



ОБЗОР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОГНОЗОВ:

Консенсус-прогноз, декомпозиция, диапазон
потенциальных значений





Обзор макроэкономических прогнозов подготовлен Агентством и носит рекомендательный характер, адресован финансовым организациям для использования при проведении расчетов ОКУ и формировании провизий согласно требованиям МСФО 9. Данный обзор содержит анализ прогнозов основных макроэкономических показателей на 2022-2023 гг. и диапазон их потенциальных значений, а также декомпозицию консенсус-прогноза по росту ВВП в разрезе отраслей экономики.

Документ публикуется в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Агентства на казахском и русском языках.

Обзор прогнозов макроэкономических показателей подготовлен на основе доступной прогнозной и статистической информации по состоянию на 21.12.2021г.



Обращение Председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка

Мадина Абылкасымова

Уважаемые читатели,

Для обеспечения стабильности финансового сектора Агентством реализуются риск-ориентированный надзор и совершенствование пруденциального регулирования. Осуществляется переход к надзорной модели SREP (Supervisory Review and Evaluation Process) с интеграцией отдельных практик AQR и надзорного стресс-тестирования. Наличие такого комплексного надзорного инструментария позволит повысить доверие к банковскому сектору. Для этих целей немаловажным является высокое качество финансовой отчетности, которая должна давать представление о качестве активов, операциях, движении денежных средств и общих условиях финансовых институтов. Это также важно для депозиторов, акционеров и других заинтересованных сторон, чтобы принимать взвешенные решения.

Учитывая, что Международные стандарты финансовой отчетности основаны на принципах, имеется вероятность наличия существенных расхождений в суждениях у составителей финансовой отчетности. Необходимо сократить данные расхождения, обеспечить понятность, актуальность, надежность, сопоставимость и достоверное представление финансовой отчетности.

Агентством реализуется ряд мер по повышению качества финансовой отчетности, и разрабатываются дополнительные проверочные процедуры. Одной из таких мер является предоставление консенсуса прогнозов макроэкономических показателей с целью недопущения излишне оптимистичных ожиданий при формировании резервов под ожидаемые кредитные убытки.

С уважением,

Мадина Абылкасымова

СОДЕРЖАНИЕ

1 ○ ЦЕЛЬ ОБЗОРА

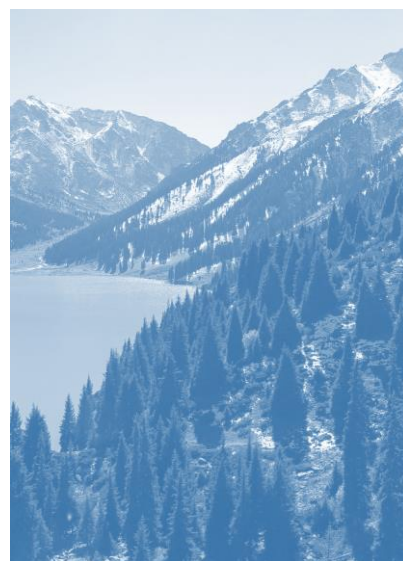
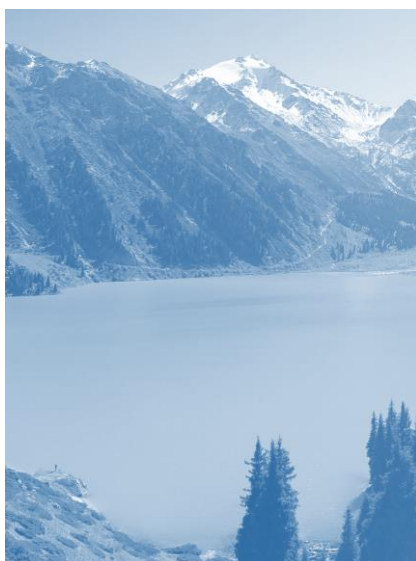
2 ○ КОНСЕНСУС ПРОГНОЗОВ НА 2022-2023 ГГ.

- Рост ВВП Казахстана
- Цена на нефть
- Курс USD/KZT
- Инфляция

3 ○ ДЕКОМПОЗИЦИЯ КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗА ПО РОСТУ ВВП В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

4 ○ ДИАПАЗОН ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ЗНАЧЕНИЙ НА 2022-2023 ГГ.

5 ○ ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ



ЦЕЛЬ ОБЗОРА

Необходимость применения реалистичных прогнозов обуславливается их влиянием на расчеты ожидаемых кредитных убытков (далее-ОКУ) и оценочных резервов под ОКУ. Адекватный расчёт убытков является ключевым фактором при оценке кредитного риска, который в свою очередь является наиболее существенным для банковского сектора. Международный стандарт МСФО 9 «Финансовые инструменты» оценивает эффект кредитного риска на кредитный портфель и позволяет оценить суммы, сроки возникновения и неопределенность будущих денежных потоков организации (International Financial Reporting Standards Foundation, 2021).

“

«Целью требований, касающихся обесценения, является признание ожидаемых кредитных убытков за весь срок для всех финансовых инструментов, кредитный риск по которым значительно увеличился с момента первоначального признания, будь то оценка на индивидуальной или групповой основе, принимая во внимание всю обоснованную и подтверждаемую информацию, в том числе прогнозную» - МСФО 9, параграф 5.5.4.

”

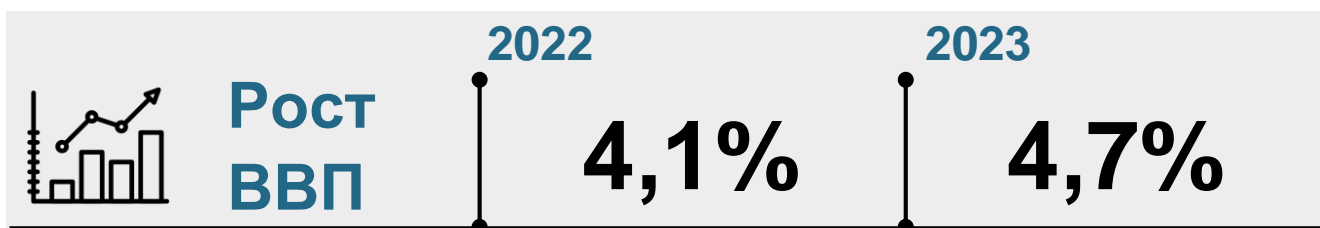
При изучении аудированных финансовых отчетностей банков второго уровня Агентством были выявлены случаи, когда оптимистичные прогнозы роста экономики составляли 10%, а базовый прогноз превышал официальный прогноз Правительства (4,1%) в 1,8 раза. Такие оптимистичные ожидания приводят к заниженным оценкам кредитных убытков.

Целью данного обзора является предоставление консенсуса прогнозов авторитетных международных финансовых организаций и государственных органов, имеющих в открытом доступе.

В этой связи Агентство подготовило обзор прогнозов по якорным макроэкономическим показателям с диапазоном потенциальных их значений и декомпозицией роста ВВП по основным отраслям экономики.

Данный документ является рекомендательным, однако существенные необоснованные отклонения при формировании резервов будут подвергаться дополнительным проверочным процедурам при изучении аудированной финансовой отчетности.

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ ПО РОСТУ ВВП



Несмотря на сохраняющуюся неопределённость в развитии экономик, в последующие годы ожидается восстановление экономики за счёт увеличения деловой активности, роста добычи энергоресурсов, нормализации логистики и поставок.

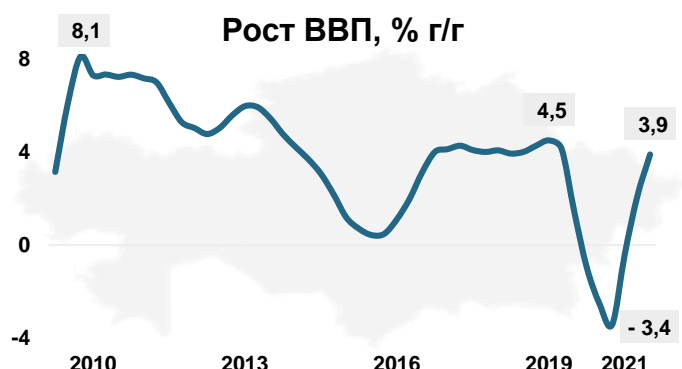
По предварительным оценкам, ВВП Казахстана в 2021 году вырос на 4,0%.

Рост ВВП, %	2022	2023
Консенсус	4,1	4,7
Гос. органы	4,0	5,3
НБРК (дек.2021)	4,1	-
МНЭ (авг.2021)	3,9	5,3
Международные организации	4,2	4,9
МВФ (окт.2021)	3,9	5,8
ВБ (авг.2021)	3,7	4,8
ЕЭК (I кв.2021)	5,4	4,6
АБР (дек.2021)	3,9	-
ЕАБР (ноя.2021)	4,2	5,0
Bloomberg (дек.2021)	4,2	4,2
Рейтинговые агентства	4,0	3,9
Fitch (ноя.2021)	4,0	3,9
Moody's (авг.2021)	4,5	-
S&P (сен.2021)	3,6	3,9

Согласно консенсус-прогнозу, рост ВВП в 2022 году составит 4,1%, а в 2023 году – 4,7%.

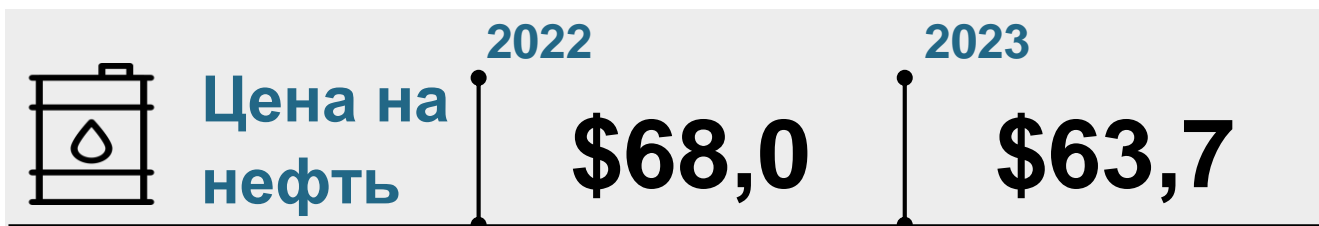
В 2022 году ЕЭК в сравнение с другими организациями ожидает наибольший рост ВВП – 5,4%. Наименьший рост прогнозирует ВБ – 3,7%.

В 2022 году усредненные прогнозы государственных органов, рейтинговых агентств и международных организаций имеют незначительные расхождения. Однако в 2023 году расхождение значительно выше. Так, рейтинговые агентства ожидают рост на уровне 3,9%, в то время как Министерство национальной экономики РК ожидает рост на уровне 5,3%.



Описательная статистика	
25-й процентиль	2,1
Среднее	3,8
Медиана	4,1
75-й процентиль	5,5

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ ПО ЦЕНЕ НА НЕФТЬ



По ожиданиям международных энергетических агентств, в ближайшем будущем на мировом рынке нефти будет наблюдаться профицит нефти. Это связано с периодическими вспышками коронавируса, слабым ростом в промышленном секторе мира и ростом добычи нефти (в США, Иране и ОПЕК+). Эти факторы могут привести к снижению цен на нефть.

Согласно консенсус-прогнозу, цена на нефть (Brent) в 2022 году составит \$68,0 за баррель и снизится до \$63,7 за баррель в 2023 году.

Государственные органы, международные организации и рейтинговые агентства сходятся в оценке перспектив цен на нефть в 2022 году и в 2023 году. Однако диапазон усредненных цен в 2023 году шире.

Цена Brent, \$/bbl	2022	2023
Консенсус	68,0	63,7
Гос. органы	65,0	60,0
НБРК (дек.2021)	70,0	-
МНЭ (авг.2021)	60,0	60,0
Международные организации	69,5	65,2
МВФ (окт.2021)	65,9	63,0
ВБ (окт.2021)	74,0	65,0
ЕЭК (I кв.2021)	57,5	59,2
АБР (дек.2021)	74,0	-
ЕАБР (ноя.2021)	72,5	66,0
EIA US (дек.2021)	70,0	-
Bloomberg (дек.2021)	72,3	73,0
Рейтинговые агентства	66,0	61,5
Fitch (ноя.2021)	67,0	68,0
S&P (ноя.2021)	65,0	55,0

Описательная статистика

25-й процентиль	53,4
Среднее	75,7
Медиана	70,8
75-й процентиль	105,7



КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ ПО КУРСУ USD/KZT



Курс
тенге

2022

434,9

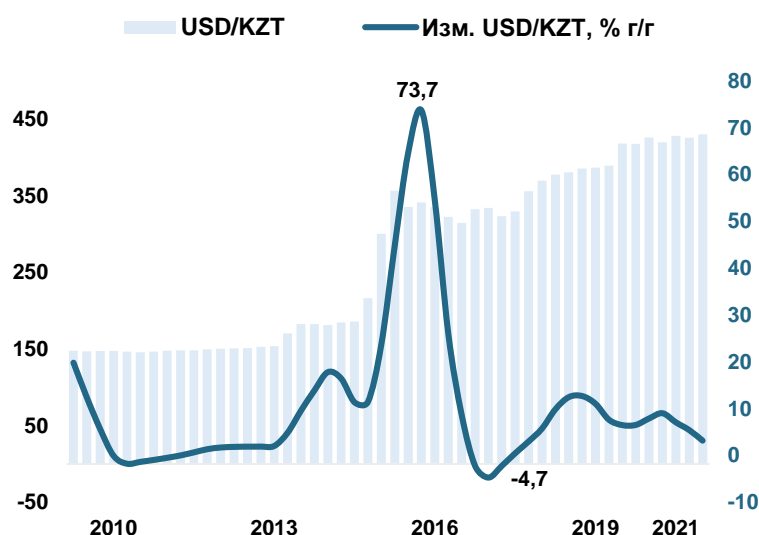
2023

444,2

В 2022-2023 годах национальная валюта в номинальном выражении сохранит однонаправленную динамику с ценами на нефть. Изменение курса тенге может составить 2-3%. Так, согласно ожиданиям различных организаций, среднегодовой курс тенге составит 434,9 тенге за ДСША в 2022 году и достигнет 444,2 тенге в 2023 году.

USD/KZT	2022	2023
Консенсус	434,9	444,2
Гос. органы	425,0	425,0
МНЭ (авг.2021)	425,0	425,0
Международные организации	446,7	464,5
МВФ (окт.2021)	441,0	451,1
ЕАБР (ноя.2021)	434,0	443,0
Bloomberg (дек.2021)	465,0	499,5
Рейтинговые агентства	422,3	423,6
Fitch (авг.2021)	410,0	402,5
S&P (ноя.2021)	434,6	444,7

Рейтинговое агентство Fitch представило наиболее оптимистичный прогноз. По оценкам Fitch, курс национальной валюты составит 410 тенге за доллар в среднем за 2022 год и укрепится до 402,5 в 2023 году. Более консервативные оценки у аналитиков опрошенных Bloomberg. По их мнению, курсе тенге может достигнуть 465 за ДСША с дальнейшим ослаблением до 499,5 тенге за единицу валюты.

