

23 апреля 2025 года

В 1 квартале 2025 года инвестиции в основной капитал в целом демонстрировали положительную динамику. В то же время в ключевых отраслях, составляющих более 50% ВВП, наблюдалось некоторое снижение инвестиционной активности. В структуре источников финансирования инвестиций увеличилась доля государственного бюджета, при одновременном сокращении доли собственных средств предприятий. Без учета бюджетных расходов объем инвестиций в основной капитал снизился. При этом основной рост инвестиций пришелся на строительство, в то время как вложения в оборудование сократились.

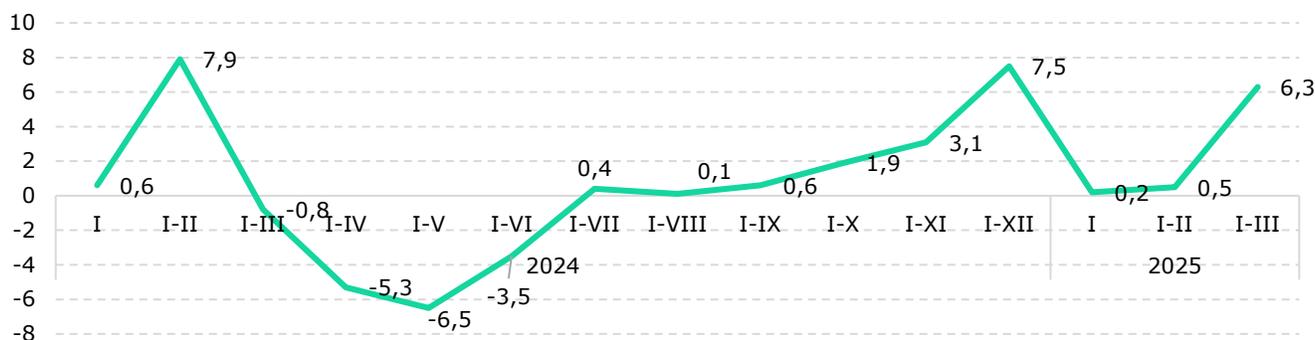
В целом текущие тенденции подчеркивают необходимость стимулирования частных инвестиций для обеспечения сбалансированного роста, снижения зависимости от сырьевого сектора и поиска новых направлений для устойчивого роста экономики.

Показатель инвестиций в основной капитал (ИОК) относится к важнейшим макроэкономическим индикаторам, которые обеспечивают обновление и расширение основных фондов (сооружения, технологии, машины и пр.), способствуя технологической модернизации и повышению производительности, что важно для устойчивого развития и повышения конкурентоспособности экономики.

По данным БНС, темпы роста инвестиций в основной капитал в 1 квартале 2025 года составили 6,3% г/г (Рис. 1). При этом отмечается снижение инвестиций в ключевых отраслях экономики: в промышленности на 11,4% г/г, строительстве на 16,4% г/г, торговле на 6,0% г/г и сельском хозяйстве на 9,2% г/г, которые в совокупности составляют более половины ВВП страны. Замедление ИОК в промышленности в первую очередь связано с падением инвестиций в горнодобывающем секторе на 28,0% г/г.

Положительный рост инвестиций отмечался в обрабатывающей промышленности (+20,2% г/г), транспорте (+6,4% г/г) и секторе телекоммуникаций (+0,7% г/г).

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



Источник: БНС

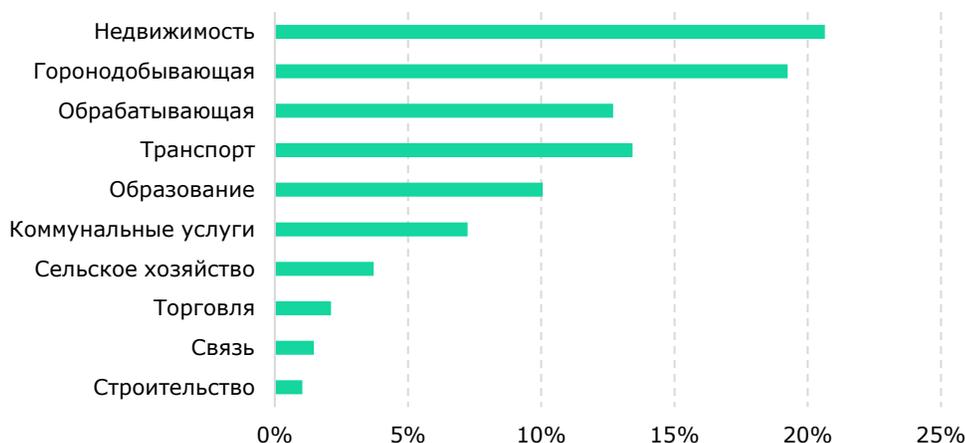
Сокращение ИОК в горнодобывающей промышленности связано с уменьшением инвестиций на 39,4% г/г в секторе добычи нефти и газа, который является крупнейшим по объему инвестиций (29,6% в общем объеме инвестиций в промышленности). Это снижение обусловлено завершением крупных нефтяных проектов, включая проект будущего расширения на месторождении Тенгиз.

В обрабатывающей промышленности наибольшее падение ИОК наблюдалось в производстве резиновых и пластмассовых изделий (-31,9% г/г) и продуктов химической промышленности (-13,2% г/г). При этом выросли ИОК в металлургическом производстве (+22,2% г/г), производстве автомобилей (+107,6% г/г) и продуктов питания (+2,6% г/г).

Рост инвестиций в 1 квартале был обеспечен преимущественно увеличением вложений в строительство зданий и сооружений (+21,5% г/г), тогда как затраты на оборудование снизились на 14,5% г/г, что отражает завершение цикла реализации инвестиционных проектов в сырьевом секторе. Основной вклад в ИОК был осуществлен средними предприятиями, которые нарастили инвестиции на 84,5% г/г, в то время как крупные предприятия снизили ИОК на 7,9% г/г.

В связи с уменьшением ИОК в горнодобывающей отрасли на протяжении последних периодов в структуре инвестиций впервые стали преобладать ИОК в секторе операций с недвижимостью (Рис. 2), которые за 1 квартал 2025 года выросли на 2,9% г/г.

Рис. 2. Структура ИОК по отраслям за 1 квартал 2025 года, %

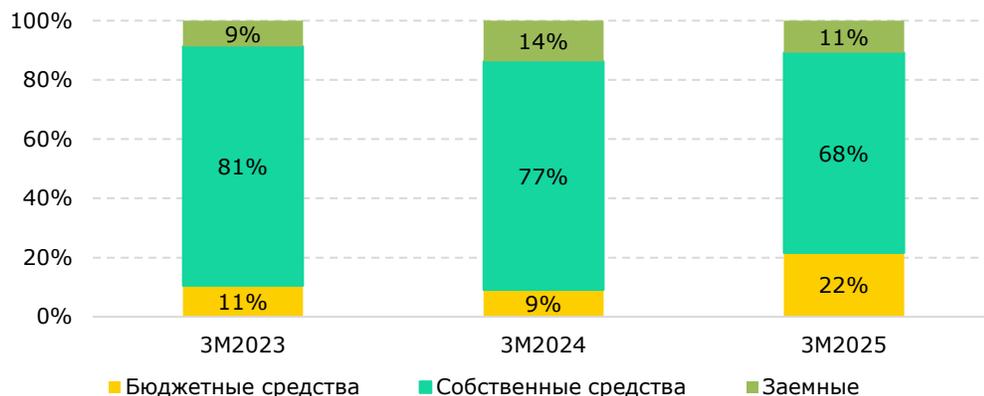


Источник: БНС

В структуре инвестиций произошло увеличение доли государственного финансирования (до 22% в текущем квартале) на фоне сокращения объёмов собственных средств – показатель вырос почти втрое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда он составлял 9% (Рис. 3). 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.

Без учета бюджетных средств инвестиции снизились на 8,3% г/г. Кроме того, сохраняется низкий уровень финансирования инвестиций за счет кредитов, что влияет на масштабы и темпы роста инвестиций, особенно в капиталоемких проектах. Такая ситуация может отражать существующие структурные особенности экономики, включая вопросы производительности, кредитных рисков. В долгосрочной перспективе это создаёт вызовы для эффективности инвестиционной политики и общей экономической динамики.

Рис. 3. Структура источников финансирования ИОК, %



Источник: БНС

В целом доля инвестиций к ВВП остаётся на уровне около 15%, что ниже установленного правительством таргета в 23% к 2029 году. Существующие тенденции в инвестиционной сфере указывают на необходимость дальнейшего анализа инвестиционной политики с акцентом на обеспечение макроэкономической стабильности и создание условий для развития частного предпринимательства и привлечения инвестиций в более производительные сектора 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

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.taibekuly@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance