

---

**25 февраля 2025 года**

*По результатам опроса банков за 4 квартал 2024 года<sup>1</sup> вырос спрос на кредиты со стороны субъектов предпринимательства, в основном, малого и среднего бизнеса (МСБ). При этом сохраняется зависимость бизнеса от государственных программ льготного кредитования, качество заемщиков также заметно не улучшилось. В части розничного кредитования сохраняется спрос на ипотечные программы при одновременном снижении объема запросов на потребительские займы. В 1 квартале 2025 года ожидается незначительное увеличение спроса на кредиты, в основном, в секторе розничного кредитования. Мы считаем, что имеющиеся результаты опроса отражают картину недостаточного долгосрочного финансирования бизнеса, что негативно влияет на развитие экономики. Кроме того, конкуренция со стороны льготного государственного кредитования искажает рыночные механизмы финансирования. Для обеспечения качественного экономического роста требуются расширение финансирования реальной экономики, развитие рыночной среды и условий для развития бизнеса.*

**Корпоративное кредитование.** На фоне возобновления программ государственного льготного финансирования наблюдается увеличение спроса на кредиты со стороны предпринимательства, в основном за счет активизации МСБ, в то время как в части крупного бизнеса спрос не изменился. Сдерживающими факторами для крупного бизнеса являются невозможность долгосрочного прогнозирования бизнеса в условиях неопределенности внешнеэкономической среды, и как следствие, крупные компании переключаются с реализации крупных инвестиционных проектов на оптимизацию операционной деятельности. Так, наблюдается увеличение доли займов на финансирование оборотных средств, в то время как спрос на кредиты для приобретения основных средств изменился незначительно.

Средний размер поданных заявок крупных компаний снизился на 13% (к/к) до 8,8 млрд тенге, коэффициент одобрения по субъектам крупного бизнеса увеличился до 60% вследствие финансирования накопленных заявок в конце года.

В сегменте МСБ спрос на кредиты определяется в большей степени государственными льготными программами. При этом структура спроса распределяется неравномерно, так, средний бизнес более уязвим к экономическим условиям ведения бизнеса и уменьшает в целом инвестиционную активность. В итоге, общее число кредитных заявок среднего бизнеса увеличилось на 2% (к/к) до 4,7 тыс. за счет переориентации ряда банков на сегмент средних компаний и запуска новых продуктов, тогда как средний размер заявок снизился на 7% (к/к) до 836 млн тенге.

В сегменте малого бизнеса наблюдается более значимая готовность банков предоставлять кредиты по сравнению со средним бизнесом. В результате запуска новых проектов, вариаций условий, цифровизации выдачи и доступа малого бизнеса к государственным программам льготного кредитования общее количество кредитных заявок малого бизнеса увеличилось на 10% (к/к) и составило 930 тыс., а средний размер заявок снизился на 21% (к/к) до 47,9 млн тенге. Качество заемщиков в данном сегменте заметно не улучшилось: уровень одобрения кредитных заявок малого бизнеса снизился до 33%.

Условия кредитования в целом не изменились, за исключением незначительного увеличения ставки вознаграждения для субъектов крупного и среднего бизнеса отдельными банками вследствие повышения базовой ставки Национального Банка.

---

<sup>1</sup> Опрос Национального Банка за 4 квартал 2024 года

**Кредитование физических лиц.** В структуре спроса на кредиты со стороны физических лиц вырос спрос на ипотечные займы и автокредиты, на потребительские кредиты снизился. Динамика спроса на ипотечные займы сохраняет положительный тренд за счет запуска новых продуктов и партнерских программ с застройщиками: количество заявок по ипотечным займам увеличилось на 5% (к/к), до 228 тыс., тогда как средний размер заявок увеличился на 2% и составил 17,8 млн тенге. Коэффициент одобрения по ипотечным продуктам снизился на 3 п.п. (к/к) до 31% в результате ужесточения отдельными банками оценки залогового обеспечения.

В результате регуляторных изменений, ужесточения условий выдачи потребительских займов количество заявок в сегменте займов с обеспечением уменьшилось на 16% (к/к) до 40,8 тыс., тогда как средний размер заявок увеличился на 11% (к/к) до 14 млн тенге, в части беззалоговых займов - количество снизилось на 2% (к/к) до 20,2 млн, в то время как средний размер заявок снизился на 19% (к/к) и составил 907 тыс. тенге, доля одобренных беззалоговых займов составила 29%. Спрос на автокредиты продолжает расти вследствие маркетингового продвижения со стороны автосалонов, предложения ряда акционных продуктов и цифровизации. В итоге, количество заявок увеличилось на 9% (к/к) до 1,2 млн, тогда как средний размер заявок увеличился на 3% (к/к) до 7,1 млн тенге, доля одобренных кредитов составляет 18%. В 1 квартале 2025 года также ожидается дальнейшее увеличение спроса на данный продукт.

Считаем, что наблюдаемая динамика спроса на займы отражает в целом картину банковского кредитования, где в кредитном портфеле банков опережающими темпами растет сегмент розничных клиентов. Корпоративное кредитование в целом зависит от государственных программ льготного кредитования, что мешает расширению рыночного кредитования банками и не способствует повышению эффективности и конкурентоспособности бизнеса.

Со стороны субъектов предпринимательства отмечается слабый спрос на долгосрочное кредитование, кредиты в основном запрашиваются на финансирование оборотных средств. Для качественного роста экономики требуются инвестиции в оборудование, машины, технологии в рамках долгосрочных инвестиционных проектов, которые на настоящий момент недостаточны. В этой связи для обеспечения устойчивого экономического роста требуются реформы для расширения финансирования реальной экономики, развития рыночной среды и создания условий для развития бизнеса.

### **Салтанат Игенбекова – 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

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

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@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