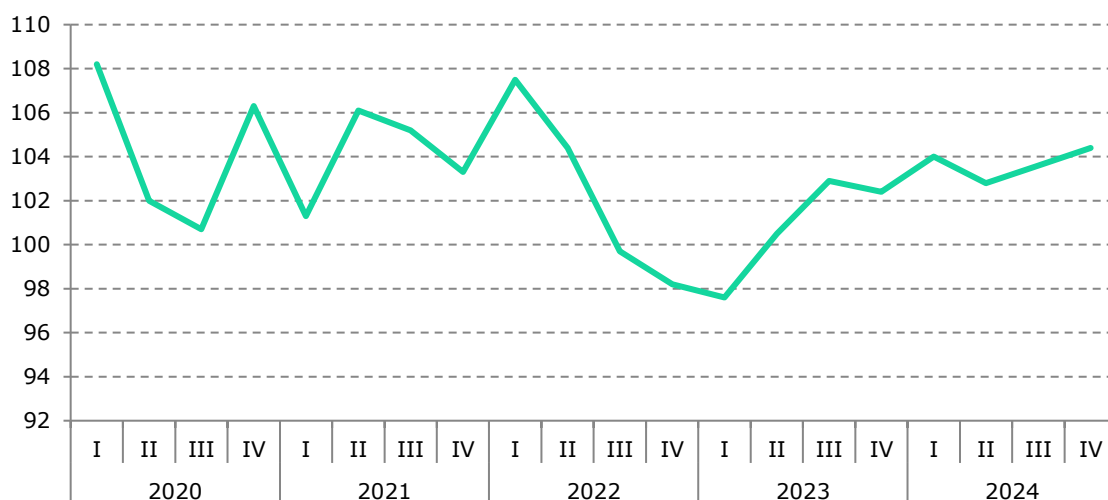


20 июня 2025 года

По данным БНС, в первом квартале 2025 года доходы и расходы казахстанцев показали устойчивый рост: на душу населения они увеличились на 10,1% и 10,4% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, что при инфляции в 9,4% является низким показателем. Сохраняется значительный региональный дисбаланс – жители Астаны получают почти в два раза больше, чем жители Туркестанской области, а темпы роста расходов по отношению к 1 кварталу 2024 года по регионам колеблются от +26,5% до -3%. Особого внимания заслуживает структура потребления: несмотря на ежегодный медленный рост реальных доходов, уже пять лет подряд казахстанцы тратят более 50% своего бюджета на продукты питания, что может противоречить закону Энгеля.

В 1 квартале 2025 года денежные доходы населения в среднем на душу составили 350 382 тенге, что на 10,1% выше, чем в соответствующем квартале предыдущего года. Драйверами роста были пенсии (+17,6% г/г) и доходы от работы по найму (+10,6% г/г), которые и занимают основную долю доходов: 17,7% и 66,9% соответственно. Меньший вклад внесли стипендии (+31,3% г/г), которые занимают всего 0,6% от совокупного дохода. Наибольший рост доходов в 1 квартале 2025 года в сравнении с 1 кварталом 2024 года продемонстрировали Акмолинская (+18,4% г/г), Жамбылская (+15,9% г/г) и Карагандинская (+14,6% г/г) области, а также город Шымкент (+14,7% г/г). Единственная область, где снизился доход, была Туркестанская (-1,8% г/г). Астана и Алматы показали умеренный рост в 7,6% г/г и 9,8% г/г соответственно. Лидером и аутсайдером по размеру доходов являлись Астана (494 074 тенге) и Туркестанская область (223 048 тенге) соответственно. Однако стоит учитывать, что основную часть роста доходов нивелирует инфляция, которая в 1 квартале 2025 года была 9,4% и уже продолжительное время она не позволяет увеличить темпы роста реальных доходов казахстанцев (Рис.1).

Рис. 1. Индекс реальных денежных доходов населения за 2020-2024 гг.



Источник: БНС

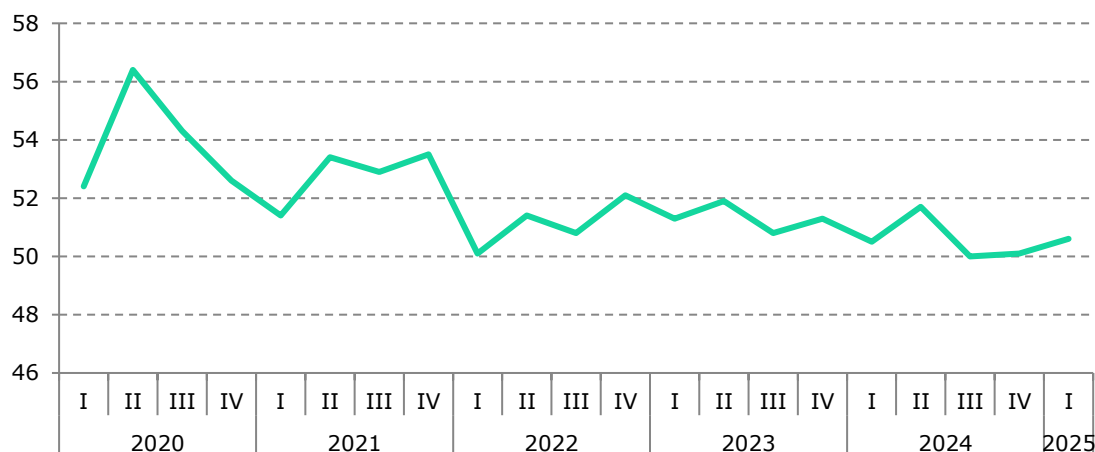
Денежные расходы населения в среднем на душу в 1 квартале текущего года составили 312 710 тенге, что на 10,4% выше, чем в соответствующем квартале 2024 года. Драйверами роста были расходы на налоги (+38,6% г/г), платные услуги (+14,3% г/г), погашение кредита (+13,2% г/г) и продовольственные расходы (+10,9% г/г), однако стоит заметить, что доля расходов на налоги составляла лишь 0,3%, тогда как платные услуги 19,6%, погашение кредита 7,2%, а

продовольственные расходы 50,6%. Менее значительный рост продемонстрировали расходы на непродовольственные товары (+5,5% г/г), которые занимают 20,4% от общих затрат. Наибольший рост расходов в 1 квартале 2025 года показали Павлодарская (+26,5% г/г), Актюбинская (+17,7% г/г) и Алматинская (+15,7% г/г) области. Расходы в городах республиканского значения в 1 квартале 2025 года в сравнении с 1 кварталом предыдущего года выросли в среднем на 7%. Единственной областью, показавшей снижение расходов в 1 квартале, была область Жетісу (-3% г/г). Наибольшие расходы зафиксированы в Алматы (403 990 тенге), тогда как наименьшие в Туркестанской области (219 113 тенге).

Особого внимания заслуживает структура расходов населения: 50,6% составляют расходы на продовольственные товары, 20,4% на непродовольственные товары и 19,6% на платные услуги. Первый раздел является показательным по закону Энгеля. Согласно ему, с ростом доходов населения доля расходов на питание должна снижаться, а затраты на непродовольственные товары и услуги — увеличиваться. Однако в Казахстане эта закономерность проявляется слабо: 50,6% общих расходов домохозяйств приходится на продовольственные товары, что делает государство одним из лидеров среди стран с наибольшей долей затрат на продовольствие. Для сравнения, в развитых странах этот показатель редко превышает 15%, что свидетельствует о более высоком уровне жизни и диверсификации расходов.

В целом, за последние 5 лет доля расходов на продовольствие не опускалась ниже 50% (Рис.2).

Рис. 2. Доля расходов на продовольственные товары в структуре общих расходов в 2020-2025 гг., %

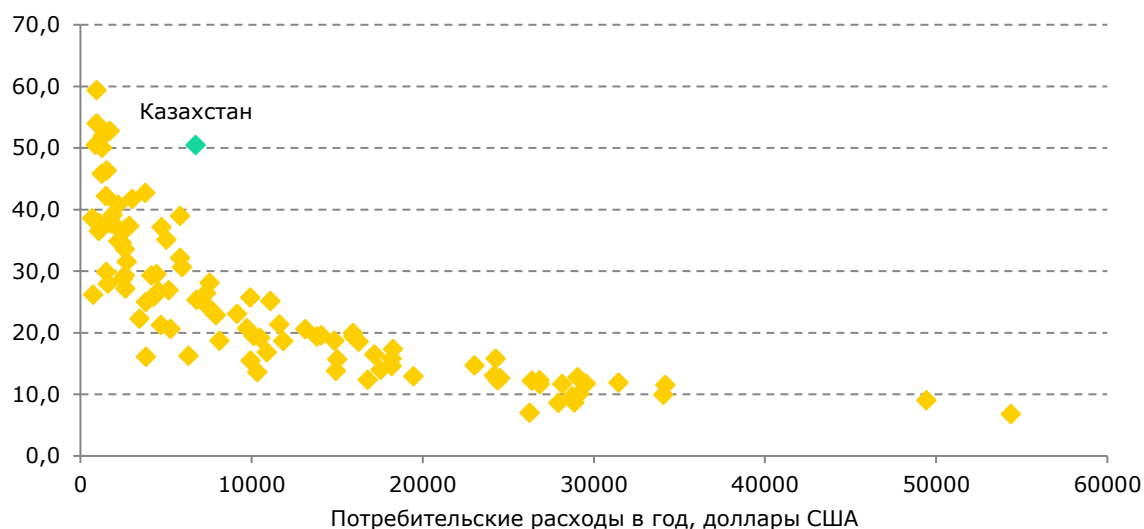


Источник: БНС

По данным службы экономических исследований Министерства сельского хозяйства США, Казахстан в 2023 году занимал 6 место по доле расходов на продовольствие в структуре потребительских расходов, что может являться показателем неработоспособности закона Энгеля в нашей стране (Рис.3).

Как видно из рисунка 3, Казахстан заметно выделяется на фоне стран с низкими потребительскими расходами. Основную их часть составляют мясо и морепродукты: 16,8% от общих потребительских расходов. Второй статьёй являются хлеб и хлебобулочные изделия с долей в 7,8%.

Рис. 3. Доля расходов на продукты питания в потребительских расходах в 2023 году, %



Источник: Служба экономических исследований Министерства сельского хозяйства США (ERS)

Сложившаяся ситуация обусловлена комплексом взаимосвязанных факторов: инфляционным давлением, зависимостью от импорта продовольствия и спецификой рынка услуг. Во-первых, номинальный рост доходов нивелируется инфляцией, что ограничивает возможности домохозяйств по перераспределению расходов и сохраняет долю затрат на продукты питания на стабильно высоком уровне 50-52%. Во-вторых, значительный дисбаланс во внешней торговле – импорт продовольствия в 2024 году достиг 6,8 млрд долларов США при отрицательном сальдо в 1,8 млрд – создает дополнительное завышение цен на продовольствие. В-третьих, уникальная структура расходов обусловлена относительно низкой стоимостью услуг. Например, если в Канаде медицинские услуги поглощают до 20% семейного бюджета, то в Казахстане этот показатель может не превышать 2%, что закономерно увеличивает долю продовольственных расходов.

Для изменения сложившейся структуры расходов требуется качественно иной рост реальных доходов населения, поскольку текущие темпы их увеличения остаются недостаточными для трансформации потребительских расходов.

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
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