

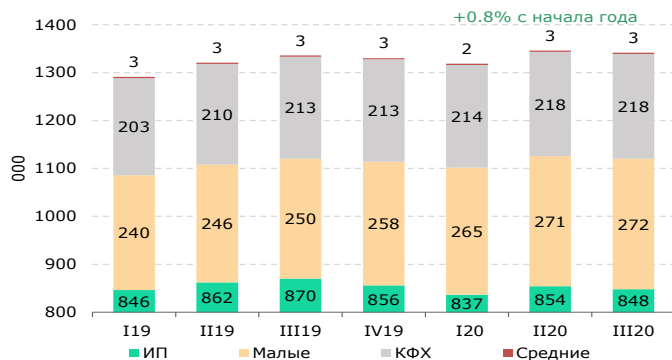
23 октября 2020 г.

В связи с кризисом малый и средний бизнес Казахстана столкнулся с серьезными экономическими проблемами, в результате чего в первом полугодии текущего года прибыль малых предприятий сократилась почти на треть в годовом выражении. Основное снижение прибыли было зафиксировано в таких отраслях как торговля (-33% г/г), финансовый сектор (-45% г/г), горнодобывающая промышленность (-84% г/г). Антикризисные меры помогли МСП удержаться на плаву, при этом в строительстве, сельском хозяйстве и телекоммуникациях отмечалось как увеличение производства, так и прибыли. Деловая активность хоть и пострадала, но имеются и позитивные тенденции – за 9М2020г. инвестиции малых предприятий повысились на 16.5% г/г, в первую очередь за счет инвестиций в строительство, а количество предприятий в секторе незначительно, но увеличилось в сравнении с докризисными значениями. Позитивным побочным эффектом пандемии стал тот факт, что она подстегнула применение цифровых технологий, благодаря чему стимулируется вывод из тени операций малого бизнеса, а параллельное расширение объемов господдержки еще более усиливает данную тенденцию. Наблюдающийся постепенный выход сектора из тени отражается в сокращении доли ненаблюдаемой экономики на 5пп с 2017 года при одновременном увеличении на равнозначные 5пп доли малого и среднего предпринимательства в экономике, превысившей 30% от ВВП по итогам прошлого года.

Несмотря на кризис, количество субъектов МСП увеличилось, в то время как инвестиции малых предприятий растут двузначными темпами

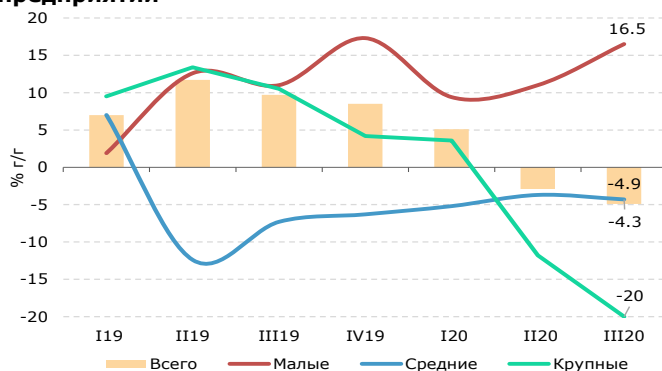
Несмотря на то, что экономика столкнулась с новым кризисом, сокращения количества предприятий в секторе МСП пока не наблюдается. По данным на конец сентября общее число субъектов МСП составило 1.3 млн, что на 0.8% выше показателя на начало года. В структуре субъектов МСП наблюдается увеличение количества малых и средних предприятий и крестьянских и фермерских хозяйств (КФХ). Некоторое снижение отмечается только по индивидуальным предпринимателям (ИП), число которых стало на 8 тыс. меньше (-0.9%). При этом основное снижение произошло еще в 1 квартале, после чего наметился небольшой рост их количества. Ретроспективно отметим, что в кризисные периоды обычно имеет место сокращение количества индивидуальных предпринимателей и средних предприятий, тогда как количество малых предприятий не сокращается, а увеличивается, скорее всего за счет разукрупнения средних бизнесов. Поэтому в текущей ситуации одной из основных причин продолжения увеличения числа предприятий МСП скорее всего является процесс выхода из тени данных предприятий, причем, как мы полагаем этот процесс в первую очередь, затрагивает перспективные бизнесы, у которых расширяются масштабы деятельности, при этом доступ к различным формам господдержки помогает им развиваться дальше, но уже в легальной среде. Также немаловажное значение в процессе сокращения теневой экономики играет тот факт, что благодаря социальному дистанцированию повысилась роль цифровых каналов, как коммуникаций, так и платежей. По данным Нацбанка, за период январь-август 2020 года объемы транзакций с использованием платежных карточек показали рост на 61.5% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. При этом количество безналичных транзакций выросло в 2.3 раза, а сумма – в 2.5 раза.

Рисунок 1. Рост количества субъектов малого и среднего предпринимательства



Источник: КС МНЭ

Рисунок 2. Ускорение роста инвестиций малых предприятий

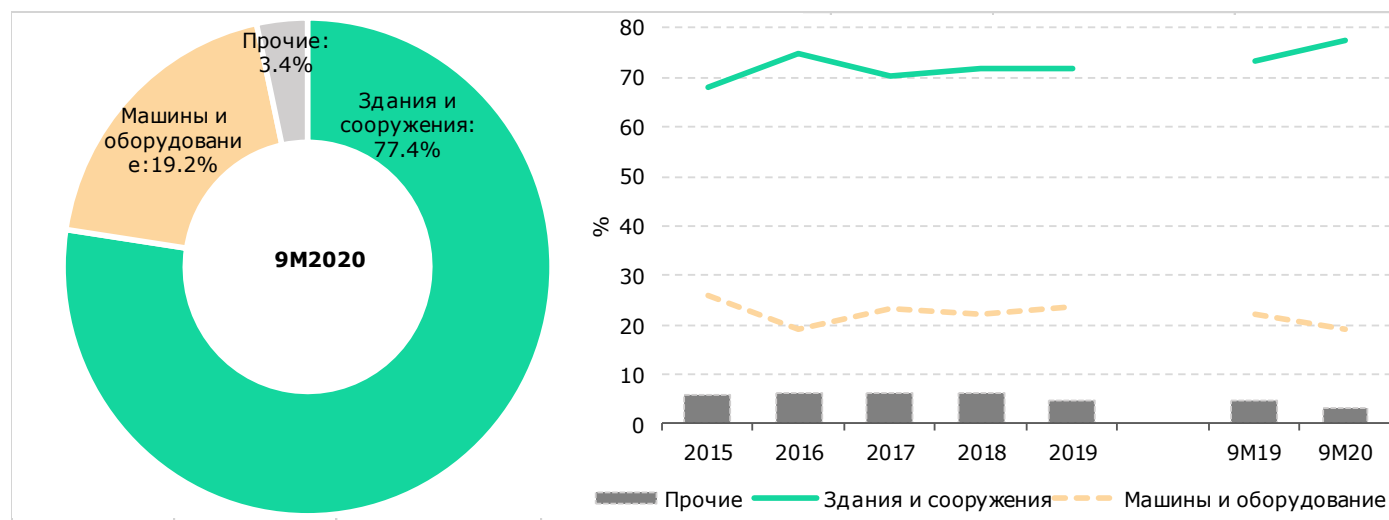


Источник: КС МНЭ

Займы малому и среднему бизнесу за январь-август 2020 года продемонстрировали уменьшение на 0.1% и составили почти Т4 трлн с долей в 26.6% от ссудного портфеля банков (26.9% от ссудного портфеля на начало 2020 года). На этом фоне инвестиции малых предприятий в основной капитал продемонстрировали впечатляющий рост на 16.5% г/г в январе-сентябре текущего года, однако инвестиции средних предприятий продолжают сокращаться (-4.9% г/г). В текущем году наблюдается опережающий рост инвестиций малых предприятий в сравнении с более крупными – доля инвестиций малых предприятий за 9 месяцев 2020 года увеличилась до 48% от всех инвестиций, в то время как по итогам 2019 года эта доля равнялась 41%. Учитывая, что удельный вес инвестиций малых предприятий приближается к половине от всех инвестиций, и превысил 7% от ВВП (2019г.), они играют важную роль в экономических показателях этого сложного года, в особенности на фоне падения инвестиций средних и крупных предприятий.

К сожалению, данные по отраслевой структуре инвестиций МСП отсутствуют, известно лишь, что основная масса инвестиций направлена на строительство зданий и сооружений, на долю которых приходится более 77% всех инвестиций малых предприятий, на машины и оборудование затраты малых предприятий достигают свыше 19% (9М2020г.). В денежном выражении в структуре инвестиций затраты на строительство и капремонт зданий и сооружений было направлено Т3.1 трлн с увеличением на Т0.6 трлн или почти на 26% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Затраты на машины и оборудование увеличились на 3% в номинале, на прочие инвестиции уменьшились на 14%. С учетом сокращения кредитования сектора МСП и недостатка прибыли для покрытия инвестиционных затрат, основным каналом роста инвестиций малых предприятий скорее всего выступает сокращение теневой деятельности данных предприятий. С долгосрочной точки зрения структура инвестиций малых предприятий в текущем году примерно на 9% больше смещена в пользу строительства недвижимости, соответственно меньше средств направлено на другие инвестиции – машины, оборудование и прочие. Для сравнения, в развитых странах порядка 50% и более в структуре инвестиций занимают машины и оборудование, а в строительство направляется лишь 30% и менее. В Казахстане же капитальные вложения малого бизнеса в объекты недвижимости стимулируются в том числе за счет различных госпрограмм инфраструктурного и жилищного строительства, особенно благодаря субсидированию процентных ставок по кредитам МСП.

Рисунок 3. В инвестициях малых предприятий преобладают здания и сооружения

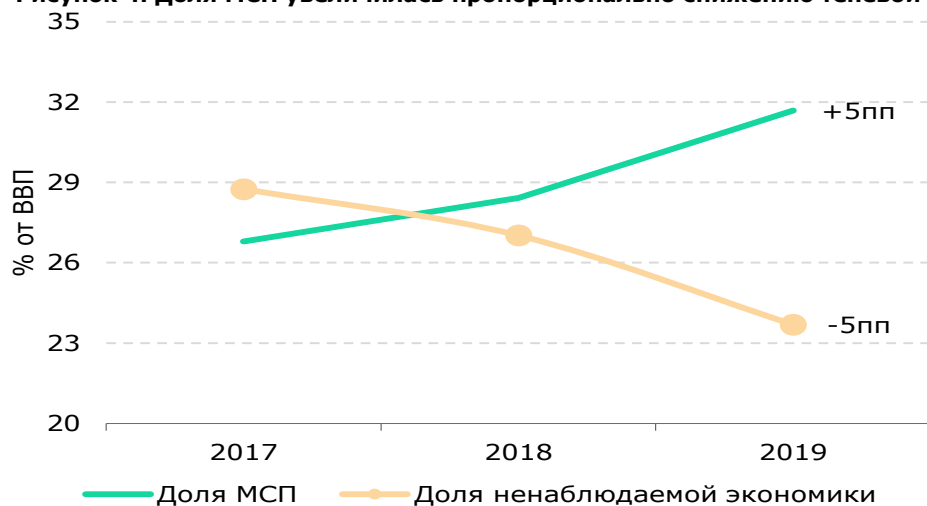


Источник: КС МНЭ

Тенденция последних лет – снижение доли теневой экономики, ведущее к зеркальному увеличению веса сектора МСП в экономике

В последние годы прослеживается тесная корреляция между уменьшением доли теневой экономики сопровождающаяся увеличением доли малого и среднего предпринимательства в экономике. Так, с 2017 года доля сектора МСП в ВВП повысилась на 5пп до почти 32%, при параллельном снижении доли теневой экономики на аналогичные 5пп до менее 24% (согласно официальной статистике). Такая динамика показателей МСП указывает на происходящий процесс постепенного выхода из тени части предпринимателей вследствие роста доступности различных форм поддержки бизнеса, усиления фискального администрирования и распространения цифровых форм платежей. Тем самым, высокий рост активности МСП не является показателем его успешного развития, так как рост зарплат и объемов потребления населения был умеренным в последние годы, а малый и средний бизнес в первую очередь обслуживает внутренний спрос. Заметим, что официальная оценка размера теневой экономики в 24% выглядит заниженной и по факту может быть ощутимо выше, тем самым потенциал роста МСП за счет сокращения теневых операций может также оказаться в конечном счете выше. На текущий момент планы правительства предполагают рост сектора малого и среднего предпринимательства до 35% от ВВП в 2025 году и занятых в нем до 4 млн человек (44% от числа всех занятых).

Рисунок 4. Доля МСП увеличилась пропорционально снижению теневой экономики

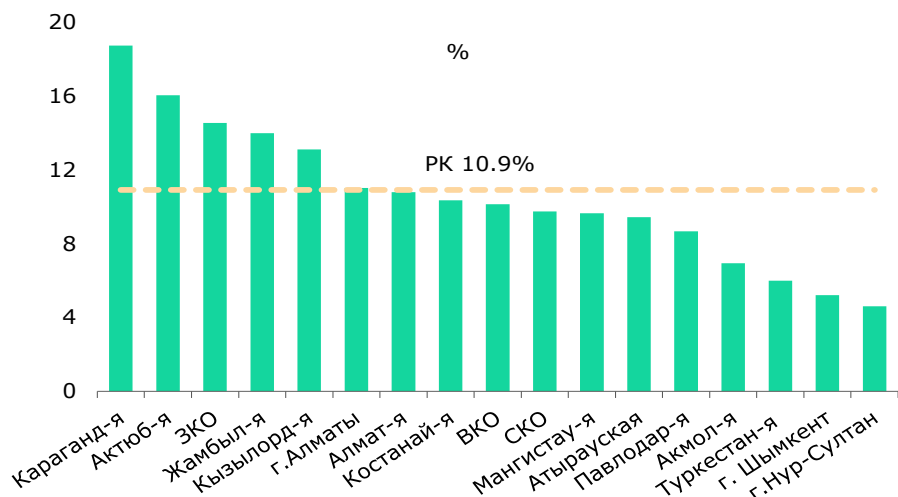


Источник: КС МНЭ

Увеличение уровня безработицы – негативный сигнал для сектора МСП

Спад казахстанской экономики во втором квартале текущего года сопровождался повышением безработицы до 5%, с 4.8% в начале года. В то же время в статистике занятых ввиду локдауна отмечалось увеличение количества лиц, временно незанятых и находящихся в неоплачиваемых отпусках по инициативе работодателя. Число таких лиц во втором квартале составило примерно 545 тыс. по сравнению со 130 тыс. в первом квартале. С учетом официально безработных их общее число достигает почти 1 млн или 11%, что более достоверно отражает реальный уровень безработицы, хотя и не полностью. К примеру, спецпособие в Т42.5 тыс. получали по 2.4 млн человек в июле и августе, т.е. по 26% от рабочей силы. На региональном уровне показатель безработицы, учитывающий временно незанятых, достигал почти 19% в Карагандинской области, 16% в Актюбинской, а в большинстве регионов – превышал 10%. Интересно отметить, что в городах Нур-Султан и Шымкент в статистике не были отражены временно незанятые – исходя из того, что это города – миллионники, с учетом временно незанятых общее количество безработных было бы заметно выше. Статистика по занятым в малом и среднем предпринимательстве публикуется с большим лагом, что затрудняет оценку ситуации с занятостью в данной сфере, однако резонно предположить, что в связи с санитарными ограничениями безработица в сфере малого и среднего бизнеса значительна, и кроме того общий высокий уровень безработицы означает сокращение спроса на услуги МСП.

Рисунок 5. Безработица в регионах на конец 2кв2020г.

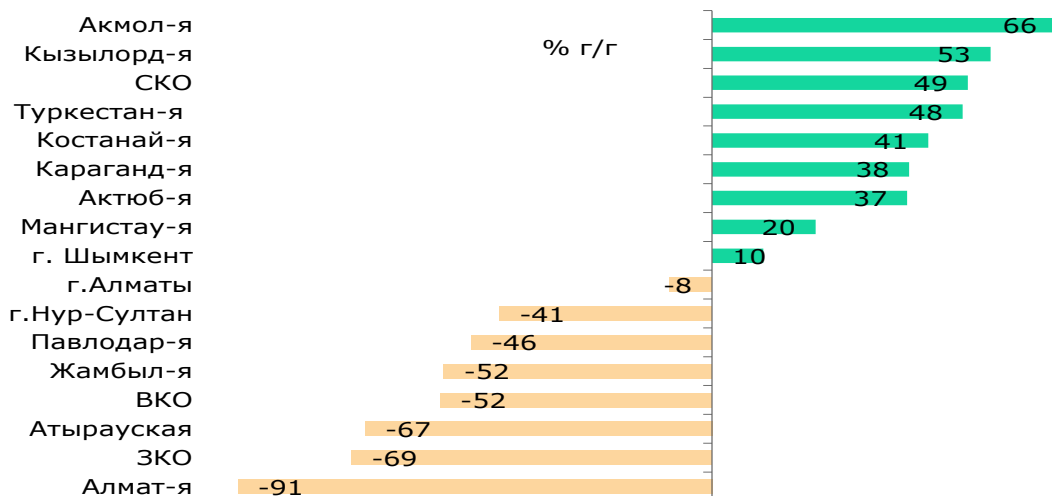


Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Прибыль малых предприятий сократилась почти на треть во втором квартале 2020г.

Очевидно, что стресс от пандемии, переживаемый экономикой, достаточно серьезный – в целом по Казахстану в первом полугодии прибыль малых предприятий сократилась на Т1 трлн или на 31% в годовом выражении. На графике ниже отражен показатель изменения прибыли до уплаты налогов малых предприятий. Так, наибольшее падение прибыли произошло в крупных регионах, тогда как рост прибыли отмечался в регионах с небольшой по размеру экономикой, что и определило падение общего показателя прибыли по стране. В Алматинской области падение прибыли по итогам первого полугодия достигло 91% г/г, приблизительно на 70% г/г упала прибыль фирм в ЗКО и Атырауской области, что можно отнести к нефтегазовому сектору вследствие падения цен на сырье. В Нур-Султане прибыль малых компаний в 1П2020 г. упала на 41% г/г в Алматы на 8% г/г. Вместе с тем, были регионы, где прибыль даже выросла, к примеру, в Акмолинской области – на 66% г/г, примерно на 50% г/г в Кызылординской, Туркестанской и СКО.

Рисунок 6. Прибыль малых предприятий в региональном разрезе в 1П2020г.

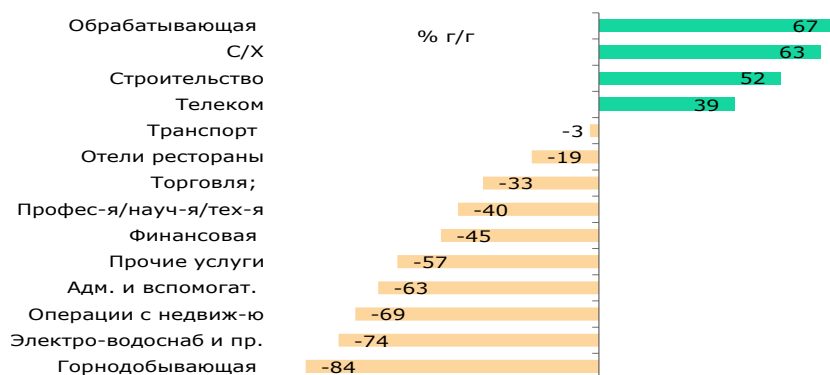


Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

От кризисных проявлений и от ухудшения эпидемиологической ситуации пострадало большинство отраслей экономики. По удельному весу падения прибыли на первом месте оказалась торговля – почти 40% в общем падении прибыли предприятий при снижении на 33% г/г, на втором месте с долей в 34% находится горнодобывающая отрасль, третье место по доле падения прибыли заняла финансовая сфера с 19% от

совокупного объема. Наибольшее падение прибыли испытала горнодобывающая промышленность -84% г/г, сфера электроснабжения и прочие -74% г/г, сектор операций с недвижимым имуществом -69% г/г. Несмотря на сложившуюся неблагоприятную экономическую ситуацию в обрабатывающей отрасли, прибыль малых предприятий в 1П2020 г. выросла на 67% г/г, в сельском хозяйстве на 63% г/г, в строительстве на 52% г/г, и на 39% г/г в секторе телекоммуникаций. Эти же отрасли показали рост выпуска продукции и услуг в текущем году – обрабатывающая на 4.8% г/г, сельское хозяйство на 2.4% г/г, строительство на 11% г/г, и на 11.7% г/г сектор телекоммуникаций и оказались менее уязвимы к мерам локдауна.

Рисунок 7. Доналоговая прибыль малых предприятий по отраслям за 1П2020г.



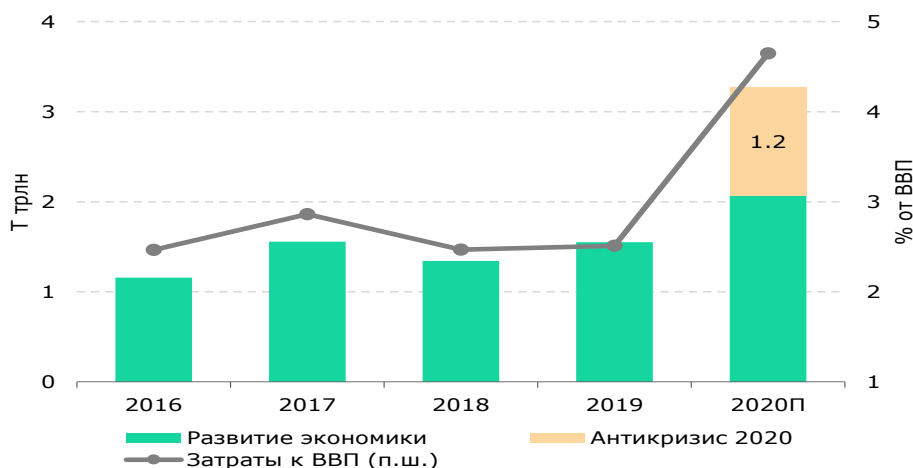
Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

В связи с пандемией выросли объемы господдержки бизнеса

За 8 месяцев текущего года расходы республиканского бюджета повысились на 20% г/г или на Т1.5 трлн. Общий пакет антикризисных мер соответствует примерно Т6 трлн или 8.5% от ВВП, не считая многочисленных фискальные и административные меры поддержки. В частности, на субсидирование ставок по кредитам МСБ в пострадавших секторах экономики выделяется Т0.8 трлн.

Данные меры смогли оперативно поддержать малый и средний бизнес и не дали ситуации развиваться по самому негативному сценарию. В текущем году тенге потерял значительно меньше, чем в предыдущие кризисы (~7% против 24% в 2009г., двукратное падение в 2015г.), инфляция вышла за рамки таргета в 4-6%, но находится недалеко от верхней границы на уровне 7%. Соответственно можно ожидать, что ситуация в сфере МСП и экономике в целом постепенно начнет выправляться, потребности населения никуда не исчезнут, лишь на определенное время сократится покупательная способность, при этом меры социального дистанцирования становятся все более гибкими.

Рисунок 8. Меры поддержки бизнеса и экономики резко возросли в текущем году



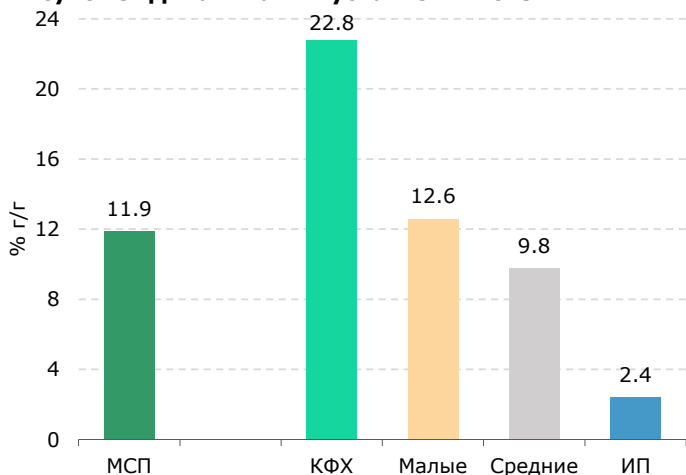
Источник: КС МНЭ, МНЭ

В 2019 году доля сектора МСП в ВВП превысила 30%

В 2019 году рост выпуска продукции и услуг субъектов малого и среднего предпринимательства заметно ускорился с 7.5% г/г в 2018 году до 11.9% г/г, что повторяло общеэкономические тенденции, когда рост ВВП также продемонстрировал более сильный показатель в 4.5% г/г в 2019 году в сравнении с 4.1% г/г годом ранее. В разбивке по субъектам наиболее сильный рост наблюдался у крестьянских и фермерских хозяйств на уровне в 22.8% г/г. Малые предприятия показали рост выпуска на 12.6% г/г, средние – на 9.8% г/г, индивидуальные предприниматели – только на 2.4% г/г. Необходимо упомянуть, что ИП пока не играют существенной роли в МСП – их доля в общем выпуске продукции и услуг равна 6%, тогда как львиная доля выпуска формируется малыми предприятиями – 69%, доля средних предприятий соответствует 19% и более 5% приходится на КФХ. Следует заметить, что при доле в выпуске МСП на уровне всего 2.4% доля занятых в ИП достигает 40%. Поэтому индивидуальных предпринимателей лишь условно можно отнести к предпринимательскому сообществу по формальным причинам, фактически в значительной степени – это низко-производительные самозанятые с нестабильным статусом занятости.

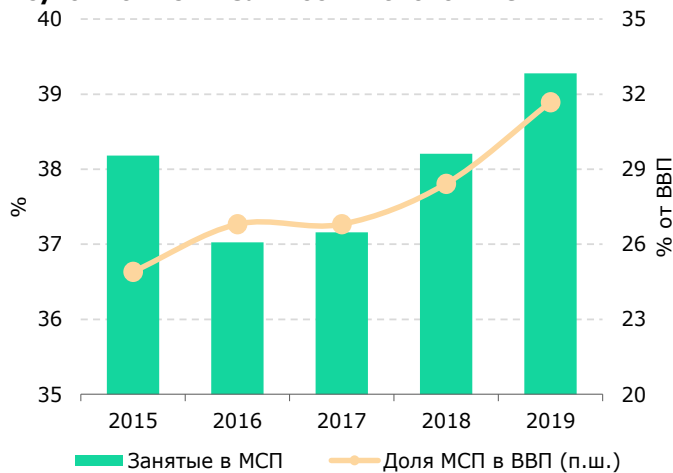
В результате увеличения объемов выпуска доля МСП в экономике в 2019 году поднялась до 31.7% с 28.4% в 2018 году. Доля малых предприятий повысилась с 22.6% до 25.5% от ВВП, доля, приходящаяся на средние предприятия – с 5.8% до 6.2% от ВВП. При этом занятость в МСП также растет и увеличилась с 38.2% до 39.3% в общей занятости.

Рисунок 9. Динамика выпуска МСП в 2019г.



Источник: КС МНЭ

Рисунок 10. МСП в занятости и экономике



Источник: КС МНЭ

Структура выпуска продукции и услуг МСП схожа со структурой экономики – производственный сектор занимает 44% при преобладающей доле сферы услуг. В то же время на отраслевом уровне имеются и довольно существенные отличия. Крупнейшей сферой деятельности МСП выступает торговля, на которую приходится почти 26% выпуска всего сектора, при том что в целом по экономике доля торговли составляет 17%, сфера строительства занимает более 16% в выпуске МСП, но в экономике только 5.5%, сельское хозяйство соответствует 7.4% в выпуске МСП и всего 4.4% в экономике. В свою очередь, промышленность составляет менее 20% от выпуска МСП и более 27% в экономике. Таким образом сфера деятельности малого и среднего предпринимательства – это в первую очередь трудоемкие и персональные услуги и отрасли, не требующие больших капитальных вложений с высоким уровнем сложности.

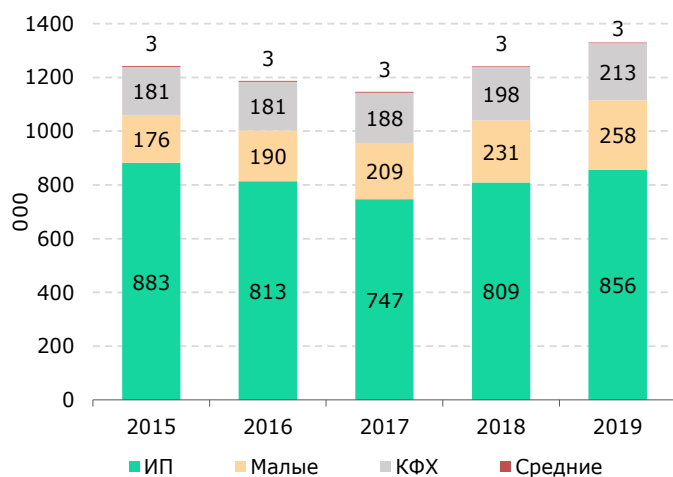
Рисунок 11. Структура выпуска продукции и услуг МСП по отраслям 2019г.


Источник: КС МНЭ

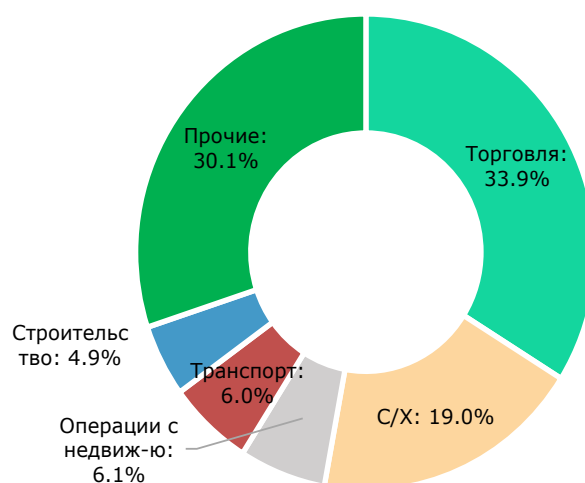
Более половины субъектов МСП представлены сферой торговли и сельского хозяйства

Количество субъектов МСП в 2019 году превысило уровень 1.3 млн. По всем субъектам за исключением средних предприятий продолжился рост их числа. Количество ИП повысилось на 47 тысяч (+5.8%) до 856 тысяч, но пока осталось меньше их числа в 2015 году. Количество малых предприятий увеличилось на 27 тысяч (+11.7%) до 258 тысяч. Число средних предприятий неуклонно сокращается и опустилось до 2.5 тысяч. КФХ стало больше сразу на 15 тысяч или на 8% и составило 213 тысяч. При этом наибольший рост был отмечен в крупнейших городах, где сельское хозяйство практически отсутствует – в г. Алматы +40%, в г. Нур-Султане +41%, в г. Шымкент +53%.

В структуре субъектов МСП более трети относится к сфере торговли, 19% представлено сельским хозяйством, по 6% приходится на секторы операций с недвижимым имуществом и транспорта, на строительную отрасль приходится 5% от всего количества субъектов.

Рисунок 12. Количество субъектов МСП


Источник: КС МНЭ

Рисунок 13. Структура субъектов МСП в 2019г.


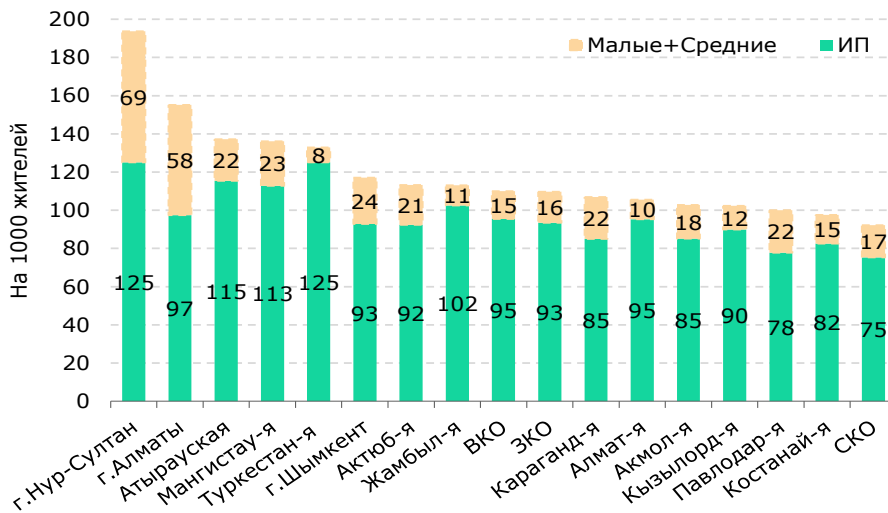
Источник: КС МНЭ

Активность МСП тяготеет к крупным городам и экономически развитым регионам

На региональном уровне ситуацию с развитием МСП хорошо демонстрирует количество субъектов предпринимательства на 1000 жителей. Первые места по распространению предпринимателей закономерно занимают г. Нур-Султан с почти 200 субъектами на 1000 жителей взрослого населения, из которых 69 – это

малые и средние предприятия. В г. Алматы количество субъектов предпринимательства достигает 155 на 1000 жителей, из которых 58 малые и средние предприятия. Безусловно именно малые и средние предприятия наиболее ясно характеризуют состояние развития бизнеса в том или ином регионе, в отличие от ИП, где зачастую превалирует количество, а не качество. Соответственно, наиболее благоприятные условия для бизнеса складываются в крупных городах и регионах, где развит промышленный сектор. Напротив, в регионах с сельскохозяйственной направленностью, предпринимательство в большей степени является вынужденной формой самозанятости в условиях дефицита альтернативных вариантов наемного трудоустройства.

Рисунок 14. Количество субъектов МСП на 1000 жителей работоспособного возраста, 2019г.

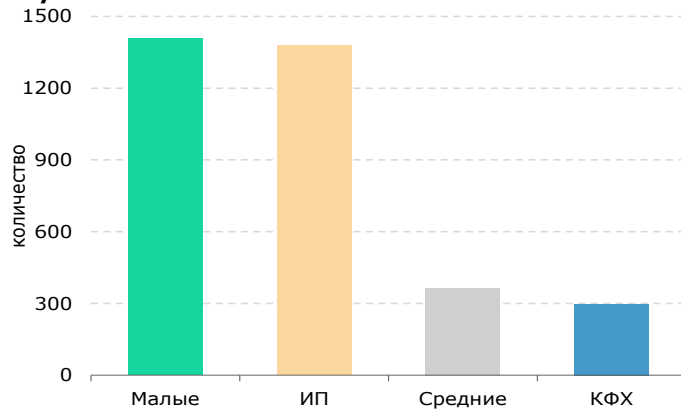


Источник: КС МНЭ

Основная масса занятых приходится на малые предприятия и ИП

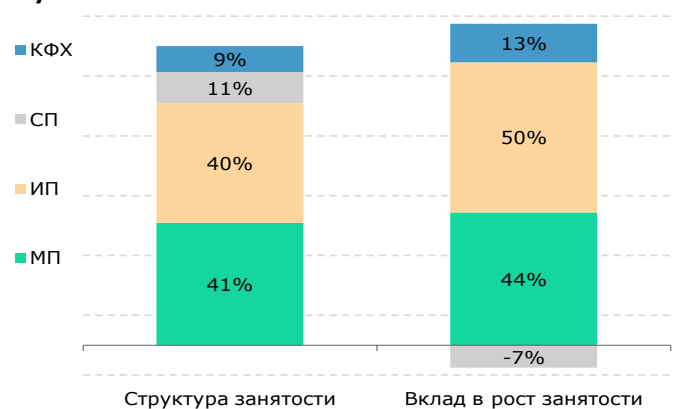
Количество занятых в МСП в 2019 году увеличилось на 3.8% до 3.4 млн (приблизительно 40% в общей занятости), при этом темп роста занятости немного замедлился с 4.1% в 2018 году. Половина всего прироста занятости в МСП была обеспечена индивидуальными предпринимателями, около половины прироста также обеспечили малые предприятия, занятость в КФХ увеличилась умеренно, тогда как в средних предприятиях количество занятых немного уменьшилось. В итоге структура занятости в МСП на 41% сформирована малыми предприятиями, еще 40% обеспечили ИП, 11% средние предприятия и 9% – КФХ.

Рисунок 15. Занятые в МСП в 2019г.



Источник: КС МНЭ

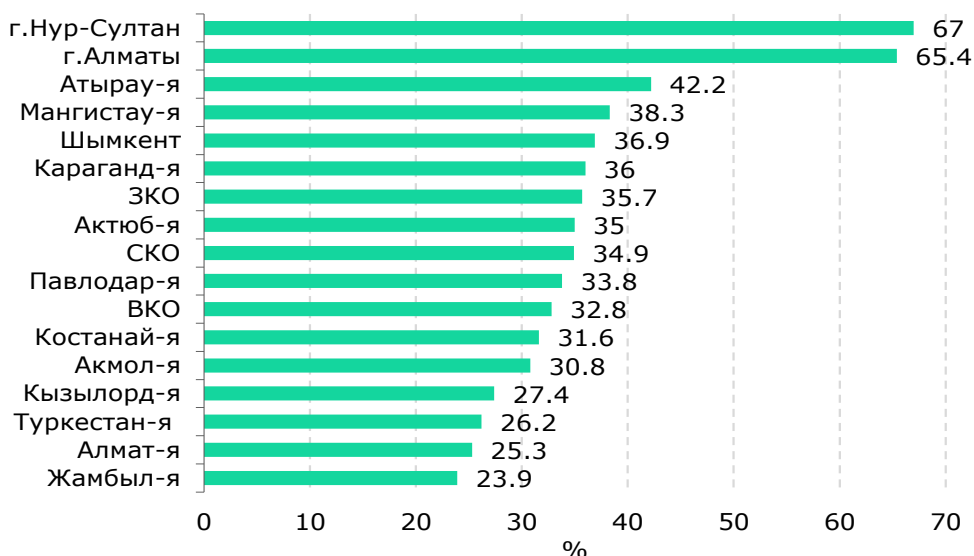
Рисунок 16. Показатели занятости в МСП в 2019г.



Источник: КС МНЭ

Как уже отмечалось наибольшая предпринимательская активность отмечается в крупных городах и центрах промышленности, соответственно и занятость в МСП локализуется в этих местах, при этом в Нур-Султане и Алматы численность занятых в МСП является доминирующей – около 70% в рабочей силе. В свою очередь, самая низкая занятость в МСП регистрируется в южных регионах, где она ниже 30% от рабочей силы.

Рисунок 17. Доля численности занятых в МСП в рабочей силе



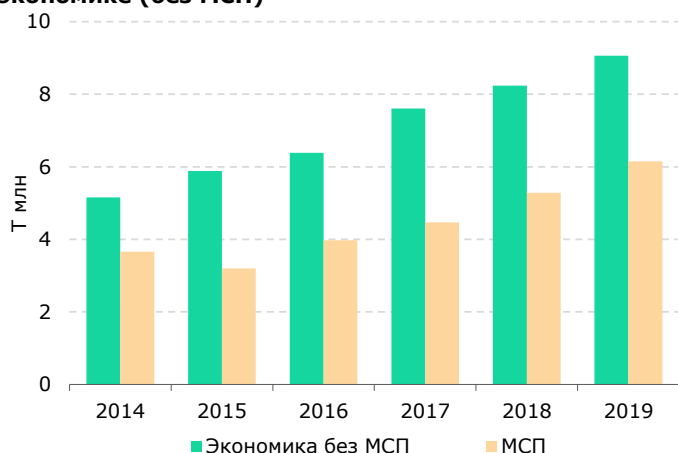
Источник: КС МНЭ

Производительность труда в секторе МСП на 30% ниже чем в других секторах экономики

Производительность труда в секторе МСП относительно низкая и по итогам 2019 года достигла 68% от показателя экономики без учета МСП. Отметим, что кризис 2015 года серьезно повлиял на деятельность МСП, в результате чего производительность труда в данном секторе падала до лишь половины от аналогичного уровня в экономике, после чего шел медленный неустойчивый процесс догоняющего роста, который происходил опережающими темпами в 2018 и 2019 годах.

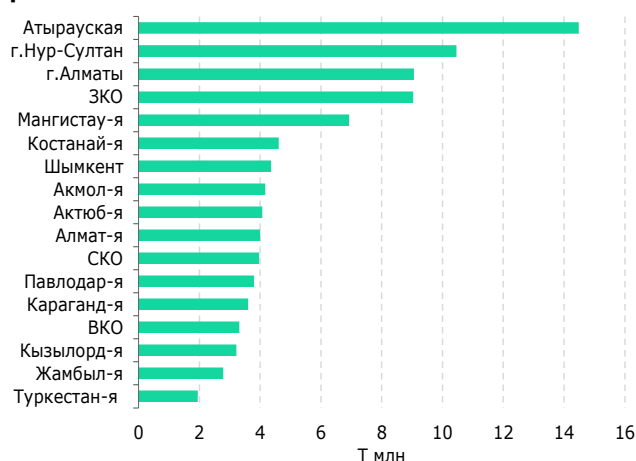
Соответственно по аналогии с кризисом 2015 года можно ожидать, что в этом и как минимум в предстоящем году малый и средний бизнес будет вновь отброшен назад, потеряв инерцию роста последних лет. Производительность труда в МСП на региональном уровне довольно неоднородна, к примеру, производительность труда в Атырауской области более чем в 7 раз выше чем в Туркестанской области, в г. Нур-Султане уровень производительности выше более чем в 5 раз в сравнении с последней. Исходя из этого, можно предположить, что в отстающих регионах господдержка должна быть больше ориентирована на повышение уровня жизни населения и упрощение доступа к рынкам сбыта, что простимулирует спрос на продукцию и услуги местного бизнеса. В свою очередь, в сильных в экономическом плане регионах поддержка бизнеса должна оказываться только перспективным компаниям и увязана с обязательством роста от малого по размеру предприятия до крупного.

Рисунок 18. Производительность труда в МСП и экономике (без МСП)



Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Рисунок 19. Производительность труда в МСП по регионам

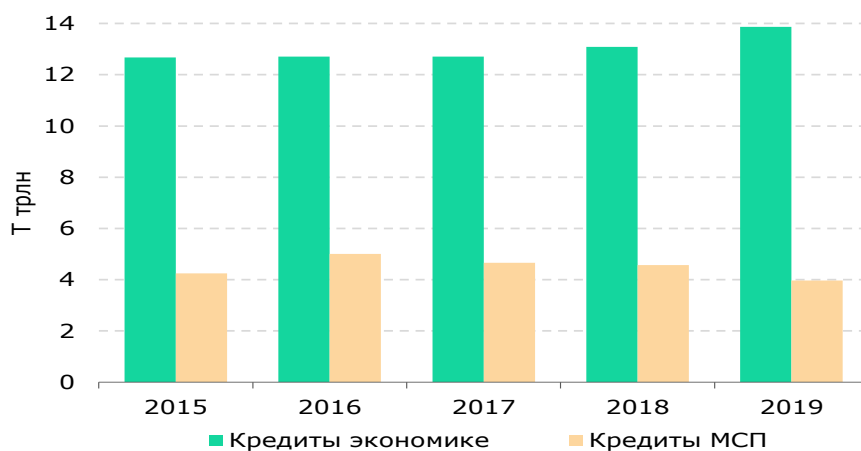


Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

При общем росте кредитования, кредиты МСП сокращаются

Несмотря на меры поддержки, кредитный портфель МСП в БВУ непрерывно сокращается с 2017 года. В 2019 году портфель кредитов МСП сократился на 13% г/г, в то время как другие кредиты экономике выросли на 16% г/г и показывают положительный темп роста последние три года. Негативная динамика по портфелю МСП связана с более высокими рисками при кредитовании данного сегмента, к примеру, на начало 2020 года доля плохих кредитов МСП была близка к 15%, в то время как в общем портфеле БВУ доля плохих кредитов была почти в два раза ниже – на уровне 8%. В текущем году государство выделяет значительные средства для бизнеса, однако в условиях экономического спада значительная их часть скорее всего пойдет на рефинансирование текущих займов, так как спрос на новые кредиты сжался, а качество заемщиков ухудшилось.

Рисунок 20. Кредитование МСП



Источник:НБК

В условиях кризиса объемы господдержки МСП увеличились в несколько раз

В связи с негативным влиянием пандемии, планируемый объем господдержки бизнеса в текущем году резко вырос до почти Т2 трлн с примерно Т0.4 трлн в предыдущие годы. В первую очередь, это увеличение на Т0.4 трлн фондирования программы «Экономика простых вещей» охватывающей отрасли от обрабатывающей промышленности до туризма и программа льготного кредитования субъектов МСП в пострадавших секторах экономики, которая финансируется также Нацбанком на сумму в Т0.8 трлн направленная на предоставление кредитов на год на пополнение оборотных средств. Основные направления господдержки бизнеса – субсидирование процентных ставок по кредитам, различные формы доступности банковских услуг, затраты на инфраструктуру, обучение предпринимательству.

Согласно данным на первую декаду октября, по программе «Экономика простых вещей» выдан 661 заем на Т380.4 млрд, из которых в текущем году примерно Т180 млрд. По программе льготного кредитования субъектов МСП, пострадавших от введения чрезвычайного положения, в текущем году выдан 3887 заем на сумму в Т419.5 млрд.

Среди представленных государством мер поддержки из-за распространения коронавируса были внедрены такие мероприятия как: отсрочка по уплате налогов, освобождение от уплаты налогов и взносов от ФОТ до 1 января следующего года, а также кредитные каникулы, мораторий на проверки субъектов малого, в том числе микропредпринимательства. Текущий экономический кризис в сочетании с неблагоприятной эпидемиологической ситуацией вероятно приведет к временному закрытию и частично к уходу в тень многих бизнесов, как реакция на снижающиеся доходы. В этих условиях важно обеспечить доступность кредитных и других ресурсов для смягчения последствий кризиса для предпринимателей.

Как положительный момент стоит отметить, что падение экономики на отраслевом уровне в основном реализовалось во втором квартале. Розничная торговля испытала спад продаж в апреле на 45% г/г, но в июне и августе оборот торговли был выше прошлогодних уровней. В оптовой торговле низшая точка спада продаж также была пройдена в апреле. В таких отраслях как строительство, телекоммуникации, сельское хозяйство, объемы выпуска сохраняются выше показателей прошлого года. Грузооборот на транспорте пережил наибольший спад в этом году в июле. Пассажиरोоборот сократился на 90% г/г в апреле, но восстановление пока происходит медленно. Соответственно по мере исправления эпидемиологической ситуации, улучшения внешней конъюнктуры последует восстановление деловой активности в секторе МСП, который в первую очередь ориентирован на внутренний спрос. Кроме того, расширение цифровой экономики будет стимулировать развитие бизнесов на базе интернет-технологий.

Рисунок 21. Госпрограммы поддержки бизнеса



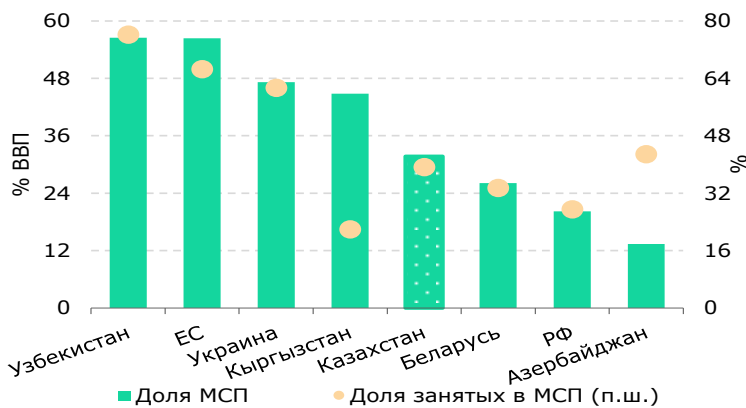
Источник: Минфин РК, НБК

По доле МСП в экономике Казахстан отстает от развитых стран, но находится на приемлемом уровне в сравнении со странами СНГ

По своему размеру сектор МСП в Казахстане по доле в ВВП и уровню занятости населения соответствует примерно 60% от уровня стран ЕС, где добавленная стоимость МСП равна 56.4% от ВВП, а удельный вес в занятости находится на уровне 66.6%. В сравнении со странами бывшего СССР по доле МСП в экономике Казахстан занимает промежуточное место между Украиной (47% от ВВП), Кыргызстаном (45% от ВВП) с одной стороны и Россией (20% от ВВП), Азербайджаном (13% от ВВП), с другой. Относительно более низкая доля сектора МСП в Казахстане, России и Азербайджане обусловлена высокой долей добывающего сектора и преваляирования в экономике крупных предприятий. С другой стороны, отметим, что высокая доля МСП в Узбекистане, Кыргызстане и Украине объясняется наличием большого агросектора, занимающего 25%, 12% и 9% от ВВП соответственно, тогда как в Казахстане на него приходится всего 4% от ВВП и еще меньше в РФ.

Сравнение уровня развития МСП по странам, а также исследования в этой области говорят о том, что большая доля малого и среднего бизнеса без его качественного роста не является залогом успешного экономического развития страны в целом. Поэтому цель по простому увеличению размера МСП, которая декларируется правительством, не должна являться приоритетной, иначе данный сектор будет постоянно требовать все новых и новых субсидий ввиду своей неконкурентоспособности и низкой производительности. В развитых странах поддержка МСП в приоритетном порядке нацелена на перспективные быстрорастущие компании, которые в долгосрочном плане создают больше рабочих мест, имеют возможности платить высокие зарплаты, вкладывать в обучение персонала.

Рисунок 22. Роль МСП по странам (2018-2019гг.)



Источник: КС МНЭ, ГКС РФ, ЕК

Подготовлено АО «Halyk Finance»

2020 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2020, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
zh.kantayeva@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance