Инвестиции в основной капитал в январе-октябре 2026 года: рост инвестиций в несырьевой сектор

18 ноября 2026 года

Инвестиции в основной капитал по итогам января-октября 2026 года в Казахстане выросли на 4,9% в годовом выражении (+13,1% в годовом выражении за 10М2025). В октябре 2026 года физический объем инвестиций снизился на 13,0% к сентябрю, в результате чего накопленный темп роста за январь–октябрь замедлился до 4,9% с 7,0% в годовом выражении по итогам девяти месяцев.

Основным источником финансирования инвестиций оставались собственные средства хозяйствующих субъектов, доля бюджетного финансирования снизилась до 14,3%. Высокая инвестиционная активность наблюдалась в обрабатывающей промышленности, строительстве и электроснабжении. Инвестиции в добычу нефти и газа снизились на 20,6%, что может отражать завершение крупных проектов в данном секторе.

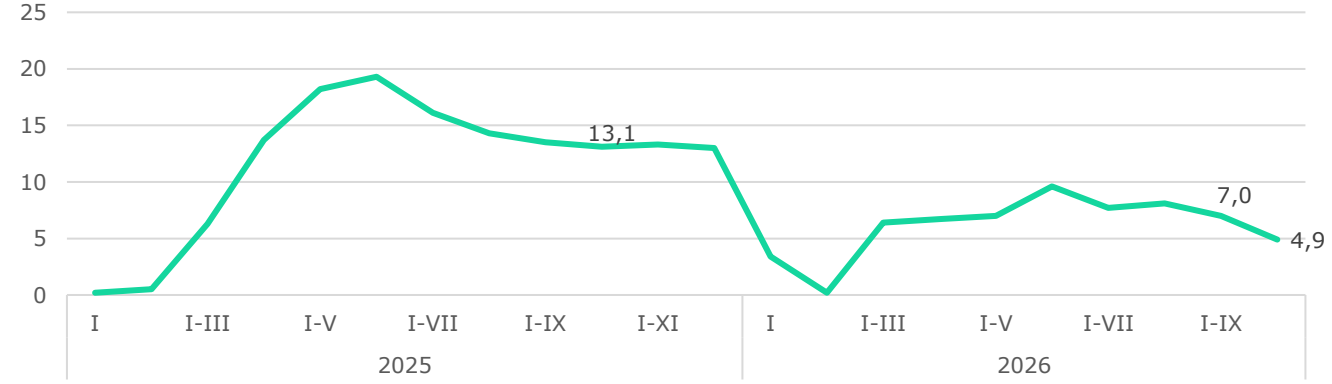
В технологической структуре инвестиций увеличилась доля расходов на машины и оборудование при снижении удельного веса затрат на строительные и ремонтные работы. Снижение доли строительных работ может в значительной мере отражать высокую базу 2025 года, когда был завершен ряд капиталоемких строительных проектов и объем бюджетных вложений был выше. Строительные работы остаются преобладающим элементом технологической структуры инвестиций (63,3% в общем объеме инвестиций), что может отражать значительную долю инфраструктурных и жилищных проектов. Рост закупок оборудования может быть связан с техническим оснащением предприятий обрабатывающих отраслей, а также с модернизацией энергетической инфраструктуры.

Снижение инвестиций в октябре не обязательно отражает устойчивую тенденцию: к концу года мы ожидаем активизацию инвестиций, в том числе в связи с началом реализации программы Президента Республики Казахстан «Народная стройка».

В январе–октябре 2026 года инвестиции в основной капитал (ИОК) в Казахстане выросли на 4,9% г/г (+13,1% г/г за 10М2025), показав замедление по сравнению с показателем за 9М2026 (+7,0% г/г) (Рис. 1). Без учета бюджетных средств и средств индивидуальных застройщиков рост инвестиций составил 13,9% г/г. Внебюджетные инвестиции в несырьевой сектор выросли на 22,0% г/г.

Физический объем инвестиций в основной капитал в октябре 2026 года снизился на 13,0% по сравнению с показателем сентября. В результате накопленный темп роста за январь–октябрь замедлился до 4,9% г/г с 7,0% г/г по итогам девяти месяцев. Октябрьское снижение может быть связано с неравномерностью сроков завершения и оплаты крупных проектов, в том числе бюджетных, а также с окончанием работ на ряде объектов.

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



Источник: БНС

Преобладающим источником финансирования инвестиций являлись собственные средства хозяйствующих субъектов, доля которых составила 65,7% от общего объема инвестиций (62,9% за 10М2025). Рост доли собственных средств может быть связан с расширением инвестиций в обрабатывающей промышленности и электроснабжении, где проекты преимущественно финансируются за счет средств предприятий. Как ранее нами отмечалось, собственные средства включают средства предприятий и организаций, в том числе квазигосударственного сектора.

Доля бюджетных средств снизилась с 22,8% до 14,3%. Показатель внебюджетных инвестиций не разделяет частный и квазигосударственный секторы, что следует учитывать при оценке структуры финансирования и участия государства в инвестициях. Доля банковских кредитов увеличилась до 5,4% (Таблица 1). Рост банковского кредитования обеспечен преимущественно отечественными банками (кредиты банков-резидентов выросли примерно на 72%), тогда как кредиты иностранных банков сократились.

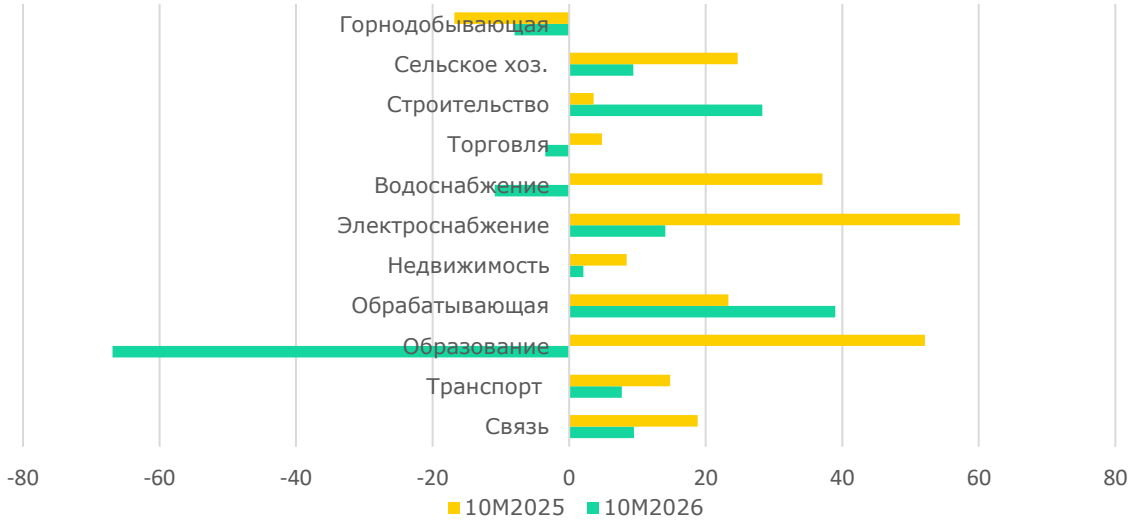
Таблица 1. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, % к итогу

Инвестиции	10М2025	10М2026
ИОК, в том числе за счет средств:	**100,0**	**100,0**
государственного бюджета	22,8	14,3
собственных средств	62,9	65,7
кредитов банков	4,1	5,4
других заемных средств	10,2	14,6

Источник: БНС

Наиболее высокие темпы роста зафиксированы в обрабатывающей промышленности (+39,0% г/г), электроснабжении (+14,1% г/г), строительстве. (Рис. 2). Рост инвестиций в строительной отрасли (+28,3% г/г против 3,6% г/г за 10М2025) происходит на фоне умеренного роста прошлого года и может быть связан с расширением объёмов строительных работ (+13,1% г/г за 10М2026).

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



Источник: БНС

В обрабатывающей промышленности рост инвестиций сопровождался опережающей динамикой вложений в химическое производство (+70,5% г/г), которые сформировали более пятой части ИОК в обрабатывающую промышленность. Положительная динамика ИОК отмечена в пищевой промышленности (+65,6% г/г; 16% отраслевого объема), производстве прочей не

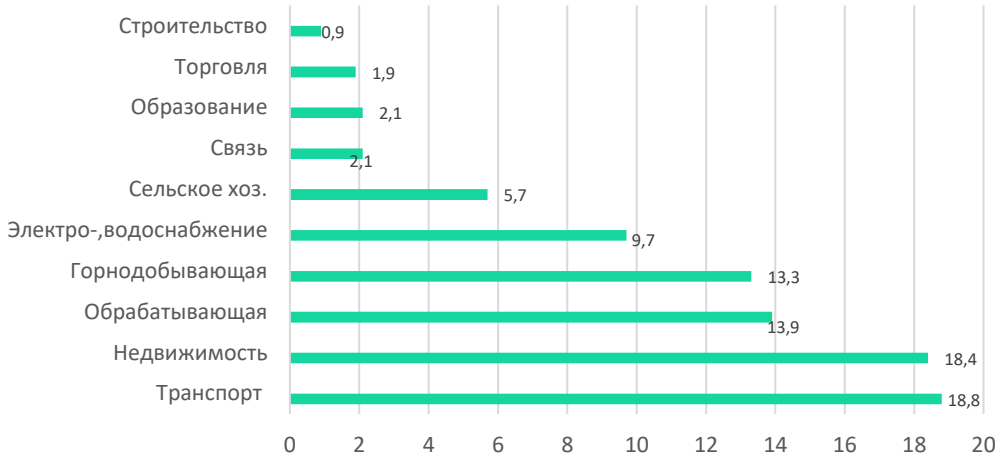
металлической минеральной продукции (+58,0% г/г), электрического оборудования (+70,3% г/г) и автомобилей (+86,6% г/г). В металлургии ИОК выросли на 11,1% г/г и составили 18% инвестиций в обрабатывающей промышленности.

Отрицательная динамика инвестиций в горнодобывающей промышленности (-8,0% г/г) главным образом обусловлена снижением ИОК в секторе добычи нефти и газа (-20,6%), что может отражать завершение проектов на крупных месторождениях.

Снижение инвестиций наблюдалось в образовании (-66,9% г/г) на фоне высокой базы 2025 года, когда завершался основной объем строительства школ в рамках национального проекта.

В отраслевой структуре по сравнению с итогами девяти месяцев 2026 года доля транспорта выросла с 18,2% до 18,8%, и отрасль вышла на первое место по объему инвестиций, опередив операции с недвижимостью (18,4% за 10М2026) (Рис. 3).

Рис. 3. Отраслевая структура инвестиций, % к итогу

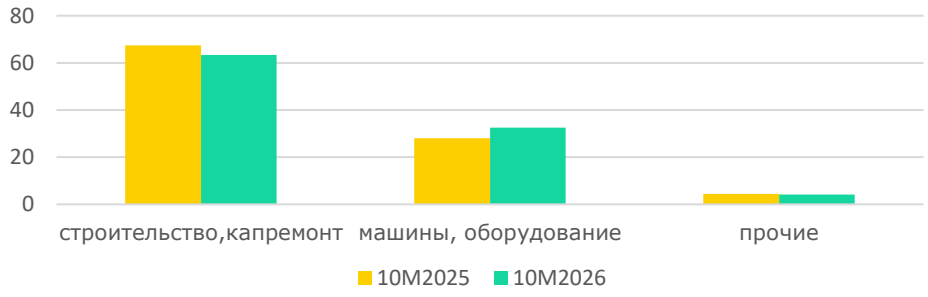


Источник: БНС

Основная часть бюджетных средств (около 58%) была направлена в инфраструктурные отрасли (транспорт, электро- и водоснабжение). За счет бюджета обеспечено около 57% инвестиций в водоснабжение, около 26% – в транспорт и около 16% – в электроснабжение. Высокая бюджетная составляющая формируется в образовании (около 61%) и здравоохранении (около 51%).

Затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств выросли на 18,0% г/г, затраты на строительство и капитальный ремонт снизились на 0,5% г/г, прочие затраты – на 6,3% г/г (Рис. 4). Динамика может быть связана с завершением строительной стадии ряда крупных проектов и сокращением бюджетных инвестиций, ориентированных, как правило, на строительство объектов инфраструктуры и социальной сферы.

Рис. 4. Технологическая структура ИОК, %



Источник: БНС

Технологическая структура инвестиций постепенно смещается в сторону оборудования: его доля выросла с 28,0% до 32,5% при сокращении доли строительных работ. Строительные работы остаются преобладающим элементом технологической структуры инвестиций (63,3%), что может отражать значительную долю инфраструктурных и жилищных проектов. Сохранение тенденции может способствовать обновлению производственного потенциала, ее устойчивость целесообразно оценивать по итогам года.

В целом инвестиционная активность по итогам десяти месяцев 2026 года сохраняла положительную динамику с замедлением на фоне сокращения бюджетного финансирования, высокой базы прошлого года и снижения физического объема инвестиций в октябре. К концу года мы ожидаем активизацию инвестиционной деятельности, в том числе в связи с началом реализации программы Президента Республики Казахстан «Народная стройка».

Рост ИОК обеспечен внебюджетными источниками, в первую очередь собственными и другими заемными средствами, тогда как доля бюджета снизилась после высоких значений 2025 года. Положительная динамика сосредоточена в обрабатывающей промышленности, электроснабжении и строительстве; снижение отмечено в горнодобывающей промышленности и образовании. Отраслевая структура смещается в сторону обрабатывающей промышленности, электроснабжения и транспорта, технологическая – в сторону оборудования. При сохранении этой динамики данные изменения могут создавать предпосылки для технологического обновления и расширения 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

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