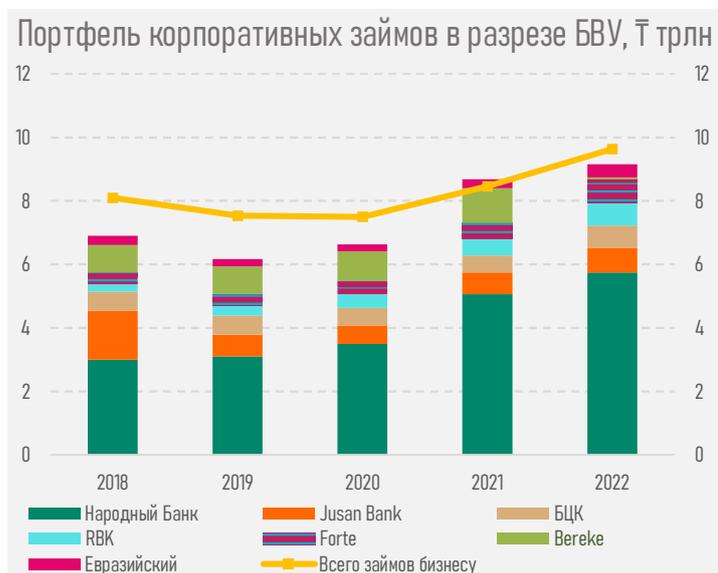
- ✓ За последние пять лет (18–22 гг.) среднегодовой темп роста выдачи новых займов юрлицам составил 9,9%. При этом ежегодно суммарная выдача новых кредитов корпоративному сектору превышала итоговый портфель займов юрлиц (остатки).
- ✓ Это, главным образом, обусловлено коротким характером жизненного цикла займов бизнесу, что обуславливает более быстрое их погашение над выдачей. Некоторое негативное влияние на портфель также могли оказать списания неработающих кредитов и реструктуризация.
- ✓ О проведенной работе по снижению необслуживаемых кредитов можно судить по сильному падению просроченной задолженности, в особенности в сельском хозяйстве и строительстве (см. ниже).
- ✓ В структуре выдачи новых займов в разрезе отраслей экономике преобладают займы торговле (в среднем 60% от итоговой выдачи в 18–22 гг.), а также промышленности (26%).
- ✓ Однако в портфеле их доли меняются разнонаправленно (торговля падает почти в два раза – 32%, промышленность растёт на 13 п. п. – до 39%), что, вероятно, обусловлено концентрацией «коротких» займов в торговле (для пополнения оборотных средств).

- ✓ Участие государства в кредитовании бизнеса оценивается как значительное. Без учета льготных займов в портфеле БВУ треть всех кредитов бизнесу в расширенном определении приходится на БРК и дочерние организации НУХ «Байтерек».
- ✓ Рентабельность производства по большинству отраслей экономики сохраняется выше ставок кредитования, несмотря на их наблюдаемый рост в 2022 году (см. ниже).
- ✓ При этом доля убыточных компаний выросла до 31,9% в 2022 году в сравнении с 26,4% в 2021 году и 25,8% в 2020 году. На этом фоне коэффициент одобрения по заявкам на кредиты со стороны бизнеса в первом квартале текущего года опустился ниже 50% от всех заявок.
- ✓ Темп роста производительности труда для большинства отраслей экономики статичен. На этом фоне их доля в структуре ВВП также не изменилась (в 2018 г. составляла 64,9%, в 2022 г. – 64,8%).
- ✓ Налоговые выплаты довольно сильно сконцентрированы в крупных и средних предприятиях, а в разрезе отраслей – в промышленности и торговле (см. ниже). Их среднегодовой темп роста в указанный период составил 22,6% при увеличении прибыли на 14,8% и инфляции в указанный период в 9,4%.

Кредитование отраслей экономики*



Кредиты бизнесу в разрезе БВУ и в расширенном определении*

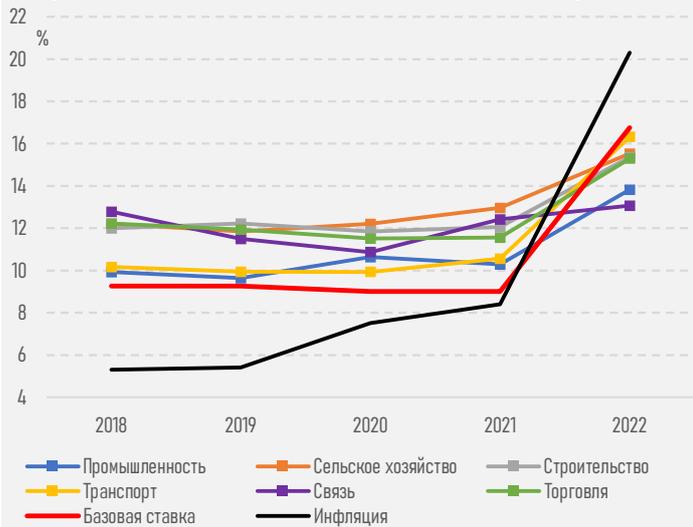


* Источник: НБРК, БНС АСПР РК

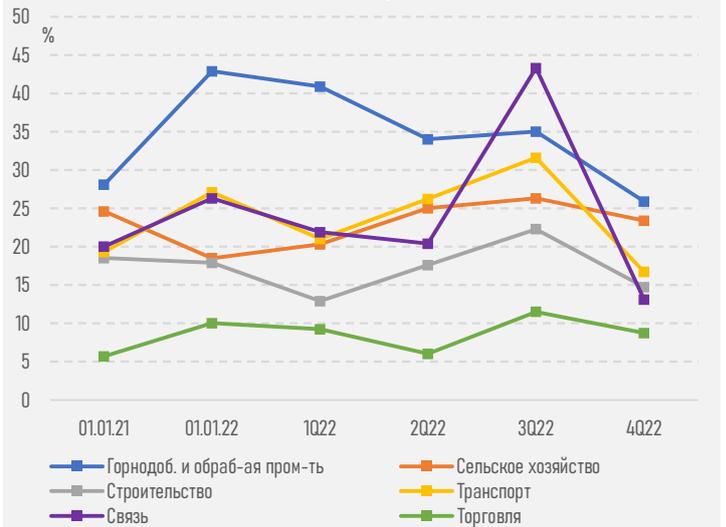
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

Процентные ставки на рынке корпоративного кредитования и рентабельность*

Средневзвешенные ставки по выданным кредитам

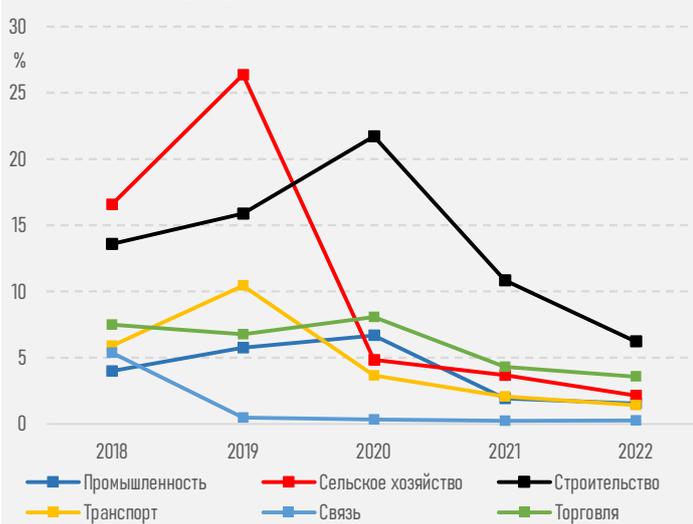


Рентабельность производства**

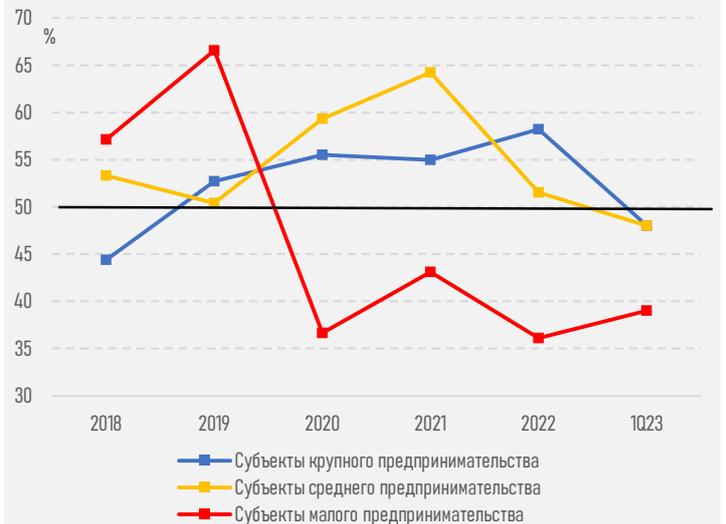


Просроченная задолженность в разрезе отраслей и % одобрения по заявкам на кредиты*

Просроченная задолженность

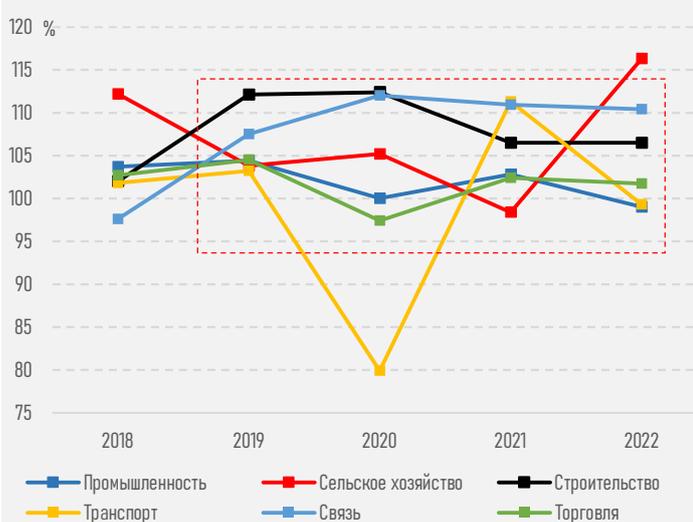


Одобрение по заявкам



Производительность труда и доля в ВВП*

Индекс производительности труда



Доля в ВВП

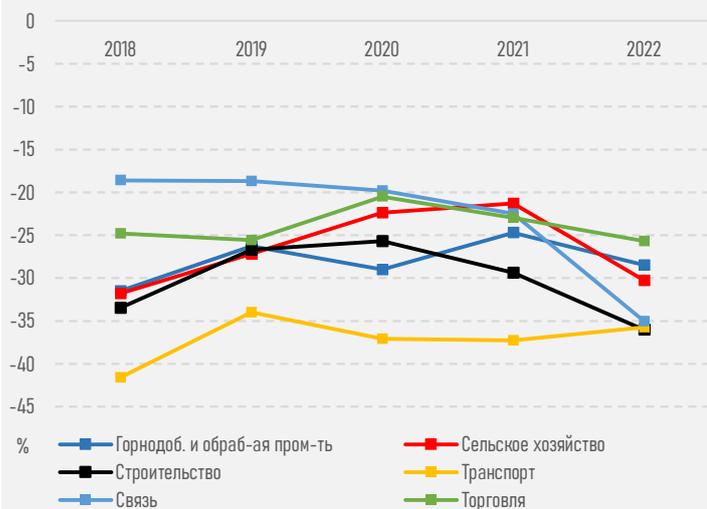


*Источник: НБРК, БНС АСПР РК

** для средних и крупных предприятий: 100 человек

Финрезультаты и налоги

Доля убыточных компаний**

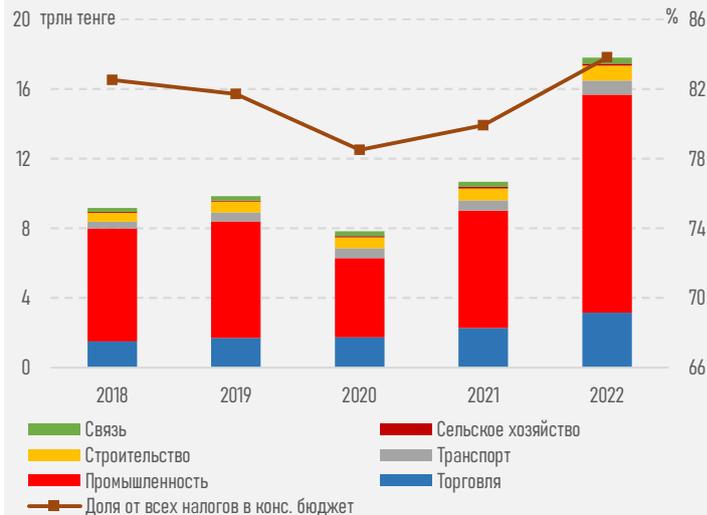


* Источник: НБРК, БНС АСПР РК

** Среди средних и крупных предприятий > 100 человек

*** Без КПН, акцизов и НДС

Налоговые выплаты



Резюме

Текущая структура корпоративного кредитования обусловлена, в первую очередь, структурой и качеством экономики. Тем не менее, оценивая динамику экономических показателей отраслей, необходимо отметить, что кредитование идет опережающими темпами. Объем выданных корпоративных займов в номинальном выражении вырос с 9,1 трлн тенге в 2018 году до 11,7 трлн тенге по итогам 2022 года (среднегодовой темп роста – 9,9%). Однако из-за более быстрого погашения займов в сравнении с выдачей портфель кредитов юрлицам в отчетный период продемонстрировал умеренный рост на 6,0%, с 8,2 трлн тенге в 2018 году до 8,7 трлн тенге по итогам 2022 года.

Спрос на новые кредиты со стороны бизнеса довольно сильно сконцентрирован в торговле, на которую приходятся 60% всех выдач в отчетном периоде. При этом доля торговли в ВВП за отчетный период не изменилась и составила 16,8%. Более весомую долю в ВВП занимает промышленность – 29,3%, а её доля в выдаче новых корпоративных займов от БВУ примерно равнозначна и составляет 26,0%.

В целом, доли вышеупомянутых отраслей в ВВП не изменились за последние 5 лет (64,8%), что подчеркивает необходимость улучшения производительности труда, это — одна из ключевых задач нового этапа экономического развития республики.

Между тем участие государства в кредитовании бизнеса остается значительным, что создаёт существенный арбитраж ставок, искажает ценообразование, предоставляет нерыночное конкурентное преимущество отдельным заёмщикам, тем самым делая зависимость отдельных отраслей экономики от господдержки всё более необратимой.

Государственная поддержка должна оказываться там, где пользу получит все общество, где отсутствует или сильно затруднена возможность развития на рыночных условиях, с приоритетом на развитие, а не текущее потребление, тогда эта поддержка будет способствовать устойчивому развитию страны.

На фоне снижения выручки, а также роста операционных расходов, в том числе из-за рекордно высокой инфляции, рентабельность предприятий реального сектора немного снизилась в 4 квартале 2022 года. Тем не менее рентабельность производства по большинству отраслей экономики сохраняется выше ставок кредитования.

В то же время замедление месячной инфляции до минимального за последние 17 месяцев показателя (0,6% в мае) усиливает надежды на снижение базовой ставки во второй половине года, что благотворно скажется на стоимости заёмных ресурсов, а также позволит лучше финансировать потребности предприятий.