

20 апреля 2026 года

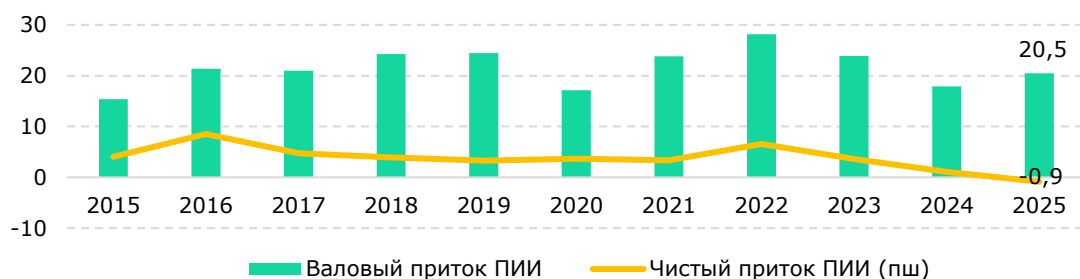
По итогам 2025 года в Казахстане наблюдалось частичное восстановление валового притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) до уровня \$20,5 млрд (+14,4% г/г) после снижения в 2024 году (-25,1% г/г). При этом впервые за двадцать лет зафиксирован чистый отток ПИИ в размере \$0,9 млрд.

Основной спад пришелся на нефтегазовый сектор (-\$6,3 млрд) на фоне завершения крупных нефтегазовых проектов. Отрицательное значение также продемонстрировали строительство и сектор водоснабжения, тогда как в остальных отраслях наблюдался рост.

После семилетнего периода отсутствия «свежего капитала» в 2025 году зафиксирован чистый приток ПИИ без учета реинвестированной прибыли в размере \$0,6 млрд. Для закрепления положительных трендов в инвестиционной динамике необходим более широкий приток нового капитала в несырьевые секторы экономики в отрасли с высокой добавленной стоимостью.

В 2025 году валовый приток ПИИ составил \$20,5 млрд (+14,4% г/г), впервые показав положительную динамику с 2022 года. Чистый приток ПИИ в страну продолжает снижаться: в 2025 году впервые с 2005 года¹ чистый приток ПИИ оказался отрицательным – отток составил \$0,9 млрд (+\$1,1 млрд в 2024 году) (Рис. 1).

Рис. 1. Валовый и чистый приток ПИИ в Казахстан, \$ млрд



Источник: НБК

Основным фактором снижения ПИИ в 2025 году стало сокращение инвестиций в горнодобывающий сектор и, в частности, в нефтегазовую сферу, которая на протяжении многих лет оставалась главным драйвером привлечения иностранного капитала в страну. Так, в 2025 году чистый отток ПИИ в горнодобывающей промышленности составил \$6,5 млрд, при этом в сфере добычи сырой нефти и газа - \$6,3 млрд. Это обусловлено завершением крупных нефтяных проектов, включая проект будущего расширения на месторождении Тенгиз, и переходом к фазе получения и вывода прибыли иностранными инвесторами. Отток ПИИ в горнодобывающей промышленности оказал соответствующее влияние на строительный сектор, где отток сложился на уровне \$0,3 млрд. Отрицательное значение также продемонстрировал сектор водоснабжения.

В остальных отраслях зафиксирован чистый приток. В обрабатывающей промышленности чистый приток сложился в размере \$1,7 млрд. Преобладающая часть ПИИ направлена в металлургическую (47% объема ПИИ в обрабатывающей промышленности), химическую и пищевую промышленность.

Приток капитала в отрасли, поддерживающие внутреннюю деловую активность (торговля, финансовая деятельность и связь), составил порядка \$3,4 млрд, что компенсировало примерно 50% чистого оттока капитала из нефтегазового сектора (\$6,3 млрд). Мультипликативный эффект для

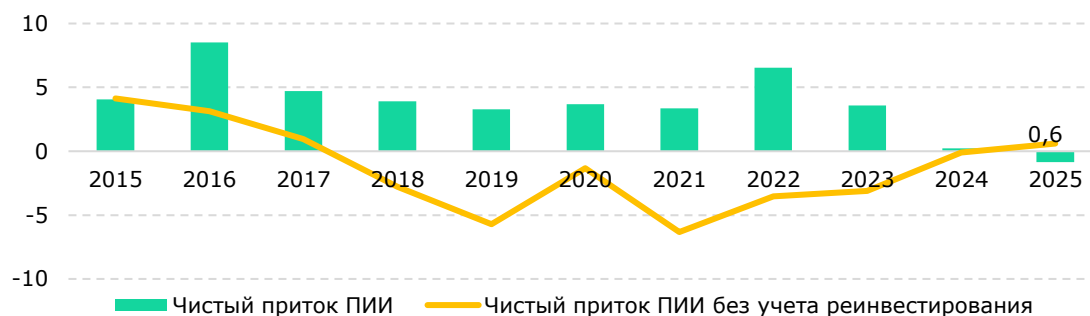
¹ Статистика основана на официальных данных Национального Банка с 2005 года

экспорта технологичных товаров создают ПИИ в отрасли с высокой добавленной стоимостью. Доля ПИИ в электронике составила 1% от объема ПИИ в обрабатывающей промышленности, машиностроении – 4%, производстве электрооборудования – 0,3%. В производстве транспортных средств и оборудования зафиксирован отток (-\$97,8 млн).

В публикации Национального Банка [«Сравнительный анализ прямых иностранных инвестиций: кейс Казахстана и других стран»](#) отмечалось, что для оценки инвестиционной привлекательности страны важно рассмотреть показатель «чистый приток ПИИ без учета реинвестированной прибыли», отражающий новые вложения инвестиций в экономику страны. Реинвестированные доходы — это доля прибыли иностранного предприятия, которая остается в распоряжении компании пропорционально доле прямого инвестора. В 2025 году сложился отрицательный реинвестированный доход в размере \$1,5 млрд, что характерно для стадии получения доходов от инвестиций в форме дивидендов и вознаграждений.

После семилетнего периода отсутствия «свежего капитала» в 2025 году зафиксирован чистый приток ПИИ без учета реинвестированной прибыли в размере \$0,6 млрд (Рис. 2). В [«Обзоре статьи НБК о прямых иностранных инвестициях: необходимо выстраивание новой инвестиционной модели»](#) изложены факторы, влияющие на динамику ПИИ и реинвестирования. Также нами отмечена необходимость использования в стратегических документах по инвестиционной политике более точных метрик для определения эффективности инвестиций с точки зрения реального влияния на экономику.

Рис. 2. Чистый приток ПИИ в Казахстан без учета реинвестирования, \$ млрд



Источник: НБК

В 2025 году Казахстан зафиксировал существенный рост инвестиций в основной капитал (ИОК) на 13,0% г/г, в основном за счет расширения государственного финансирования и активизации государственных инфраструктурных программ. Внутренние инвестиции в экономику компенсировали часть выпадающих доходов от внешних источников.

Согласно [Докладу Конференции ООН по торговле и развитию \(UNCTAD\) "О мировых инвестициях"](#) (2025) Казахстан по итогам 2024 года лидирует в регионе Северной и Центральной Азии по объёму привлеченных инвестиций в новые проекты — \$15,7 млрд, что составляет 63% всех иностранных инвестиций в новые проекты. Для достижения и закрепления положительных трендов в инвестиционной динамике необходим более широкий приток нового капитала в несырьевые сектора экономики в отрасли с высокой добавленной стоимостью. Достижение этих целей требует совершенствования рыночной среды с акцентом на развитие несырьевых высокотехнологичных отраслей и привлечение частных инвестиций.

Салтанат Игенбекова - Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026 г., все права защищены.

Аналитический центр

Салтанат Игенбекова

Асан Курманбеков

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance