

15 августа 2025 года

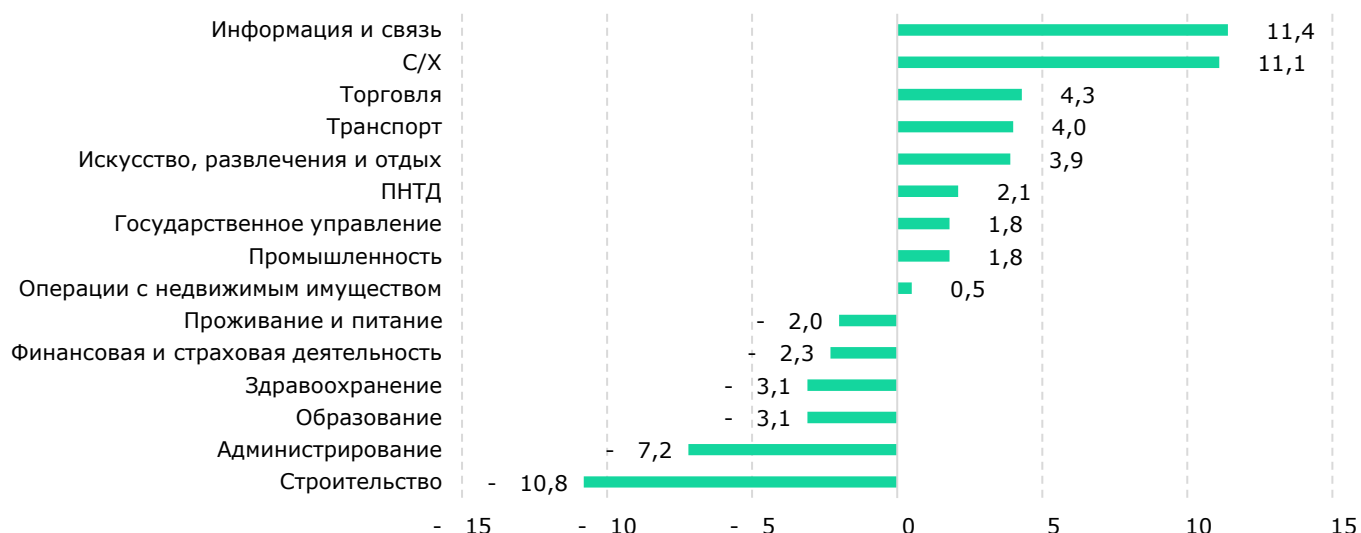
Во втором квартале 2025 года среднее значение месячной заработной платы по Республике Казахстан составило 446 620 тенге. Тем не менее, в целом по экономике наблюдался нулевой рост реальной зарплаты из-за возрастающей инфляции. При этом более половины наёмных работников продолжают получать зарплату ниже средней. В целом статистика по зарплате, отражая структуру экономики, демонстрирует диспропорцию доходов по отраслям, с относительно высокими доходами в промышленности (горнодобывающей), финансовой сфере, телекоммуникациях, с одной стороны, и низкими заработными платами в сельском хозяйстве, здравоохранении и госуправлении, с другой.

Средняя зарплата во 2 квартале 2025 года увеличилась на 11,3% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако из-за ускорения инфляции в реальном выражении рост показал нулевое значение. Данная динамика, [по словам председателя Нацбанка](#), влияет на рост объёма выдачи потребительских кредитов.

За нулевым общим показателем скрывалась значительная межсекторная вариация. Среди основных секторов экономики самый высокий прирост по заработной плате в реальном выражении продемонстрировало сельское хозяйство (+11,1% г/г) и ИТ (+11,4% г/г), тогда как в строительстве (-10,8% г/г) реальная зарплата значительно снизилась.

Наиболее высокие заработные платы традиционно наблюдаются в секторе финансов и страхования (Т955 тыс.), где уровень оплаты превышает средний по стране в 2,1 раза, горнодобывающей промышленности (Т889 тыс.) – превышение в 2 раза и ИТ (Т820 тыс.) – превышение в 1,8 раза (Рис. 1). Минимальная заработная плата была зафиксирована в сельском хозяйстве – Т311 тыс., отражая низкие показатели производительности труда в данной отрасли.

Рис. 1. Динамика реальной заработной платы по отраслям экономики во 2 квартале 2025 года, % г/г



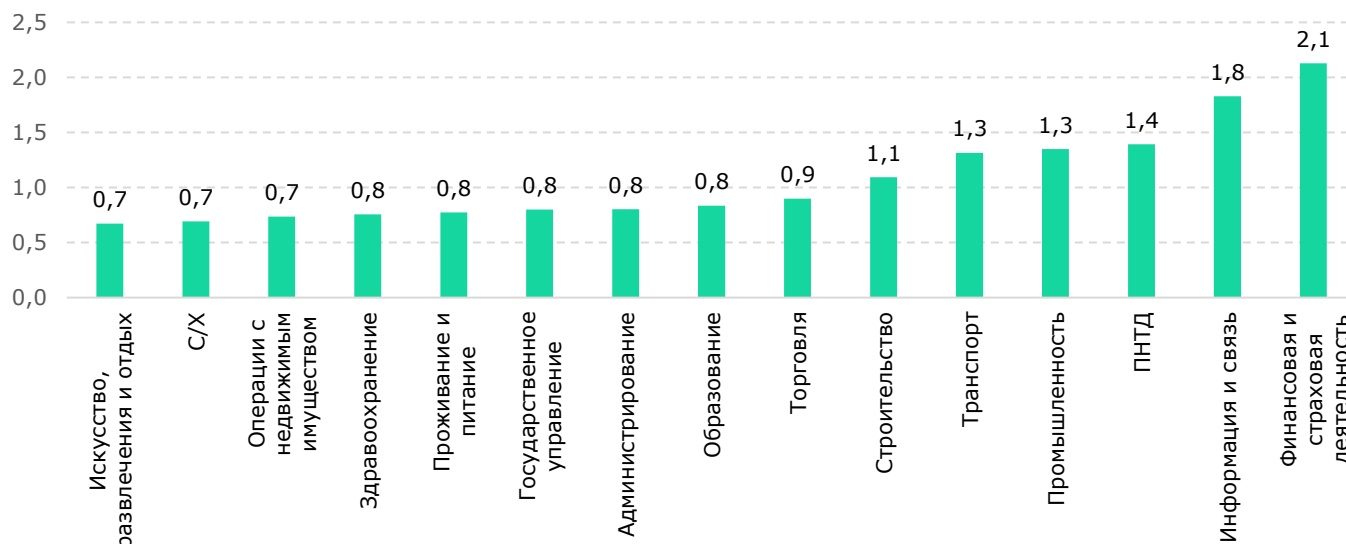
Источник: БНС

Примечание: ПНТД - профессиональная, научная и техническая деятельность

В то же время в трех секторах с максимальными зарплатами занято всего 6% совокупной численности наёмных работников, тогда как в здравоохранении, образовании, административном обслуживании и госуправлении, где занято более 56% наемных работников, наблюдаются заработки ниже среднего. Более того, в данных секторах, по данным БНС, зарплаты снижаются в

реальном выражении: в образовании на 3,1% г/г, административном обслуживании на 7,2% г/г и здравоохранении на 3,1% г/г.

Рис. 2. Заработная плата по секторам экономики относительно средней заработной платы (средняя зп=1)

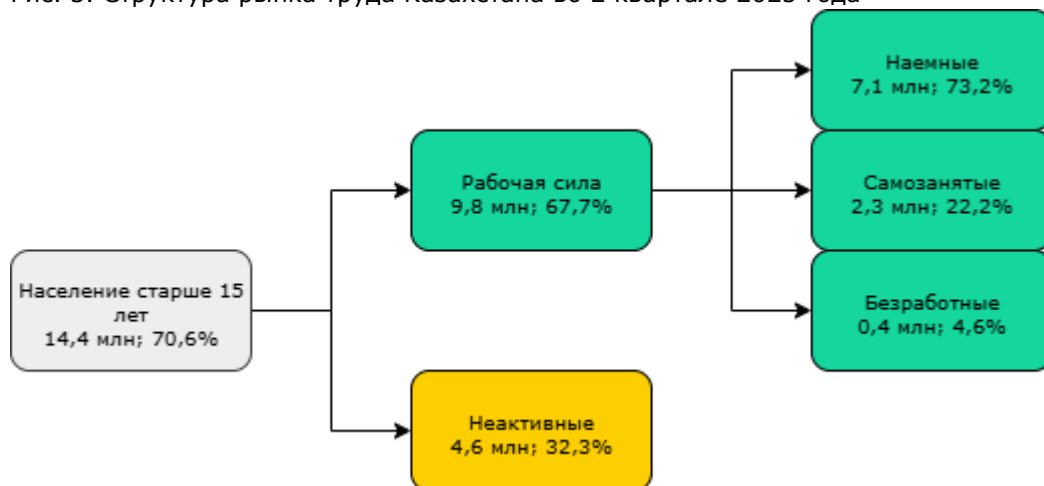


Источник: БНС

Примечание: ПНТД - профессиональная, научная и техническая деятельность

Во втором квартале 2025 года, по данным БНС, ситуация в структуре рынка труда существенно не изменилась (Рис. 3): уровень безработицы снизился на 0,1 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, а занятость выросла на 0,1 п.п.

Рис. 3. Структура рынка труда Казахстана во 2 квартале 2025 года



Источник: БНС

Таким образом, рынок труда Казахстана продолжает слабо отражать ситуацию в экономике: несмотря на ускорение темпов роста ВВП, рост реальной заработной платы фактически остановился. Мы считаем, что для синхронизации роста экономики и доходов требуется диверсификация экономики, перераспределение ресурсов в пользу трудоёмких секторов, повышение производительности труда и реформа системы оплаты труда.

Арслан Аронов – 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

Арслан Аронов

Арсен Сариев

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

a.sariyev@halykfinance.kz

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