

18 марта 2025 года

В январе-феврале 2025 года инвестиции в основной капитал (ИОК) демонстрировали слабую активность. Отрицательную динамику показали практически все ключевые отрасли. При этом в источниках финансирования ИОК отмечается увеличение доли государственного бюджета при одновременном снижении доли собственных средств, что приводит к потенциальным дисбалансам в экономике, к замещению частных инвестиций государственными, и увеличивает риски для государственного бюджета. Считаем, что продолжающееся снижение инвестиционной активности негативно скажется на темпах и качестве роста экономики.

По данным БНС, темпы роста инвестиций в основной капитал в январе-феврале 2025 года незначительно повысились до 0,5% г/г по сравнению с ростом в 0,2% г/г месяцем ранее (Рис.1). Тем не менее, данный показатель значительно отстает от роста ВВП и от результатов аналогичного периода 2024 года, когда инвестиции выросли на 7,9% г/г. Такое сильное замедление в первую очередь связано с падением ИОК в горнодобывающем секторе, которые за 2 месяца 2025 года сократились на 26,6% г/г. Отрицательную динамику с начала года демонстрируют ИОК в строительстве (-52,6% г/г), сельском хозяйстве (-49,4% г/г), транспорте (-9,0% г/г), в обрабатывающей промышленности (-4,0% г/г). Положительный рост инвестиций отмечался в торговле (7,5% г/г), в секторе информации (19,2% г/г) и недвижимости (4% г/г).

Рис. 1. Инвестиции в основной капитал, % г/г



Источник: БНС

Снижение в ИОК в горнодобывающей промышленности связано с падением инвестиций на 39,3% г/г в секторе добычи нефти и газа. При этом данная отрасль занимает большую часть в общем объеме инвестиций - 22,4% (Рис.2).

В обрабатывающей промышленности наибольшее падение наблюдалось в производстве готовых металлических изделий (-67,0% г/г), металлургическом производстве (-26,3% г/г) и производстве прочей неметаллической минеральной продукции (-61,3% г/г). При этом выросли ИОК в производстве автомобилей и прочих транспортных средств, на 94,3% г/г и 82,1% г/г, соответственно.

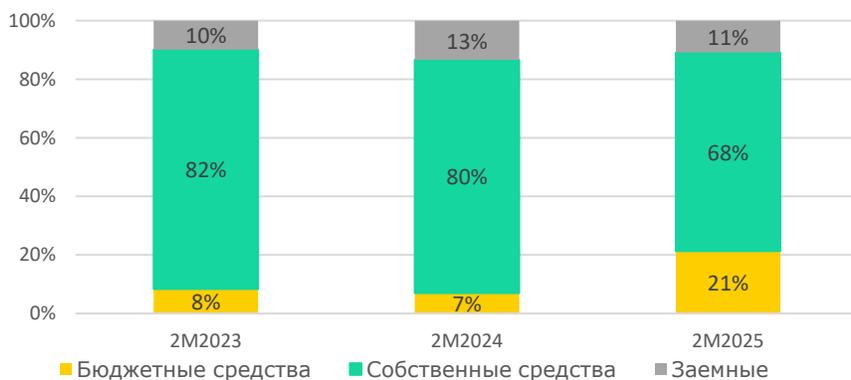
Рис. 2. Структура ИОК по отраслям за 2 месяца 2025, %



Источник: БНС

В структуре финансирования существенно выросла доля средств из государственного бюджета при одновременном снижении доли собственных средств. Так, за 2М2025 доля инвестиций из государственного бюджета увеличилась до 21% по сравнению с 7% в соответствующем периоде прошлого года (Рис.3). В то же время следует отметить, что инвестиции за счет собственных средств включают в себя средства госкомпаний, которые часто, по своей сути, являются квазيبюджетными средствами. Снижение доли инвестиций за счет собственных средств организаций является негативной тенденцией, что будет сдерживать темпы и качество роста экономики в ближайшее время, принимая во внимание проблемы республиканского бюджета.

Рис. 3. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал, %



Источник: БНС

В целом доля инвестиций к ВВП остается на низком уровне и колеблется в районе 15% при целевом таргете правительства в 23% к ВВП в 2029 году. Нарастающие негативные тенденции в инвестировании требуют, на наш взгляд, пересмотра текущей модели экономики, в частности, снижения сырьевой зависимости и переориентации экономики на более инновационные и технологически развитые отрасли. Это требует кардинальных реформ в налогово-бюджетной политике для обеспечения макроэкономической стабильности за счет снижения зависимости бюджета от цен на нефть, а также создания полноценной рыночной среды, способствующей развитию частного предпринимательства и привлечению частных инвестиций в высокотехнологичные секторы экономики.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2025 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.

© 2025 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance