

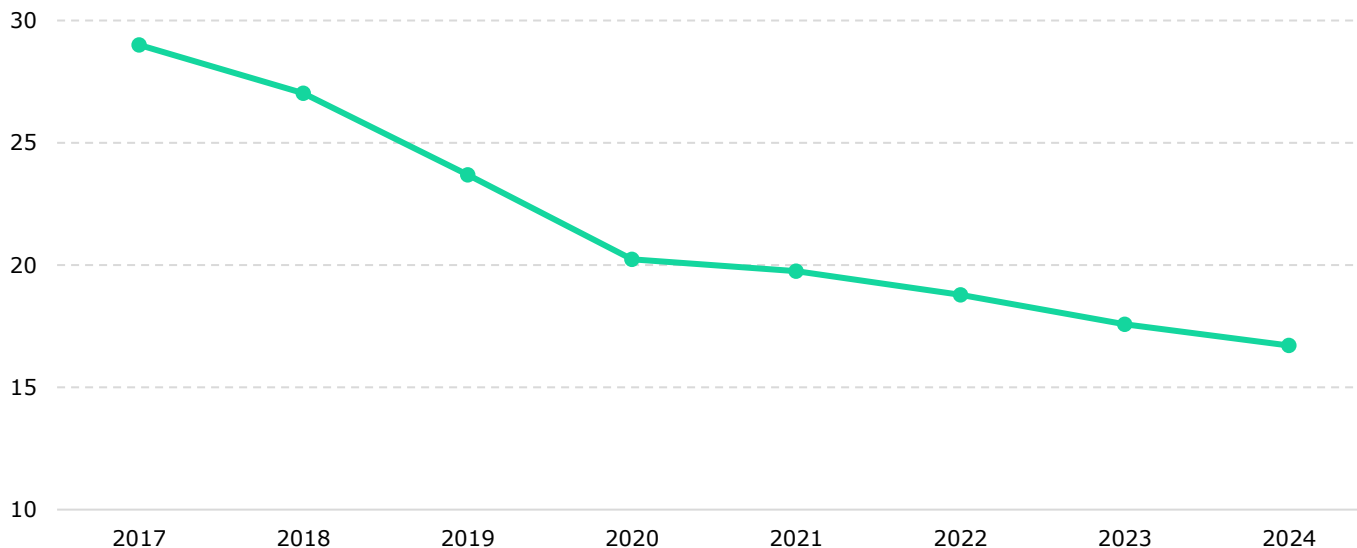
27 августа 2025 года

Объем произведенного валового внутреннего продукта (ВВП) за 2024 год (по уточненным данным) составил T136,7 трлн, из которых около 16,7% относится к ненаблюдаемой экономике и которая уже долгое время снижает свою долю. Однако в структуре данного показателя присутствует «незаконная экономика», доля которой в 2024 году увеличилась. Государство борется с данной проблемой, но в социально значимых отраслях она остается довольно значительной. Особую обеспокоенность вызывает здравоохранение, показавшее двухкратное увеличение доли ненаблюдаемой экономики в ВВП с 2017 года.

По методике БНС, ненаблюдаемая экономика (ННЭ) – виды производственной деятельности, неохваченные при сборе информации из основных источников, используемых для составления национальных счетов¹. Она состоит из незаконной экономики² и прочей ненаблюдаемой части. Также существует второй показатель – теневая экономика, описывающий деятельность, при которой производители предпочитают не декларировать часть или весь их доход в целях уклонения от уплаты налогов, а также нарушают трудовое законодательство или иммиграционный порядок, осуществляя неучтенный наем труда или принимают решение функционировать без официального разрешения для избежания длительных и дорогостоящих бюрократических процедур. Стоит обратить внимание, что в данной статье мы фокусируемся на ненаблюдаемой экономике.

В 2024 году доля ненаблюдаемой экономики составила 16,71% от ВВП, сократившись на 0,87 п.п. в сравнении с предыдущим годом (Рис. 1). Доля незаконной экономики в ее структуре, наоборот, увеличилась с 1,12% в 2023 году до 1,18% в 2024 году, прервав четырехлетнее снижение.

Рис. 1. Доля ненаблюдаемой экономики, % от ВВП



Источник: БНС

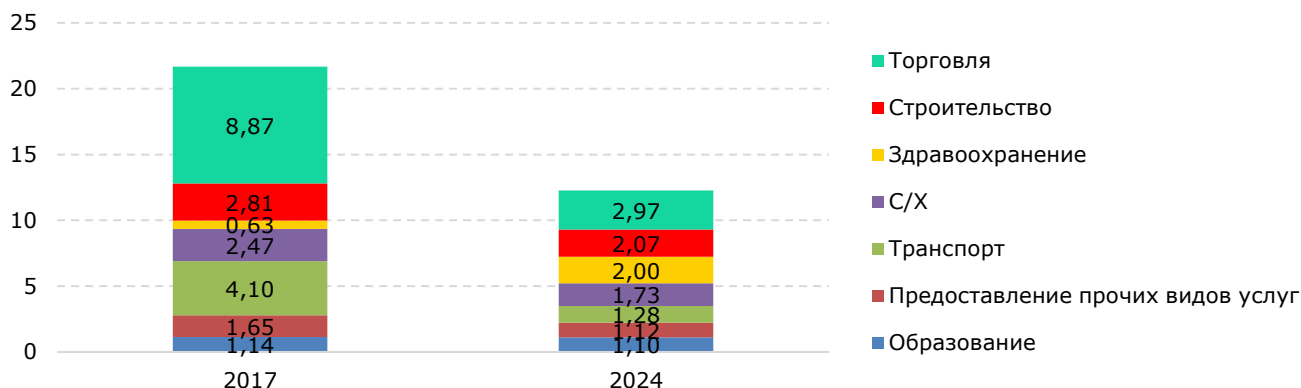
Большая часть ненаблюдаемой экономики находится в производстве товаров (69%), тогда как в производстве услуг она составляет 31%. Основными секторами, занимающими значительную часть ненаблюдаемой экономики в 2024 году, были торговля (2,97% от ВВП), строительство (2,07%), здравоохранение (2%) и сельское хозяйство (1,73%). Тем временем, по данным БНС, незаконная

¹ Об утверждении Методики оценки ненаблюдаемой экономики. Доступно: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1900019215>

² Незаконная экономика - производство товаров и оказание услуг, продажа, распространение и владение которыми запрещено действующим законодательством Республики Казахстан

экономика представлена в четырех секторах: сельском хозяйстве (0,13% от ВВП), обрабатывающей промышленности (0,35%), торговле (0,26%) и предоставлении прочих видов услуг (0,44%). Из всех отраслей лучшие результаты по снижению доли ненаблюдаемой экономики с 2017 года показали финансовая и страховая деятельность, транспорт, торговля, горнодобывающая промышленность, электро- и водоснабжение и ПНТД³, которые продемонстрировали более чем двухкратное сокращение своей доли. Однако стоит обратить внимание на здравоохранение, чья доля ненаблюдаемой экономики в ВВП увеличилась вдвое и составила 2% от ВВП в 2024 году. Тем временем, другая социально значимая отрасль (образование) не показала никаких существенных улучшений с 2017 года (Рис. 2).

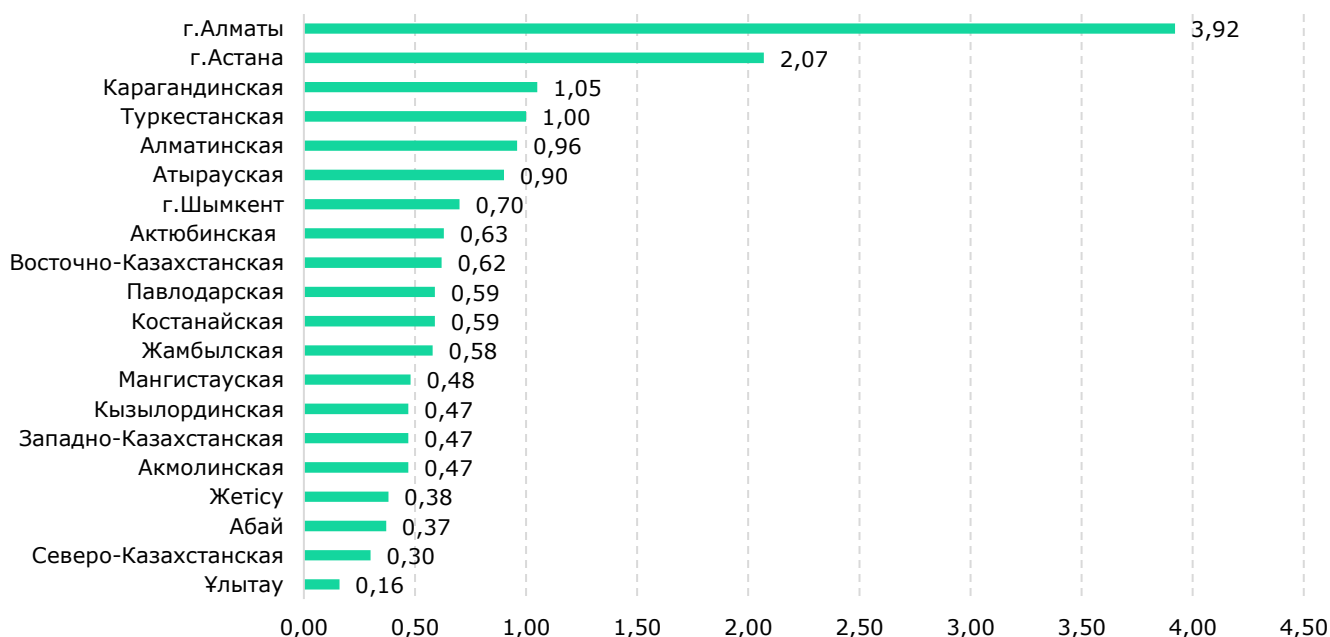
Рис. 2. Структура ненаблюдаемой экономики по отдельным отраслям за 2017 и 2024 годы, % от ВВП



Источник: БНС

Наибольшие доли ненаблюдаемой экономики в ВВП наблюдались в Алматы (3,92%), Астане (2,07%) и Карагандинской области (1,05%), наименьшие – в области Ұлытау (0,16%), Северо-Казахстанской области (0,30%) и области Абай (0,37%). Это связано с обширной внутренней торговлей в двух крупных городах, а также масштабным строительством в них (Рис. 3).

Рис. 3. Доля ненаблюдаемой экономики по регионам за 2024 год, % от ВВП



Источник: БНС

³ Профессиональная, научная и техническая деятельность

В целом Казахстан демонстрирует улучшение ситуации с ненаблюдаемой экономикой. В нашей стране создан «Комплексный план мероприятий по противодействию теневой экономике на 2023-2025 годы»⁴, где составлены меры по снижению доли теневой экономики, которые косвенно улучшают ситуацию и с ненаблюдаемой экономикой. Также в данном плане акцент делается на 6 направлений, не учитывая социально значимые отрасли. Для улучшения ситуации мы считаем, правительству необходимо продолжать улучшать надзор в здравоохранении и образовании, так как они являются значимыми для всего населения, а также акцентировать внимание на торговлю и строительство, внедряя новые технологии мониторинга и борьбы с теневым бизнесом.

Для эффективного снижения уровня ненаблюдаемой и теневой экономики в Казахстане необходимо реализовать комплексную стратегию, включающую цифровизацию, усиление контроля и применение современных технологий. Первым ключевым инструментом для борьбы с подобной деятельностью должно было стать всеобщее декларирование, заключающий этап которого был отменен. На наш взгляд, данное решение может иметь спорные последствия. Если часть граждан страны декларирует свои доходы и имущество в обязательном порядке, а другая – нет, то это создает арбитраж и стимулы для ухода в «тень», однако борьба с теневой и ненаблюдаемой экономикой как раз и является ключевой задачей реформы по всеобщему декларированию.

Вторым ключевым направлением должна стать тотальная цифровизация услуг и торговых операций (безналичные платежи), в частности — продолжение масштабного внедрения банковского эквайринга. Это позволит значительно повысить прозрачность денежных потоков, особенно в малом и среднем бизнесе. Также мы поддерживаем ускоренное внедрение цифрового тенге, особенно в сфере государственных закупок, где высок риск коррупции и непрозрачных операций.

Кроме того, важно усилить регулирование деятельности Международного финансового центра «Астана» (МФЦА). В свете обеспокоенности, озвученной в Сенате в ходе обсуждения нового Налогового кодекса, необходимо не допустить превращения МФЦА в офшорную зону, и обеспечить его работу в рамках национальных интересов и стандартов финансовой прозрачности.

Арслан Аронов – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

⁴ Об утверждении Комплексного плана мероприятий по противодействию теневой экономике на 2023-2025 годы и признании утратившими силу некоторых решений Правительства Республики Казахстан. Доступно: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P2300000589>

© 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 Кабжалылова

Санжар Калдаров

Салтанат Игенбекова

Арслан Аронов

Арсен Сариев

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

a.sariyev@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