

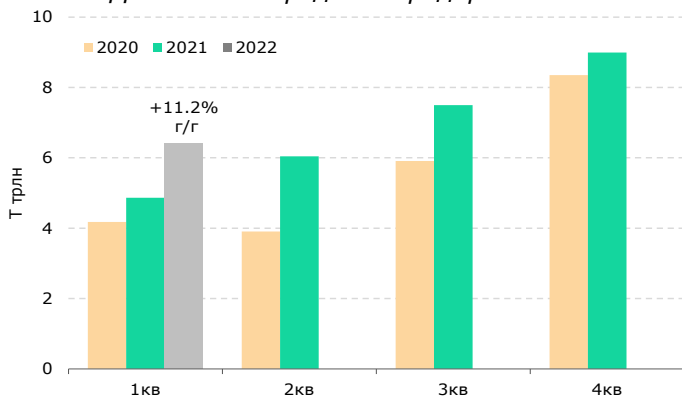
6 октября 2022 г.

На фоне текущего роста казахстанской экономики, геополитической напряженности вокруг военного кризиса на Украине, а также значительных стимулирующих мер со стороны государства малый и средний бизнес Казахстана демонстрирует положительную динамику. Количество субъектов МСП выросло на 14.7% за 8М2022 г. (+5.5% в 2021 г.), в том числе и за счет резкого притока компаний из РФ (+50%). Занятость в МСП по итогам 1кв2022 г<sup>1</sup>. увеличилась на 8.7% г/г до 3.6 млн человек, обеспечивая порядка 40% всей занятости в стране. Повышение деловой активности привело к росту доли валовой добавленной стоимости (ВДС) сектора МСП до 32.5% к ВВП республики по итогам 1кв2022 г. (30.5% в 1кв2021 г.), при этом темпы роста ВДС МСП были почти в 2.5 раза выше, чем рост ВВП страны в целом. В 2022 г. на поддержку бизнеса в рамках реализации Национального проекта по развитию предпринимательства предусматривается расширение финансирования до Т1.4 трлн (Т1.3 трлн в 2021 г.). Объемы кредитования МСП существенно расширяются с 2020 г., а динамика предоставления займов в текущем году демонстрирует двузначные темпы роста (+29% г/г за 7М2022 г.). Несмотря на высокие темпы инфляции и как следствие удорожание стоимости заимствований в текущем году, со стороны предприятий МСП наблюдается устойчивый спрос на кредитные ресурсы. Рост государственной поддержки предприятий МСП, устойчивый спрос на займы коммерческих банков будут трансформироваться в расширение объемов инвестиций и способствовать увеличению вклада сектора в экономический рост республики.

### Динамичное расширение деятельности сектора МСП

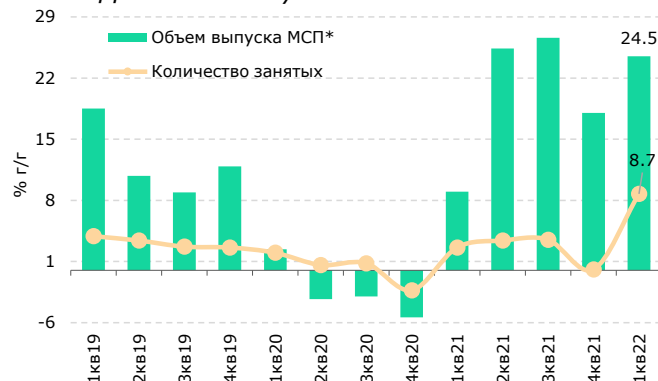
В 1кв2022 г. в секторе малого и среднего предпринимательства<sup>2</sup> республики отмечалось существенное увеличение деловой активности, сопровождавшееся улучшением большинства показателей. Объем выпуска продукции и услуг МСП в 1кв2022 г. (в сопоставимых ценах) увеличился на 24.5% г/г после роста на 18.0% г/г за весь 2021 г. Выпуск продукции и услуг субъектами малого и среднего предпринимательства за 1кв2022 г. составил Т10.4 трлн. Для сравнения, производство продукции всего промышленного сектора республики за аналогичный период составило Т11.6 трлн.

Рис. 1. ВДС малого и среднего предпринимательства



Источник: БНС

Рис. 2. Динамика выпуска и занятости МСП



Источник: БНС, \* кумулятивно

Темпы роста сектора МСП сохраняются на высоком уровне с 2021 г. Так, среднеквартальный темп роста ВДС, созданной МСП (в номинале), сложился на уровне 26.5% г/г. Валовая добавленная стоимость МСП за 1кв2022 г. возросла на 31.5% г/г в номинальном выражении до Т6.4 трлн (Т4.9 трлн в 1кв2021 г.). С учетом дефлятора ВВП за тот же период реальный рост, по нашей оценке, составил примерно 11% г/г, что почти в 2.5 раза выше темпа роста ВВП в целом по республике (+4.6% г/г). Стоит отметить, что сокращение ВДС МСП произошло только в Туркестанской области (-13.1% г/г).

Январские события хоть и привели к материальным потерям для бизнеса, в целом они не оказали существенного сдерживающего эффекта на его экономическую деятельность. По данным госорганов, в

<sup>1</sup> Согласно последней доступной информации

<sup>2</sup> Бюро национальной статистики относит к малым предприятиям компании со среднегодовой численностью занятых до 100 человек, а к средним – до 250.

результате погромов в период январских событий в г. Алматы ущерб субъектам бизнеса составил Т92 млрд. В частности, пострадало 1 630 субъектов МСБ, сумма ущерба которых составила порядка Т38.6 млрд. Однако по данным за 1 квартал текущего года рост валовой добавленной стоимости МСП по Казахстану в номинальном выражении составил 31.5% г/г, в наиболее пострадавшем от беспорядков городе Алматы – рост ВДС составил 31.7% г/г. В г. Астане отмечался умеренный рост на 19.6% г/г, а в г. Шымкент – сразу на 48.7% г/г, при этом в Атырауской области рост сектора превысил 70% в годовом выражении.

Значительный рост экономической активности сектора МСП привел к повышению его доли в экономике до 33.3% в 2021 г. по сравнению с 32.8% от ВВП в 2020 г. В 1кв2022 г. доля МСП в ВВП составила 32.5%, увеличившись с 30.5% от ВВП в 1кв2021 г. Согласно стратегическому плану развития РК, доля МСП в экономике страны к 2025 году должна составить 35%. Исходя из текущих значений, уже сейчас существует высокая вероятность, что данная цель может быть достигнута досрочно.

На фоне восстановления экономики в 2021 г. и продолжения ее роста в начале этого года, количество предприятий в секторе МСП также увеличилось. На конец августа текущего года общее число субъектов МСП составило свыше 1.6 млн, что на 14.7% выше показателя на начало года, в то время как за весь прошлый год их количество увеличилось на 5.5% г/г.

В структуре субъектов МСП наблюдается опережающий рост числа индивидуальных предпринимателей (ИП) и малых предприятий. Количество ИП с начала года увеличилось на 183 тыс. (+20.2%) и в настоящее время их число составило 1.1 млн. Количество малых предприятий увеличилось на 22 тыс. (+7.4%). Росту числа субъектов малого предпринимательства способствует, как рост самой экономики, так и налоговые преференции и господдержка бизнеса. Стимулирование отрасли сельского хозяйства наряду с растущим спросом на агропродовольственную продукцию местных производителей выступали факторами непрерывного увеличения числа крестьянских и фермерских хозяйств (КФХ) с 2016 г.

Рис. 3. МСП формирует треть экономики РК

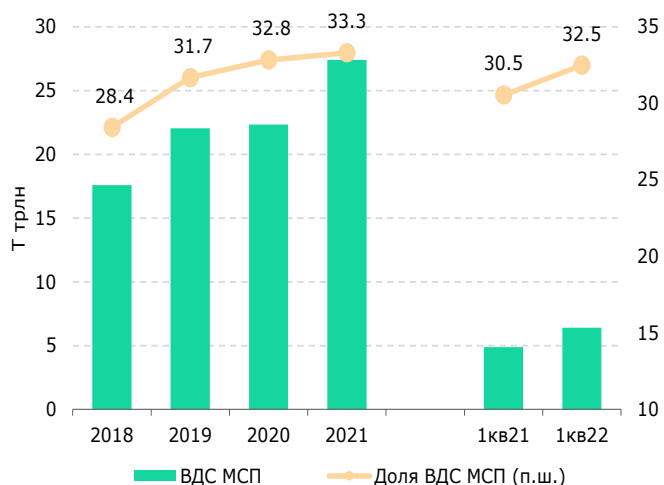
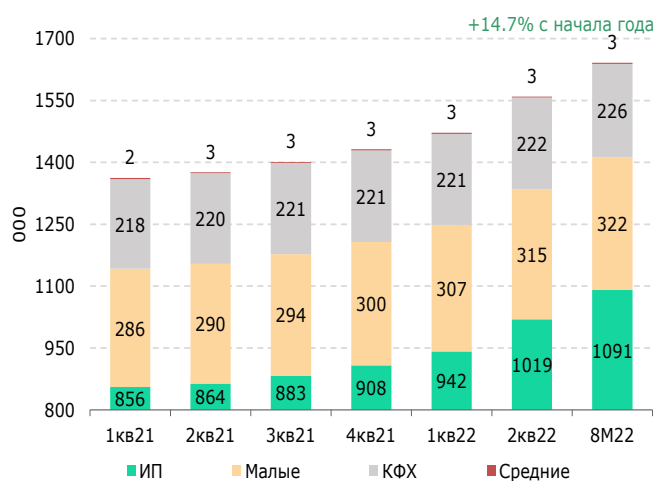


Рис. 4. Рост субъектов МСП



Источник: БНС

Источник: БНС

Кроме того, на существенном увеличении числа субъектов МСП отразилось санкционное давление Запада, что вызвало активную миграцию компаний из РФ и Беларуси в Казахстан. Так, количество действующих юридических лиц (малые и средние), филиалов иностранных юридических лиц с иностранным участием к концу августа достигло 30.8 тыс. С января по август текущего года количество фирм увеличилось на 5.9 тыс. Приток компаний из Беларуси составил 201 (+65%), из РФ плюс почти 4 тыс. (+50%), из Узбекистана увеличение на 494 (+33%), тогда как общий прирост числа компаний был на уровне 24%. Для справки, в 2021 г. количество компаний с иностранным участием увеличилось – на 11.9%, а в 2020 г. – на 10.3%. При этом по итогам августа 2022 г. общее количество компаний из РФ достигло 11.8 тыс. или 38.4% от всех компаний, что разительно отличается от 31.6%-ой доли в конце 2021 г.

Судя по развитию ситуации в экономике РФ, можно ожидать дальнейшего притока компаний из РФ, тем более если учесть, что и сами местные госорганы заинтересованы в поддержке данного процесса в части привлечения иностранных компаний, которые сворачивают свою деятельность в РФ.

Мы полагаем, что государственная поддержка малого и среднего бизнеса, а также освобождение от уплаты налогов на прибыль субъектов малого предпринимательства на три года с 2020 г. создают преимущества для ведения бизнеса в «открытую». В будущем можно ожидать выхода из тени и других предприятий сектора, либо отдельно взятых операций, для которых будет выгодным вести бизнес в «чистую» и иметь доступ к различным формам господдержки.

Рис. 5. Действующие компании (малые и средние) с иностранным участием

Страны	2019	2020	2021	8М2022	Изменение, кол-во.	Темп роста %
Беларусь	254	272	310	511	201	65%
Германия	603	605	632	660	28	4%
Украина	676	710	792	850	58	7%
Азербайджан	571	629	767	858	91	12%
Китай	1 182	1 218	1 405	1 599	194	14%
Узбекистан	1 134	1 230	1 478	1 972	494	33%
Кыргызстан	949	1 392	2 024	2 137	113	6%
Турция	1 956	2 665	3 262	3 476	214	7%
РФ	7 134	7 469	7 875	11 844	3 969	50%
Другие	5 756	6 099	6 397	6 937	540	8%
Всего	20 215	22 289	24 942	30 844	5 902	24%

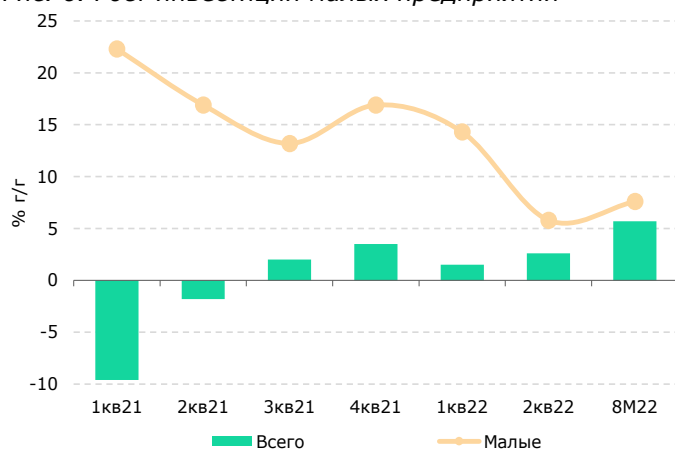
Источник: БНС

### Сохранение высокой инвестиционной активности МСП

В январе-августе текущего года объёмы инвестиции малых предприятий существенно выросли (+7.6% г/г) до Т4.3 трлн, а их доля составила 52% в общей структуре всех инвестиций за период. При этом инвестиции малых предприятий в основной капитал продемонстрировали существенный рост на 16.9% г/г в 2021 г. после 21.2% г/г в 2020 г. На этом фоне доля инвестиций малых предприятий в общем объеме составила примерно половину.

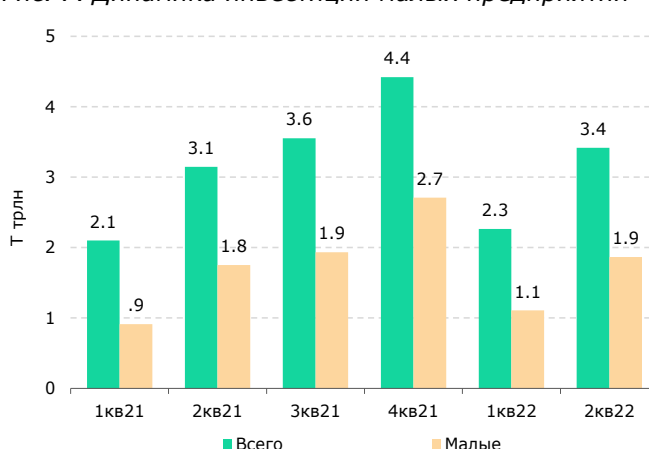
Инвестиции средних предприятий в 2021 г. продемонстрировали рост на 12.7% г/г. Однако по итогам восьми месяцев 2022 г. наблюдалось их сокращение на 41.5% г/г (Т414 млрд), а в общей структуре их вес составил 5%.

Рис. 6. Рост инвестиций малых предприятий



Источник: БНС

Рис. 7. Динамика инвестиций малых предприятий



Источник: БНС

Возросшая доля инвестиций малых предприятий отчасти отражает более «скромный» рост инвестиций крупных предприятий после заметного сокращения на 17% в 2021 г. и на 24.9% за 2020 г. Таким образом, инвестиционная активность малого бизнеса в настоящее время в значительной мере стимулирует расширение объемов его деятельности, параллельно увеличивая вклад в общий рост экономики РК.

Для инвестиций малых предприятий характерен существенный акцент на инвестициях в строительство зданий и сооружений, на долю которых за 8М2022 г. пришлось 73.7% всех инвестиций малых предприятий. На втором месте по значимости располагаются инвестиции в машины и оборудование, затраты на которые малых предприятий составили 22.2%, в то время как на долю прочих инвестиций пришлось только 4.2%. В денежном выражении в структуре инвестиций затраты на строительство и капремонт зданий и сооружений составили Т3.2 трлн с увеличением на 13.5% относительно показателя аналогичного периода прошлого года. Затраты на машины и оборудование уменьшились – на 4.6% г/г до Т1 трлн, на прочие инвестиции – на 8.3% г/г (Т178 млрд).

Капитальные вложения малого бизнеса благодаря субсидированию процентных ставок по кредитам, помимо всего прочего, стимулируют инвестиции в объекты недвижимости, чему способствуют госпрограммы инфраструктурного и жилищного строительства.

