

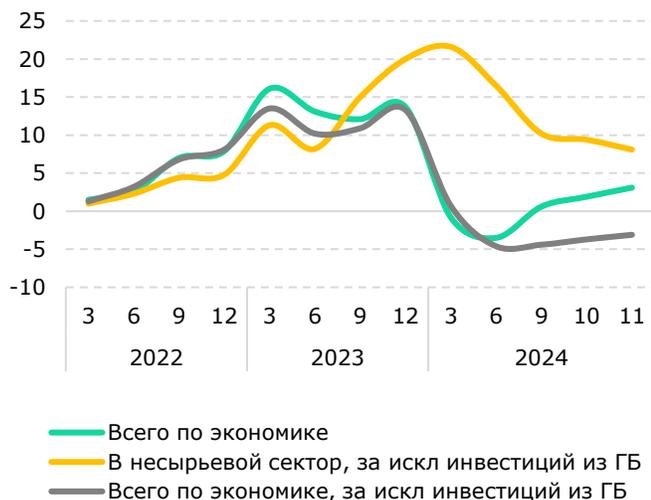
23 декабря 2024 года

В январе-ноябре 2024 года инвестиционная активность в экономике продолжила восстанавливаться. Инвестиции в основной капитал (ИОК) в обрабатывающей промышленности, транспортном секторе, недвижимости, удельный вес которых в общем объеме составляет 47,5%, показали положительную динамику. Вместе с тем ИОК в горнодобывающем секторе, сельском хозяйстве и торговле продолжили сокращаться. Несмотря на рост, в целом показатели остаются существенно ниже уровней прошлого года и ниже роста ВВП, что является негативной тенденцией. При этом в источниках финансирования ИОК отмечается увеличение доли государственного бюджета и заемных средств при одновременном снижении доли собственных средств, что также является неблагоприятным фактором.

По данным БНС, темпы роста инвестиций в основной капитал в январе-ноябре 2024 года ускорились до 3,1% г/г по сравнению с ростом в 1,9% г/г месяцем ранее. Тем не менее, данный показатель значительно отстаёт от результатов аналогичного периода 2023 года, когда инвестиции выросли на 14,6% г/г. Такое сильное замедление в первую очередь связано с падением ИОК в горнодобывающем секторе, которые за 11М2024 сократились на 23,3% г/г против роста на 1,4% г/г в соответствующем периоде прошлого года. Отрицательную динамику с начала года продолжают демонстрировать ИОК в торговле и сельском хозяйстве, сократившиеся за 11М2024 на 17,7% г/г и 9,3% г/г соответственно.

Положительный рост инвестиций отмечался в несырьевых секторах. Так, в обрабатывающей промышленности в январе-ноябре этого года их темпы роста ускорились до 18% г/г против роста в 8,6% г/г в январе-октябре. Наибольший вклад пришелся на металлургическое производство и производство автомобилей. В связи с реализацией инфраструктурных проектов высокий рост инвестиций сохранялся в транспортном секторе: за 11М2024 они увеличились на 27,2% г/г по сравнению с 30,4% г/г месяцем ранее. Инвестиции в секторе образования увеличились в 2,5 раза в годовом выражении, а инвестиции в операции с недвижимым имуществом ускорились до 7% г/г против 4,8% г/г за десять месяцев.

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



Источник: БНС

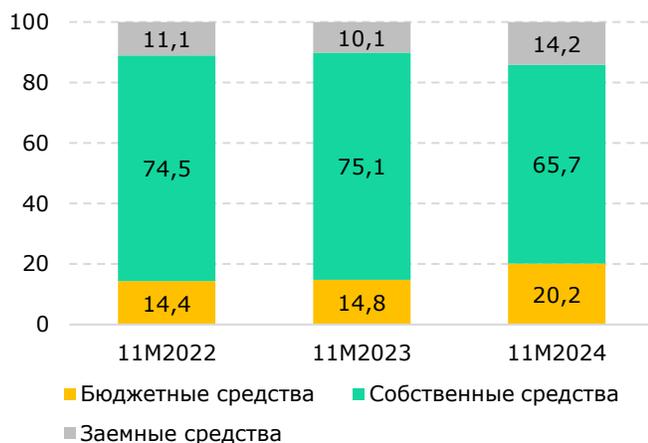
Рис. 2. Структура ИОК по отраслям за 11М2024, %



Источник: БНС

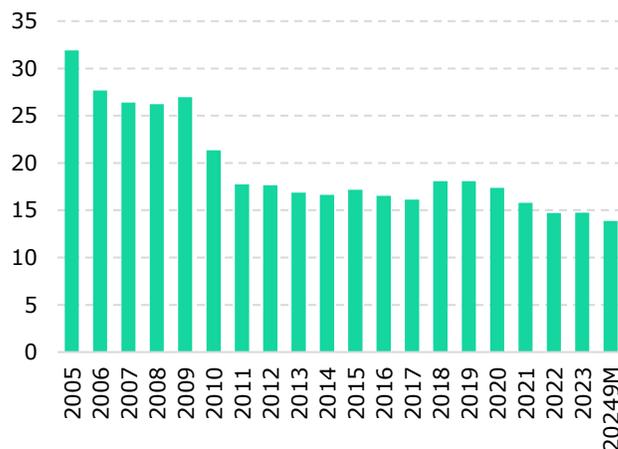
Финансирование ИОК происходило за счет средств государственного бюджета и заемных средств, тогда как в прошлом году это были преимущественно собственные средства организаций. Доля средств из государственного бюджета в структуре источников финансирования инвестиций демонстрирует повышательный тренд при одновременном снижении доли собственных средств. Так, за 11М2024 доля инвестиций из государственного бюджета увеличилась до 20,2% по сравнению с 14,8% в соответствующем периоде прошлого года. В то же время следует отметить, что инвестиции за счет собственных средств включают в себя средства госкомпаний, которые часто, по своей сути, являются квазيبюджетными средствами. Снижение доли инвестиций за счет собственных средств организаций является негативной тенденцией, что будет сдерживать рост экономики в ближайшее время, принимая во внимание проблемы республиканского бюджета, о чем мы недавно писали.

Рис. 3. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал, %



Источник: БНС

Рис. 4. Доля инвестиций в основной капитал к ВВП, %



Источник: БНС

Несмотря на то, что рост ИОК ускорился в последние месяцы, он отстает от роста ВВП, в результате чего доля ИОК к ВВП снижается, что также является неблагоприятным фактором для развития экономики. В целом доля инвестиций к ВВП остается на низком уровне и колеблется в районе 15% при долгосрочном таргете правительства в 30% к ВВП. На Рисунке 4 показана динамика доли инвестиций в основной капитал к ВВП, начиная с 2005 года.

На наш взгляд, необходимо пересмотреть текущую стратегию диверсификации, особенно в контексте уменьшения зависимости от нефти и переориентации экономики на более инновационные и технологически развитые отрасли. Это требует кардинальных реформ в налогово-бюджетной политике страны для обеспечения макроэкономической стабильности за счет снижения зависимости бюджета от цен на нефть, а также создания полноценной рыночной среды, которая будет способствовать развитию частного предпринимательства и привлечению частных инвестиций в высокотехнологичные сектора экономики.

### Динара Шоланова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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.

© 2024 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова

Санжар Калдаров

Нурлан Канжанов

Динара Шоланова

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

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

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

[n.kanzhanov@halykfinance.kz](mailto:n.kanzhanov@halykfinance.kz)

[d.sholanova@halykfinance.kz](mailto:d.sholanova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, 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