
30 мая 2025 года

Несмотря на достигнутый уровень дохода выше среднего и относительно высокие темпы роста ВВП, Казахстан сталкивается с рядом признаков, характерных для стран, застрявших в так называемой ловушке среднего дохода – концепции, лежащей в центре внимания World Development Report 2024 Всемирного банка. В данной аналитической записке рассматриваются аргументы «за» и «против» существования этой ловушки в казахстанском контексте, анализируются структурные ограничения текущей модели роста и формулируются направления политики, которые могут помочь стране выйти на траекторию устойчивого и инновационного развития.

Ловушка среднего дохода – это ситуация, при которой экономика страны, ранее демонстрировавшая быстрый рост за счет базовых источников (экспорт сырья, дешевая рабочая сила, масштабные инвестиции в инфраструктуру), теряет импульс и не может перейти к следующей фазе – основанной на инновациях, повышении производительности и диверсификации. По данным [World Development Report 2024](#), опубликованного Всемирным банком, с 1990-х годов только 34 страны смогли перейти в категорию государств с высоким уровнем дохода, в то время как 108 экономик застряли на стадии среднего дохода.

Вопрос о том, находится ли Казахстан в ловушке среднего дохода, остается предметом экспертных дискуссий. С одной стороны, страна демонстрирует относительно устойчивые показатели роста ВВП, стабильность финансовой системы и статус экономики с уровнем дохода выше среднего (с 2006 г.). С другой – сохраняются признаки, характерные для стран, застрявших на среднем уровне развития: зависимость от сырьевого экспорта, слабая диверсификация, стагнация производительности труда и ограниченный прогресс в развитии высокотехнологичных отраслей. В докладе Всемирного банка подчеркивается, что для стран с доходом выше среднего наибольшую угрозу представляет не само циклическое замедление, а институциональное и структурное закрепление старой модели роста, которая исчерпала свой потенциал. Казахстан в этом контексте демонстрирует как положительные, так и настораживающие тенденции, что делает вопрос о наличии «ловушки» особенно актуальным.

На ранних этапах независимости Казахстан смог добиться впечатляющего роста, во многом за счет мобилизации природных ресурсов, масштабных инвестиций в инфраструктуру и сырьевые отрасли и рыночным реформам. При этом в последние 10-15 лет темпы роста ВВП демонстрируют все более выраженное замедление, особенно в несырьевых секторах. Экономика страны остается зависимой от внешней конъюнктуры: по данным за 2024 год, на долю сырьевого экспорта приходилось около 83% экспортной выручки, а уровень переработки и добавленной стоимости в промышленности остается ограниченным. Производительность труда за последние 15 лет росла медленными темпами, а разрыв между сырьевыми и обрабатывающими секторами начал усиливаться. Уровень инвестиций в научные исследования и инновации остается на уровне менее 0,2% ВВП, что в несколько раз ниже среднего показателя по странам ОЭСР – 3%. Количество высокотехнологичных экспортных товаров не увеличивается, а инновационная активность бизнеса по-прежнему невысока.

Наряду с этим сохраняется институциональная инерция. Государство остается ключевым актором в экономике, контролируя крупные активы в отдельных отраслях, являясь как собственником, так и регулятором бизнеса. Из-за финансирования экономики по льготным ставкам рыночные сигналы и стимулы часто искажаются, что сдерживает обновление бизнес-моделей и препятствует развитию полноценного частного сектора. Дополнительным ограничением выступает слабая эффективность распределения человеческого капитала: при высоком уровне охвата базовым образованием (95%), сопоставимым с развитыми странами, наблюдается разрыв между потребностями экономики и рынка труда и квалификацией рабочей силы, особенно в регионах.

При этом окно возможностей для Казахстана остается открытым. Согласно стратегии, предложенной Всемирным банком, странам с уровнем дохода выше среднего необходимо ориентироваться на три ключевых направления – инвестиции (Invest), инновации (Innovate) и инклюзивность (Include). Для Казахстана это означает необходимость существенного смещения акцентов с краткосрочных мер на долгосрочные структурные реформы. Требуются новые механизмы стимулирования инвестиций в человеческий капитал, инфраструктуру и деловую среду. Приоритетом должно стать создание условий для развития частного предпринимательства и высокотехнологичных отраслей, поддержка НИОКР и человеческого капитала. Важным направлением выступает снижение роли государства в экономике, либерализация тарифов, повышение прозрачности и эффективности государственных расходов и дальнейшая модернизация институтов, обеспечивающих конкуренцию и справедливое регулирование.

Параллельно необходимо сокращать региональные и социальные диспропорции, расширять доступ малого и среднего бизнеса к ресурсам, упрощать административные процедуры и устранять барьеры для роста предпринимательской активности. Это создаст базу для инклюзивного и устойчивого роста, способного преодолеть эффект замедления, свойственный странам, попавшим в ловушку среднего дохода. Учитывая имеющиеся ресурсы, геоэкономическое положение и потенциал роста, Казахстан имеет возможность выйти на траекторию устойчивого развития. Для этого потребуются системный пересмотр текущей модели экономической политики и отказ от практики управляемого роста, основанного преимущественно на сырьевых отраслях.

В целом мы считаем, что Казахстан сталкивается не с ловушкой среднего дохода, а с проявлениями ресурсного проклятия – ситуации, при которой богатство природными ресурсами приводит к более слабому развитию несырьевого сектора. Одним из ключевых проявлений этого феномена является отсутствие у государства достаточной мотивации к диверсификации экономики и развитию частного бизнеса: сырьевые доходы позволяют поддерживать уровень благосостояния без необходимости структурных реформ. Более подробно об этой проблеме и необходимых направлениях реформ мы рассматривали в статье [«Какие реформы нужны Казахстану?»](#).

Санжар Калдаров – 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
Айдос Тайбекұлы

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.taibekuly@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