

19 мая 2025 года

За январь-апрель 2025 года инвестиции в основной капитал в целом демонстрировали положительную динамику, которая была обусловлена преимущественно увеличением финансирования из госбюджета. При исключении государственных средств объём инвестиций снизился, что указывает на ослабление частной инвестиционной активности.

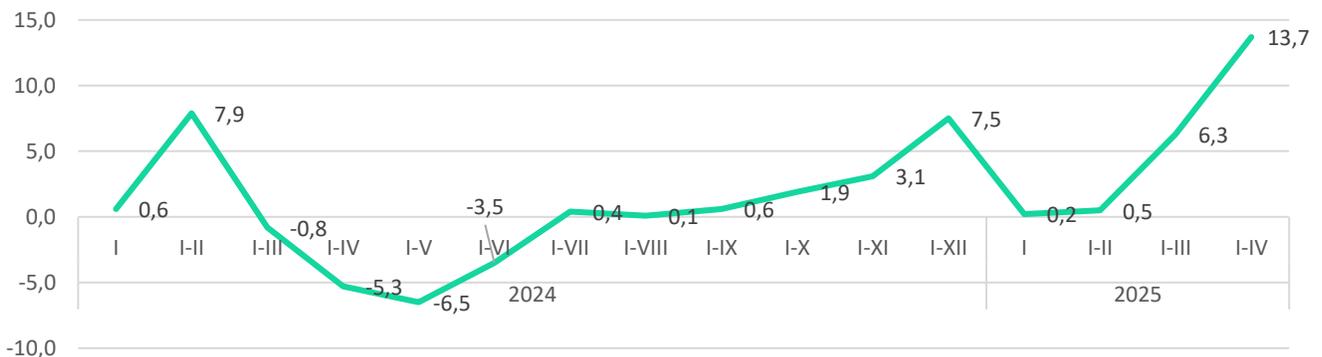
В структуре источников финансирования увеличилась доля государственного бюджета, при одновременном сокращении доли собственных и заемных средств. При этом основной рост инвестиций пришелся на строительство, в то время как вложения в оборудование и технологии сократились.

В целом текущая динамика указывает на возрастающую роль государственной поддержки, при этом инвестиционная активность в области модернизации и технологического обновления экономики остаётся недостаточной.

Показатель инвестиций в основной капитал (ИОК) важен с точки зрения технологической модернизации и роста производительности для устойчивого развития и конкурентоспособности экономики.

По данным БНС, темп роста ИОК в январе-апреле 2025 года составил 13,7% г/г (Рис. 1), что было кроме всего прочего обусловлено эффектом низкой базы. Без учета госрасходов и средств индивидуальных застройщиков инвестиции снизились на 2,6% г/г. При этом отмечается снижение инвестиций в промышленности на 2,5% г/г. В строительстве зафиксировано уменьшение ИОК на 14,2% г/г после высокого роста в январе-апреле 2024 года (+63,3% г/г). Замедление ИОК в промышленности в первую очередь связано с падением инвестиций в горнодобывающем секторе, составляющим почти половину объёма ИОК (47,4%) в промышленности.

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



Источник: БНС

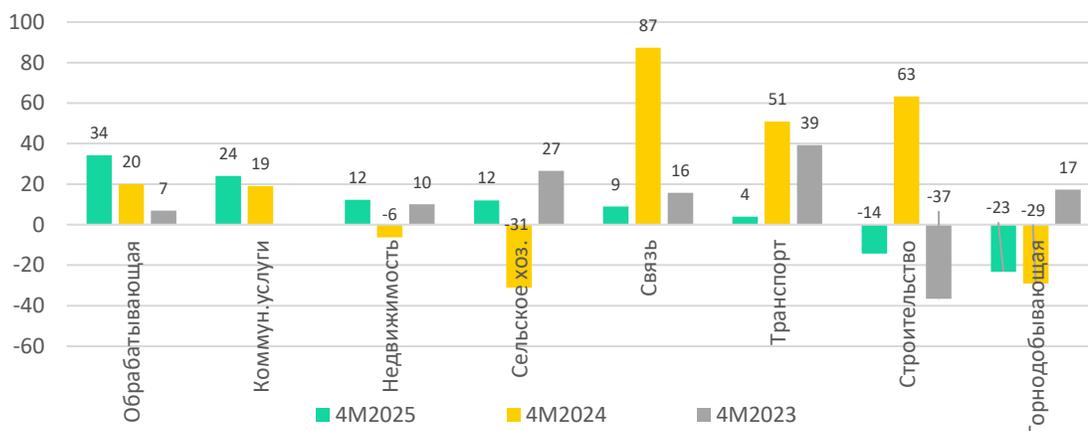
Положительный рост инвестиций отмечался в обрабатывающей промышленности (+34,3% г/г), сельском хозяйстве (+12,0% г/г), недвижимости (+12,2% г/г), транспорте (+3,9% г/г) и секторе телекоммуникаций (+8,9% г/г) (Рис.2).

В горнодобывающей промышленности продолжается снижение инвестиций (-23,2% г/г) за счет снижения ИОК в секторе добычи нефти и газа на 35,9% г/г, обусловленного завершением реализации крупных нефтяных проектов, главным образом Проекта будущего расширения на Тенгизе.

В обрабатывающей промышленности рост ИОК наблюдался в металлургическом производстве - на 13,7% г/г (доля в общем объеме ИОК промышленности 8,6%), производстве продуктов химической

промышленности - на 62% г/г (6,0%), продуктов питания - на 26,0% г/г (2,8%) и продуктов нефтепереработки - на 110,5% г/г (2,5%).

Рис. 2. Темпы роста по отраслям за январь-апрель 2025 года, %



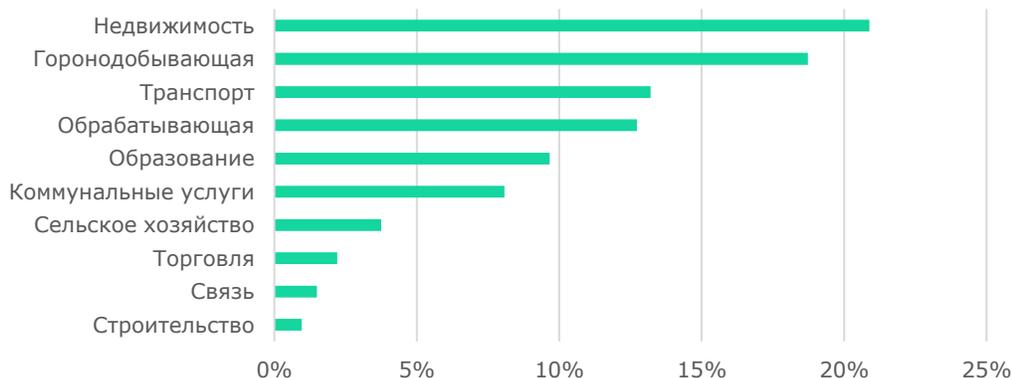
Источник: БНС

Рост инвестиций в январе-апреле 2025 года был обеспечен преимущественно увеличением вложений в строительство зданий и сооружений на 27,6% г/г, тогда как затраты на оборудование продолжают снижаться (-7,6% г/г), что отражает, с одной стороны завершение цикла реализации инвестиционных проектов в сырьевом секторе, с другой стороны, говорит в целом о низкой инвестиционной активности в технологическое обновление.

Основной вклад в инвестиции, составляющий 54,3% от их общего объема, был осуществлен малыми предприятиями, которые нарастили инвестиции на 16,5% г/г благодаря сочетанию численности, мерам господдержки и высокой адаптивности. В то же время крупные предприятия, доля которых в ИОК составляет 32,8%, сократили инвестиции на 3,9% г/г.

В связи с уменьшением ИОК в горнодобывающей отрасли на протяжении последних периодов в структуре инвестиций преобладает сектор операций с недвижимостью (Рис. 3), которые в январе-апреле 2025 года выросли на 12,2% г/г.

Рис. 3. Структура ИОК по отраслям за январь-апрель 2025 года, %



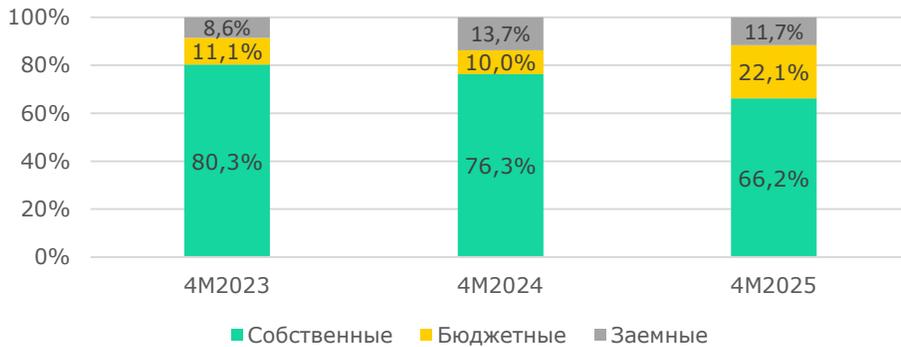
Источник: БНС

Сохраняется высокая доля государственного финансирования (22,1%), объем которого в структуре ИОК вырос в 2,6 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда доля инвестиций из госбюджета составляла 10,0%. При этом сократилась доля собственных средств предприятий – с 76,3% в январе-апреле 2024 года до 66,2% в текущем году (Рис. 4). В то же время следует отметить, что инвестиции за счет собственных средств зачастую включают в себя средства госкомпаний, которые по своей сути являются квазибюджетными средствами. Кроме того, сохраняется низкий

уровень финансирования инвестиций за счет заемных средств, что негативно влияет на масштабы и темпы роста инвестиций.

Без учета бюджетных средств инвестиции снизились на 2,6% г/г, при этом отрицательная динамика наблюдается второй год, что создает риски для долгосрочного устойчивого развития экономики.

Рис. 4. Структура источников финансирования ИОК, %



Источник: БНС

В целом, наблюдаемые тенденции в инвестиционной сфере подчёркивают необходимость создания благоприятных условий для развития частного предпринимательства и привлечения инвестиций в более производительные секторы экономики для обеспечения устойчивого роста экономики.

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 Кабжалылова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова
Айдос Тайбекұлы
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.taibekuly@halykfinance.kz

araonov2001@bk.ru

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