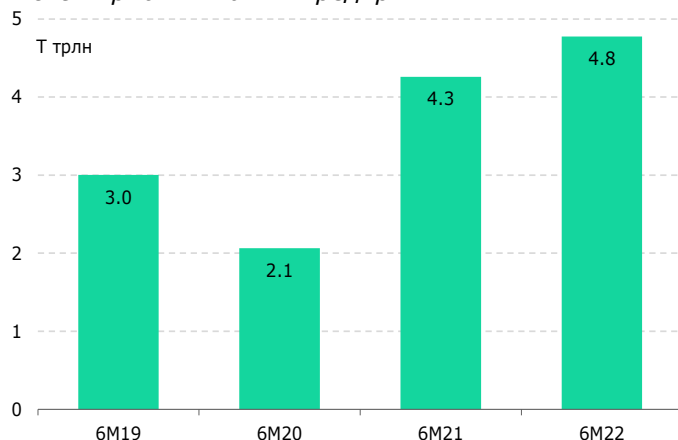


Источник: БНС

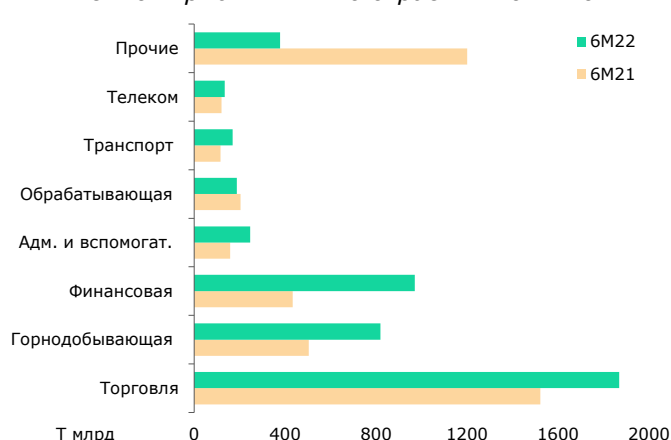
В 1П2022 г. прибыль малых предприятий до налогообложения увеличилась до Т4.8 трлн (+12.1% г/г) в сравнении с 1П2021 г. Основной рост прибыли отмечался в сфере торговли с Т1.5 трлн до Т1.9 трлн, на который повлиял рост оборота торговли в 1П2022 г. на 6.2% г/г. Кроме того, малые предприятия участвуют в оптовой торговле нефтью и нефтепродуктами и выступали бенефициарами роста стоимости углеводородов до свыше \$100 за баррель (+64% г/г). Помимо торговли, прибыль существенно увеличилась в промышленности и в финансовой сфере республики.

За 2021 г. прибыль малых предприятий до налогообложения составила Т9.8 трлн. Более половины всей прибыли в прошлом году пришлось на три основные отрасли: на сферу торговли (Т3.7 трлн), строительство (Т1.1 трлн) и горнодобывающую отрасль (Т1.1 трлн).

Отметим, что оборот розничной торговли за 2021 г. увеличился на 6.5% г/г, тогда как на пике кризиса его падение в 2020 г. достигало 45% г/г. В горнодобывающей отрасли наблюдалось восстановление на фоне существенного роста цен на сырье на мировых рынках. В целом, в большинстве отраслей экономики ситуация существенно улучшилась относительно показателей 2020 г., что в свою очередь положительно отразилось на финансовых показателях деятельности МСП.

**Рис. 9. Прибыль малых предприятий**


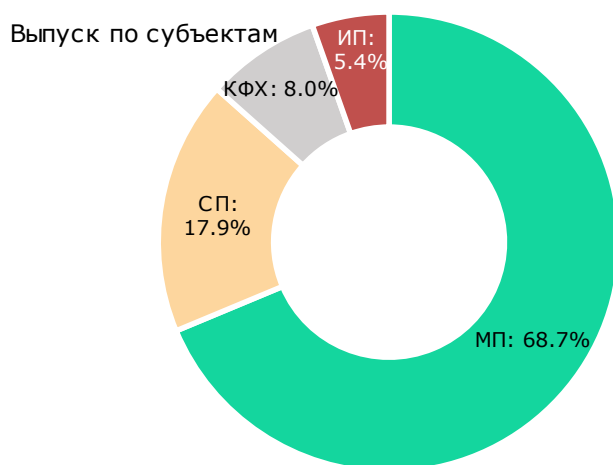
Источник: БНС

**Рис. 10. Прибыль МП по отраслям 2022-2021 гг.**


Источник: БНС

### Малые предприятия формируют 70% выпуска продукции и услуг МСП

В разбивке по субъектам МСП почти 70% (2021 г.) в общем выпуске продукции приходится на малые предприятия, за ними следуют средние предприятия с долей в 18%. Крестьянские и фермерские хозяйства обеспечивают 8%, тогда как на индивидуальных предпринимателей приходится только 5% всего выпуска.

**Рис. 11. Выпуск продукции и услуг МСП по субъектам и отраслям, 2021 г.**


Источник: БНС

Примерно 70% выпуска продукции и услуг МСП в 2021 г. приходилось на сферу услуг и порядка 30% на сектор промышленного производства. Крупнейшей сферой деятельности МСП выступает торговля, на которую приходится 26% выпуска всего сектора. При этом в 2019 г. на нее приходились более 26% выпуска, а снижение показателя отражает влияние карантинных ограничений, повлекших сокращение деловой активности в данной сфере. Напротив, доля строительства в выпуске уменьшилась почти до 13.6% против 16% в докризисном 2019 г. В свою очередь, доля промышленности существенно не изменилась и составила порядка 22%. Также значительной сферой деятельности МСП является сельское хозяйство с долей в 9% в общей структуре выпуска.

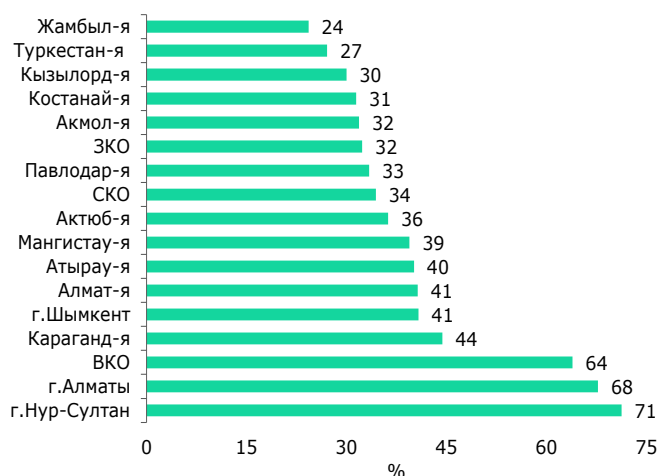
### Рост числа занятых в МСП продолжается

Учитывая высокую предпринимательскую активность и наличие высокого спроса на трудозатратные услуги в крупных городах, занятость в МСП наиболее широко распространена в мегаполисах. При этом в городах Нур-Султан и Алматы доля занятых в МСП является доминирующей – порядка 70% от рабочей силы. В свою очередь, самая низкая доля занятого в секторе МСП населения отмечается в южных регионах страны, где ее

доля ниже 30% от общей рабочей силы. Таким образом, высокий платежеспособный спрос и емкость рынка в крупных городах республики создают более широкие перспективы для занятости и развития малого бизнеса.

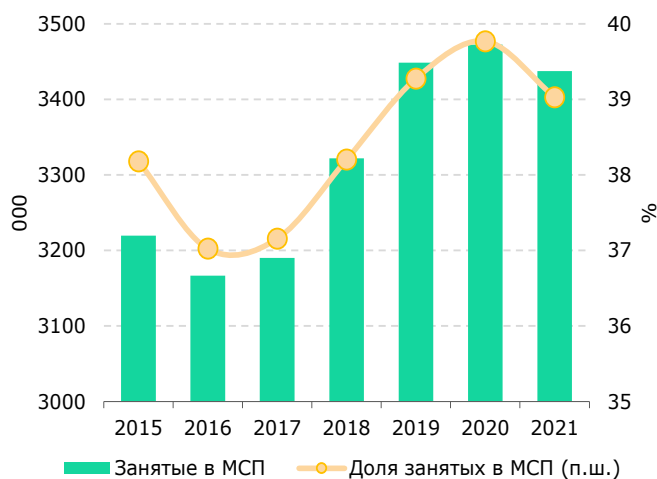
Несмотря на экономический рост количество занятых в МСП в 2021 г. сократилось на 10 тыс. до 3.46 млн, но сохраняется на уровне выше 3.4 млн в последние три года. В 1кв2022 г. количество занятых в сравнении с соответствующим кварталом прошлого года увеличилось на 8.7% (до 3.6 млн). На долю занятых в МСП по республике приходится порядка 40% от общей занятости населения в экономике страны.

*Рис. 12. Доля занятых в МСП от общей рабочей силы (1кв2022г.)*



Источник: БНС

*Рис. 13. Занятые в МСП и их доля в занятости*



Источник: БНС

Структура занятости в МСП по данным за 1кв2022 г. на 43% была сформирована малыми предприятиями, еще 38% обеспечили ИП, 10% средние предприятия и 8% – КФХ.

В отраслевом разрезе в 2021 г. наибольшая доля занятых приходилась на сферу торговли – 987 тыс. (28.5%), за ней следовало сельское хозяйство – 452 тыс. (13%) и «тройку лидеров» замыкала промышленность – 347 тыс. (10%). Основное изменение числа занятых произошло в строительной отрасли, где их количество уменьшилось на 12%. Такое изменение можно связать с увеличением строительства инфраструктуры в 2020 г. в рамках господдержки экономики, после чего в прошлом году количество занятых вернулось на докризисный уровень 2019 г.

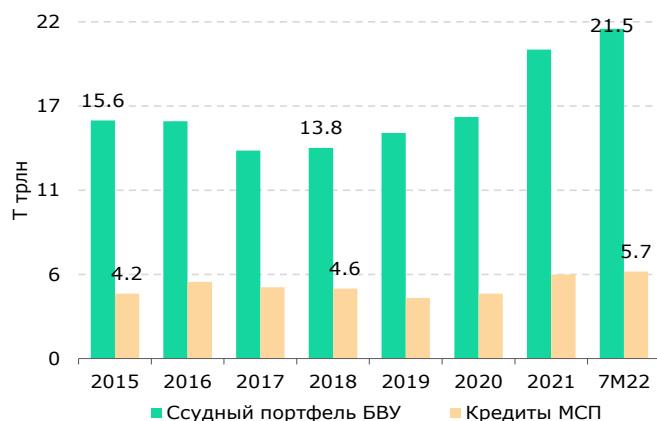
### **Кредитование МСП растет двузначными темпами**

Рост кредитования экономики и МСП ускорился в текущем году. Портфель займов малому и среднему бизнесу за январь-июль 2022 г. продемонстрировал увеличение на 29% и составил Т5.7 трлн. В общем портфеле кредитов экономике доля кредитов МСП составила 26.4%.

Согласно опросам банков, проведенного НБК, во 2кв2022 г. количество кредитных заявок от малого бизнеса выросло на 19% кв/кв, а от средних предприятий вообще в 4 раза. При этом спрос на кредиты со стороны бизнеса произошел, несмотря на продолжающееся удорожание стоимости кредитных ресурсов и некоторого ужесточения условий кредитования со стороны банков. Рост спроса на кредиты со стороны бизнеса был простимулирован за счет государственных программ. В то же время, готовность банков кредитовать малый бизнес в отчетном квартале несколько снизилась - коэффициент одобрения по заявкам малого бизнеса на кредиты продемонстрировал снижение. Одобрения по заявкам среднего бизнеса на кредиты, напротив, незначительно увеличились, хотя показатели сохраняются все еще ниже средних уровней 2021 г.

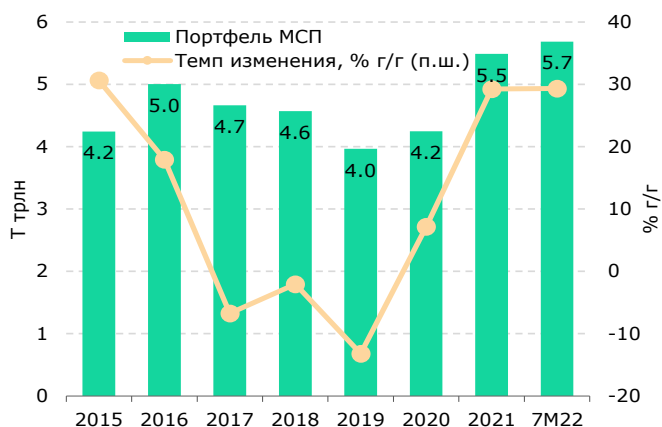
В следующем квартале банки ожидают, что спрос МСБ на займы сохранится на уровне I квартала текущего года. В следующем квартале большинство банков не ожидают роста ставок вознаграждения по кредитам бизнесу.

Рис. 14. Портфель кредитов и МСП



Источник: АФР

Рис. 15. Динамика роста кредитования МСП



Источник: АФР

Тренд на сокращение кредитования МСП был преодолен в 2020 году и в настоящее время наблюдается увеличение займов МСП. Ранее портфель кредитов МСП в БВУ непрерывно сокращался с 2017 года. В 2019 году портфель кредитов МСП сократился на 13.2% г/г. Отчасти текущему росту кредитования способствовало сокращение кредитов с просрочкой свыше 90 дней, доля которых в портфеле МСП на конец июня 2022 г. составила 5% (14.6% в 2020 г.). Кроме того, в рамках антикризисных мер государства выделялись значительные средства для поддержки малого и среднего бизнеса. К примеру, по данным Миннацэкономики РК, в 2021 г. порядка 57% кредитов малому и среднему бизнесу было профинансировано за счет мер господдержки (40% в 2020 г.), при этом за счет субсидирования ставок конечные ставки по кредитам были на уровне 6-8%.

### Господдержка улучшила состояние сектора МСП

Меры господдержки бизнеса продолжились расширяться и в 2021 г. Среди новых мер поддержки бизнеса, которые внедрялись в прошлом году, значатся – снижение нагрузки на фонд оплаты труда для субъектов МСБ; освобождение от корпоративного подоходного налога на прибыль, если она реинвестирована в развитие производства; упрощенная регистрация ИП через бесплатное мобильное приложение; внедрение режима розничного налога для сферы общественного питания в МСБ и сокращение общей регуляторной нагрузки.

Таким образом, господдержка бизнеса, а также доступные кредитные ресурсы помогли малому и среднему предпринимательству «пережить» кризис 2020 г. и возобновить рост в прошлом году. В 2021 г. размер поддержки бизнеса в целом и МСП в частности, по нашей оценке, составил Т1.3 трлн (1.5% от ВВП), что соответствует показателю 2020 г. (Т1.3 трлн). В результате в прошлом году основные показатели деятельности малого бизнеса улучшились на фоне благоприятной конъюнктуры на внешних рынках и нормализации эпидемиологической ситуации в стране.

В текущем году на поддержку бизнеса в рамках реализации Национального проекта по развитию предпринимательства предусматривается Т1.4 трлн за счет бюджетных и внебюджетных средств. Это поможет смягчить негативное влияние январских событий, а также частично адаптироваться бизнесу к существенным изменениям во внешнеэкономических отношениях, волатильности обменного курса и процентных ставок.

В апреле текущего года правительством была утверждена Концепция развития МСП до 2030 года. По плану госорганов реализация Концепции будет способствовать росту доли МСП в ВВП до 40% к 2030 г. с текущих значений в 33%. При этом доля среднего предпринимательства может увеличиться до 20% в ВВП с текущих 6%, чему должна способствовать трансформация малого бизнеса в средний. Количество занятых в МСП возрастет до 5 млн человек с 3.6 млн в настоящее время. При этом долю ненаблюдаемой (теневой) экономики планируется сократить с 20% до 12%.



Рис. 16. Концепция развития МСП (индикаторы)

Индикаторы	2021 г.	2025 г.	2030 г.
Доля МСП в ВВП	33.30%	35%	40%
Доля средних компаний	6.10%	15%	20%
Доля ненаблюдаемой	20.20%	15%	12%
Занятость МСП, млн	3.5	4	5

Источник: МНЭ

Громоздкая регуляторная система и излишняя административная нагрузка в настоящее время выступают существенными барьерами для развития предпринимательской деятельности в республике. Соответственно, ставится задача по кардинальному снижению нагрузки на бизнес. При этом будет продолжено оказание государственной поддержки бизнеса в рамках таких программ, как: «Экономика простых вещей», «Дорожная карта бизнеса» и других.



© 2022 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».

© 2022 г., все права защищены.

**Департамент исследований****E-mail**

[research@halykfinance.kz](mailto:research@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@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