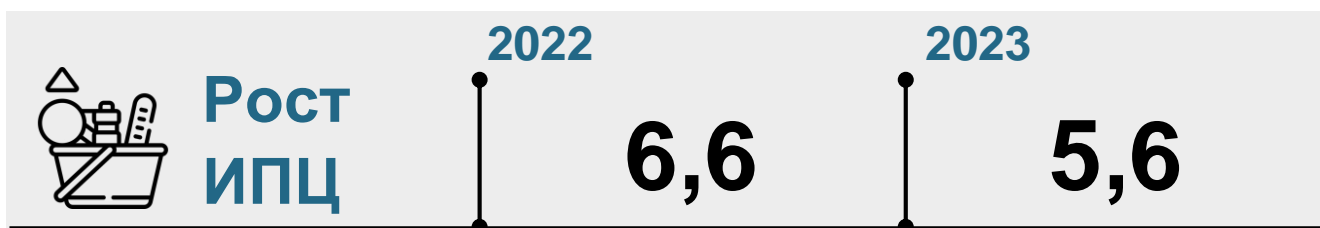


Описательная статистика*

25-й процентиль	1,2
Среднее	5,8
Медиана	5,7
75-й процентиль	11,1

*Изменение курса тенге к ДСША в % г/г

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ ПО ИНФЛЯЦИИ



В среднесрочном периоде в условиях выхода высокой базы 2021 года и постепенного сокращения внешнего инфляционного давления ожидается замедление инфляции. При этом не исключается риск высокой инфляции на фоне продолжающего роста внешних и внутренних цен на продукты питания, сохранения перебоев в глобальных и локальных цепочках поставок, восстановления потребительской активности и сохранения высоких инфляционных ожиданий.

Инфляция, %	2022	2023
Консенсус	6,6	5,6
Гос. органы	6,3	5,0
НБРК (дек.2021)	6,5	-
МНЭ (авг.2021)	6,0	5,0
Международные организации	6,1	5,1
ЕЭК (I кв.2021)	5,8	5,1
МВФ (окт.2021)	6,5	5,0
ВБ (авг.2021)	5,0	5,3
АБР (дек.2021)	6,4	-
ЕАБР (ноя.2021)	6,0	4,4
Bloomberg (дек.2021)	7,1	5,9
Рейтинговые агентства	7,9	6,6
Fitch (ноя.2021)	8,3	6,5
Moody's (авг.2021)	8,3	7,8
S&P (сен.2021)	7,0	5,5

Согласно консенсус-прогнозу, годовая инфляция составит 6,6% в 2022 году и замедлится до 5,6% в 2023 году.

Практически все организации ожидают замедления инфляции в среднесрочном периоде. Однако рейтинговые агентства более консервативны в оценках уровня инфляции на 2023 год, чем государственные органы и международные организации.



Описательная статистика

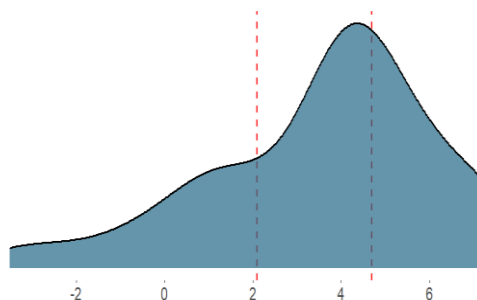
25-й процентиль	5,4
Среднее	7,3
Медиана	7,0
75-й процентиль	7,7

ДИАПАЗОН ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ЗНАЧЕНИЙ

В таблицах представлены границы прогнозных значений с их удельными весами. При расчете средневзвешенного прогноза допустимо сохранение рассчитанных весов на всем прогнозном горизонте. Справа от таблиц представлены графики распределения исходных данных, используемых для расчета границ и удельных весов.

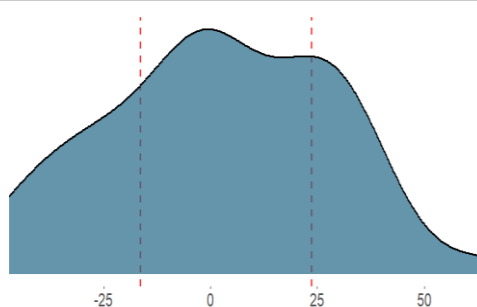
Рост ВВП, %

	2022	2023	Вес, %
Верхняя граница	5,5	6,3	24,5
Консенсус	4,1	4,7	60,6
Нижняя граница	2,1	2,4	14,9



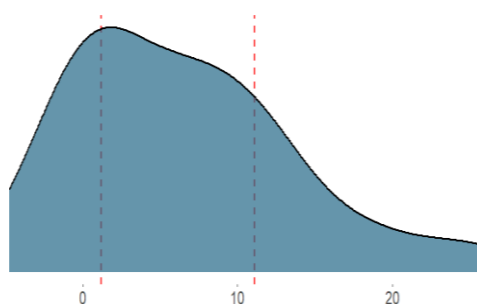
Цена на нефть, \$/bbl

	2022	2023	Вес, %
Верхняя граница	84,1	78,8	20,2
Консенсус	68,0	63,7	56,0
Нижняя граница	56,9	53,3	23,8



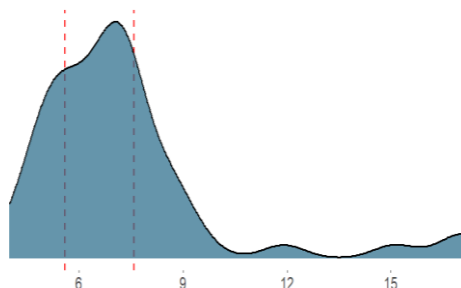
Изменение курса тенге к ДСША, %

	2022	2023	Вес, %
Верхняя граница	11,1	11,1	23,4
Консенсус	2,1	2,1	54,3
Нижняя граница	1,2	1,2	22,3



Инфляция, %

	2022	2023	Вес, %
Верхняя граница	7,3	7,2	23,1
Консенсус	6,6	5,6	58,3
Нижняя граница	5,4	4,6	18,6



ДЕКОМПОЗИЦИЯ КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗА ПО РОСТУ ВВП В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

Декомпозиция консенсус-прогноза по росту ВВП на 2022-2023 гг. в разрезе отраслей экономики проведена на базе квартальной макроэконометрической модели Агентства с использованием предпосылок по цене на нефть и металлы, объему добычи нефти, росту металлургии, населения и др.

	2021	2022	2023
Цена на нефть (<i>Brent</i>), \$/bbl	70,4	68,0	63,7
Добыча нефти, млн. тонн	85,2	87,9	94,2
Рост цен на металлы, % г/г	47,1	-4,9	3,8
Рост ВВП, % г/г	3,9	4,1	4,7
Производство товаров	3,0	4,3	5,3
Сельское хозяйство	-2,8	3,9	2,7
<i>Промышленность</i>	<i>3,4</i>	<i>3,6</i>	<i>5,4</i>
Горнодобывающая промышленность	1,2	3,1	6,0
Обрабатывающая промышленность	5,2	4,5	5,1
Строительство	5,9	5,7	6,1
Производство услуг	4,2	4,1	4,3
Торговля	9,6	5,2	5,6
Транспорт и складирование	4,4	4,1	4,3
Информация и связь	12,4	8,3	9,1

Основной вклад в прирост ВВП будут вносить горнодобывающая (в основном за счет роста добычи нефти) и обрабатывающая промышленности, строительство и сектор услуг. Рост сектора услуг будет поддерживаться ростом внутреннего спроса на фоне улучшения эпидемиологической ситуации и доходов населения (повышение МЗП, заработных плат для работников сферы образования и здравоохранения).

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Оценка ожидаемых кредитных убытков и формирование соответствующих резервов должны быть реалистичными. С целью повышения качества оценок ОКУ данный обзор представляет консенсус-прогноз государственных, международных и рейтинговых организаций по основным макроэкономическим показателям на 2022-2023 гг., которые рекомендуются в качестве экзогенных переменных при расчете ОКУ. Также обзор содержит декомпозицию роста экономики по отраслям и границы прогнозных значений макроэкономических показателей с их удельными весами.

Результатами консенсус-прогноза стали:

- поступательный **рост ВВП** до **4,1%** в 2022 году и **4,7%** в 2023 году
- плавное снижение **цены на нефть** до **68,0\$/bbl** в 2022 году и **63,7\$/bbl** в 2023 году
- умеренное ослабление **курса USD/KZT** до **434,9 тенге** за ДСША в 2022 году и **444,2 тенге** за ДСША в 2023 году
- замедление роста **инфляции** до **6,6%** в 2022 году и **5,6%** в 2023 году

Также по оценкам Агентства, отклонения верхних и нижних прогнозных значений роста ВВП от консенсус-прогноза не должны превышать **(+)1,6** и **(-)2,3 п.п.**, цен на нефть – **(+/-)10-15\$/bbl**, роста инфляции - **(+/-)0,6-1,2 п.п.**, изменения курса USD/KZT – **1,0-9,0 п.п.** При этом для расчета средневзвешенного значения показателя с учетом консенсуса, верхних и нижних границ предлагается присвоить не менее половины веса для консенсус-прогноза.

В целом, более реалистичные консенсус-прогнозы макроэкономических показателей позволят не допустить излишне оптимистичных ожиданий при оценке ожидаемых кредитных убытков и формировании резервов, а также повысить качество финансовой отчетности кредитных организаций.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. 2021. <https://stat.gov.kz/official/industry>
2. Евразийский банк развития. 2021. Макроэкономический прогноз. От восстановительного роста к устойчивому развитию. https://eabr.org/upload/iblock/5aa/EDB_Macroreview_November-2021.pdf
3. Евразийская экономическая комиссия. 2021. Среднесрочный макроэкономический прогноз экономического развития государств. <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/f36/Forecast-report-2021Q1.pdf>
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты». 2021. https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31026893&pos=5;-106#pos=5;-106
5. Министерство национальной экономики. 2021. Прогноз социально-экономического развития на 2022-2026 годы. <https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/documents/details/208527?directionId=201&lang=ru>
6. Национальный Банк Республики Казахстан. 2021. Доклад о денежно-кредитной политики. <https://www.nationalbank.kz/file/download/69918>
7. Asian Development Bank. 2021. Asian Development Outlook 2021 Update. <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/726556/ado2021-update.pdf>
8. Bloomberg Finance. 2021. Bloomberg Professional Services.
9. Fitch Ratings. 2021. Kazakhstan Rating Report.
10. International Monetary Fund. 2021. World Economic Outlook, October 2021. <file:///C:/Users/alua.makhmetova/Downloads/text.pdf>
11. Moody's Investors Service. 2021. Rating Action. https://www.moody's.com/research/Moodys-upgrades-Kazakhstans-ratings-to-Baa2-changes-outlook-to-stable--PR_450654
12. Organization of the Petroleum Exporting Countries. 2021. MOMR December 2021. Monthly Oil Market Report. https://www.opec.org/opec_web/en/publications/338.htm
13. S&P Global Ratings. 2021. Research Update: Kazakhstan Ratings Affirmed At 'BBB-/A-3'; Outlook Stable.
14. US Energy Information Administration. 2021. Short-term Energy Outlook. https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/steo_full.pdf
15. World Bank Group. 2021. Global Economic Prospects. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/35647/9781464816659.pdf>

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АБР	Азиатский банк развития
ВБ	Всемирный Банк
ВВП	Валовой внутренний продукт
ДСША	Доллар Соединенных Штатов Америки
ЕЭК	Евразийская экономическая комиссия
ЕАБР	Евразийский банк развития
ИПЦ	Индекс потребительских цен
МВФ	Международный валютный фонд
МЗП	Минимальная заработная плата
МНЭ	Министерство национальной экономики
МСФО	Международные стандарты финансовой отчётности
НБРК	Национальный Банк Республики Казахстан
ОПЕК	Организация стран-экспортёров нефти
ОКУ	Ожидаемые кредитные убытки
AQR	Оценка качества активов (англ. Asset quality review)
KZT	Kazakhstani Tenge
S&P	Standard&Poor's
USD	US Dollar
US EIA	Управление энергетической информации США

ГРУППА АНАЛИТИКОВ



ТИМУР АБИЛКАСЫМОВ

Советник Председателя Агентства
Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка

Email: Timur.Abilkassymov@finreg.kz



ШЫНГЫС ШУНЕЕВ

Начальник управления стратегии и
макроэкономического анализа
Департамента стратегии и анализа

Email: Shyngys.Shuneyev@finreg.kz



АЛУА МАХМЕТОВА

И.о. главного специалиста-аналитика
управления стратегии и
макроэкономического анализа
Департамента стратегии и анализа

Email: Alua.Makhmetova@finreg.kz

