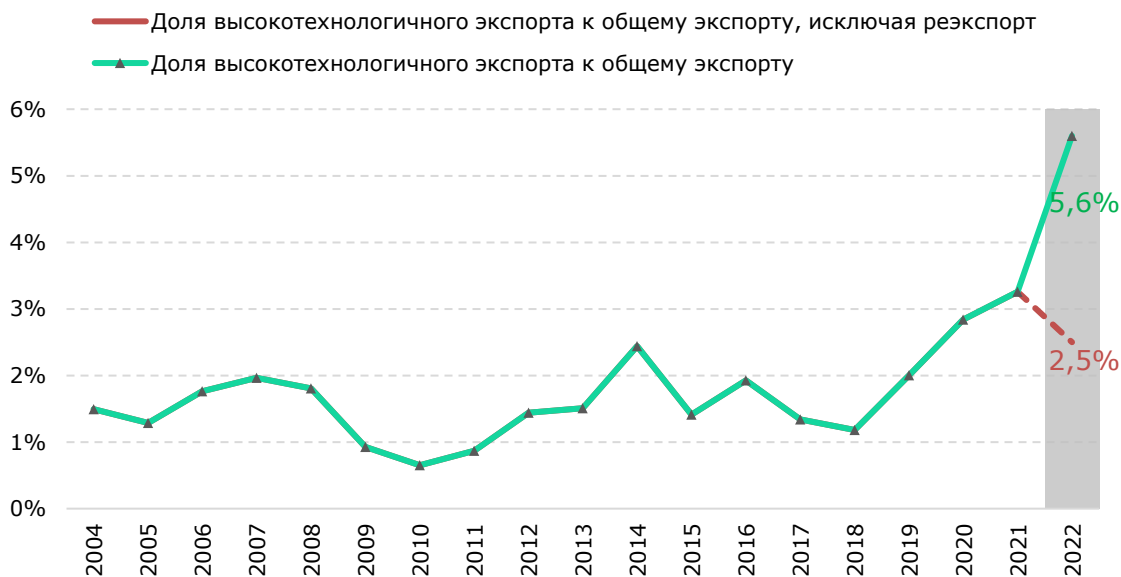


25 июня 2024 года

Внезапный рост экспорта высокотехнологичных товаров из Казахстана в 2022 году вызвал множество вопросов среди аналитиков. Наш анализ на основе данных БНС показывает, что значительная часть этого роста обусловлена реэкспортом, а не увеличением внутреннего производства. Внутреннее производство высокотехнологичной продукции в стране сократилось за последние годы, что подтверждает гипотезу о реэкспорте товаров в Россию в условиях санкций. Мы выявили, что реальный экспорт высокотехнологичных товаров, исключая реэкспорт, составил лишь 2.7% от общего объема экспорта, что существенно ниже официальных показателей.

В 2022 году Казахстан столкнулся с неожиданным и резким ростом экспорта высокотехнологичных товаров, что вызвало вопросы среди аналитиков и экспертов. В нашем недавнем [отчете](#) было отмечено, что во время визита спецпредставителя ЕС по санкциям все еще было выражено беспокойство по поводу роста экспорта интегральных схем и оптического оборудования. Согласно данным Бюро национальной статистики (БНС), в 2022 и 2023 годах увеличился экспорт электронагревателей, устройств для защиты электрических цепей, микрофонов и стоек, изолированных проводов и полупроводниковых устройств. Например, экспорт электронагревателей вырос в 17 раз в 2022 году и еще на 25% в 2023 году, а экспорт изолированных проводов увеличился в 11 раз в 2022 году и на 37% в 2023 году. Эти данные поднимают вопросы о причинах такого резкого роста. В 2022 году высокотехнологичные товары составляли рекордные 5.6% от общего экспорта Казахстана (Рис. 1), причем более 50% экспорта высокотехнологичных товаров шло в Россию (Рис. 2).

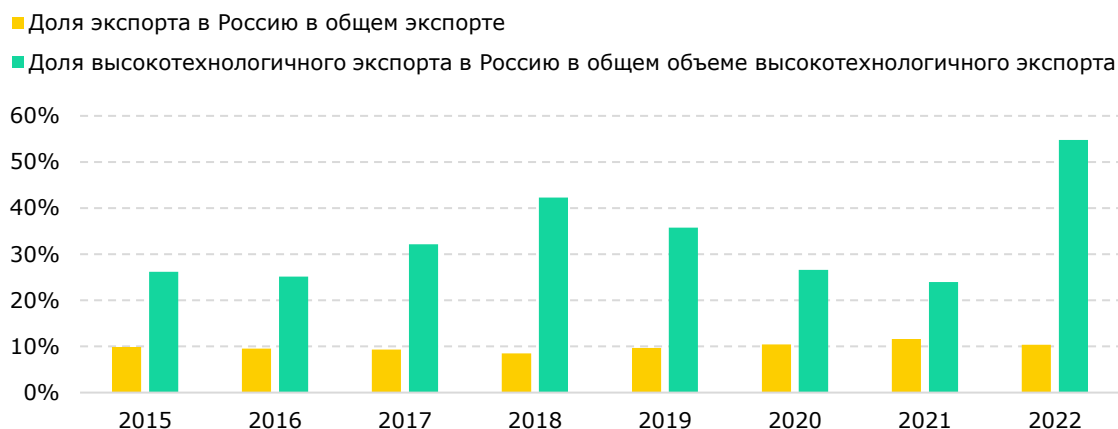
Рис. 1. Динамика реального экспорта высокотехнологичной продукции в Казахстане



