

**26 февраля 2026 года**

Согласно опубликованным данным Бюро национальной статистики за 9 месяцев 2025 года, рост производительности труда продолжает показывать высокие значения реального роста (+5,6% г/г). Показатель превышает рост последних 13 лет за аналогичный период, однако остается ниже темпов роста экономики за 9 месяцев (6,3% г/г). Рост производительности труда обеспечен преимущественно за счет положительной динамики в таких секторах, как обрабатывающая промышленность, строительство и транспорт, компенсировавших снижение производительности в других отраслях. Также отмечается постепенное восстановление показателей горнодобывающей промышленности после спада производительности труда в 2024 году.

Вместе с тем сохраняется значительная диспропорция в уровнях производительности между ключевыми секторами экономики. Так, производительность труда в горнодобывающей промышленности вдвое превышает показатель обрабатывающей промышленности и почти в двенадцать раз показатель сельского хозяйства.

По нашему мнению, текущая динамика производительности труда обусловлена преимущественно увеличением объемов производства на фоне фискального стимулирования и роста нефтедобычи (с учетом мультипликативного эффекта). При этом отсутствие соразмерного роста эффективности бизнеса подтверждается сохраняющейся тенденцией к снижению реальных заработных плат

С 2023 года прослеживается нетипичная динамика во взаимосвязи заработной платы и производительности труда. Изменения в уровне оплаты труда — как в сторону увеличения, так и в сторону снижения — не сопровождаются сопоставимыми изменениями производительности, которая в целом остается в относительно устойчивом диапазоне. В 2025 году эта тенденция стала более выраженной: при значительном увеличении производительности труда наблюдается заметное снижение заработной платы. С точки зрения экономической теории, обычно предполагается наличие положительной взаимосвязи между уровнем оплаты и производительностью труда.

По итогам 9 месяцев 2025 года производительность труда в Казахстане продолжает демонстрировать положительную динамику, зафиксировав рост на уровне 5,6% г/г в реальном выражении. Данный показатель существенно превысил значения роста за аналогичные периоды последних 13 лет. Вместе с тем темпы роста производительности труда остались ниже общего темпа роста экономики в первые 9 месяцев 2025 года (6,3% г/г). Однако, несмотря на положительную динамику производительности труда, Казахстан все еще значительно отстает от развитых стран, в том числе и от стран ЕС, что ранее было отражено в нашем отдельном отчете [«Производительность труда в Казахстане: вызовы и перспективы роста»](#).

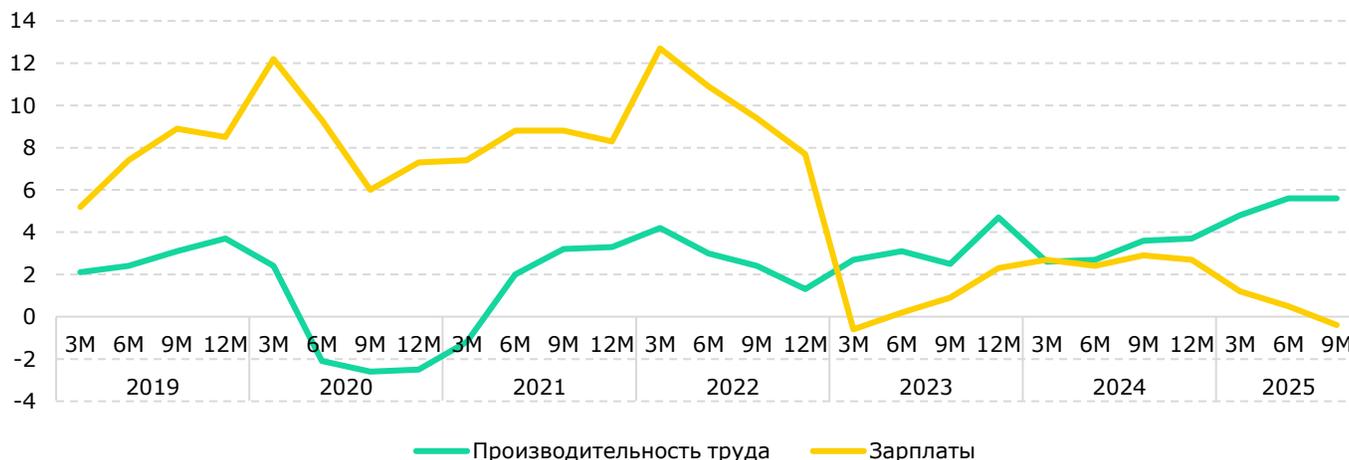
Основной вклад в обеспечение положительной динамики внесли такие секторы, как обрабатывающая промышленность (+5,7% г/г), строительство (+16,8% г/г) и транспорт (+20,2% г/г), рост в которых был обеспечен фискальным стимулированием и ростом нефтедобычи. Существенный рост производительности в транспорте связан с увеличением объемов оказанных услуг, тогда как рост в строительстве в значительной степени связан со снижением количества работников за 9 месяцев 2025 года (-12,7% г/г).

В целом общий рост производительности труда обусловлен ростом нефтедобычи, а также фискальным и квазифискальным стимулированием экономики. Данная ситуация усложняет применение стандартной экономической теории, которая подразумевает прямую зависимость оплаты труда от динамики производительности труда. Другими словами, при росте производительности обычно должна увеличиваться заработная плата.

По нашим наблюдениям, начиная с 2023 года взаимосвязь между динамикой производительности труда и заработной платой в Казахстане стала менее выраженной. Как следует из представленных

данных на графике, к 2023 году темпы роста оплаты труда заметно замедлились, тогда как производительность труда сохраняла стабильную динамику вплоть до конца 2024 года. В 2025 году тенденция стала более отчетливой: при значительном ускорении роста производительности труда заработные платы постепенно начали замедлять рост и снижаться.

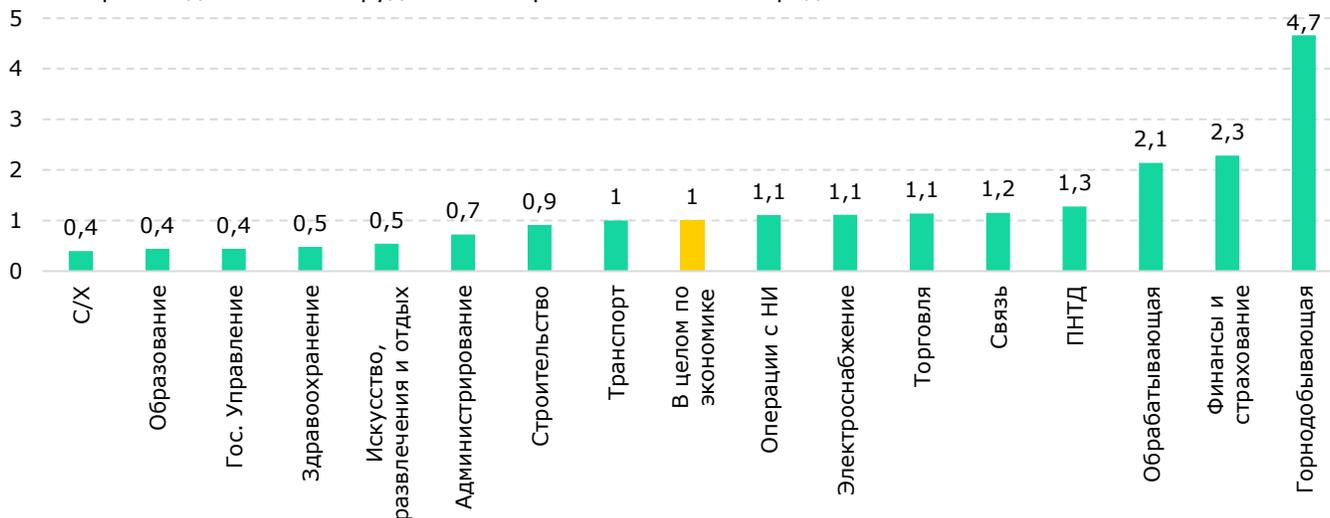
Рис. 1. Динамика производительности труда и зарплат в реальном выражении, % г/г



Источник: БНС

Международные исследования<sup>12</sup> подтверждают наличие прямой связи между уровнем заработной платы и производительностью труда. Данные подходы основаны на том, что рост оплаты труда как правило обеспечивается опережающим или соответствующим ростом производительности (эффективности) труда: «В среднесрочной и долгосрочной перспективе сочетание роста производительности труда и умеренного роста заработной платы может способствовать росту производства, достижению более высоких уровней занятости и повышению конкурентоспособности экономики страны».

Рис. 2. Производительность труда по секторам относительно среднего значения по экономике за 9М2025



Источник: БНС

Примечание: ПНТД - Профессиональная, научная и техническая деятельность; НИ – недвижимое имущество

Сложившаяся ситуация в экономике Казахстана в 2025 году (Рис. 1) указывает на то, что при текущей динамике производительности труда у компаний отсутствуют выраженные экономические

<sup>1</sup> Международная организация труда (МОТ): «How tight is the link between wages and productivity? A survey of the literature»

<sup>2</sup> European Commission // Institute for Employment Studies: « Wages, productivity and employment: A review of theory and international data»

стимулы к ускоренному повышению заработных плат. Даже при сдержанных темпах роста оплаты труда производительность демонстрирует заметное увеличение, что в значительной степени обусловлено расширением объемов выпуска при умеренном росте численности занятых.

В целом [мы ожидаем](#) замедления роста экономики и деловой активности в 2026 году. В результате темпы роста производительности труда также существенно замедлятся, что в значительной степени повлияет на сдерживание роста заработных плат в текущем году.

**Арслан Аронов – 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 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Салтанат Игенбекова  
Асан Курманбеков  
Арслан Аронов

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

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[a.aronov@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance