

Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка Акылжана Баймагамбетова о текущих показателях и прогнозах платежного баланса

В период прогнозного раунда «Август-Сентябрь 2022» Национальный Банк Казахстана обновил оценки основных макроэкономических показателей страны. Как ожидается, текущий счет платежного баланса перейдет в положительную зону и сложится с профицитом.

О прогнозной траектории текущего счета платежного баланса

– В нынешнем прогножном раунде при базовом сценарии закладывается постепенное снижение цены на нефть с текущих уровней до уровня в среднем **90 долл. США за баррель** в 2023 году. При такой прогнозной траектории цен текущий счет платежного баланса в этом году сложится с **профицитом**. Это будет первый профицит за последние восемь лет. Его обеспечат **высокие цены на сырьевые товары**, которые составляют основу казахстанского экспорта. Даже с учетом высоких уровней импорта и выплат доходов иностранным прямым инвесторам сырьевого сектора при базовом сценарии профицит составит **7,0 млрд долл. США**.

В 2023 году также за счет высокого уровня экспорта профицит расширится до **7,5 млрд долл. США**.

– О влиянии динамики цен на нефть на показатели экспорта

– Экспорт по методологии платежного баланса в 2022 году увеличится существенно – на **35,2%**, до **81,6 млрд долл. США**. Рост будет наблюдаться в продажах **нефти и нефтепродуктов** – черных, цветных металлов, урана, а также зерновых культур. При этом основной вклад в увеличение экспорта, безусловно, будет вносить нефть. Исторически нефть занимает порядка 60% всего казахстанского экспорта.

Постепенное восстановление мировой экономической активности после пандемии и последовавший за ним геополитический кризис поддерживают высокие цены на сырье. Это влияет на ожидаемый рост стоимости продаж в этом году.

– О прогнозах по экспорту в 2023 году

– В 2023 году стоимость экспорта в базовом сценарии также будет высокой – прогнозируется его рост до **83,3 млрд долл. США**. Благодаря высокой базе текущего года сам прирост будет не очень большим – плюс 2,2%. Такой показатель будет достигнут за счет прогнозируемого Министерством энергетики увеличения объемов добычи – до 92,6 млн тонн с 85,7 млн тонн в 2022 году, которое будет нивелировано сценарной корректировкой высоких сырьевых цен предыдущих лет в сторону некоторого снижения.

– О текущих оценках по экспорту нефти

– Основные каналы экспорта казахстанской нефти – трубопроводы КТК и Атырау – Самара. На КТК приходится внушительная доля экспорта нефти. Исторически она составляет порядка 80%. Поэтому риски останковки КТК очень значимы для состояния казахстанского платежного баланса.

Оценка по экспорту нефти в базовом сценарии базируется на прогнозах Министерства энергетики по объемам добычи. Согласно ожиданиям, объемы добычи по итогам этого года останутся на уровне предыдущего года и составят 85,7 млн тонн.

Действительно, в течение первого полугодия наблюдалось как частичные, так и полные останковки в работе КТК. Однако, согласно данным Минэнерго, в первом полугодии 2022 года физические объемы экспортируемой нефти были практически на уровне предыдущего года, незначительно снизившись на 2,2%, до 33 млн тонн.

Учитывая этот фактор, по данным КГД, рост экспорта нефти на 84,7%, до 24,8 млрд долл. США, в первом полугодии текущего года объяснялся в первую очередь ценовым фактором, несмотря на дисконт к нефти марки Brent.

– Об особенностях экспорта казахстанской нефти

Около 20% экспортируемой нефти продавалось с большим дисконтом. Эта нефть транспортируется в основном через **трубопровод Атырау – Самара** вместе с российской нефтью марки Urals. По данным агентства Thomson-Reuters, средний дисконт Urals к Brent с начала года составил порядка 18 долларов США за баррель. **Подавляющая же доля** казахстанской нефти, как говорилось ранее, экспортируется под маркой CPC Blend **через трубопровод КТК**. Средний дисконт на нее составил 3 доллара США за баррель в этом году. Получается, основные объемы нефти продаются Казахстаном за рубеж с **минимальным дисконтом**.

Учитывая это и прогнозируемые объемы добычи, при базовом сценарии ожидаемый рост экспорта нефти на 60,7%, до 50 млрд долл. США, в 2022 году оценивается нами как реалистичный.

– О диверсификации экспорта

– За первое полугодие 2022 года совокупный официальный экспорт товаров удвоился, увеличившись на 56,2%, до 42,2 млрд долл. США, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Если разложить этот рост на составляющие, то картина будет такой: 52,3% было обеспечено сырьевыми товарами и их первичной обработкой и **лишь остальные 3,9%** – готовыми товарами.

С другой стороны, доля готовых товаров в экспорте продолжает нарастать с 5,1% в 2014 году до 8,5% в 2021 году. В номинальном выражении – с 4,1 млрд долл. США до 5,1 млрд долл. США. Этому, в том числе, способствует рост ценовой конкурентоспособности за счет свободного плавания тенге. Однако

имеющийся **потенциал** по росту несырьевого экспорта **не реализован** в полной мере, и показатель все еще остается на низком уровне.

Диверсификация экспорта – работа не одного дня. Она ведется постоянно. Правительство поставило цели по росту **несырьевого экспорта товаров и услуг** до **41 млрд** долл. США к 2025 году, из которых товары – 29,5 млрд долл. США. Работу в этом направлении надо продолжать и усиливать.

– **О динамике импорта товаров**

– **Давление** на текущий счет со стороны импорта **сохраняется**. По итогам I полугодия этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года импорт товаров по методологии платежного баланса вырос на 15,9%, до **20,7 млрд** долл. США. И это произошло несмотря на нарушение глобальных логистических цепочек. Согласно прогнозам, по итогам 2022 года рост составит 11,3%, до **44,2 млрд** долл. США, а в 2023 году – 3,4%, до **45,7 млрд** долл. США.

Рост потребностей населения и бизнеса при отсутствии казахстанского производства продолжает и будет продолжать способствовать растущим объемам импорта. Кроме того, влияют большие объемы **бюджетных расходов**, направляемых на реализацию государственных программ и мер по поддержке экономики.

– **Об основных драйверах роста импорта в среднесрочном периоде**

– Наибольший рост импорта на прогнозном горизонте ожидается по промежуточным и инвестиционным товарам. Прогнозируется рост импорта данных товаров на 11,4%, до **32,0 млрд** долл. США, в 2022 году и на 0,9%, до **32,3 млрд** долл. США, в 2023 году. Это связано с ростом стоимости сырья, а также с реализацией инвестпроектов и программ как государственного, так и частного секторов.

Такие проекты и программы, например, реализуются на авторынке. Льготное автокредитование, расширение внутренних производственных мощностей и другие инициативы будут поддерживать импорт крупноузловых комплектующих для сборки автомобилей. Мы уже наблюдаем в статистике, как за первое полугодие текущего года их импорт удвоился до 1,0 млрд долл. США.

Промежуточные и инвестиционные товары за I полугодие текущего года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 17,8%, до 15,0 млрд долл. США. Они поставлялись в основном из России и Китая. Если сравнивать месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, в каждом отдельно взятом месяце наблюдался рост. И это несмотря на геополитический кризис. В случае с импортом из России незначительное снижение зафиксировано лишь в апреле. Однако, если в дальнейшем закупки из РФ все же сократятся, тенденция роста импорта промежуточных и инвестиционных товаров сохранится ввиду частичной переориентации спроса на новые рынки.

Об объёмах потребительского импорта

– Потребительский импорт, тоже растёт, но меньшими темпами, чем импорт промежуточных и инвестиционных товаров. В 2021 году потребительский импорт достигал **12,4 млрд** долл. США – это **максимум** с 2014 года. По прогнозу на текущий год, он превысит этот уровень и составит **13,5 млрд** долл. США. Ожидания на 2022 год базируются на разнонаправленных факторах.

– О влиянии геополитической ситуации на показатели импорта

– Падение предложения из-за сбоя логистических цепочек поставок и запрета России на вывоз некоторых товаров, таких как сахар и автомобили, приведет к сокращению объема потребительского импорта. Переориентация на новые транзитные маршруты, конечно, займет время и повлияет на цены. И это в определенной степени будет сдерживать спрос. К примеру, введенный Россией в марте запрет на вывоз сахара уже привел к падению объемов его импорта из этой страны на 57,6 тысячи тонн во втором квартале по сравнению с первым. Образовавшийся за счет этого дефицит на внутреннем рынке Казахстана частично был покрыт абсолютно новым поставщиком в лице Индии. Во втором квартале Индия продала Казахстану 17,7 тысячи тонн сахара.

С другой стороны, **растущие** из года в год внутренние потребности в условиях **отсутствия казахстанского производства** будут способствовать росту импорта потребительских товаров. Платежеспособный спрос будет поддерживаться как личными средствами населения, так и заемными в виде потребительских кредитов.

Эти факторы в совокупности обусловят прогнозируемый рост потребительского импорта на 8,6% в 2022 году.

Об оценках и статистике потребительского импорта

В потребительском импорте в текущем месяце планируется включить в окончательные показатели платежного баланса **оценку серого импорта автомобилей**. За последние несколько лет официальный импорт автомобилей вырос в три раза: с 417 млн долл. США в 2016 году до 1,3 млрд долл. США в 2021 году. При этом казахстанский авторынок активно расширялся за счет неофициального ввоза машин физлицами из стран ЕАЭС, в первую очередь из России. Эта категория импорта автомобилей не попадала в официальную статистику из-за отсутствия таможенных пошлин внутри ЕАЭС и возможности у Бюро национальной статистики обложить отчетностью физлиц. Национальный Банк провел **собственную оценку данного серого импорта автомобилей**. Публикация более подробной информации по проведенным расчетам планируется в октябре.

О структурных проблемах платежного баланса

– Текущий счет платежного баланса показывает, сколько страна должна выплатить в случае дефицита или заработала в случае профицита за

определенный период времени по текущим операциям с остальным миром. Это экспорт и импорт товаров и услуг, оплата труда, инвестиционный доход, а также международные переводы.

При дефиците текущего счета макроэкономические показатели страны подвергаются давлению. В особенности если это сопровождается снижением иностранных инвестиций.

Текущий счет в Казахстане последние семь лет находился в дефицитной зоне. Но по итогам 2022 года ожидается переход в зону профицита. Он на краткосрочном горизонте **несколько снизит давление** на макроэкономические показатели страны, однако **структурных преобразований за собой не несет**. Все потому что профицит будет обеспечен лишь ростом стоимости нефти и металлов, подчеркивая тем самым высокую подверженность страны мировым шокам.

Снижение зависимости от изменения внешней конъюнктуры возможно лишь за счет работы по **решению структурных проблем** платежного баланса: низкой диверсификации экспорта, высокой зависимости от импорта, концентрации иностранных инвестиций в сырьевом секторе экономики.