

27 июня 2025 года

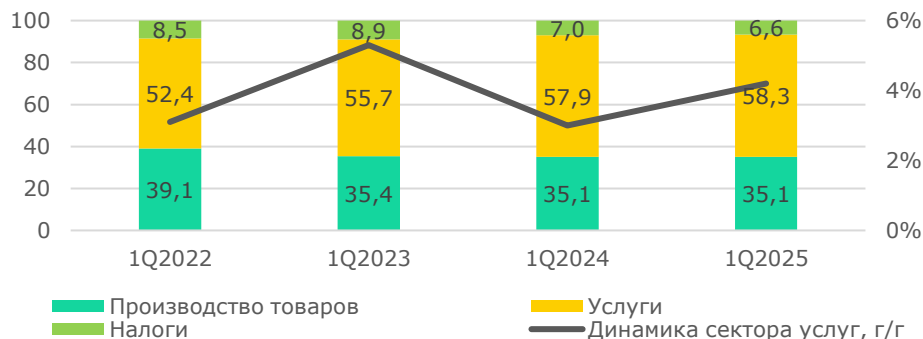
Сфера услуг — крупнейший сектор экономики, способствующий повышению качества жизни населения, формированию интеллектуального капитала, внедрению инноваций, что важно для устойчивого экономического роста. Сектор услуг в Казахстане показывает положительную динамику, занимая значительную долю ВВП. Основными драйверами являются торговля и транспорт, рост в которых связан с динамикой нефтегазового сектора и инфраструктурными инвестициями в рамках государственных программ.

Секторы, являющиеся ключевыми в контексте технологической модернизации экономики, демонстрируют более сдержанную динамику, составляя незначительную долю в экономике в целом. Кроме того, наблюдаются территориальные дисбалансы, связанные с неравномерным развитием регионов. Для инновационной модернизации экономики важно развитие профессиональных услуг, бизнес-услуг, услуг телекоммуникаций и финансового сектора, образование.

Сектор услуг, в частности, направления, связанные с инновациями и образованием, является ключевым драйвером устойчивого экономического роста. В документах международных организаций (Всемирной торговой организации, Европейского Союза) услуги трактуются как экономическая деятельность, результатом которой является удовлетворение потребностей потребителя, но без создания материального продукта. В рамках классификации ВТО выделяются более 150 видов услуг, сгруппированных в 12 секторов. В Казахстане классификация услуг в основном соответствует международным и включает такие секторы, как торговля, транспорт и логистика, туризм, операции с недвижимостью, профессиональные услуги, связь, финансы, недвижимость, образование, здравоохранение и др. (Рис.2).

Сфера услуг является доминирующей в мировой экономике, доля сектора услуг в странах ЕС составляет 64-81%¹, в Японии — 71,4%, США — 76,7%. В Казахстане, по данным БНС, доля сектора услуг в структуре ВВП выросла с 52,4% в 1 квартале 2022 года до 58,3% по итогам 1 квартала 2025 года. При этом увеличение доли услуг происходило в основном за счет снижения доли налогов в структуре ВВП.

