Инвестиции в основной капитал за 5М2025: значительный рост на фоне низкой базы и средств бюджета

18 июня 2025 года

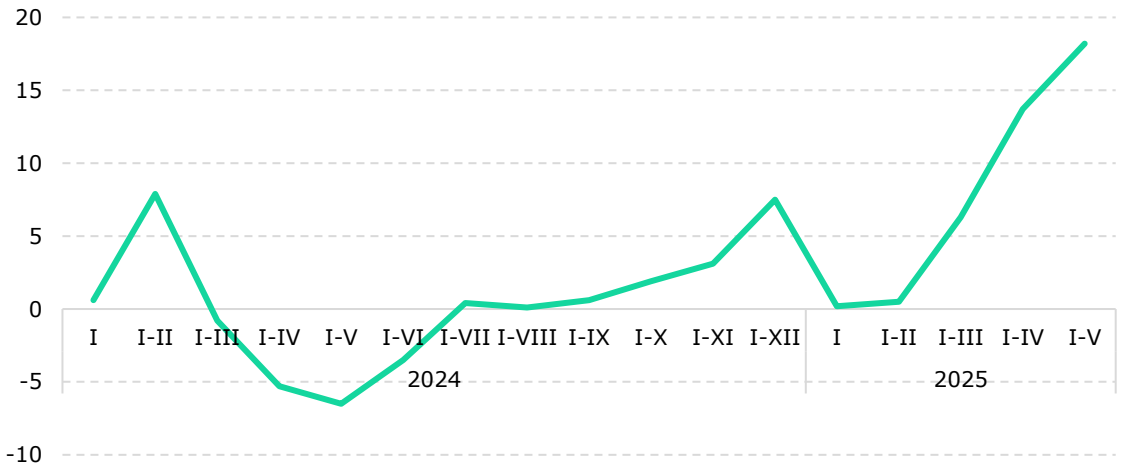
За январь-май 2025 года инвестиции в основной капитал (ИОК) показали заметный рост, преимущественно за счет эффекта низкой базы прошлого года, а также увеличения финансирования из бюджета. В прошлом году на конец мая ИОК снизились на 6,5% в годовом выражении, а к концу 2024 года инвестиции внезапно резко ускорились до роста в 7,5%. В связи с этим эффект низкой базы постепенно сгладится к концу текущего года и темпы роста ИОК нормализуются.

Существенный прирост зафиксирован в отдельных отраслях, включая обрабатывающую промышленность, транспорт, образование и недвижимость, тогда как в сырьевом секторе инвестиции продолжают корректироваться, отражая циклы производственного обновления крупных предприятий. В региональном разрезе рост обеспечили южные области и крупные города, а по размерности – малые предприятия.

В целом инвестиционная активность сохраняет значимую поддержку со стороны бюджетных средств, при этом наблюдается возможность для развития частного финансирования. Также стоит отметить, что инвестиции в модернизацию оборудования и технологий требуют дополнительного внимания, что открывает перспективы для стимулирования технологической модернизации. Для обеспечения устойчивого роста инвестиций важны меры по активизации частных вложений, развитию инструментов долгосрочного финансирования, а также усилению институциональной среды, поддерживающей модернизацию и технологическое обновление экономики.

По данным БНС, за январь-май 2025 года объем инвестиций в основной капитал в Казахстане составил Т5,95 трлн, увеличившись на 18,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

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



Источник: БНС

Динамика инвестиций частично связана с эффектом низкой базы. Кроме того, рост инвестиций в бюджетных секторах и расширение государственных вложений в рамках реализации инфраструктурных программ оказали существенную поддержку росту ИОК: за 5М2025 объем средств из государственного бюджета вырос более чем в 2 раза в годовом выражении – с Т591 млрд до Т1,3 трлн – и составил 22,0% от общего объема инвестиций (12,1% за 5М2024). Доля собственных средств предприятий (включая средства квазигоскомпаний) в годовом сравнении сократилась с 74,6% до 65,6%, что отражает определенные изменения в структуре инвестиционной

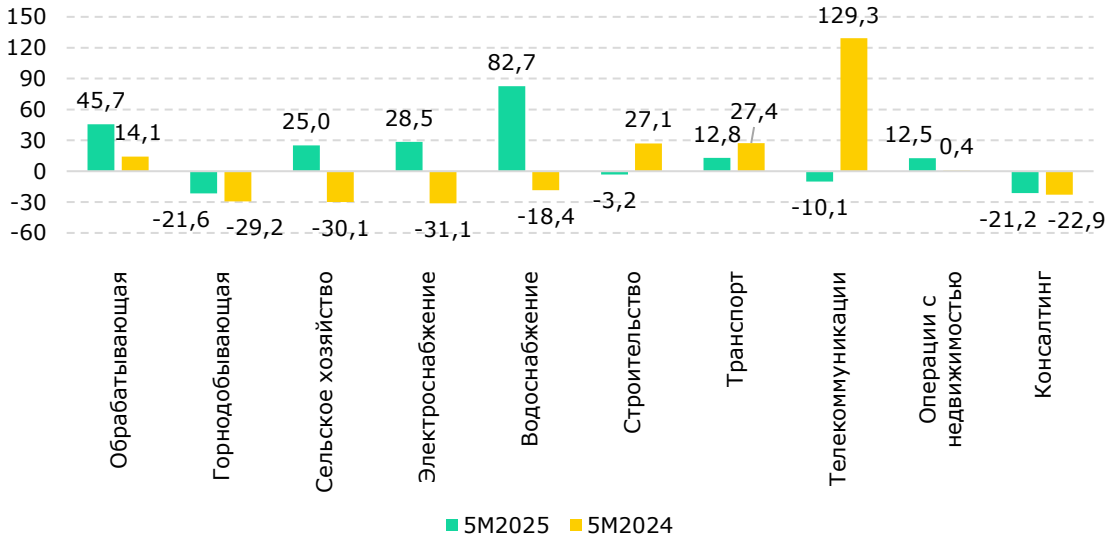
активности со стороны частного бизнеса. Доля банковских кредитов остается относительно низкой – 3,6% (3,9% за 5М2024).

Среди ключевых непромышленных отраслей наибольшие темпы прироста ИОК были зафиксированы в операциях с недвижимостью (+12,5% г/г; доля – 20,7%), транспорте и складировании (+12,8% г/г; доля – 13,6%), образовании (+392,2% г/г; доля – 8,7%), сельском хозяйстве (+25,0% г/г; доля – 4,3%), электроснабжении (+28,5% г/г; доля – 5,8%) и водоснабжении (+82,7% г/г; доля – 3,6%). С другой стороны, инвестиции снизились в секторе телекоммуникаций (-10,1% г/г; доля – 1,4%), строительстве (-3,2% г/г; доля – 1,0%) и консалтинге (-21,2% г/г; доля – 0,4%).

Обрабатывающий сектор с долей в 13,0% в общем объеме ИОК за отчетный период показал прирост на 45,7% г/г, что особенно важно, поскольку именно за счёт обновления технологической базы данной отрасли происходит повышение производительности и конкурентоспособности на внутреннем и внешних рынках. Основной рост наблюдался в химической промышленности – на 93,5% г/г (доля в ИОК обрабатывающей промышленности – 17,9%), производстве кокса и продуктов нефтепереработки – на 221,9% г/г (10,7%) и продуктов питания – на 53,7% г/г (9,3%).

В горнодобывающей отрасли продолжилось снижение инвестиций (-21,6% г/г, доля в ИОК – 17,7%) за счет снижения ИОК в секторе добычи сырой нефти и газа на 34,4% г/г. Это связано с завершением крупных нефтяных мегапроектов, что особенно заметно в Атырауской области, где инвестиции за отчетный период сократились на 37,9% г/г. При этом рост инвестиционной активности наблюдается в южных регионах – Жетiсу (+62,7% г/г), Жамбылской (+57,5% г/г) и Туркестанской (+51,1% г/г) областях, а также в городах Астана (+47,4 г/г) и Шымкент (38,4% г/г).

Рис. 2. Темпы прироста ИОК по отраслям, % г/г



Источник: БНС

По технологической структуре рост инвестиций в январе-мае 2025 года был обеспечен увеличением вложений в строительство зданий и сооружений на 29,6% г/г, которые занимают 62,2% от общих затрат. Затраты на покупку машин и оборудования и прочие затраты снизились на 1,9% г/г и 65,2% г/г, соответственно, что в целом говорит о некотором замедлении инвестиционной активности в производственное обновление.

По размеру предприятий основную долю инвестиций обеспечили малые предприятия, на которые пришлось 56,1% от общего объема ИОК (54,1% за 5М2024). Это обусловлено как их численностью,

так и мерами государственной поддержки. Средние предприятия инвестировали 12,7% от общего объема, крупные – 31,2%, но при этом сократили инвестиции на 0,9% в годовом выражении.

В целом динамика инвестиций с конца прошлого года отражает растущую роль государства и относительно ограниченное участие частного сектора в процессе модернизации экономики. Для поддержания высоких темпов ИОК в дальнейшем важно создавать условия для привлечения частных и внешних инвестиций и стимулирования банковского кредитования, а также укреплять институциональную среду для развития производственного и высокотехнологичного предпринимательства.

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 **+7 (727) 339 43 86**

Мадина Кабжалялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz
Салтанат Игенбекова s.igenbekova@halykfinance.kz
Айдос Тайбекұлы 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