

Ключевые финансовые показатели

Макроэкономические факторы

Впервые за последние 10 лет темп роста экономики перевалил за 5% рубеж и составил 5,1% по итогам 2023 года. Основным драйвером послужила экспансионистская фискальная политика правительства со значительной долей госрасходов, финансируемых за счет трансфертов из Нацфонда. Это позволило нарастить инвестиции в основной капитал, которые также стали рекордными с 2013 года.

Инфляция по итогам 2023 года составила 9,8%, которая сократилась в два раза по сравнению с началом года (источник: halykfinance.kz, макроэкономический отчет за 4 кв. 2023 г.).

Для предотвращения роста цен Национальный Банк Республики Казахстан в 2023 году поддерживал повышенную в 2022 году базовую ставку на уровне 16,75%, самого высокого показателя за последние шесть лет. Ужесточение монетарной политики в Казахстане происходило на фоне ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центральными банками. Однако, в августе, октябре и ноябре 2023 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принимал решения по снижению базовой ставки. Так, базовая ставка по итогам 2023 года составила 15,75% годовых (источник: www.nationalbank.kz, график принятия решений по базовой ставке).

За 2023 год национальная валюта укрепилась на 18,2% к российскому рублю и укрепилась на 1,4% к доллару США. Объем торгов на KASE увеличился на 57%, на вторичном рынке акций увеличился на 78%, объемы торгов на вторичном рынке ГЦБ выросли на 49%, количество сделок на биржевом рынке увеличилось на 53% (источник: www.kase.kz, обзор результатов деятельности за 2023 год).

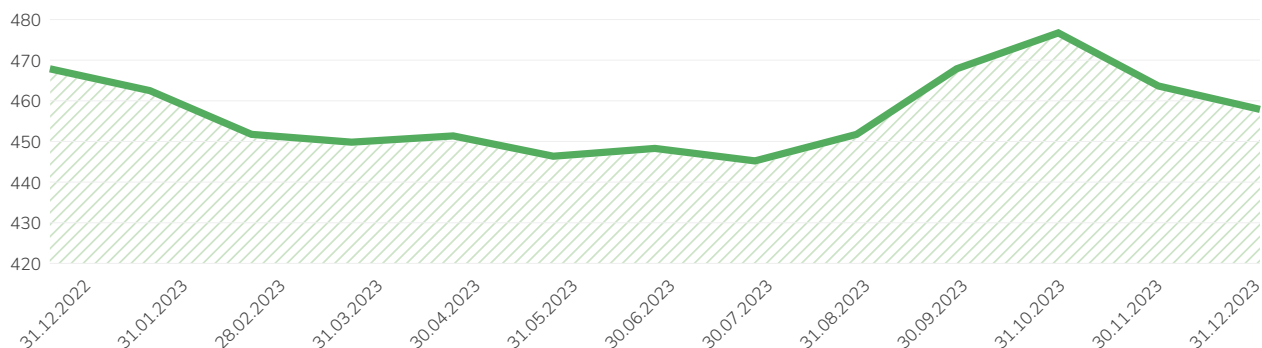
Согласно данным Национального Банка Республики Казахстан за 2023 года биржевой курс тенге изменялся в диапазоне 431,08–482,77 тенге за доллар США. На конец декабря 2023 года биржевой курс тенге к доллару США составил 454,56 тенге за доллар США (источник: www.nationalbank.kz, курсы валют).



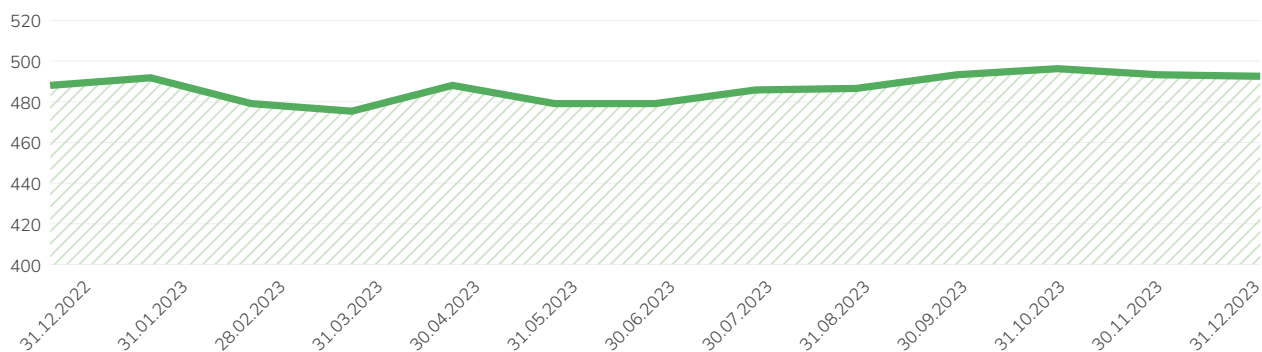
Динамика курсов валют

	31.12.2022	31.12.2023	%
KZT/USD	462,65	454,56	101%
KZT/EUR	492,86	502,24	104%
KZT/RUB	6,43	5,06	79%

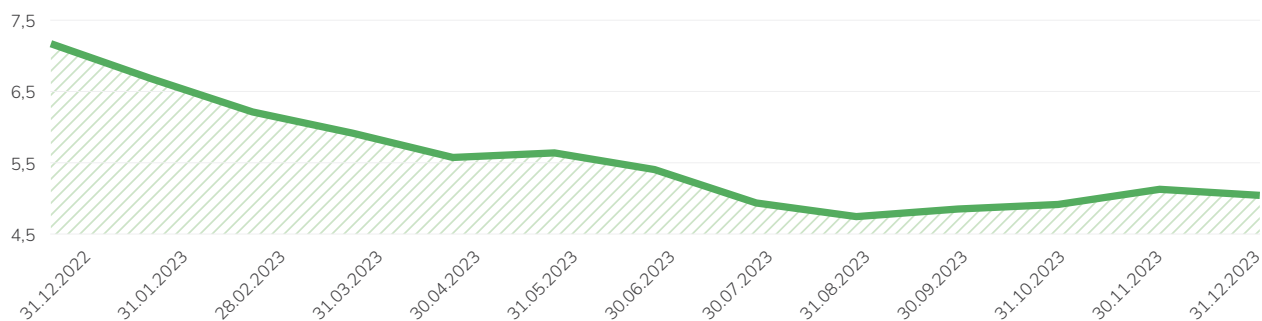
KZT/USD



KZT/EUR



KZT/RUB



В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Эти особенности также включают, но не ограничиваются национальной валютой, которая не имеет свободной конвертации за пределами страны, и низким уровнем ликвидности рынка ценных бумаг.

По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 451,03 тенге за 1 доллар США по сравнению с 454,56 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2023 года (31 декабря 2022 года: 462,65 тенге за 1 доллар США).



Уровень инфляции составил 9,8% в декабре 2023 года после достижения пика в размере 21,3% в феврале 2023 года. Рост экономики в 2023 году составил 4,8%, и, по прогнозам аналитиков, темпы роста национальной экономики в ближайшие три года составят в среднем чуть менее 4% в год.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Группы компаний АО «Самрук-Энерго». Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Группы компаний АО «Самрук-Энерго». Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Кроме того, электроэнергетический сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, налоговых и регуляторных изменений в Республике Казахстан. Перспективы экономической стабильности Республики

Казахстан в существенной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития правовой, контрольной и политической систем, то есть от обстоятельств, которые находятся вне сферы контроля Группы компаний АО «Самрук-Энерго».

Руководство Группы компаний АО «Самрук-Энерго» следит за текущими изменениями в экономической и политической ситуации и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы компаний АО «Самрук-Энерго» в ближайшем будущем.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Группа компаний АО «Самрук-Энерго» использует подтверждаемую прогнозную информацию, включая прогнозы макроэкономических показателей. Однако, как и в любых экономических прогнозах, предположения и вероятность их реализации неизбежно связаны с высоким уровнем неопределенности, и, следовательно, фактические результаты могут значительно отличаться от прогнозируемых.

Финансово-экономические показатели

Ключевые финансово-экономические показатели, млн тенге

Показатель ¹⁵	Факт			Прогноз	
	2021	2022	2023	2024	2025
Доход от реализации продукции и оказания услуг	332 537	381 465	444 960	638 112	695 621
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	254 847	288 929	329 676	483 534	531 598
Валовая прибыль	77 690	92 536	115 284	154 578	164 023
Операционная прибыль	53 868	64 574	92 828	124 928	132 885
Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПН (ЕБИТДА)	123 447	129 303	160 117	225 392	227 720
Прибыль (убыток) до налогообложения	23 723	47 152	63 082	103 362	115 409
Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства	15 347	30 306	43 730	80 232	92 584
Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы компаний АО «Самрук-Энерго»	15 046	30 132	43 080	79 330	92 081

Доход от реализации продукции и оказания услуг

Доход от реализации продукции и оказания услуг по Группе компаний АО «Самрук-Энерго» в 2023 году

444 960

млн тенге

Увеличение консолидированной выручки произошло, в большей степени, по сегменту реализация (сбыт), рост выручки связан с увеличением объемов сбыта электроэнергии на 239 млн кВтч (3%) и тарифа на реализации электроэнергии ТОО «Алматы-ЭнергоСбыт» с 20,09 тенге/кВтч до 23,64 тенге/кВтч.

Увеличение выручки по передачи электроэнергии связано с ростом объемов передачи электроэнергии на 533 млн кВтч (7%) и тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарык Компаниясы» с 6,58 тенге/кВтч до 7,68 тенге/кВтч.

По сегменту производство электроэнергии за счет увеличения предельных тарифов ЭПО с 1 июня 2023 г, при этом произошло снижение объёмов реализации мощности по итогам проведенных торгов на 2023 г.

Также увеличение наблюдается по сегменту производство теплоэнергии за счет роста объема реализации (в связи с более низким температурным режимом в регионе) и тарифа на производства теплоэнергии.

Выручка, 2022 (факт)

381 465

Пр-во э/э и т/э (ЭПО)

11 639

Реализация мощности (ЭПО)

5 189

Передача э/э (РЭК)

13 067

Реализация э/э (ЭСО)

29 889

ВГО+прочие доходы

14 088

Выручка, 2023 (факт)

444 960

¹⁵ Расшифровка доходов и себестоимости приведена в разрезе видов деятельности (не по сегментам) и указана без учета элиминирования.

Структура доходов 2023 года по основным видам деятельности, %

Прогноз на будущий период:

В прогнозе на 2024 год доход от реализации запланирован в размере 638 112 млн тенге, что выше факта 2023 года на 193 152 млн тенге или 43%. Увеличение обусловлено ростом тарифов по производству и сбыту электроэнергии, объемов и тарифа на мощность (с 590 тыс. тенге/МВт*мес до 1 065 тыс. тенге/МВт*мес), а также включения в периметр консолидации доходов ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС».

В прогнозе на 2025 год наблюдается увеличение дохода к прогнозу 2024 году в связи с ростом доходов по производству электроэнергии в основном за счет роста тарифов на производство, передачи и сбыт электроэнергии, тарифа на мощность с 1 065 тыс. тенге/МВт*мес до 1 215 тыс. тенге/МВт*мес. Также увеличение за счет роста объемов реализации, передачи и сбыта электроэнергии, а также объемов мощности.


Доход от реализации продукции и оказания услуг в разбивке по производителям, млн тенге

Показатель			Факт	Прогноз	
	2021	2022	2023	2024	2025
Доход от реализации продукции и оказания услуг	332 537	381 465	480 476	638 112	695 621
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	166 366	189 266	186 939	205 940	233 720
ТОО «АлматыэнергоСбыт»	125 685	137 578	168 309	225 179	252 137
АО «Алматинские Электрические Станции»	78 654	86 220	96 660	104 980	115 247
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	46 594	53 842	67 712	82 159	100 928
АО «Мойнакская ГЭС»	19 003	22 804	21 720	20 991	21 011
АО «Шардаринская ГЭС»	7 183	8 680	8 991	7 447	8 022
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	-	-	-	9 143	10 537
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	-	-	-	13 222	14 994
ТОО «ПВЭС»	4 881	4 987	6 170	7 705	8 090
АО «Бухтарминская ГЭС»	3 927	4 181	21 837	29 644	16 100
ТОО «Energy Solution Center»	1 128	1 515	1 595	1 836	1 935
ТОО «Samruk-Green Energy»	399	409	500	475	504
Внутригрупповые обороты (элиминирование)	-121 285	-128 016	-99 959	-70 609	-87 605

Основную долю в доходах от основной деятельности Компании занимают ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», АО «Алматинские Электрические Станции», АО «Алатау Жарык Компаниясы», ТОО «АлматыЭнергоСбыт». Вместе с тем, при консолидации доходов из общей суммы исключаются внутригрупповые обороты в основном по энергопроизводящим и распределительным компаниям.



79

Себестоимость

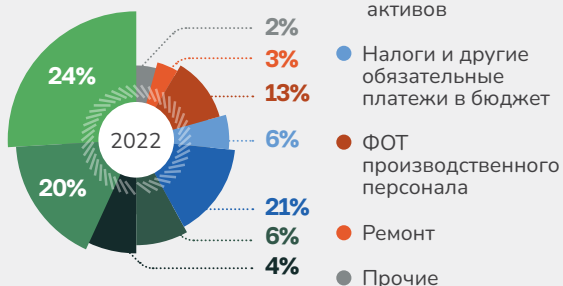
Себестоимость продукции и оказания услуг, млн тенге

Показатель			Факт	Прогноз	
	2021	2022	2023	2024	2025
Топливо	60 320	68 247	91 379	119 940	127 614
Оплата труда и связанные расходы	34 120	45 643	53 766	64 534	68 311
Стоимость приобретенной электроэнергии	42 426	50 991	56 404	116 754	124 014
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности	8 718	8 819	8 848	15 237	17 383
Износ основных средств и амортизация НМА	55 168	59 764	62 556	71 396	92 850
Ремонт и содержание	9 901	9 950	11 377	15 216	17 650
Услуги по передаче электроэнергии	13 239	16 847	16 922	15 390	16 032
Материалы	1 930	2 181	2 777	4 309	4 542
Водообеспечение	6 329	7 106	7 582	8 631	8 771
Потери в сетях	2	2	2	14 986	15 193
Налоги, кроме подоходного налога	4 923	4 642	4 633	6 176	6 964
Плата за эмиссии в окружающую среду	7 802	7 664	4 435	11 930	13 209
Услуги сторонних организаций	5 649	3 385	3 350	12 823	12 712
Прочие	4 320	3 688	5 645	6 213	6 353
ИТОГО	254 847	288 929	329 676	483 534	531 598

Структура себестоимости по основным видам деятельности, %



14% ↑ 40 747 млн тенге



Себестоимость по итогам 2023 г. составила 329 676 млн тенге, что на 14% выше факта 2022 г. Увеличение расходов за счет увеличения переменных производственных расходов (уголь, газ, услуги АО «КЕГОС» и др.) в связи с ростом цены на товары и услуги, расходов на БРЭ, расходов на оплату труда производственного персонала в рамках оказания социальной поддержки работникам ДЗО, по налогам и другим обязательным платежам в бюджет, индексации цен на сырье и производственные материалы.

Амортизация за 2023 г. составила 62 556 млн тенге, увеличение к аналогичному периоду прошлого года на 2 793 млн тенге или 5%. Основное увеличение по АО «Алматинские Электрические Станции» в связи с начислением резерва по ликвидационному фонду в основные средства.

Прогноз на 2024–2025 гг.

В прогнозе на 2024 и 2025 годы себестоимость увеличивается в связи с ростом цен на товары и услуги, расходы по покупке балансирующей электроэнергии на БРЭ, увеличения затрат на оплату труда производственного персонала, включение в периметр консолидации Группы компаний АО «Самрук-Энерго» расходов ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС», а также в связи с увеличением объемов производства.



Прибыль и расходы

Прибыль и расходы, млн тенге

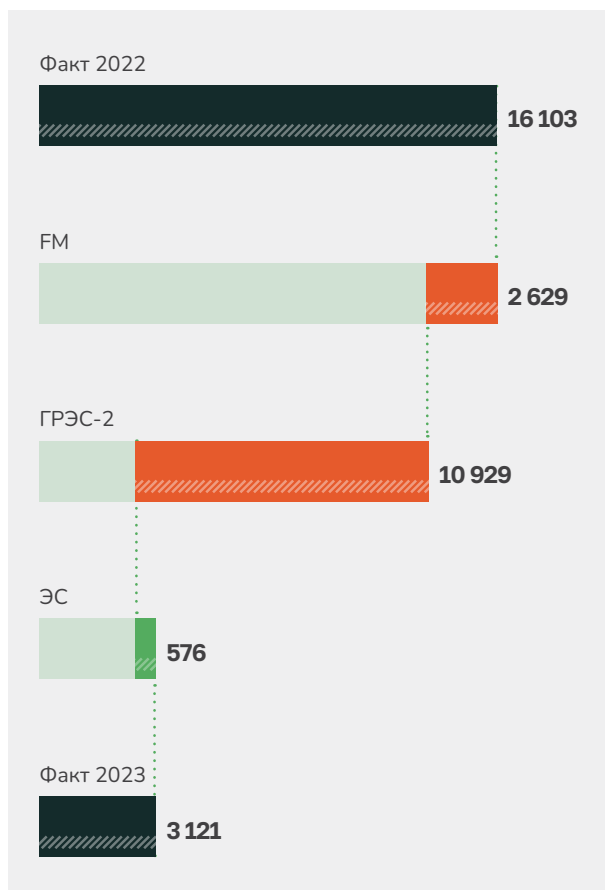
Показатель			Факт	Прогноз	
	2021	2022	2023	2024	2025
Валовая прибыль	77 690	92 536	115 284	154 578	164 023
Операционная прибыль	53 868	64 574	92 828	124 928	132 885
Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПН (ЕБИТДА)	123 447	129 303	160 117	225 392	227 720
Прибыль (убыток) до налогообложения	23 723	47 152	63 082	103 362	115 409
Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства	15 347	30 306	43 730	80 232	92 584
Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы компаний АО «Самрук-Энерго»	15 046	30 132	43 080	79 330	92 081

В 2023 году прибыль от долевых компаний составила 3 121 млн тенге, уменьшение по отношению к аналогичному периоду на (12 982) млн тенге или (81%), в основном за счет дополнительного резерва и снижения среднетарифного тарифа на электроэнергию АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», а также по Forum Muider B.V. за счет отражения резерва по неликвидным ТМЗ и сомнительной дебиторской задолженности, а также с уменьшением расходов на реализацию продукции связанных в результате уменьшения объемов экспорта в связи с уменьшением спроса.

Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий

Показатель			Факт	Прогноз	
	2021	2022	2023	2024	2025
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	13 455	16 103	3 121	10 691	21 870





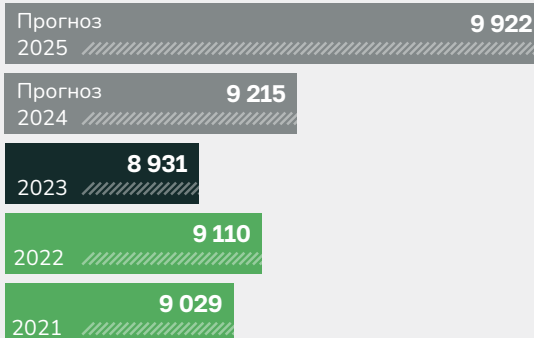
Прогноз на 2023–2024 гг.

Рост прибыли долевых компаний запланирован за счет увеличения прибыли АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», капитализации финансовых расходов и других расходов в связи с возобновлением реализации проекта по энергоблоку №3, а также увеличением тарифа на производство электроэнергии и мощность.

Расходы на реализацию, млн тенге

Расходы на реализацию по итогам 2023 г. уменьшились на (179) млн тенге (на 2%) по сравнению с 2022 г. и составили 8 931 млн тенге. Данное отклонение вызвано снижением затрат на услуги АО «KEGOC» по организации балансирования производства-потребления электрической энергии по причине снижения тарифа.

Расходы на реализацию, млн тенге



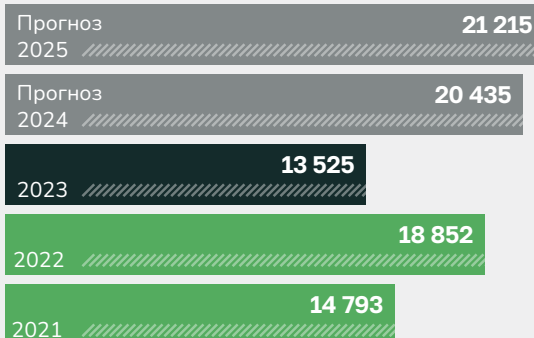
Прогноз на 2024–2025 гг.

В прогнозе на 2024 г. расходы на реализацию продукции запланированы в размере 9 215 млн тенге, что выше факта 2023 г. на 284 млн тенге или 3%. Увеличение расходов на реализацию связано с увеличением объема отпуска электроэнергии с шин ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», а также увеличением цен на услуги АО «KEGOC». В прогнозе 2025 г. увеличение по сравнению с 2024 годом обусловлено ростом объема отпуска электроэнергии с шин ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и ростом цены на услуги АО «KEGOC».

Административные расходы

По итогам 2023 г. административные расходы составили 20 435 млн тенге, что ниже на 5 327 млн тенге или 28% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г., в основном за счет ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» отражения в прошлом периоде пени по дополнительной декларации по КПН, связанной с отменой налоговых преференций по ОРУ-500 за 2016-2020 годы.

Общие и административные расходы, млн тенге



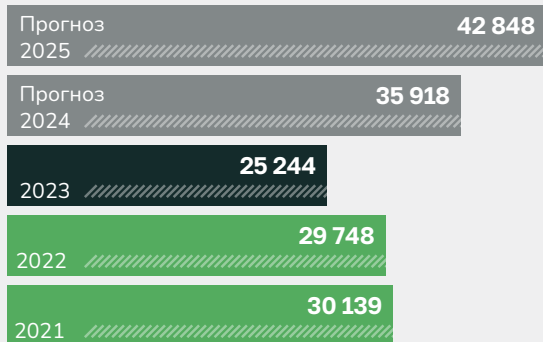
Прогноз на 2024–2025 гг.

В прогнозе на 2024 г. административные расходы выше уровня 2023 г. и составляют 20 435 млн тенге. Увеличение в основном связано с индексацией заработной платы в рамках оказания социальной поддержки работникам ДЗО; ростом расходов по консультационным, аудиторским и юридическим услугам (перераспределение расходов на консультационные услуги 2023 года на 2024 год). Также увеличение за счет включения в периметр консолидации АО «Самрук-Энерго» ОАР ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС». В прогнозе на 2025 г. увеличение административных расходов в основном за счет индексации затрат.

Финансовые расходы

Финансовые расходы по итогам 2023 г. составили 25 244 млн тенге, что ниже фактического значения за 2022 г. на 4 504 млн тенге. Снижение в основном по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в виду того, что за отчетный период была проведена капитализация расходов по вознаграждениям и уменьшение по Корпоративному Центру в связи со снижением долга ввиду досрочных и плановых погашений по займам полученных.

Финансовые расходы, млн тенге



Прогноз на 2024–2025 гг.

В прогнозе на 2024 г. расходы на финансирование составляют 35 918 млн тенге. Увеличение в основном за счет отражения расходов по займам ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (Блок №1) в текущих расходах со второго полугодия 2024 года, а также увеличения долгового портфеля. Увеличение в прогнозе 2025 года, по сравнению с 2024 годом, за счет отражения расходов по займам ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (Блок №1) в текущих расходах с начала 2025 года.



Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

АО «Самрук-Энерго» достигло целевых показателей по коэффициентам финансовой устойчивости, предусмотренных акционером.

Исполнение ковенант от внешних кредиторов

Ковенант	Норматив	2021 факт	2022 факт	2023 факт	Примечание
Долг/ЕБИТДА (АБР)	не более 3,5	2,70	2,14	1,74	соблюдается
ЕБИТДА/проценты (АБР)	не менее 3,0	5,00	5,92	10,8	соблюдается
Долг/собственный капитал (БРК)	не более 2,0	0,59	0,50	0,43	соблюдается

Наименование	2019 факт	2020 факт	2021 факт	2022 факт	2023 факт
Долг/ЕБИТДА	3,31	2,96	2,41	1,90	1,71
Долг/Собственный капитал	0,56	0,54	0,59	0,50	0,43
Текущая ликвидность	0,70	0,75	0,53	0,57	1,04

По итогам 2023 года АО «Самрук-Энерго» соблюдены финансовые и нефинансовые ковенанты кредиторов, которые фиксируются на полугодовой основе.

Ковенанты по займам

У Группы компаний АО «Самрук-Энерго» есть определенные ковенанты по всем банковским займам и обязательствам по облигациям, банковским гарантиям АО «Самрук-Энерго», а также займу АО «Самрук-Энерго» от АО «Самрук-Қазына» (Примечание 16). Несоблюдение данных ковенантов может привести к негативным последствиям для Группы компаний АО «Самрук-Энерго», включая рост затрат по займам и объявление дефолта. По состоянию на 31 декабря 2023 года Группа компаний АО «Самрук-Энерго» соблюдала свои ковенанты.

По итогам 2023 года и 2022 года Группа компаний АО «Самрук-Энерго» исполнила нормативные значения ковенантов по займам, а также получила вейверы по снижению порогов, в случаях, где прогнозировалось место события нарушения.

Долговая нагрузка

По итогам 2023 года консолидированный номинальный долг Группы компаний АО «Самрук-Энерго» составил 271,7 млрд тенге, уменьшение номинального долга за отчетный период по сравнению с итогами 2022 года (314,6 млрд тенге) составило 42,9 млрд тенге.

Снижение номинального долга в 2023 году обусловлено полным досрочным погашением Группой компаний АО «Самрук-Энерго» займа ЕБРР, валютного займа АО «Мойнакская ГЭС» перед БРК и займа ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» перед АО «Народный банк Казахстана».

Валютные и инфляционные риски

В целях нивелирования валютного риска в сентябре 2023 г. проведены работы по полному досрочному погашению валютного займа АО «Банк Развития Казахстана» на сумму 6,41 млн долларов США со ставкой 1,15*6M LIBOR+1,15% (5,96%) в АО «Мойнакская ГЭС».

Резерв на ликвидацию золоотвалов

В соответствии с Экологическим кодексом, Группа компаний АО «Самрук-Энерго» также имеет юридическое обязательство на ликвидации участка золоотвалов, представляющих собой полигоны размещения отходов операционной деятельности Группы компаний АО «Самрук-Энерго».

На 31 декабря 2023 года балансовая стоимость резерва на ликвидацию золоотвалов составила 3 143 439 тыс. тенге (31 декабря 2022 года: 2 481 989 тыс. тенге). Оценка существующего резерва на ликвидацию золоотвалов основана на интерпретации Группой компаний АО «Самрук-Энерго» действующего природоохранного законодательства Республики Казахстан, подкрепленной технико-экономическим обоснованием и инженерными исследованиями в соответствии с текущими нормами и методами восстановления и проведения работ по рекультивации.

Данная оценка может измениться при завершении последующих природоохранных исследовательских работ и пересмотра существующих программ по рекультивации и восстановлению.



Оптимизация процентных расходов

Снижение расходов на вознаграждение за счет плановых — 56,6 млрд тенге и досрочных погашений долга — 76,8 млрд тенге, проведение работ по снижению ставок вознаграждений за счет изменения условий финансирования и рефинансирования существующих займов Группы компаний АО «Самрук-Энерго» из новых альтернативных источников финансирования.

Кредитный рейтинг (Fitch Ratings)

20 октября 2023 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги АО «Самрук-Энерго» в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+», прогноз «Стабильный», а также пересмотрело оценку оказания компании государственной поддержки с уровня «сильный» до уровня «очень сильный».

Обязательства капитального характера

По состоянию на 31 декабря 2023 года доля Группы компаний АО «Самрук-Энерго» в долгосрочных договорных обязательствах Forum Muider и СЭГРЭС-2 составила 3 495 602 тыс. тенге и 3 137 124 тыс. тенге соответственно (31 декабря 2022 года: 3 997 304 тыс. тенге и 11 812 824 тыс. тенге соответственно).

Сравнительный анализ (бенчмаркинг)

Бенчмаркинг — один из важных элементов управления АО «Самрук-Энерго». Целью проведения бенчмаркинга является сопоставление операционных и финансовых показателей с зарубежными компаниями-аналогами для определения слабых и сильных сторон АО «Самрук-Энерго».

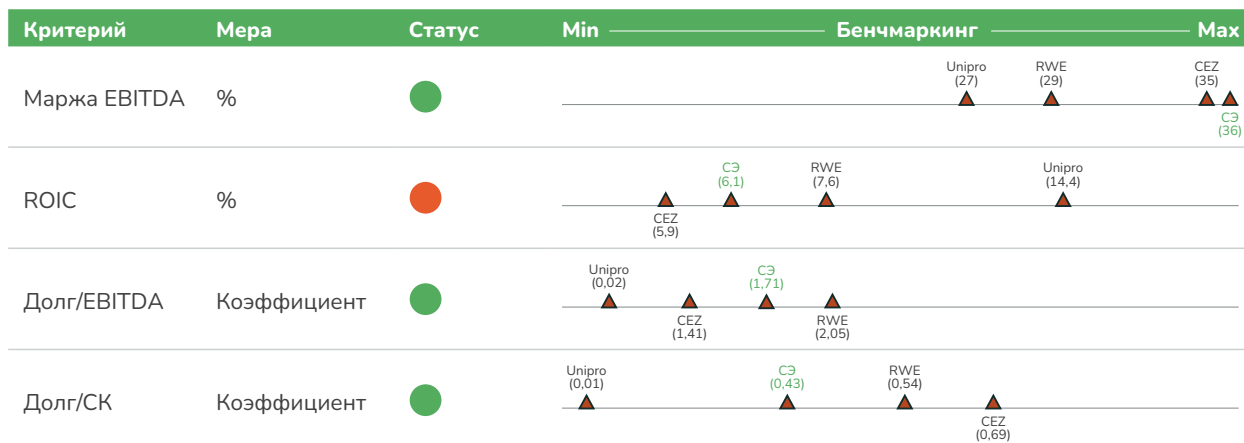
При проведении бенчмаркинга АО «Самрук-Энерго» применяются показатели:

- EBITDA margin (маржа EBITDA);
- Долг/EBITDA;
- Коэффициент доли заемных средств (долг/собственный капитал);
- Рентабельность инвестированного капитала (ROIC).

Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

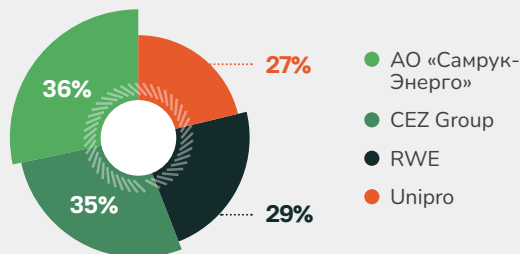
- ПАО «Юнипро» (Россия);
- CEZ Group (Чехия);
- RWE (Германия).

Результаты бенчмаркинга



В настоящее время по сравнению с зарубежными компаниями-аналогами АО «Самрук-Энерго» уступает по некоторым показателям.

EBITDA margin за 2023 г.

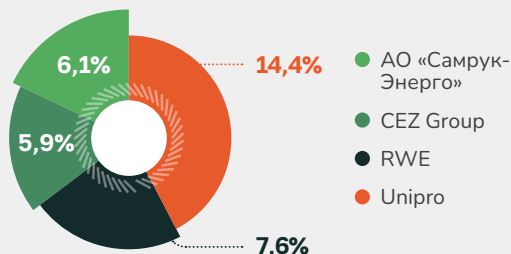


Показатель EBITDA margin является ключевым показателем эффективности операций компании, отражая её способность генерировать прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации и амортизации. В сравнении с другими компаниями, такими как Unipro, RWE и CEZ Group, АО «Самрук-Энерго» демонстрирует высокий уровень эффективности операций с коэффициентом маржи EBITDA на уровне 36%.

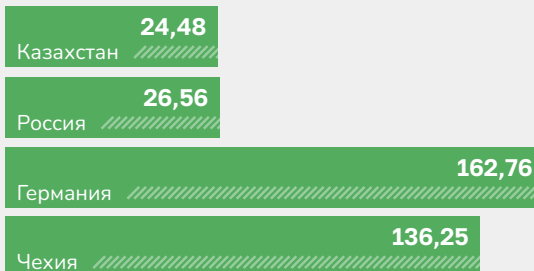
По показателям Долг/EBITDA и Долг/СК АО «Самрук-Энерго» стоит на среднем уровне по сравнению с CEZ Group и RWE, но значительно отстаёт от Unipro в плане финансовой устойчивости.



Рентабельность долгосрочного вложенного капитала (ROIC) за 2023 г.



Средний тариф за электроэнергию за 2023г., тенге/кВтч



По показателю ROIC (рентабельность долгосрочного вложенного капитала) АО «Самрук-Энерго» находится ниже европейских компаний-аналогов, при этом на 0,2% выше компании CEZ Group.

При этом стоит отметить, что в отличие от публичных компаний-аналогов АО «Самрук-Энерго» принадлежит Правительству Республики Казахстан, в связи с чем, Компания является проводником государственной политики в области электроэнергетики. В этой связи, а также с высокой степенью изношенности энергетического сектора, с 2009 года были реализованы социально значимые инвестиционные проекты (направленные на надежность и бесперебойность работы энергосистемы Республики Казахстан), что привело к существенному приросту инвестированного капитала и соответственно снизило показатель рентабельности инвестиций.

Дополнительным фактором, влияющим на показатели рентабельности инвестиций, является низкий уровень тарифа на электроэнергию в Республике Казахстан в сравнении со странами компаний-аналогов.



Разница тарифов на электроэнергию в странах компаний-аналогов

Страна	Средний тариф за кВтч	В тенге/кВтч	Средний курс за 2023 г.
Казахстан	24,48 тенге	24,48 тенге/кВтч	
Россия	4,91 рубля	26,56 тенге/кВтч	5,41 тенге/рубли
Германия	0,33 евро	162,76 тенге/кВтч	493,22 тенге/евро
Чехия	6,63 крон	136,25 тенге/кВтч	20,55 тенге/чешская крона

Источник: Евростат, Росстат.