Рис. 1. Структура ВВП, %; динамика услуг, % г/г



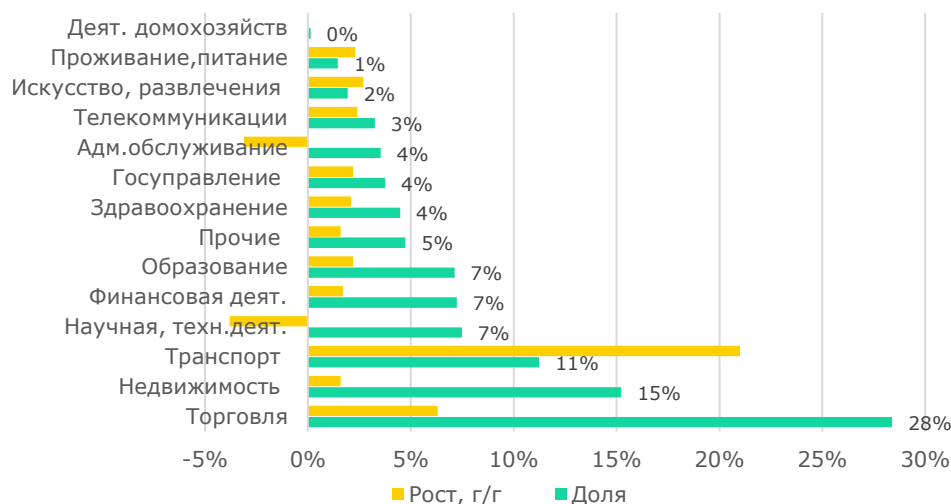
Источник: БНС

Рост сектора услуг в 1 квартале 2025 года составил 4,4% г/г, в значительной мере обусловленный динамикой торговли, занимающей почти треть (28,4%) в структуре услуг (Рис.2). Рост наблюдался по всем секторам сферы услуг, кроме научно-технической (-3,8% г/г) и административной деятельности (-3,1% г/г). Торговля, недвижимость и транспорт в совокупности занимают больше

¹ https://ru.theglobaleconomy.com/rankings/share_of_services/

половины сектора услуг (55%), при этом драйверами роста стали транспорт (+21,0% г/г) и торговля (+6,3% г/г) (Рис.2).

Рис. 2. Структура и динамика сектора услуг, %



Источник: БНС

Сфера торговли стала одним из главных драйверов высокого роста экономики, генерируя 16,5% ВВП страны, чему способствовал рост оптовой торговли непродовольственными и производственными товарами (+12,4% г/г), обусловленный динамикой горнодобывающего сектора (в основном нефтедобычи) и ростом государственного финансирования инфраструктурных проектов (см. более подробно о секторе торговли в нашей более ранней [публикации](#)).

Транспортная отрасль играет ключевую роль в реализации транзитного потенциала страны. В 1 квартале 2025 года транспорт показал максимальную динамику за последние годы — 21,0% г/г, что значительно превышает общий темп роста ВВП и выделяется резким ростом в этом году. Динамичный рост отрасли был обусловлен увеличением нефтедобычи. Бюджетное финансирование (60% от всего объема инвестиций в данном секторе) также обеспечивает поддержку отрасли. Основную динамику демонстрирует трубопроводный транспорт (+17,7% г/г), обеспечивая около трети её общей выручки. Факторами роста данного сегмента стало расширение добычи нефти и газа (+7,2% г/г) и повышение тарифов по перекачке нефти по магистральным трубопроводам.

Спрос на услуги железнодорожных грузоперевозок тесно связан с экономической активностью в стране. Данный сегмент показал рост на 14,9% г/г, чему способствовали повышение тарифов на железнодорожные перевозки в 1 квартале 2025 года, увеличение перевозок сырьевых продуктов (см. [публикации](#)). Следует отметить высокий уровень монополизации железнодорожных перевозок (доля государства в грузообороте — 93%), что создает риски для долгосрочного развития отрасли. Учитывая, что железнодорожная отрасль — один из каналов встраивания экономики страны в мировое экономическое пространство, ограничение ее конкурентоспособности может привести к потере транзитных возможностей страны. Так, согласно индексу логистики LPI 2024² Казахстан занял 95-е место из 139 стран (2,7 балла).

Операции с недвижимостью наращивают темпы роста, увеличив долю к ВВП с 7,5% в 2023 году до 8,9% (15% в структуре сектора услуг) по итогам 1 квартала 2025 года. Сектор демонстрирует стабильную динамику на уровне 2,3% последние 3 года. Значительная часть операций с недвижимостью связана с внутренним потреблением и обслуживанием существующего жилого фонда.

² Всемирный Банк. Logistics Performance Index. Доступно: <https://lpi.worldbank.org/international/global>

Это важно для социальной стабильности и развития инфраструктуры, но тем не менее имеет ограниченное влияние на долгосрочный рост и конкурентоспособность экономики.

Финансовая деятельность обеспечивает эффективное перераспределение ресурсов между субъектами экономики и является индикатором роста экономики. За последние три года в данной отрасли не наблюдается значительного роста — средний показатель составляет около 1,6%, по итогам 1 квартала 2025 года — 1,5% г/г. Доля сектора к ВВП составляет 4,0%, удерживаясь на уровне 3,8-4,0% в последние годы, что значительно ниже показателя развитых стран, где он может варьироваться от 15% до 25% в зависимости от уровня развития и структуры экономики. В США и странах Европейского союза финансовый сектор традиционно занимает около 20% ВВП, обеспечивая важную роль в мобилизации капитала, управлении рисками и поддержке экономического роста. Несмотря на интеграцию финансового сектора в мировую финансовую систему, внедрение международных стандартов регулирования и устойчивые финансовые показатели сектора его вклад в экономику ограничен.

Профессиональная, научная, техническая деятельность является одним из ключевых факторов технологической модернизации экономики. По итогам 1 квартала данный сектор показал отрицательную динамику на 3,8% г/г, (+0,2% г/г в 1 квартале 2024 года). При этом, по данным ООН расходы на научно-исследовательские работы к ВВП в Казахстане составляют 0,1%³, что значительно отстает от уровня развитых стран (Россия — 0,9%, Германия — 3,1%, США — 3,6%, Израиль — 6,0%). Кроме того, инвестиции в данный сектор снижаются второй год: в 1 квартале 2025 года на 42% г/г; в 1 квартале 2024 года — снижение на 34% г/г. Доля инвестиций в профессиональную, научную деятельность остается крайне низкой (0,3% от объема инвестиций в экономику), что недостаточно для повышения инновационности экономики.

Сектор телекоммуникаций, имеющий большое значение для производительности и конкурентоспособности экономики, показал незначительное увеличение объемов производства на 2,4% г/г, продолжая тренд на снижение темпов роста. Это в основном связано с дальнейшим спадом в сегменте мобильной связи, где по итогам 1 квартала объемы сократились на 5,5% г/г (-15,8% г/г за 2024 год), что было связано с насыщением рынка мобильной связи. В то же время динамика сектора телекоммуникаций была поддержана ростом Интернет-услуг, которые выросли на 13,3% г/г.

Образование, здравоохранение, составляя в ВВП 4,3% и 2,7%, соответственно, в 1 квартале показали умеренный рост: образование выросло на 2,2% г/г, здравоохранение — на 2,1% г/г. При этом, инвестиции в образование выросли в 6 раз в 1 квартале за счет значительного увеличения государственного финансирования строительства школ: доля бюджетных расходов в инвестициях сектора составила 94%. Для устойчивого развития сектора в дополнение к строительству объектов образования важно также решать системные проблемы, связанные с качеством образования.

Рост инвестиций в секторе здравоохранение в 1 квартале составил 21,3%, также в основном обусловленный государственным финансированием, которое занимает в структуре инвестиций 60%.

Итоги обследования БНС по предприятиям, оказывающим услуги, выявили значительный региональный дисбаланс: на сельскую местность приходится лишь 5,6% от общего объема оказанных услуг (1 квартал 2025 года). Это свидетельствует о низкой доступности и развитости сервисной инфраструктуры в сельских районах по сравнению с городскими.

Более половины сектора услуг Казахстана — это торговля, недвижимость и транспорт, отрасли, имеющие ограниченное влияние на долгосрочный рост и конкурентоспособность экономики, и в основном определяемые динамикой сырьевых отраслей. Согласно анализу мирового рынка, для формирования инновационной, конкурентоспособной экономики необходимо развивать более высокотехнологичные отрасли, к которым отнесены сферы образования, телекоммуникации,

³ United Nations Global SDG Database. Доступно: <https://w3.unece.org/SDG/ru/Indicator?id=123>

финансовые услуги, НИОКР. В Казахстане указанные секторы нуждаются в усилении инвестиций, реформировании и модернизации для эффективного лидерства в технологическом обновлении 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 Кабжалялова
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