

30 июня 2026 года

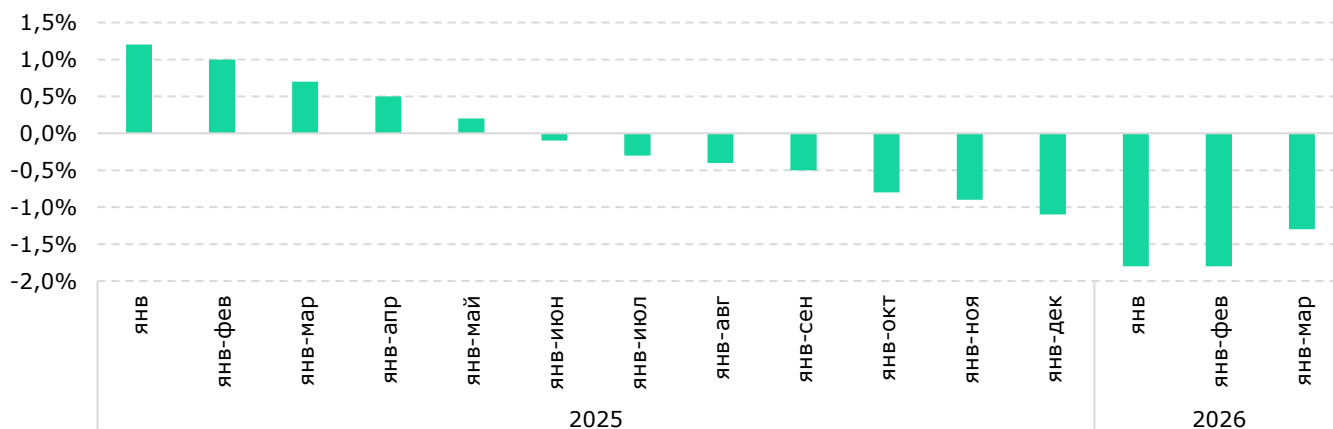
Динамика доходов населения является одним из ключевых макроэкономических индикаторов, характеризующих уровень благосостояния населения, состояние потребительского спроса и общие тенденции социально-экономического развития страны. Согласно предварительным данным Бюро национальной статистики, среднедушевые денежные доходы населения в 1 квартале 2026 года снизились на 1,3% в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2025 года. Одним из основных факторов данной динамики является сохраняющееся инфляционное давление.

В этой связи сохраняет актуальность реализация мер, направленных на обеспечение устойчивого роста реальных доходов населения и поддержание макроэкономической стабильности. В долгосрочной перспективе определяющее значение будут иметь структурные факторы экономического развития, включая повышение производительности труда, диверсификацию экономики, расширение частных инвестиций, развитие человеческого капитала, а также совершенствование инвестиционного и делового климата. Реализация указанных направлений будет способствовать формированию устойчивых источников роста доходов населения и повышению уровня жизни. Более подробные предложения по соответствующим направлениям реформ представлены в отдельной [публикации](#).

Дополнительно отметим изменение методологии статистического учета расходов домашних хозяйств: расходы на питание вне дома были перенесены из категории продовольственных товаров в категорию платных услуг. В результате доля расходов на продовольственные товары составила 48,6% в 1 квартале 2026 года, тогда как в 2025 году эта доля не опускалась ниже 50%. При этом показатели за 1 квартал 2026 года рассчитаны по обновленной методологии и не являются полностью сопоставимыми с данными предыдущих периодов.

Также отметим наличие двух статистических показателей: «среднедушевые номинальные денежные доходы населения» и «номинальные денежные доходы в среднем на душу населения». При этом, согласно нашим расчетам, второй показатель, в отличие от первого, демонстрирует рост реальных доходов в 1 квартале 2026 года на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. По нашему мнению, данное расхождение может быть связано с изменением состава обследуемых домохозяйств либо корректировкой методологии статистического наблюдения. В этой связи дополнительные разъяснения Бюро национальной статистики по данному вопросу позволили бы более корректно интерпретировать наблюдаемую динамику показателей.

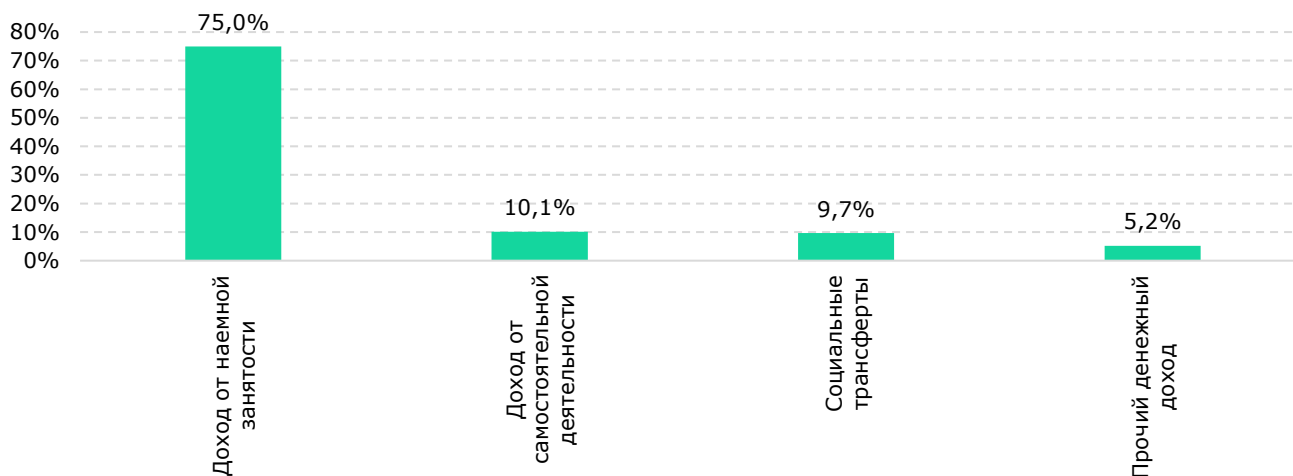
Рис. 1. Динамика среднедушевых реальных денежных доходов населения, % г/г



В 1 квартале 2026 года среднедушевой денежный доход населения, согласно предварительным данным Бюро национальной статистики (БНС), составил 747 тыс. тенге, увеличившись на 10,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в номинальном выражении. Вместе с тем с учетом инфляции реальные среднедушевые денежные доходы населения снизились на 1,3% в годовом выражении.

По нашим оценкам, определяющее влияние на динамику реальных доходов населения оказало снижение реальной заработной платы на 2,3% г/г в 1 квартале 2026 года. Учитывая, что заработная плата занимает наибольшую долю в структуре денежных доходов населения, данная динамика оказала существенное влияние на итоговый показатель.

Рис. 2. Структура среднедушевых доходов населения в 4 квартале 2025 года, %



Источник: БНС

Отдельного внимания заслуживает наличие двух статистических показателей: «среднедушевые номинальные денежные доходы населения» и «номинальные денежные доходы в среднем на душу населения». Первый показатель рассчитывается путем деления общего объема денежных доходов на численность постоянного населения, тогда как второй формируется на основе обследования бюджетов домашних хозяйств по уровню жизни, охватывающего 12 тыс. домашних хозяйств. При этом, согласно нашим расчетам, второй показатель демонстрирует рост реальных доходов в 1 квартале 2026 года на 2,2% в годовом выражении, во многом обеспеченный ростом пенсионных выплат (+18% г/г), тогда как первый показатель свидетельствует о снижении реальных доходов населения. Подобное расхождение может быть обусловлено особенностями формирования выборки обследования либо изменениями в методологических подходах. Дополнительные разъяснения Бюро национальной статистики по данному вопросу позволили бы более корректно интерпретировать наблюдаемые различия между показателями.

Дополнительно отметим изменение методологии формирования статистики расходов домашних хозяйств на конечное потребление. В соответствии с обновленным подходом, основанным на данных выборочного обследования БНС, охватывающего около 12 тыс. домохозяйств, расходы на питание вне дома были перенесены из категории расходов на продовольственные товары в категорию платных услуг. В результате доля расходов на продовольственные товары составила 48,6% в 1 квартале 2026 года, тогда как в 2025 году эта доля не опускалась ниже 50%. Указанные изменения обусловлены пересмотром принципов классификации расходов и направлены на более точное отражение структуры потребительских расходов домашних хозяйств, а также на повышение сопоставимости статистических данных с международной практикой.

Сложившаяся динамика реальных среднедушевых доходов населения подчеркивает актуальность реализации мер, направленных на обеспечение устойчивого роста доходов граждан и поддержание

макроэкономической стабильности. В долгосрочной перспективе ключевое значение будут иметь структурные факторы экономического развития, включая повышение производительности труда, диверсификацию экономики, расширение частных инвестиций, развитие человеческого капитала, а также совершенствование инвестиционного и делового климата. Реализация указанных направлений может способствовать формированию устойчивых источников роста доходов населения и дальнейшему повышению уровня жизни. Более подробные предложения по соответствующим направлениям реформ представлены в нашей отдельной [публикации](#).

Арслан Аронов – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

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
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