

18 июля 2023 г.

В первом квартале текущего года валовый приток прямых иностранных инвестиций продемонстрировал высокие результаты. Однако реальная картина движения средств прямых иностранных инвестиций (чистый приток инвестиций за минусом реинвестиций) показывает, что в Казахстане продолжился негативный 5-летний тренд по оттоку иностранных инвестиций из страны.

В апреле этого года правительство отчиталось [о рекордных объёмах притока иностранных инвестиций](#) (ПИИ) в Казахстан в 2022 году. «По итогам 2022 года валовый приток прямых иностранных инвестиций в Казахстан составил \$28 млрд, что на 17,7% больше результатов 2021 года (\$23,8 млрд). Это рекордный показатель за последние 10 лет – в 2012 году объем ПИИ достигал \$28,9 млрд.»

В июле этого года НБК выпустил [публикацию](#), посвященную анализу прямых иностранных инвестиций в Казахстан. В документе было отмечено следующее. «Исторически в Казахстане уделяется особое внимание показателю валового притока ИПИ, как в совокупном выражении, так и в разрезе по регионам привлечения и секторам экономики. Однако, данных по валовому притоку ИПИ недостаточно для понимания реальной картины потоков инвестиций, так как методология такой статистики имеет свои особенности. В международной практике принято выделять больше внимания показателю по чистому (или нетто) притоку ИПИ. Это обусловлено тем, что данный показатель наравне с входящими потоками учитывает и исходящие, что дает возможность оценить ситуацию с потоками ИПИ более объективно.»

Также в публикации было отмечено. «Учитывая, что валовый приток иностранных инвестиций не учитывает отток средств, а чистый приток включает не выплаченную дивидендами прибыль (реинвестиции), с точки зрения истинной картины движения средств прямых иностранных инвестиций следует обращать внимание именно на чистый приток за минусом реинвестиций.»

Чтобы продемонстрировать «истинную картину движения средств прямых иностранных инвестиций», в своей публикации Национальный Банк представил график чистого притока иностранных прямых инвестиций (ИПИ) без учета реинвестиций.



Источник: НБК

Исходя из этого графика видно, что при коррекции чистого притока на реинвестиции, на протяжении последних 5 лет в Казахстане наблюдается стабильный отток иностранных прямых инвестиций!

Важно отметить, что статистика по прямым иностранным инвестициям публикуется как в валовом, так и в чистом представлении, однако правительство при планировании используют показатель по валовому притоку инвестиций несмотря на то, что он не отражает реальную картину. К примеру, в Концепции инвестиционной политики Республики Казахстан до 2026 года «Валовый приток прямых иностранных инвестиций» является вторым из двух целевых индикаторов (первый индикатор – «Инвестиции в основной капитал»). Вышесказанное наглядно демонстрирует, что ситуация с иностранными инвестициями в стране несмотря на внешне благоприятную картину – негативная, а ее анализ не учитывает очень важные нюансы.

Мы полностью согласны с мнением Нацбанка, что для истинной картины движения средств прямых иностранных инвестиций правительству следует обращать внимание именно на чистый приток за минусом реинвестиций.

Что касается прямых иностранных инвестиций в Казахстан в 1кв 2023 года, то валовый приток ПИИ составил \$7.6 млрд, чистый приток инвестиций – \$2.5 млрд, а чистый приток за минусом реинвестиций составил отрицательное значение (отток инвестиций) в \$601 млн. Таким образом, в 1кв 2023 года продолжился негативный 5-летний тренд по оттоку средств иностранных инвесторов из Казахстана.

В наших публикациях [«Проблемы бюджетной системы Казахстана»](#) и [«Проблемы государственного участия в экономике Казахстана»](#) дается подробный анализ ключевых проблем в экономике Казахстана, наряду с недостатками в области макроэкономической политики, решение которых могло бы способствовать привлечению внешних инвестиций и диверсификации экономики.

Асан Курманбеков – макроэкономика

Мурат Темирханов – Советник председателя правления

© 2023 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.

© 2023 г., все права защищены.

Асан Курманбеков – a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Батуржан Мухтаров – b.mukhtarov@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