Источник: БНС, расчеты Halyk Finance

Анализ данных показывает, что внезапный рост экспорта высокотехнологичных товаров не связан с увеличением внутреннего производства. Внутреннее производство электронной бытовой техники в Казахстане значительно снизилось за последние годы и лишь немного восстановилось в 2022 году. Эта диспропорция между низким уровнем производства и высоким уровнем экспорта в Россию свидетельствует о том, что товары поступают в Казахстан из других стран и затем реэкспортируются в Россию.

Рис. 2. Динамика доли казахстанского экспорта в российский рынок



Источник: БНС

Например, казахстанский экспорт стиральных и сушильных машин на рынок России резко возрос с единичных поставок в 2021 году до десятков тысяч в 2022 году, несмотря на почти полное отсутствие внутреннего производства с 2015 года, что явно указывает на реэкспорт. Аналогичная ситуация наблюдается с изолированными проводами и полупроводниковыми устройствами, экспорт которых значительно увеличился, несмотря на отсутствие значимого внутреннего производства этих товаров в предыдущие годы.

Рис. 3. Динамика производства и экспорта стиральных машин в Россию

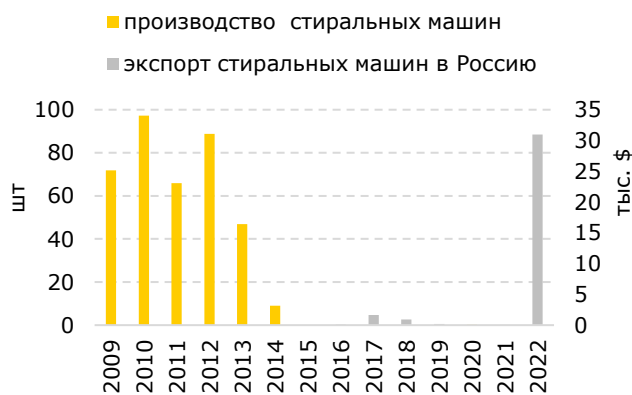
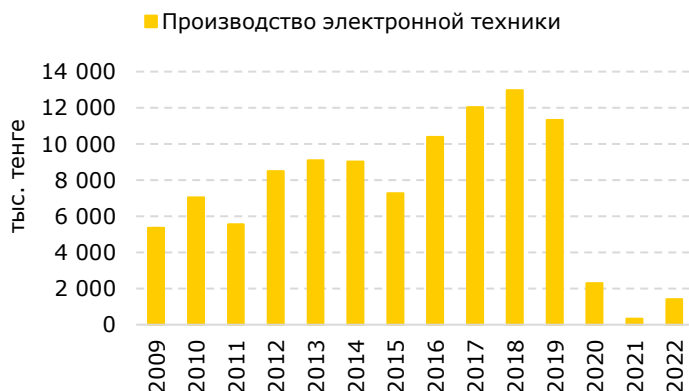


Рис. 4. Динамика экспорта полупроводников в Россию



Рис. 5. Динамика производства электронной техники Казахстана

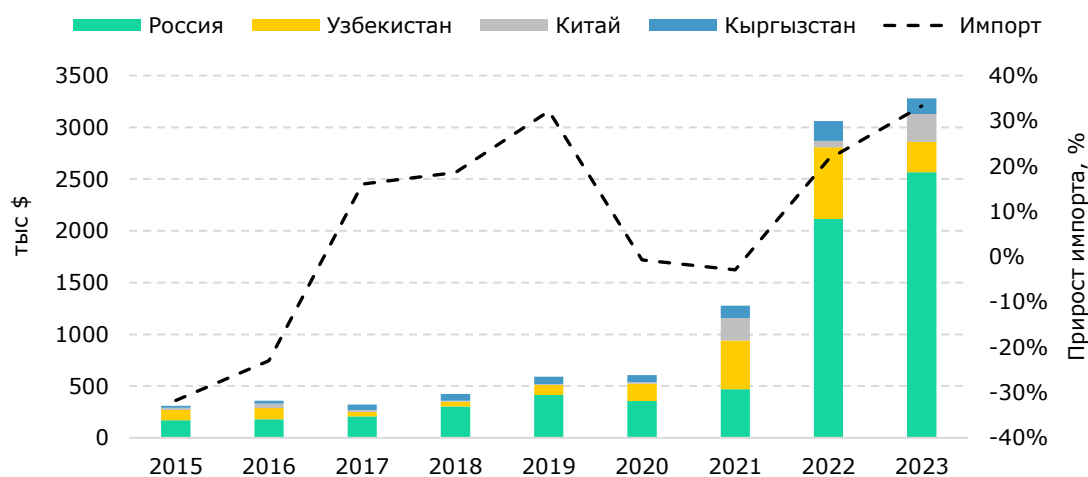


Источник: БНС

Геополитические факторы и санкции: катализаторы роста

Геополитическая ситуация и санкции против России стали катализатором резкого роста экспорта высокотехнологичных товаров из Казахстана. Анализ основных направлений экспорта высокотехнологичных товаров из Казахстана, включая Россию, Узбекистан, Китай и Кыргызстан, выявил значительные изменения в 2022 году. Если в 2021 году объемы экспорта в Узбекистан и Россию были почти одинаковыми, то в 2022 году экспорт высокотехнологичных товаров в Россию утроился. В 2022 году экспорт в Россию составил более \$2.1 млн, а в 2023 году этот показатель увеличился до \$2.6 млн, тогда как экспорт в другие страны остался на значительно более низком уровне (Рис. 6).

Рис. 6. Динамика импорта и экспорта высокотехнологичной продукции Казахстана в разрезе стран



Источник: БНС

Оценка реэкспорта: подход и результаты

Для оценки реального объема реэкспорта высокотехнологичных товаров из Казахстана в Россию был использован метод Хольта-Винтерса, который в мировой практике используется для прогнозирования временных рядов путем сглаживания уровня и тренда. На Рис. 7-9 представлены данные по нашему оцененному реальному экспорту 2022 года для разных высокотехнологичных товаров в сравнении с общим экспортом. Видно, что в 2022 году во всех категориях наблюдается резкий скачок реэкспорта.

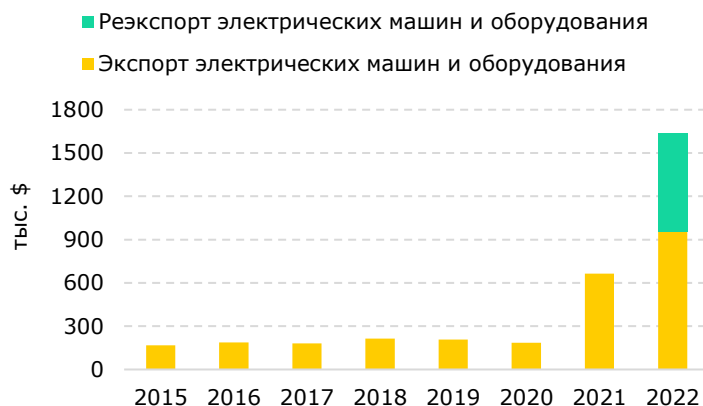
Рис. 7. Динамика реального экспорта оптических и фотографических приборов



Рис. 8. Динамика реального экспорта ядерных реакторов



Рис. 9. Динамика реального экспорта электрических машин и оборудования



Источник: БНС

Основной объем экспорта в 2022 году относится к реэкспорту, так как до этого момента показатели были относительно стабильными и низкими. Наш анализ выявил, что реальная доля высоких технологий в экспорте Казахстана составила всего 2.7%, что указывает на существенный вклад реэкспорта в общий объем экспорта. Реэкспорт составил 1.8% от общего объема экспорта, но его доля в экспорте высокотехнологичных товаров в 2022 году значительно выше – 40.3%.

Реэкспорт в условиях санкций: вызовы

Столь резкий рост реэкспорта создает определенные вызовы и вопросы. По нашему мнению, необходимо обеспечить прозрачность и точность данных, чтобы избежать искажения статистики. Точные данные о реэкспорте помогут определить реальные объемы собственного производства и оценить истинное состояние экономики. Более того, Казахстану важно развивать собственное производство высокотехнологичных товаров, чтобы не зависеть исключительно от реэкспорта. Как мы писали ранее, диверсификация экономики должна начаться без промедления, чтобы поддержать уровень жизни населения в будущем. Устойчивый долгосрочный рост возможен только при развитии экспортно-ориентированных секторов экономики, производящих средне- и высокотехнологичные товары и услуги.

Акбобек Ахмедьярова – 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 Кабжалялова
Санжар Калдаров
Акбобек Ахмедьярова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

a.akhmedyarova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance