

21 ноября 2024 года

За январь-октябрь 2024 года рост инвестиций в основной капитал (ИОК) составил 1,9% г/г, что значительно выше показателей предыдущих периодов. Однако рост инвестиций ниже роста ВВП за этот же период, что означает дальнейшее снижение ключевого показателя развития экономики – соотношения ИОК к ВВП.

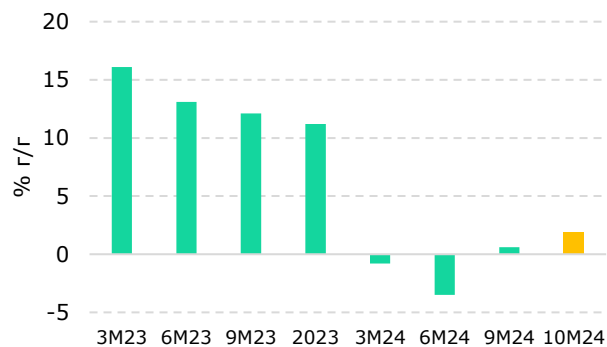
Инвестиции в обрабатывающий сектор, транспорт, а также операции с недвижимостью, имеющие внушительный удельный вес в 47% в совокупном объеме инвестиций, показали положительную динамику. В то же время инвестиции в горнодобывающую отрасль, сельское хозяйство и торговлю в годовом выражении продолжают сокращаться. Несмотря на рост, в целом показатели остаются существенно ниже уровней предыдущего года, указывая на продолжение периода охлаждения инвестиционной активности в стране.

По данным БНС, за январь-октябрь 2024 года рост инвестиций в основной капитал достиг 1,9% г/г, что заметно выше по сравнению с ростом в 0,6% г/г, отмеченным в январе-сентябре. Однако данный показатель значительно отстает от результатов аналогичного периода 2023 года, когда инвестиции выросли на 12,6% г/г – в основном за счет нефтедобычи и инфраструктурных проектов.

Инвестиции в ключевых отраслях продолжают показывать отрицательную динамику с начала года. Так, инвестиции в секторе торговли сократились на 17,7% г/г. В сельском хозяйстве инвестиции снизились на 11,2% г/г, тогда как прошлом году они увеличились на 8,7% г/г за десять месяцев. Продолжилось падение инвестиций в горнодобывающей промышленности на 25,4% г/г, что все же несколько лучше показателя за январь-сентябрь 2024 года, когда инвестиции сократились сразу на 28,2% г/г. Удельный вес данной отрасли в совокупном объеме инвестиций составляет около 21%, что подчеркивает ее высокую значимость для экономики. Для сравнения, за 10М2023 инвестиции в горнодобывающую промышленность выросли на 2,1% г/г.

В обрабатывающей промышленности наблюдается ускорение темпов роста инвестиций: с 6,3% г/г за девять месяцев 2024 года до 8,6% г/г за десять. В секторе транспорта рост инвестиций составил 30,4% г/г за 10М2024, несколько замедлившись с 31,1% г/г, отмеченных за 9М2024. В то же время в секторе коммунальных слуг инвестиции выросли на 2,0% г/г, а в строительной отрасли снижение составило 17,4% г/г за тот же период.

Рис. 1. Инвестиции в основной капитал



Источник: БНС

Рис. 2. Удельный вес инвестиций по отраслям, 10М2024



Источник: БНС

Рис. 3. Доля инвестиций к ВВП за девять месяцев, 2020-2024 гг.

9М2020	9М2021	9М2022	9М2023	9М2024
18,1%	16,5%	15,1%	15,4%	13,9%

Источник: БНС

Ярко выраженные позитивные тенденции наблюдаются в нескольких отраслях. В отчетном периоде инвестиции в телекоммуникационный сектор выросли сразу на 59,8% г/г. В сфере консалтинга рост составил 64% г/г, тогда как в сфере образования – 99,3% г/г. Финансовая и страховая деятельность привлекла инвестиций на 24,8% г/г больше, а инвестиции в операции с недвижимым имуществом выросли на 4,8% г/г.

Роль государственного бюджета в финансировании инвестиций продолжает расти, что мы считаем негативной тенденцией, поскольку драйвером роста инвестиций должны быть частные средства. Доля бюджетных средств в общем объеме инвестиций выросла до 19,6% за 10М2024 по сравнению с 19% в январе-сентябре, что стало одной из причин роста нефтяного дефицита бюджета. Доля кредитования банками немного увеличилась до 4%, в то время как доля финансирования за счет собственных средств сократилась до 65,8% с 66,6% за 9М2024.

Как уже не раз подчеркивалось, главные факторы снижения совокупных инвестиций в текущем году в первую очередь связаны с сокращением вложений в горнодобывающей промышленности. Кроме того, инвестиции в нефтяной отрасли, доминируя в общем объеме, значительно влияют на динамику инвестиций в других секторах, например, в оптовой торговле непродовольственными товарами.

В целом с начала 2024 года доля инвестиций к ВВП остается низкой и находится в интервале 10-15%, что свидетельствует о недостаточном уровне инвестиционной активности для поддержания устойчивого роста экономики. В таких условиях о достижении долгосрочного правительственного таргета по доле инвестиций в 30% к ВВП пока говорить не приходится. На наш взгляд, необходимо кардинально пересмотреть текущую стратегию диверсификации, особенно в контексте уменьшения зависимости от нефти и переориентации экономики на более инновационные и технологически развитые отрасли. Это требует кардинальных реформ в налогово-бюджетной политике страны для обеспечения макроэкономической стабильности за счет снижения зависимости бюджета от цен на нефть, а также создания полноценной рыночной среды, которая будет способствовать развитию частного предпринимательства и привлечению частных инвестиций в высокотехнологичные секторы экономики.

Санжар Калдаров – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжальялова

Санжар Калдаров

Нурлан Канжанов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

n.kanzhanov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance