

9 октября 2025 года

Согласно опубликованным данным Бюро национальной статистики за первое полугодие 2025 года, наблюдается рост производительности труда на 5,6% г/г. Показатель превышает рост последних 13 лет за аналогичный период, однако остается ниже темпов роста экономики за 6 месяцев (6,3% г/г). Данный рост производительности труда обеспечен преимущественно за счет положительной динамики в таких секторах, как строительство (+19% г/г), транспорт (+21,4% г/г), финансовая и страховая деятельность (+5,9% г/г), компенсировавших снижение производительности в девяти отраслях. Также отмечается восстановление горнодобывающей промышленности после спада в 2024 году. Данная динамика в большей степени связана с ростом объемов производства, который вызван фискальным стимулированием и ростом нефтедобычи с ее мультипликативным эффектом. Такая модель роста не является достаточно устойчивой и может ограничивать потенциал для дальнейшего развития экономики страны.

Вместе с тем сохраняется значительная диспропорция в уровнях производительности между ключевыми секторами экономики. Так, производительность труда в горнодобывающей промышленности вдвое превышает показатель обрабатывающей промышленности и в двадцать раз показатель сельского хозяйства.

Учитывая, что в конце текущего и в следующем году будет снижено фискальное стимулирование, мы ожидаем замедление роста производительности труда в следующем году. Для долгосрочного устойчивого роста производительности труда и экономики в целом мы считаем, необходимо развивать несырьевые торгуемые секторы экономики (обрабатывающая промышленность и С/Х) при минимизации влияния государства.

По итогам первого полугодия 2025 года производительность труда в Казахстане продемонстрировала положительную динамику, зафиксировав рост на 5,6% г/г. Данный показатель существенно превысил значения роста за аналогичные периоды последних 13 лет. Вместе с тем темпы роста производительности труда остались ниже общего роста экономики в первые 6 месяцев текущего года (6,3%). Однако, несмотря на такой рост производительности труда, Казахстан все еще значительно отстает от развитых стран, в том числе и от стран ЕС, о чем мы писали в отдельном отчете [«Производительность труда в Казахстане: вызовы и перспективы роста»](#).

Основной вклад в обеспечение положительной динамики внесли такие секторы, как строительство (+19% г/г) и транспорт (+21,4% г/г), рост в которых был обеспечен фискальным стимулированием и ростом нефтедобычи. Сельское хозяйство также продемонстрировало существенный реальный рост (+11,3% г/г), которое, несмотря на положительную динамику, продолжает иметь наименьший уровень производительности труда в экономике. В целом сельское хозяйство давно демонстрирует положительную динамику; это связано не только с ростом сектора, но и со значительной миграцией работников из него.

В обрабатывающей промышленности зафиксировано ускорение роста производительности до 4,8% г/г, что значительно превышает показатель первого полугодия 2024 года (+2% г/г). Рост производительности труда в горнодобывающей промышленности составил 3,3% г/г, тогда как мы ожидали более сильного роста на основе положительной динамики сектора (+8,4% г/г). Возможно, это связано с увеличением численности работников в горнодобывающей промышленности.

Значимость горнодобывающего сектора подчеркивается тем, что его уровень производительности более чем в пять раз превышает средний показатель по экономике республики, что подтверждает его сохраняющуюся доминирующую роль. Вместе с тем [мы уже отмечали](#), что для устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни необходимо сосредоточиться на развитии несырьевых торгуемых секторов, таких как обрабатывающая промышленность и сельское хозяйство.

В целом текущий рост производительности вызван ростом нефтедобычи, а также поддержкой государства: Проектом будущего расширения Тенгиза, строительством LRT, выдачей льготных кредитов и предоставлением различных преференций.

Рис. 1. Динамика производительности труда по секторам экономики за 1 полугодие 2025 года, % г/г

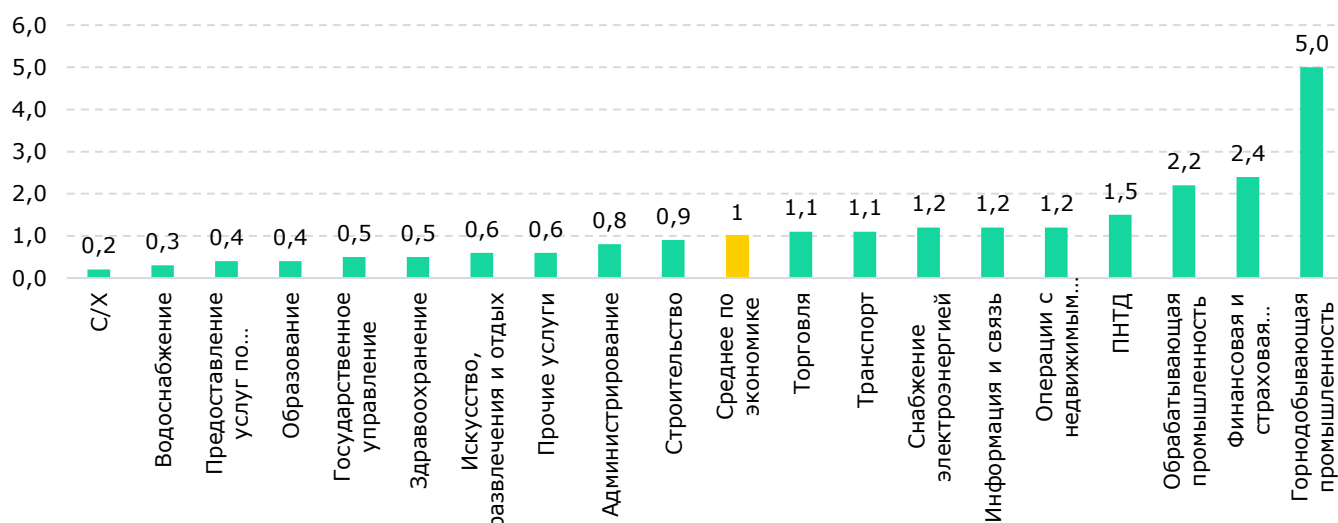


Источник: БНС

Примечание: ПНТД - Профессиональная, научная и техническая деятельность

Низкая производительность труда в Казахстане ограничивает потенциал для существенного роста заработных плат, что, в свою очередь, ограничивает потребительский спрос и слабо способствует развитию внутреннего производства и экономики в целом. Как мы писали ранее в своих отчетах, одним из факторов, сдерживающих устойчивый экономический рост и повышение производительности труда в Казахстане, может быть значительное присутствие государства в экономике. Хотя в отдельных отраслях достигнуты заметные успехи (транспорт, строительство, С/Х), их результаты во многом связаны с государственной поддержкой.

Рис. 2. Производительность труда по секторам относительно среднего значения по экономике



Источник: БНС

Примечание: ПНТД - Профессиональная, научная и техническая деятельность

Сложившаяся модель активного участия государства по сути замещает рыночные механизмы, что ведет к системным последствиям: нарушаются принципы конкуренции, искажаются ценовые сигналы и ослабевает мотивация бизнеса к внедрению инноваций и росту производительности. Как следствие, формируется устойчивая зависимость компаний от государственной поддержки, а не от их собственной способности адаптироваться к рыночным условиям и выдерживать международную конкуренцию. В этой связи стратегическим приоритетом для Казахстана должна стать диверсификация экономики с акцентом на развитие несырьевых торгуемых отраслей при одновременном сокращении прямого вмешательства государства.

В целом, учитывая, что фискальное стимулирование будет снижено, в отсутствие новых драйверов роста мы прогнозируем значительное замедление темпов роста производительности труда к концу текущего года.

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 Кабжалылова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

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