

ЖАННУР АШИГАЛИДиректор, группа суверенных
и региональных рейтингов

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВАРуководитель службы внешних
коммуникаций

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

МАКРОЭКОНОМИКА | КАЗАХСТАН

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ КАЗАХСТАНА — РОСТ КОНЦЕНТРАЦИИ. ЕСТЬ ЛИ АЛЬТЕРНАТИВЫ?

Три кита внешней торговли Казахстана — Евросоюз, Китай и Россия

Основными внешнеторговыми партнерами Казахстана исторически являются такие макроэкономические центры, как Евросоюз, Китай и Россия.

До пандемии Евросоюз обеспечивал не менее половины объема экспорта страны (50% в 2014 году, 51% в 2018-м), а в период с 2020 по 2024 год (с января по сентябрь) доля ЕС в среднем составляла 41%. На Россию традиционно приходилось не более 10% экспорта товаров из Казахстана, а с 2020 года — от 10 до 13%. По итогам девяти месяцев прошлого года доля России составила 11%, что заметно ниже показателей Евросоюза и Китая (последний увеличил долю в экспорте до 18–19% в 2023 и 2024 годах).

В Евросоюз и Китай экспортируются в основном топливно-энергетические товары, в КНР также поставляется сельхозпродукция. В структуре экспорта в Россию преобладают продукция химической промышленности и связанных с ней отраслей, машины и оборудование, металлы и изделия из них.

С точки зрения импорта позиции Евросоюза довольно стабильны: ежегодно ЕС импортирует в Казахстан порядка 17% от совокупного объема импорта (18,1% в январе — сентябре 2024 года). До пандемии доля Китая в импорте страны составляла до 20%, а с 2021 года превысила этот уровень и по итогам трех кварталов прошлого года достигла 25%. Россия также выступает ключевым торговым партнером Казахстана — ее доля в импорте составляет около 30%.

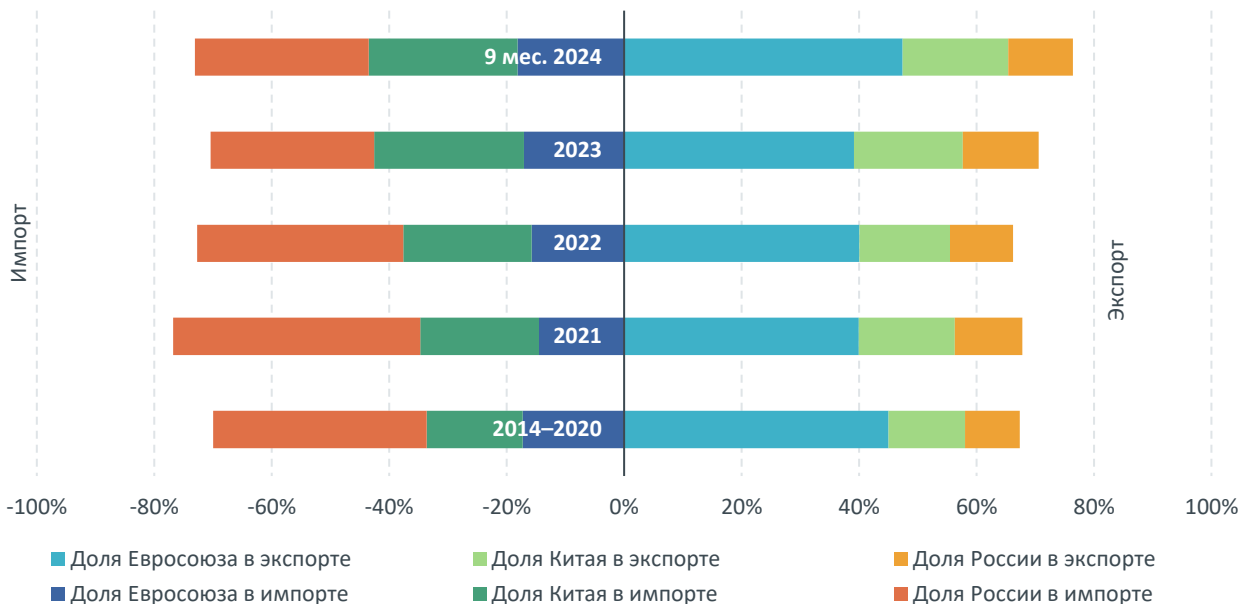
Евросоюз и Китай импортируют в Казахстан разного рода готовую продукцию, Россия — металлы и изделия из них, продовольствие, машины и оборудование, продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности.

По совокупному товарообороту ЕС остается основным торговым партнером Казахстана (главную роль здесь играет Италия, импортирующая нефтегазовое сырье). До 2023 года Россия занимала второе место по объемам товарооборота Казахстана, но в 2023 и 2024 годах уступила эту позицию Китаю, заняв третье место.

В 2014–2020 годах на Евросоюз, Россию и Китай в совокупности приходилось примерно две трети внешнеторгового оборота Казахстана, а с 2021 года по сентябрь 2024-го — 71–72%. По объемам как экспорта, так и импорта указанные макроэкономические центры продолжают играть для Казахстана ключевую роль — 76 и 73% по итогам трех кварталов 2024 года соответственно.

Следовательно, географическая концентрация внешней торговли Казахстана продолжает усиливаться, что может обусловить риски для его экономики: импорт инфляции, девальвационные шоки, ослабление продовольственной безопасности.

Рисунок 1. Доли трех основных внешнеторговых партнеров в экспорте и импорте Казахстана

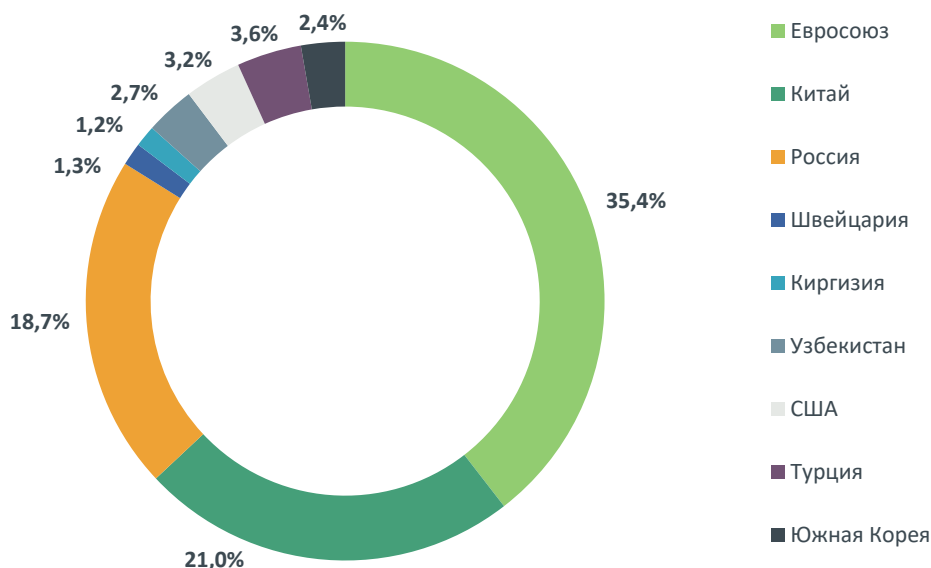


Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

Торговля с соседними экономиками: что происходит?

Несмотря на доминирующее положение Евросоюза, России и Китая во внешней торговле Казахстана и дальнейшее усиление фокуса на этих трех рынках сбыта, некоторые направления торговли с экономиками среднего масштаба остаются перспективными. Для ряда из них Казахстан выступает важным торговым партнером (входит в первую десятку) по объемам взаимной внешней торговли — это Узбекистан и Киргизия. Хотя на торговлю с Турцией, Южной Кореей, США и Швейцарией приходятся сопоставимые с Узбекистаном и Киргизией доли в товарообороте (см. рис. 2), для этих стран Казахстан не является крупным и приоритетным торговым партнером.

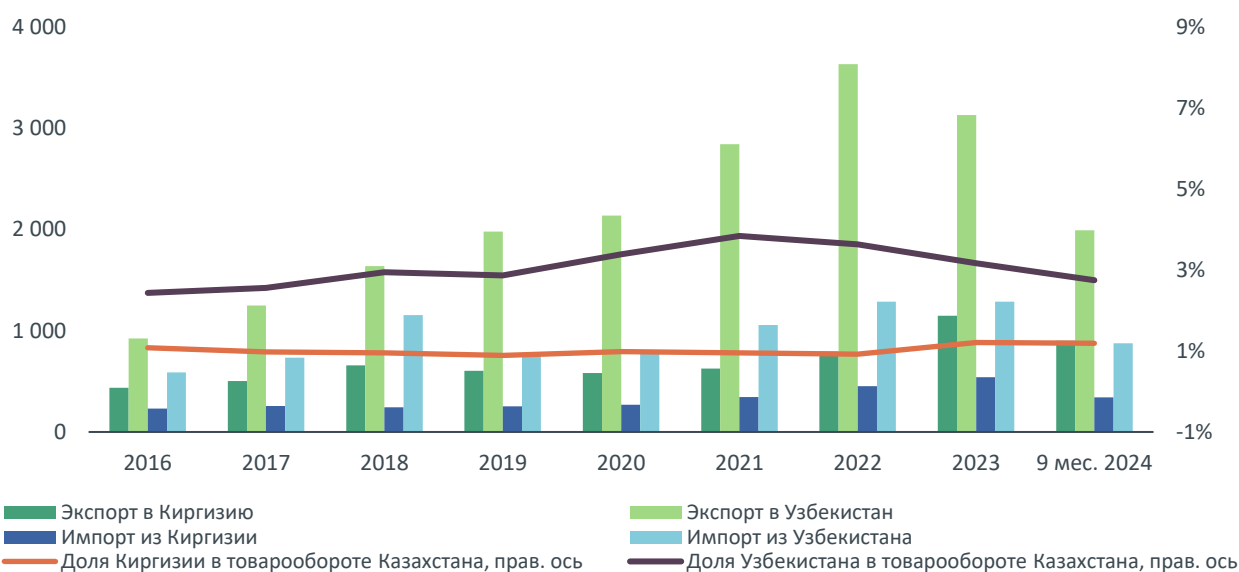
Рисунок 2. Доли стран в товарообороте Казахстана, январь — сентябрь 2024 года



Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

Казахстан вполне закономерно может снизить географическую зависимость во внешней торговле, повысить диверсификацию торговых путей и увеличить объемы торговли с теми странами, с которыми имеются общие границы и решены вопросы упрощенного транспортного коридора и пограничного контроля, на рынках которых продукция из Казахстана может оказаться более узнаваемой и востребованной. Экономики Узбекистана и Киргизии считаются средними по масштабам торговли и рынкам сбыта, а торговые связи Казахстана с ними хотя и расширяются, но в целом остаются умеренными (см. рис. 3). Потенциал роста масштабов торговли при этом очевиден, учитывая активное развитие этих экономик, а также их нацеленность на инвестиционный и потребительский импорт.

Рисунок 3. Внешняя торговля Казахстана с Узбекистаном и Киргизией, млн долл. США



Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

Каковы динамика и перспективы торговли с Узбекистаном и Киргизией?

Узбекистан

В последнее время торговля Казахстана с указанными соседними экономиками планомерно развивается. Особенно это касается Узбекистана, товарооборот с которым в номинальном долларовом выражении увеличился за десятилетие (с 2014 по 2023 год) в 2,1 раза. В торговле между странами преобладает экспорт товаров из Казахстана — за данный период чистый экспорт вырос с 66 млн до 1,8 млрд долл. США.

Казахстан экспортирует в Узбекистан сельскохозяйственную и химическую продукцию, металлопрокат, а импортирует преимущественно текстиль, прокат плоский из железа и моторные средства.

Развитие торговли во многом связано с происходящими в Узбекистане активными экономическими преобразованиями. С 2017 года экономика страны демонстрирует устойчивый рост — в среднем на 5,2% в год — и является одной из немногих в мире, сохранивших положительную динамику даже во время пандемии. Структура экономики постепенно меняется: доля промышленности растет¹, а сельского хозяйства — сокращается², что говорит о необходимости наращивания инвестиций³ и обуславливает потребность в инвестиционных товарах, включая инвестиционный импорт. Это дает Казахстану возможность увеличить товарооборот.

¹ С 17,8% ВВП в 2016 году до 23,5% в 2023-м.

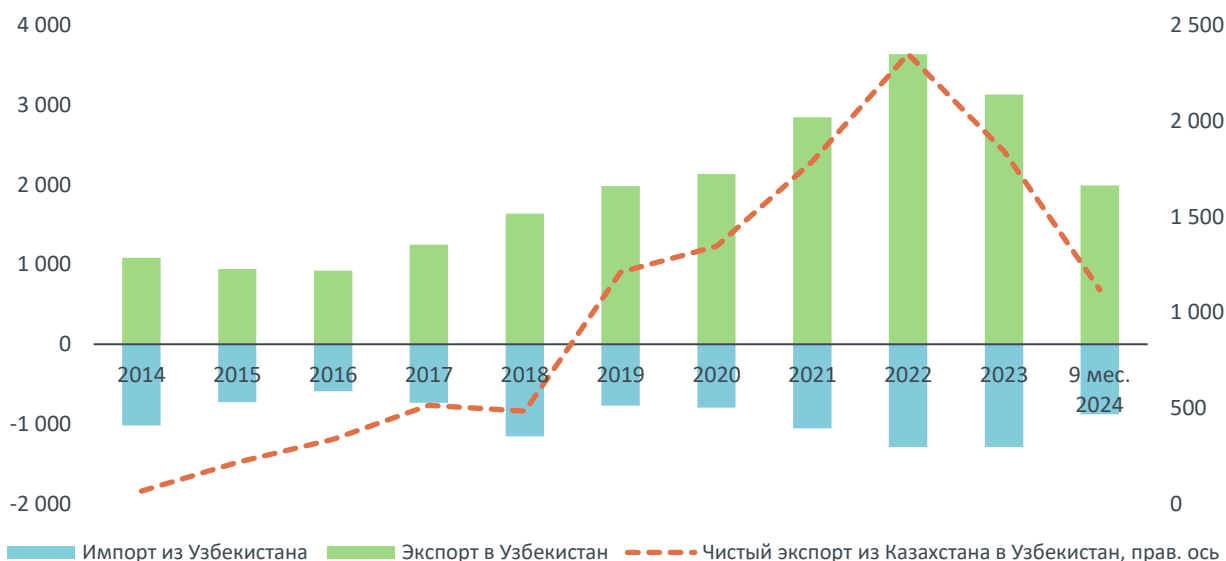
² С 29% ВВП до 23% в период с 2016 по 2023 год.

³ В 2023 году объем инвестиций в основной капитал составил 34,8% ВВП (в среднем 28% за 2014–2023 годы).

Важной чертой экономики Узбекистана является то, что для нее характерен двойной дефицит — бюджета и счета текущих операций. Такой дефицит обычно покрывается благодаря внешнему долгу частных компаний и прямым иностранным инвестициям. Следовательно, экономическую активность в стране будет стимулировать усиление внутреннего спроса, каналами для поддержания которого выступают фискальное расширение и совокупный импорт, включая инвестиционный импорт и импорт потребительских товаров и услуг.

Дополнительным фактором роста диверсификации совместного товарооборота должно стать планируемое Узбекистаном укрепление экономики: к 2030 году ее объем, как ожидают экономические власти страны, достигнет 160 млрд долл. США, а ВВП на душу населения составит 4 тыс. долл. США. Это говорит о существенном потенциале данного рынка и его привлекательности.

Рисунок 4. Динамика торговли Казахстана с Узбекистаном, млн долл. США



Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

Киргизия

В торговле с Киргизией положительное торговое сальдо Казахстана также весьма стабильно, а товарооборот в номинальном долларовом выражении с 2014 по 2023 год вырос на 60%.

Из Киргизии импортируются минеральные продукты и продукция химической отрасли, а основными товарами экспорта являются машины и оборудование, сельскохозяйственная и готовая продовольственная продукция, а также минеральные продукты.

Для Киргизии характерен относительно низкий уровень благосостояния населения — среднедушевой ВВП в текущих ценах составляет около 2 тыс. долл. США. При этом экономика страны довольно открытая и отличается высокой зависимостью от других экономик с точки зрения внешней торговли, особенно в части товарного импорта. В 2022–2023 годах товарный импорт Киргизии продемонстрировал резкий рост в связи с возросшим объемом внешней торговли с Китаем⁴.

В Киргизии наблюдается активный, но волатильный экономический рост. Так, за десять лет (с 2014 по 2023 год) среднегодовой рост экономики в реальном выражении составил 3,7%, при этом в 2022 году он оказался максимальным, достигнув 9%, а в 2020 году, напротив, было зафиксировано снижение на 8,6%.

⁴ В 2023 году Киргизия импортировала товары на 11,5 млрд долл. США, или 82% ВВП; в период с третьего квартала 2023 года по второй квартал 2024-го — на 12,34 млрд долл. США, или 82,2% ВВП, прогнозируемого АКРА на 2024 год.

Киргизия стремительно наращивает транзитный потенциал, а особую важность для увеличения объемов торговли имеет ожидаемый ввод в эксплуатацию транспортного коридора «Север — Юг», который должен стать альтернативным каналом, соединяющим северные и юго-западные регионы страны. Начато также строительство железнодорожной ветки от Кашгара (Китай) в сторону Андижана (Узбекистан) через территорию Киргизии в рамках реализации глобального транспортного проекта «Один пояс — один путь». Кроме того, возможности для роста экспорта товаров дают совместные интеграционные процессы, в которых участвуют Казахстан и Киргизия, — это площадки ЕАЭС и СНГ.

Хотя для Казахстана рынок Киргизии уступает по масштабам другим торговым направлениям, он имеет потенциал роста, учитывая открытость экономики Киргизии и улучшение торгово-транспортной инфраструктуры.

В заключение отметим, что усиление фокуса Казахстана на внешнеторговом взаимодействии с тремя основными партнерами, которыми традиционно являются Евросоюз, Россия и Китай, повышает для экономики страны риски, связанные с внешним сектором. С учетом этого особую значимость приобретает потенциал сотрудничества с соседними для Казахстана странами, такими как Узбекистан и Киргизия, учитывая активное развитие этих экономик и уже имеющийся объем торговли с Казахстаном.

(C) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.