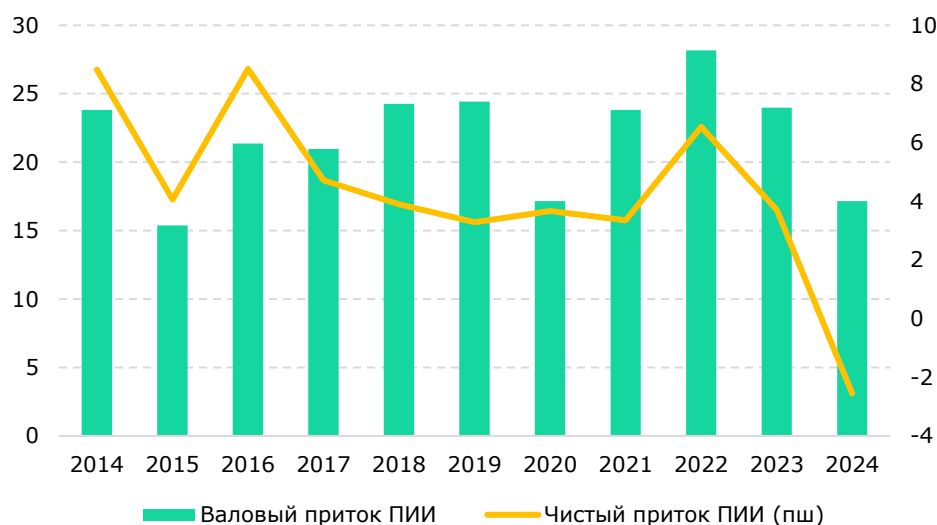


15 апреля 2025 года

В 2024 году Казахстан столкнулся с сокращением прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страну. Валовый приток ПИИ по итогам 2024 года снизился на 28,5% г/г до \$17,2 млрд, при этом впервые был зафиксирован чистый отток ПИИ на \$2,6 млрд. Основной спад пришелся на нефтегазовый сектор и финансовую сферу, тогда как рост наблюдался в сферах торговли и ИТ. В первом случае снижение произошло на фоне завершения крупных нефтегазовых проектов и возможного снижения спроса на новые проекты со стороны инвесторов из-за волатильности нефтяных котировок. В целом текущие показатели указывают на необходимость пересмотра инвестиционной модели Казахстана с уклоном на развитие частного сектора и несырьевых высокотехнологичных отраслей.

В 2024 году в Казахстане наблюдалось заметное снижение внешней инвестиционной активности. Валовый приток ПИИ по итогам прошлого года сократился на 28,5% г/г до \$17,2 млрд (\$24,0 млрд в 2023 году). Чистый приток ПИИ в страну впервые оказался отрицательным – зафиксирован отток в размере \$2,6 млрд (приток на \$3,7 млрд в 2023 году).

Рис. 1. Валовый и чистый приток ПИИ в РК, \$ млрд

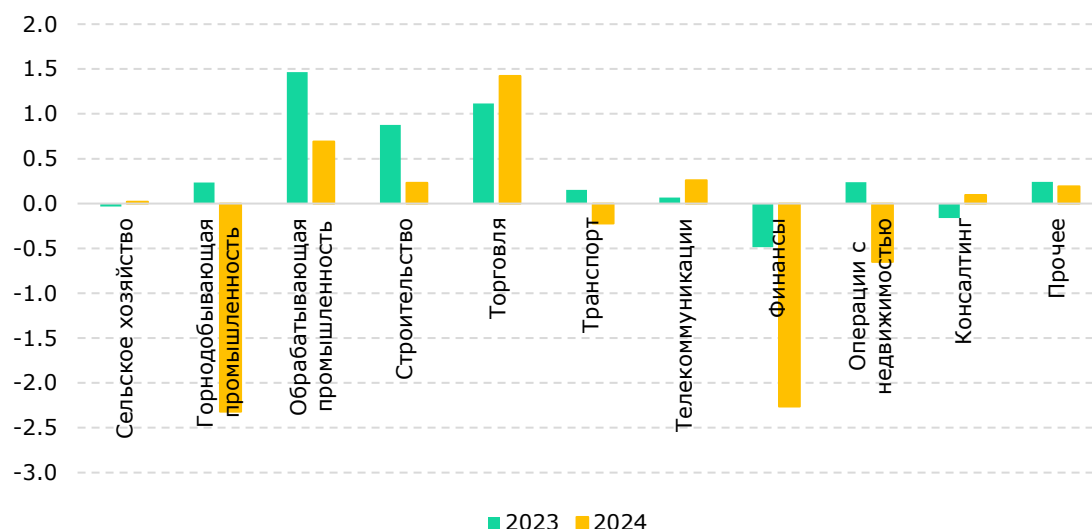


Источник: НБК

Основным фактором снижения ПИИ в 2024 году стало сокращение инвестиций в горнодобывающий сектор и, в частности, в нефтегазовую сферу, которая на протяжении многих лет оставалась главным драйвером привлечения иностранного капитала в страну. Так, за прошедший год чистый отток ПИИ в горнодобывающей промышленности составил \$2,3 млрд, при этом в сфере добычи сырой нефти и газа был зафиксирован чистый отток в размере \$3,0 млрд. Завершение крупных нефтяных проектов, включая проект будущего расширения на месторождении Тенгиз, и общая осторожность инвесторов на фоне волатильных мировых цен на нефть предопределили спад новых вложений в традиционные сырьевые отрасли.

Кроме того, в разрезе отраслей наблюдалось значительное сокращение ПИИ в сфере финансов, где по итогам 2024 года был зафиксирован чистый отток в размере \$2,3 млрд. Отрицательные значения также продемонстрировали транспортный сектор (отток на \$0,2 млрд) и операции с недвижимостью (отток на \$0,6 млрд). В сферах торговли и ИТ был отмечен рост чистого притока ПИИ до \$1,4 млрд и \$0,3 млрд соответственно, тогда как в остальных отраслях наблюдалось снижение.

Рис. 2. Чистый приток (отток) ПИИ по отраслям, \$ млрд



Источник: НБК

Параллельно с этим в 2024 году Казахстан зафиксировал рост инвестиций в основной капитал (ИОК) на 7,5% г/г, в основном в четвертом квартале, что во многом стало следствием резкого расширения государственного финансирования в конце года. На фоне роста бюджетных расходов и активизации государственных инфраструктурных программ внутренние инвестиции в экономику компенсировали часть выпадающих поступлений от внешних источников. Таким образом, прирост ИОК в 2024 году в основном обеспечивался за счет средств бюджета при одновременном сокращении доли (частных) собственных средств.

В целом подобное разнонаправленное движение иностранных и внутренних инвестиций отражает структурные дисбалансы в действующей инвестиционной модели Казахстана. Экономика сохраняет чувствительность к ценам на нефть, а увеличение бюджетного финансирования в долгосрочной перспективе может повлиять на фискальную устойчивость. Результаты 2024 года показывают, что Казахстан вступает в новый этап масштабного инвестиционного цикла, где потребуются системная переоценка текущей инвестиционной модели и традиционных инструментов привлечения капитала как внутри страны, так и от внешних источников. Достижение этих целей в первую очередь требует создания эффективной рыночной среды с акцентом на развитие несырьевых высокотехнологичных отраслей и привлечение в них частных инвестиций.

Санжар Калдаров – 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
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
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