

13 марта 2026 года

Страны Центральной Азии в последние годы отличаются динамичным ростом экономик, а прошлый год стал наиболее успешным. В немалой степени такому подъему способствуют значительный спрос на минеральные ресурсы на мировых рынках, открытие рынков и формирование общего экономического пространства. Помимо внешних факторов, двузначными темпами растут инвестиции и потребление, что отчасти выступает сдерживающим фактором в процессе замедления инфляции, которая в ряде стран остается на повышенном уровне. Благодаря высоким темпам роста совокупный ВВП данных стран превысил полтриллиона долларов, а средний размер ВВП на душу населения составил более \$12 тыс.

2025 год стал наиболее успешным для экономик стран Центральной Азии за последние годы. Особенно заметно ускорил темпы роста Кыргызстан – с 9% до 11,1%. Значимый подъем также отмечен в Узбекистане – с 6,5% до 7,7% и Казахстане – с 5% до 6,5%. Экономики Таджикистана и Туркменистана сохранили стабильный прирост темпов без изменения. При этом с 2022 года бесспорным лидером по экономическому росту в регионе остается Кыргызстан, который с 2022 года увеличил размер своего ВВП почти на 44% в реальном выражении. Такой разительный контраст по сравнению с прежними умеренными показателями в пределах 4% обусловлен активным наращиванием внутреннего производства, строительным бумом, экспансией потребительского спроса, а также реэкспортом товаров наряду с улучшением налогового и таможенного администрирования.

Благодаря высокой экономической динамике страны Центральной Азии существенно опередили группу стран с формирующимся рынком и развивающиеся экономики как по темпам роста ВВП (+4,2%), так и по показателям промышленного производства (+5%).

Рис. 1. Динамика ВВП и промышленности, % г/г (2025 год)



Источник: БНС

* EMDE - страны с формирующимся рынком и развивающиеся экономики

Отличительной чертой экономик стран региона стали высокие показатели выпуска промышленности, которые внесли существенный вклад в общеэкономический рост в Таджикистане, где они сложились выше 22%, и в Казахстане – 7,5%, превысив динамику ВВП этих стран.

Во всех странах региона фиксировались солидные показатели внутреннего спроса, измеряемые двузначными значениями в сферах торговли и инвестициях. Во многом потребление в этих странах подкреплялось денежными переводами мигрантов, которые, к примеру, достигают почти половины ВВП в Таджикистане, усиленные за счет сильного укрепления российского рубля, предопределившего увеличение притока валюты.

Относительно умеренный рост торговли в Казахстане повлекло сочетание снижения цен на нефть, повлиявшего на оптовый товароборот, и ускорения инфляции, достигавшей на пике почти 13%. Бум капитальных инвестиций в Таджикистане поддерживается проектами в энергетике, добывающем секторе и жилищном строительстве. На фоне реформ и модернизационного драйва инвестиционный цикл в Узбекистане подогревают привлечение инвестиций и внешних займов, при этом в текущем году их объем планируют довести до беспрецедентной суммы в \$50 млрд.

Высокие цены на золото, увеличившиеся почти наполовину в прошлом году, придали существенный импульс росту экспортной выручки в Таджикистане и Узбекистане, тогда как «просадка» добычи драгоценного металла в Кыргызстане, наоборот, сократила показатели экспорта данного металла более чем на 70%, что отразилось на глубоком спаде экспорта последнего. В Казахстане же снижение нефтяных котировок было в значительной степени нивелировано повышением объемов добычи «черного золота», что смягчило глубину снижения доходов от экспорта.

Инфляция для стран Центральной Азии представляла в целом значимую проблему, исключая Таджикистан, где цены даже замедлили свой рост до 3,5% по итогам 2025 года. В Узбекистане потребительские цены также несколько стабилизировались, замедлившись с почти 10% до 7,3%, хотя последствия реформ тарифов госмонополий поддерживали двузначный темп роста в сфере услуг. В Кыргызстане в прошлом году темпы инфляции ускорились на 3 п.п., достигнув 9,4%. Рост цен охватил все компоненты потребительской корзины, наиболее выражено проявившись в сфере услуг.

В Казахстане продолжение политики либерализации тарифов и стоимости ГСМ спровоцировало всплеск инфляции с 8,6% в 2024 году до 12,3% в 2025 году и в итоге вызвало временную заморозку данных мер, что позволило избежать дальнейшего разгона инфляции. Сохраняющееся инфляционное давление обусловило необходимость проведения жесткой денежно-кредитной политики в Казахстане, Кыргызстане и Узбекистане. В этих странах ключевые ставки регуляторов в течение отчетного периода удерживались на двузначном уровне.

Рис. 2. Отдельные экономические показатели по странам, % г/г

	Казахстан	Кыргызстан	Таджикистан	Узбекистан
Вн. торговля	8,9	20,9	13,9	11,9
Строительство	15,9	21,1	22,3	14,2
Инвестиции	13,0	18,4	23,0	10,5
Экспорт	-3,2	-43,5	27,7	24,0
Инфляция	12,3	9,4	3,5	7,3

Источник: профильные ведомства

Таким образом, страны Центральной Азии продемонстрировали впечатляющую динамику экономического роста в 2025 году, хотя и сталкивались с разнородными как внешними, так и внутренними шоками. Общую проблему для стран региона представляет зависимость от внешней конъюнктуры вследствие сохраняющегося сырьевого профиля развития данных стран.

За счет быстрого роста экономик стран Центральной Азии их совокупный ВВП превысил полтриллиона долларов при среднем размере подушевого ВВП выше \$12 тыс. Постепенное формирование общего рынка, очевидно, выступает дополнительным импульсом для экономического роста всех стран региона. Особую актуальность интеграционные процессы приобретают в условиях наличия у данных стран общей географической специфики – отсутствие прямого выхода к морю.

Курманбеков Асан – 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, все права защищены.

Аналитический центр

+7 (727) 339 43 86

Салтанат Игенбекова
Курманбеков Асан
Арслан Аронов

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