
20 января 2024 года

17 января для публичного обсуждения был опубликован [проект приказа](#) Министерства энергетики с предложением отойти от государственного регулирования цен на нефтепродукты. В пресс-релизе к данному приказу даются пояснения причин такой рыночной реформы.

В частности, в пресс-релизе отмечается следующее: «Разница в ценах на бензин АИ-92 достигает от 40% до 138% по сравнению с соседними странами, на дизельное топливо – от 20% до 79%. Это провоцирует дефицит, невозможность модернизации отрасли, вывоз топлива за границу посредством различных нелегальных схем. В этой связи Министерство энергетики переходит к политике устойчивой модели ценообразования. Она направлена на создание рыночного баланса между спросом и предложением, исключение дефицита топлива, стимулирование модернизации нефтеперерабатывающей отрасли, создание новых рабочих мест и привлечение долгосрочных инвестиций». При этом приводится пояснение, что Правительство не допустит резкого роста цен на топливо.

Мы неоднократно упоминали серьезную проблему привлечения частных долгосрочных инвестиций в разведку и добычу нефти, а также в нефтепереработку в Казахстане. После существенного объема завершенных инвестиций (\$48 млрд) в проект расширения добычи на месторождении Тенгиз, новые инвестиции в разведку и добычу нефти заметно сократились. По нашему мнению, ключевой проблемой привлечения инвестиций в этот сектор экономики является требование государства для недропользователей, осуществляющих разведку и добычу нефти, об обязательной продаже нефти на внутренний рынок по довольно низкой цене.

По некоторым оценкам, цена закупа сырой нефти на внутреннем рынке примерно на 55–70% ниже экспортной вследствие политики по субсидированию внутренних цен на топливо за счет прибыли недропользователей. При этом, по [словам самих недропользователей](#), условия государственных контрактов с частными инвесторами по разведке и добыче нефти часто не соблюдаются и постоянно происходят попытки увеличить долю сырой нефти, поставляемой на внутренние рынки по низкой цене. Такая же ситуация происходит в секторе разведки и добычи газа, что сильно снижает инвестиционную привлекательность нефтегазовой отрасли страны.

Мы считаем, что реформы по отмене государственного регулирования цен на нефтепродукты необходимо дополнить самой главной мерой – отменой требования государства для недропользователей об обязательной продаже нефти на внутренний рынок по низкой цене (ниже рыночной). Это позволит сделать нефтяную отрасль Казахстана привлекательной для частных долгосрочных инвестиций. В целом, это также позволит привлечь инвестиции не в экспорт сырой нефти и газа, а в экспорт нефтегазовых продуктов высокого передела, что будет означать рост диверсификации экономики.

Также мы считаем, что либерализация регулируемых цен должна происходить не постепенно, а одномоментно. Прежде всего это связано с тем, что приток частных инвестиций (включая рост рыночного долгосрочного кредитования со стороны банков) в нефтяной и газовой отрасли страны будет ограничен без паритета внутренних и экспортных цен на сырую нефть и газ. Постепенное увеличение внутренних цен означает, что в этот период частные инвестиции будут оставаться нерентабельными, а из-за постепенного роста социального напряжения будет большая вероятность остановки поэтапной либерализации цен.

Касательно роста социального напряжения, что часто является основным барьером по либерализации цен в стране, хочется отметить следующее. В декабре Всемирный Банк опубликовал

[отчет по оценке бедности в Казахстане](#), в котором был сделан, по нашему мнению, правильный вывод относительно субсидирования топлива и коммунальных услуг в стране за счет средств бюджета. В то время как существенные государственные средства тратятся на то, чтобы эти блага были более доступными для нуждающейся части населения, а объем таких субсидий в 2021 году составил 2,8% к ВВП, основными бенефициарами парадоксально становятся именно более обеспеченные домохозяйства. Это означает, что такие огромные бюджетные средства расходуются неэффективно, на самом деле не поддерживая бедных, и что их отмена может помочь сэкономить и перенаправить их на действительно необходимые меры по повышению социальной справедливости и социальной защиты домохозяйств.

10 мая 2024 года был опубликован вдохновляющий Указ Главы государства «О мерах по либерализации экономики», который определял следующие основные направления: по дальнейшей либерализации экономики; по масштабному и ускоренному сокращению доли государственного сектора в экономике; по совершенствованию условий, обеспечивающих честную конкуренцию на рынках независимо от формы собственности и т.д. Меры по отмене государственного регулирования цен на нефтепродукты осуществляются в рамках данного Указа.

По нашему мнению, Указ «О мерах по либерализации экономики» является крайне важным документом целеполагания по разгосударствлению и либерализации экономики Казахстана. Он должен стать основой для подготовки всех стратегических документов развития. К сожалению, на данный момент Указу не было посвящено ни одного заседания правительства, а также не проведена разъяснительная работа для прессы, экспертов и всей общественности. Уже наступили сроки исполнения по многим пунктам Указа, однако в публичном поле нет отчетов об их исполнении.

Мурат Темирханов – Советник председателя Правления

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2025 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.

© 2025 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалалова

Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@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