

19 октября 2026 года

Инвестиции в основной капитал по итогам января-сентября 2026 года в Казахстане выросли на 7,0% в годовом выражении (+13,5% в годовом выражении за 9М2025). Основным источником финансирования инвестиций оставались собственные средства хозяйствующих субъектов, доля бюджетного финансирования снизилась до 14,3%. В связи с тем, что показатель внебюджетных инвестиций (собственные средства и кредиты) не разделяет частный и квазигосударственный секторы, участие государства в инвестициях может быть шире.

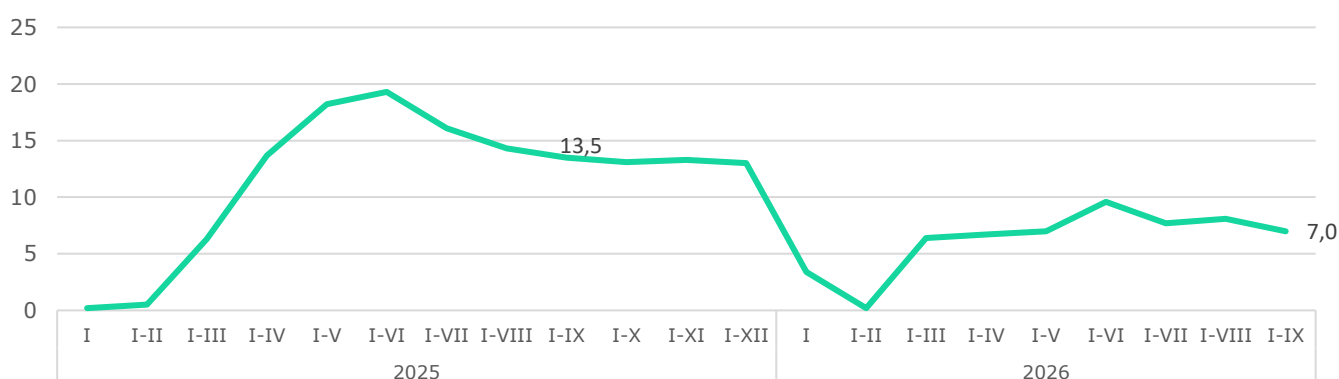
Высокая инвестиционная активность наблюдалась в обрабатывающей промышленности, электроснабжении и секторе информации и связи. Инвестиции в добычу нефти и газа снизились на 21,0%, что связано, главным образом, с завершением крупных проектов в данном секторе.

В технологической структуре инвестиций увеличилась доля расходов на машины и оборудование при снижении удельного веса затрат на строительные и ремонтные работы. Снижение доли строительных работ может в значительной мере отражать высокую базу 2025 года, когда был завершен ряд капиталоемких строительных проектов и объем бюджетных вложений был выше. Рост закупок оборудования может быть связан с техническим оснащением предприятий обрабатывающих отраслей, а также с модернизацией энергетической и коммунальной инфраструктуры. Сохранение такой структуры инвестиций может способствовать обновлению и расширению производственного потенциала в среднесрочной перспективе.

Инвестиции в основной капитал важны для экономики, поскольку расширяют и модернизируют производственные мощности, способствуют повышению производительности и формируют основу для устойчивого экономического роста.

В январе-сентябре 2026 года инвестиции в основной капитал (ИОК) в Казахстане выросли на 7,0% г/г (+13,5% г/г за 9М2025) (Рис. 1). Без учета бюджетных средств и средств индивидуальных застройщиков рост инвестиций составил 17,4% г/г. Внебюджетные инвестиции в несырьевой сектор выросли на 25,0% г/г.

Рис. 1. Рост физического объема инвестиций в основной капитал, % в годовом выражении



Источник: БНС

В январе-сентябре 2026 года преобладающим источником финансирования инвестиций являлись собственные средства хозяйствующих субъектов, доля которых составила 65,8% от общего объема инвестиций (63,0% за 9М2025). Доля бюджетных средств снизилась с 23,0% до 14,3%. Показатель внебюджетных инвестиций не разделяет частный и квазигосударственный секторы, в связи с чем роль государства в инвестициях может быть шире. Доля банковских кредитов увеличилась до 5,6%, отражая расширение роли заемного финансирования в инвестиционном процессе (Таблица 1).

Таблица 1. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, % к итогу

Инвестиции	9М2024	9М2025	9М2026
<i>ИОК, в том числе за счет средств:</i>	100,0	100,0	100,0
государственного бюджета	19,0	23,0	14,3
собственных средств	66,6	63,0	65,8
кредитов банков	3,8	3,7	5,6
других заемных средств	10,6	10,4	14,3

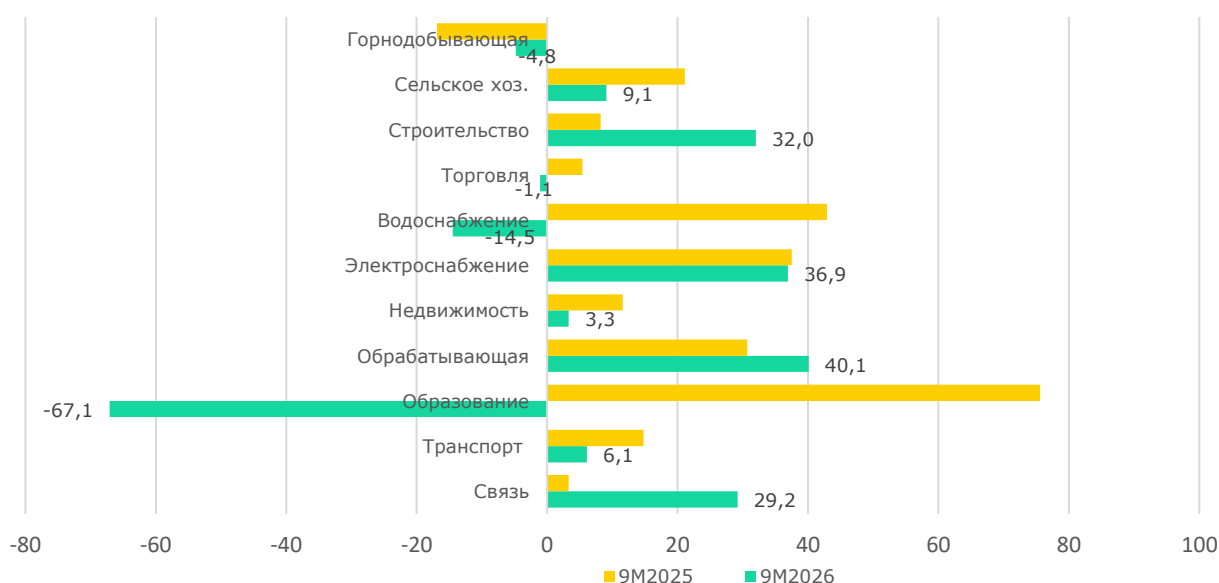
Источник: БНС

Наиболее высокие темпы роста зафиксированы в обрабатывающей промышленности (+40,1% г/г), секторе информации и связи (+29,2% г/г), электроснабжении (+36,9% г/г) (Рис. 2). Рост инвестиций в строительной отрасли (+32,0% г/г против 8,2% г/г за 9М2025) происходит на фоне умеренного роста прошлого года и может быть связан с расширением объемов строительных работ (+11,5% г/г за 9М2026).

В обрабатывающей промышленности рост инвестиций сопровождался опережающей динамикой вложений в химическое производство (+77,7% г/г), которые сформировали более пятой части ИОК в обрабатывающую промышленность. Положительная динамика ИОК отмечена в пищевой промышленности (+92,0% г/г; 17% отраслевого объема), производстве прочей не металлической минеральной продукции (+68,3% г/г), электрического оборудования (+78,8% г/г) и автомобилей (+31,3% г/г). В металлургии ИОК выросли на 5,8% г/г и составили 18% инвестиций в обрабатывающей отрасли.

Снижение инвестиций наблюдалось в водоснабжении (-14,5% г/г) и торговле (-1,1% г/г). Отрицательная динамика инвестиций в горнодобывающей промышленности (-4,8% г/г) главным образом обусловлена снижением ИОК в секторе добычи нефти и газа (-21,0%), что может отражать завершение проектов на крупных месторождениях. Снижение ИОК в образовании на 67,1% г/г сформировалось на фоне высокой базы 2025 года, когда завершался основной объем строительства школ в рамках национального проекта.

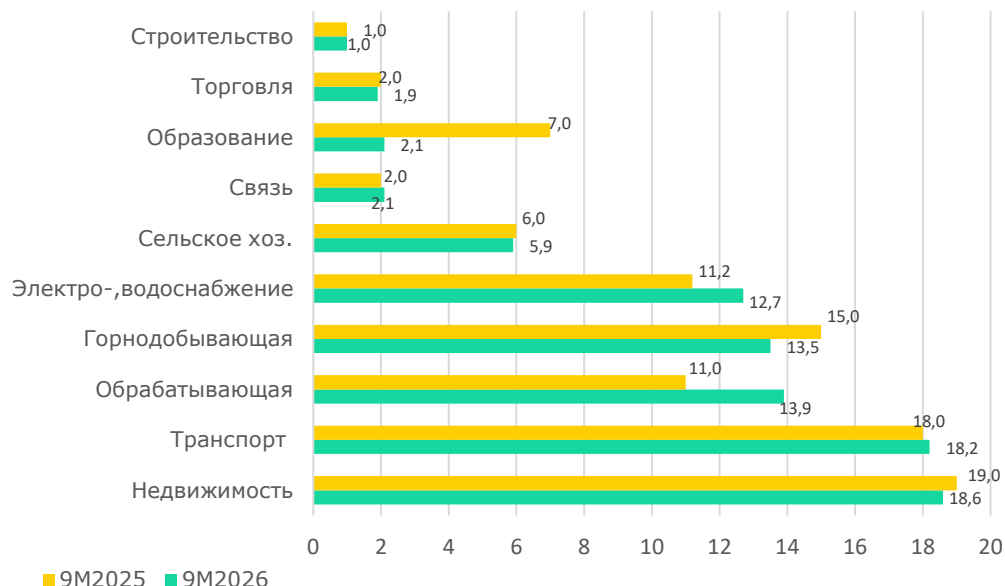
Рис. 2. Темпы прироста ИОК по отраслям, % в годовом выражении



Источник: БНС

В отраслевой структуре инвестиций наибольший объем пришелся на операции с недвижимостью (3,0 трлн тенге, 18,6% всех инвестиций), транспорт (2,9 трлн тенге, 18,2%), обрабатывающую (13,9%) и горнодобывающую (13,5%) отрасли. Жилищное строительство, по данным БНС, составило 2,8 трлн тенге (17,4% всех инвестиций) (Рис. 3).

Рис. 3. Отраслевая структура инвестиций, % к итогу



Источник: БНС

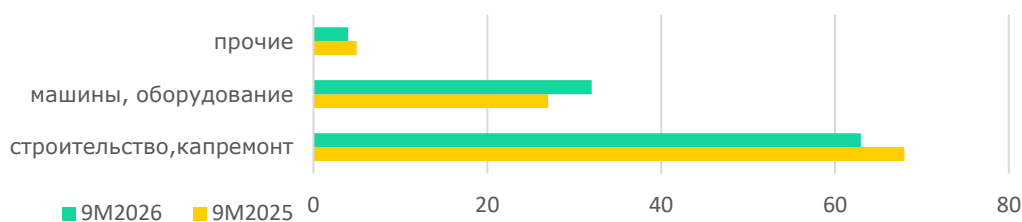
По сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился удельный вес инвестиций в электро- и водоснабжение, что связано с реализацией проектов по модернизации генерирующих и сетевых мощностей.

Снижение доли бюджетного финансирования в инвестициях произошло после роста его доли в 2025 году (с 19% за 9М2024 до 23% за 9М2025). В 2026 году доля формировалась постепенно: она выросла с 6,9% в январе до 14,4% к маю и с тех пор остаётся на уровне около 14%.

Основная часть бюджетных средств (около 59%) направлялась в инфраструктурные отрасли (транспорт, электро- и водоснабжение). За счёт бюджетного финансирования обеспечено порядка 55% инвестиций в водоснабжение и около 16% — в электроснабжение, что может быть связано с реализацией проектов по модернизации коммунальной и энергетической инфраструктуры. Порядка 28% инвестиций в транспортной отрасли также финансировалось за счёт бюджета.

Затраты на приобретение машин, оборудования выросли на 22,9% г/г, на строительство и капитальный ремонт – на 0,7%. Доля оборудования в инвестициях выросла с 27% до 32%; доля строительных работ снизилась с 68% до 63% (Рис. 4). Данная динамика может быть связана с переходом ряда крупных проектов от строительной стадии к стадии оснащения оборудованием, сокращением бюджетных инвестиций, которые, как правило, ориентированы на строительство объектов инфраструктуры, а также с обновлением машин и оборудования на предприятиях среднего и крупного бизнеса. Так, крупные предприятия сократили строительные затраты на 10,8% и увеличили закупки оборудования на 25%. Средние предприятия нарастили закупки оборудования на 53,6%, малые – на 11,2%.

Рис. 4. Динамика элементов технологической структуры ИОК, % в годовом выражении



Источник: БНС

В целом инвестиционная активность по итогам девяти месяцев 2026 года сохраняла положительную динамику с некоторым замедлением на фоне сокращения бюджетного финансирования. Наблюдается изменение отраслевой и технологической структуры вложений: выросла доля обрабатывающей промышленности и электроснабжения, а также затрат на оборудование. Рост ИОК обеспечен внебюджетными источниками (+18,2%), в том числе несырьевым сектором (+25,0%), тогда как доля бюджетных инвестиций сократилась после более высоких значений 2025 года. Увеличение доли инвестиций в машины и оборудование наряду с ростом вложений в инфраструктурные и обрабатывающие отрасли может создавать предпосылки для технологического обновления экономики и расширения ее производственного потенциала в среднесрочной перспективе.

Салтанат Игенбекова - Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026 г., все права защищены.

Аналитический центр

+7 (727) 339 43 86

Салтанат Игенбекова

s.igenbekova@halykfinance.kz

Гульназ Табешова

g.tabeshova@halykfinance.kz

Арслан Аронов

a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance