

---

2 февраля 2024 г.

---

30 января Правительство приняло проект «Концепции развития системы управления водными ресурсами на 2024-2030 гг.», разработанный Министерством водных ресурсов и ирригации РК. Реализация комплексного плана, который нацелен на реконструкцию инфраструктуры, увеличение объема имеющихся водных ресурсов и другие важные инициативы, по оценкам экспертов министерства, потребует Т2 трлн. Учитывая, что дефицит водных ресурсов – ключевая проблема в сельском хозяйстве страны, а основные фонды водного хозяйства изношены на 70-80%, очевидно, что неотложные меры необходимы. Однако снова возникает вопрос, откуда эти немалые средства будут получены – в то время как в министерстве говорят о привлечении частных инвестиций на эти цели, низкие тарифы, которые годами наблюдаются в водоснабжении, уже давно сделали этот сектор непривлекательным для частных инвесторов. В этом свете снова может возникнуть ситуация, когда крупные инфраструктурные проекты могут финансироваться за счет средств бюджета, ЕНПФ или Нацфонда.

В сфере водоснабжения и ирригации страны давно назрели крупные проблемы. Как мы ранее [отмечали](#), Казахстан является одной из стран с наибольшей нехваткой водных ресурсов в Евразии, что является ключевой проблемой для развития сельского хозяйства, на которое расходуется 60% всего водозабора. Высокий износ основных фондов водного хозяйства (70-80%) и недостаточный технический уровень ирригационной инфраструктуры приводят к тому, что, во-первых, происходят колоссальные потери воды при орошении (65% в 2022 г.), и во-вторых, выпуск сельского хозяйства зачастую зависит от осадков и погодных условий, являясь неустойчивым. При этом в Казахстане, как и во всем мире, наблюдается повышение средних температур, что в будущем приведет к еще большему обострению проблем водной безопасности страны. Кроме того, качество водных ресурсов также не соответствует необходимым нормам, что в целом, с проблемами орошения, требует принятия кардинальных мер.

В этом отношении комплексный план Министерства водных ресурсов и ирригации, который нацелен на увеличение площади орошаемых земель, объема имеющихся водных ресурсов, улучшение состояния гидротехнических сооружений для водоснабжения отраслей экономики, внедрение водосберегающих технологий среди фермеров, автоматизацию учета воды и в целом совершенствование соответствующих информационных систем, выделяет своевременные и архиважные мероприятия в сфере управления водными ресурсами.

Реализация комплексного плана, который должен восстановить всю систему водных ресурсов страны, потребует, по оценкам экспертов Министерства, Т2 трлн. В Министерстве считают, что проблема финансирования будет решаться не за счет бюджетных денег, а привлечением частных инвестиций, и соответствующую работу уже начали в ведомстве. Однако здесь существуют барьеры, которые вызывают серьезные опасения и могут в очередной раз стать причиной того, что проекты будут финансироваться государственным бюджетом. Высокая степень регулирования и ценового контроля коммунальных услуг привела к тому, что цены на них даже не индексируются в соответствии с инфляцией. Государство многие годы субсидирует потребителей через установление чрезмерно низких тарифов в секторах базовой инфраструктуры, в том числе в водоснабжении. В нашей стране наблюдается один из самых низких тарифов на воду во всем мире. Низкая стоимость воды не только ограничивает инвестиции в сектор, но и не стимулирует потребителей бережно относиться к такому ценному ресурсу.

---

Такая ситуация выливается в дефицит средств для капитального ремонта, наносит ущерб частным инвестициям в водоснабжении, которые не стремятся туда из-за низкой рентабельности инвестиций и операций, а также создает социальную напряженность, когда население может выражать протесты против неизбежного повышения цен. На сегодняшний день в отрасли не реализован ни один проект государственно-частного партнерства, а проекты финансируются полностью за счет средств бюджета.

Поэтому в очередной раз может сложиться ситуация, когда на обновление и реконструкцию объектов базовой инфраструктуры вновь будут использованы средства бюджета. Более того, финансирование комплексного плана может быть и внебюджетным, с привлечением активов пенсионного фонда, который периодически приобретает ценные бумаги квазигосударственных компаний «для финансирования долгосрочных крупных проектов реального сектора экономики» или с привлечением средств Нацфонда, которое будет именоваться инвестициями в «наиболее ликвидные ценные бумаги эмитентов из Казахстана».

По нашему мнению, прежде чем привлекать частные инвестиции в водоснабжение, здесь, как и в других базовых секторах инфраструктуры, нужно провести рыночные реформы. Необходим переход от командно-административного установления тарифов на рыночные механизмы, что позволит ценам отражать фундаментальный разрыв спроса и предложения и создаст условия для привлечения частного капитала. Инвесторам также важно обеспечить стабильную и прозрачную бизнес-среду путем создания равных условий для всех участников рынка в рамках предсказуемой нормативно-правовой базы. При этом правительство должно перенаправить часть неэффективных государственных субсидий сельхозпроизводителям на развитие ирригационной инфраструктуры. Учитывая экологические и социальные аспекты модернизации водоснабжения, государству следует также рассмотреть возможность привлечения инвестиций со стороны международных институтов развития.

**Мадина Кабжалялова – 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**

Асан Курманбеков  
Мадина Кабжалылова  
Санжар Калдаров

**+7 (727) 339 43 86**

[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)  
[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance