



МИНИСТЕРСТВО
ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ РК



KAZAKH INVEST
NATIONAL COMPANY



АССОЦИАЦИЯ
ИНВЕСТИТОРОВ КАЗАХСТАНА

DASCO
GROUP

КАЗАХСТАН: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ НАВИГАТОР

НАДЕЖНЫЕ ОРИЕНТИРЫ В ЭПОХУ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД ПО ИНВЕСТИЦИЯМ

2026

ПРИ ПОДДЕРЖКЕ:

 Halyk


КР УҚП НПП РК
АТАМЕКЕН



СОДЕРЖАНИЕ

Авторы.....	8
Аббревиатуры и акронимы.....	9
Благодарности.....	10
Краткое резюме.....	12
Долгосрочные тренды.....	14

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР 16

1. Экономика сегодня.....	18
2. Что будет определять рост.....	38

ГЛАВА 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ КАЗАХСТАНА 40

1. Глобальный контекст.....	42	2.3 Прямые иностранные инвестиции.....	54
2. Инвестиции Казахстана: динамика и тренды.....	46	3. Восприятие инвесторов.....	61
2.1 Пять главных трендов в инвестициях.....	46	3.1 Международные рейтинги.....	62
2.2 Инвестиции в основной капитал.....	48	3.2 Стратегический диалог с инвесторами.....	71

ГЛАВА 3. СЕМЬ ПРИЧИН ВЫБРАТЬ КАЗАХСТАН КАК НАПРАВЛЕНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ..... 72

1. Стабильность и безопасность.....	74	4. Транзитный потенциал.....	83
2. Близость к крупным рынкам сбыта.....	77	5. Государственная поддержка инвесторов.....	86
3. Богатые природные и земельные ресурсы.....	80	6. Человеческий капитал.....	96
		7. Цифровизация.....	102

ГЛАВА 4. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ..... 108

1. Alatau city: новый центр инвестиций и технологий.....	110	4. Сельское хозяйство.....	127
2. Горнодобывающая промышленность.....	113	5. Транспорт и логистика.....	133
3. Обрабатывающая промышленность.....	118	6. Туризм.....	136
		7. IT-сектор.....	139

ГЛАВА 5. РЫНКИ КАПИТАЛА 142

1. Государственный сегмент рынка капитала.....	144	3. Фондовый рынок.....	158
2. Банковский сектор.....	149	4. Рынок венчурного капитала.....	173



ОБ ОТЧЕТЕ

Казахстан — главное направление инвестиций в Центральной Азии. Привлекательность страны определяется сочетанием широких базовых возможностей, благоприятного делового климата и доступа к крупным рынкам.

Настоящий доклад представляет системную картину инвестиционного потенциала Казахстана — как территории доверия в эпоху турбулентности.



Отсканируйте
QR-код

для получения
интерактивного
отчета



**МИНИСТЕРСТВО
ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ РК**

Республика Казахстан последовательно укрепляет свои позиции как надежный и предсказуемый партнер для международного бизнеса, а также как одно из наиболее привлекательных инвестиционных направлений Центральной Азии. На протяжении всего периода независимости государство проводит последовательную политику по формированию современной инвестиционной экосистемы, основанной на принципах открытости экономики, верховенства закона, взаимного доверия и долгосрочного партнерства. За эти годы в экономику страны привлечено свыше \$480 млрд прямых иностранных инвестиций, что является убедительным подтверждением высокого уровня доверия со стороны мирового инвестиционного сообщества и свидетельствует об устойчивости проводимого экономического курса.

Привлечение прямых иностранных инвестиций остается одним из ключевых приоритетов государственной политики Республики Казахстан. В условиях трансформации мировой экономики и формирования новых глобальных производственных и логистических цепочек наша страна последовательно совершенствует инвестиционное законодательство, укрепляет институциональные механизмы сопровождения инвестиционных проектов, расширяет меры государственной поддержки, обеспечивает эффективную защиту прав инвесторов и создает прозрачные, стабильные и предсказуемые условия для ведения бизнеса.

Сегодня Казахстан предлагает инвесторам не только благоприятный инвестиционный климат, но и широкие возможности для реализации проектов, ориентированных на долгосрочный рост и создание высокой добавленной стоимости. Государственная политика сосредоточена

на ускоренной диверсификации экономики, развитии обрабатывающей промышленности, транспортно-логистической инфраструктуры, цифровых технологий, искусственного интеллекта, возобновляемой энергетики, критически важных минеральных ресурсов, современных финансовых сервисов и инновационных производств. Именно эти направления рассматриваются как драйверы новой модели экономического роста и повышения глобальной конкурентоспособности страны.

Результаты проводимой работы находят свое отражение в динамике инвестиционной активности. По итогам 2025 года объем прямых иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность увеличился на 47,4% и достиг \$4,4 млрд. Инвестиции в транспорт и складирование выросли в 5,7 раза, составив \$1 млрд, в сферу информации и связи увеличились в 2,4 раза, до \$1,4 млрд, а объем инвестиций в финансовую деятельность достиг \$4,3 млрд. Эти показатели отражают растущий интерес международных инвесторов к несырьевым секторам экономики Казахстана и подтверждают эффективность реализуемых государством структурных реформ.

Особую роль в развитии современной инвестиционной среды играет Международный финансовый центр «Астана», который стал важным институтом интеграции Казахстана в глобальную финансовую систему. Центр предоставляет инвесторам доступ к современным правовым механизмам, основанным на принципах английского общего права, независимому международному арбитражу, широкому спектру финансовых инструментов и благоприятным условиям для привлечения капитала, реализации инвестиционных проектов и развития международного делового сотрудничества.

Согласно Всемирному инвестиционному докладу ЮНКТАД, Казахстан сохраняет статус крупнейшего получателя прямых иностранных инвестиций в Центральной Азии, аккумулируя около 70% совокупного притока ПИИ в регионе. Данный результат отражает не только масштаб национальной экономики, но и устойчивость инвестиционной политики государства, эффективность проводимых реформ, высокий уровень макроэкономической стабильности и доверие международного бизнеса к долгосрочным перспективам развития нашей страны.

Казахстан также уверенно укрепляет свои позиции как один из ключевых транспортно-логистических узлов Евразии, соединяющий крупнейшие рынки Европы и Азии. За последние пятнадцать лет в развитие транспортной и логистической инфраструктуры инвестировано более \$35 млрд. Последовательная модернизация железнодорожной сети, развитие морских портов Актау и Курык, строительство новых транспортных объектов и активное развитие Транскаспийского международного транспортного маршрута существенно расширяют транзитный потенциал страны. За последние шесть лет объем грузоперевозок по Среднему коридору увеличился более чем в пять раз, с 0,8 млн до 4,1 млн тонн, а планируемое повышение его пропускной способности до 10 млн тонн в год открывает дополнительные возможности для международной торговли, локализации производств, привлечения капитала и более глубокой интеграции Казахстана в глобальные цепочки поставок.

Вместе с тем инвестиционная привлекательность Казахстана определяется не только выгодным географическим положением и масштабными инфраструктурными проектами. Ее фундаментом являются последовательная модернизация государственного управления, совершенствование делового климата, цифровизация государственных услуг, развитие человеческого капитала и стремление государства выстраивать с инвесторами открытый, конструктивный и взаимовыгодный диалог. Мы рассматриваем каждого инвестора как стратегического партнера, заинтересованного в устойчивом развитии экономики, внедрении передовых технологий, создании новых производств, повышении экспортного потенциала и формировании качественных рабочих мест.

Настоящий доклад представляет собой комплексный обзор инвестиционного потенциала Республики Казахстан, ключевых направлений экономического развития, отраслевых возможностей и условий ведения бизнеса. Уверен, что представленные материалы будут полезны международным инвесторам, представителям деловых кругов, финансовых институтов, международных организаций, экспертного сообщества и всем, кто заинтересован в построении долгосрочного, взаимовыгодного и стратегического партнерства с Республикой Казахстан.

С уважением,

ЕРМЕК КОШЕРБАЕВ,

Министр иностранных дел Республики Казахстан



KAZAKH INVEST
NATIONAL COMPANY

Решение об инвестициях определяется не только экономическим потенциалом страны, но и качеством институциональной среды, уровнем открытости экономики и предсказуемостью условий ведения бизнеса. Казахстан последовательно реализует политику по улучшению инвестиционного климата, развитию конкурентоспособной экономики и созданию благоприятных условий для привлечения долгосрочных инвестиций.

Сегодня Казахстан предлагает широкие возможности для реализации инвестиционных проектов в обрабатывающей промышленности, агропромышленном комплексе, энергетике, транспорте и логистике, цифровых технологиях, туризме и других перспективных секторах. Государством сформирована комплексная система поддержки инвесторов, включающая инвестиционные преференции, развитие инфраструктуры, механизмы защиты инвестиций и инструменты стимулирования предпринимательской активности.

АО «Национальная компания «KAZAKH INVEST» занимает важное место в экосистеме привлечения инвестиций, содействуя продвижению инвестиционных возможностей Казахстана и развитию взаимодействия между инвесторами и государственными институтами. Совместно с государственными органами, акиматами регионов и зарубежными партнерами ведется работа по повышению инвестиционной привлекательности страны и расширению международного инвестиционного сотрудничества.

Настоящий доклад отражает текущее состояние инвестиционной среды Казахстана, основные направления экономического развития и перспективные возможности для вложения капитала. Уверен, что содержащиеся в нем материалы будут полезны как действующим и потенциальным инвесторам, заинтересованным в долгосрочном сотрудничестве и реализации проектов в Казахстане, так и представителям государственных органов, международных организаций, финансовых институтов, экспертного и делового сообщества, участвующим в формировании и реализации инвестиционной политики.

С уважением,

СУЛТАНГАЛИ КИНЖАКУЛОВ,

Председатель Правления АО «НК «KAZAKH INVEST»





АССОЦИАЦИЯ
ИНВЕСТОРОВ КАЗАХСТАНА

Сегодня мир вступил в эпоху глобальной конкуренции за инвестиции. Капитал становится всё более избирательным, а инвесторы оценивают не только экономические показатели, но и способность государств обеспечивать долгосрочную предсказуемость, масштаб рынка, качество институтов и готовность реализовывать проекты мирового уровня.

Казахстан обладает всеми необходимыми предпосылками, чтобы стать одним из ключевых инвестиционных центров Евразии. Благодаря стратегическому географическому положению, значительным природным ресурсам, растущему транзитно-логистическому потенциалу, развитию финансовой инфраструктуры и последовательному курсу на модернизацию экономики наша страна открывает новые возможности для реализации крупных инвестиционных проектов в промышленности, энергетике, транспорте, цифровой экономике, агропромышленном комплексе и высокотехнологичных производствах.

Сегодня Казахстан предлагает инвесторам гораздо больше, чем доступ к природным ресурсам. Мы формируем современную экономику, основанную на глубокой переработке, развитии производственных цепочек, инновациях, человеческом капитале и интеграции в глобальные рынки. Именно поэтому страна рассматривает привлечение инвестиций как один из ключевых факторов обеспечения устойчивого экономического роста и повышения международной конкурентоспособности.

Аналитический доклад по инвестициям подготовлен как комплексный взгляд на инвестиционный потенциал Казахстана, его конкурентные преимущества и новые точки роста. Его задача – показать, что Казахстан готов к реализации масштабных инвестиционных инициатив, способных изменить структуру экономики, сформировать новые отрасли и обеспечить долгосрочное развитие страны.

Особую ценность докладу придаёт его практическая основа. Он сформирован на базе широкого диалога с казахстанскими предпринимателями, международными инвесторами, отраслевыми экспертами и представителями делового сообщества. Это не теоретическое исследование, а отражение опыта тех, кто ежедневно принимает инвестиционные решения, реализует проекты и оценивает инвестиционную привлекательность Казахстана в условиях глобальной конкуренции.

Ассоциация инвесторов Казахстана рассматривает свою миссию как объединение профессионального сообщества вокруг общей цели – формирования сильной инвестиционной экосистемы, сопровождения стратегических проектов и продвижения Казахстана как надёжного, открытого и конкурентоспособного направления для международных инвестиций.

Уверен, что настоящий Доклад станет важным ориентиром для бизнеса, инвесторов и государственных институтов, а также внесёт практический вклад в реализацию нового инвестиционного курса Республики Казахстан.

С уважением,

БОЛАТ АКЧУЛАКОВ,

Председатель Совета Ассоциации инвесторов Казахстана



Глобальные инвестиции строятся на доверии к национальным экономикам, институтам, правилам игры и способности государств обеспечивать предсказуемость и защиту капитала. Это платформа для устойчивого развития, которая создает рабочие места, стимулирует технологический прогресс и формирует созидательный потенциал страны.

Сегодня Казахстан входит в новый инвестиционный цикл – реализуются структурные реформы, трансформируются институты развития, меняются подходы и методы государственного стимулирования. В этих условиях фактор доверия становится ключевым конкурентным преимуществом нашей страны, особенно на фоне масштабной дестабилизации в других регионах.

Для Dasco Group как инвестиционно-консалтинговой компании и соавтора настоящего доклада принципиально важно рассматривать его как инструмент доверительной коммуникации с рынком. Мы убеждены, что даже самые качественные реформы нуждаются в ясном и профессиональном объяснении для инвесторов.

Прозрачное представление макроэкономических условий, логики госполитики, институциональной среды и инвестиционных возможностей формирует основу доверия и осознанных инвестиционных решений. Наш совместный доклад направлен на снижение информационной асимметрии и формирование образа Казахстана как зрелой, понятной и предсказуемой юрисдикции для долгосрочного капитала.

Каждый из рассмотренных нами финансово-экономических сегментов имеет собственную логику и профиль рисков, однако для всех направлений ключевым остается уверенность инвестора в неизменности правил и защищенности вложений в казахстанскую экономику.

Мы рассчитываем, что наш доклад станет надежным ориентиром для инвесторов, экспертов и государственных управляющих и внесет вклад в укрепление доверия к Казахстану как стране, способной обеспечивать устойчивый и ответственный инвестиционный рост.

С уважением,

ДАРМЕН САДВАКАСОВ,

Управляющий партнер Dasco Group

DASCO GROUP



**АЛЕКСАНДРА
МОЛЧАНОВСКАЯ**

Директор
Dasco Strategy



**АЗАМАТ
БАЙГАЛИЕВ**

Директор по маркетингу
и коммуникациям



**КАЗЫБЕК
СУЙЕУБЕК**

Менеджер
проектов



**АЙБЕК
КОЛУШБАЕВ**

Консультант

АССОЦИАЦИЯ ИНВЕСТОРОВ



**РУСТАМ
ЖУРСУНОВ**

Председатель
Правления



**АСКАР
КЫСЫКОВ**

Экономист



**АРМАН
ХАЙДАРОВ**

Заместитель
Директора
Законодательства



**ТЕМІРЛАН
ЕРГЕШБАЙ**

Руководитель
Аппарата



АББРЕВИАТУРЫ И АКРОНИМЫ

АПК	Агропромышленный комплекс	СЭЗ	Специальная экономическая зона
БВУ	Банки второго уровня	ШОС	Шанхайская организация сотрудничества
БНС АСПР РК	Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан	ADB	Азиатский банк развития
БРК	Банк развития Казахстана	AI	Искусственный интеллект (Artificial Intelligence)
ВВП	Валовой внутренний продукт	AIX	Астанинская международная биржа (Astana International Exchange)
ВРП	Валовой региональный продукт	EBRD	Европейский банк реконструкции и развития
ВТО	Всемирная торговая организация	FAO	Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН
ГЦБ	Государственные ценные бумаги	FEAS	Федерация евразийских бирж
ЕАЭС	Евразийский экономический союз	IMD	Международный институт развития менеджмента
ЕНПФ	Единый накопительный пенсионный фонд	IMF	Международный валютный фонд
ИКТ	Информационно-коммуникационные технологии	IPO	Первичное размещение акций (Initial Public Offering)
ИОК	Инвестиции в основной капитал	KASE	Казахстанская фондовая биржа (Kazakhstan Stock Exchange)
КГД	Комитет государственных доходов	KISS	Выпуски простых ценных бумаг (Keep It Simple Securities)
МЕКАМ	Государственные ценные бумаги Казахстана	LSE	London Stock Exchange (Лондонская фондовая биржа)
МНЭ	Министерство национальной экономики	R&D (НИОКР)	Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
МРП	Месячный расчетный показатель	ROA	Рентабельность активов (Return on Assets)
МСБ	Малый и средний бизнес	ROE	Рентабельность капитала (Return on Equity)
МФЦА	Международный финансовый центр «Астана»	S&P	Standard & Poor's
НДС	Налог на добавленную стоимость	SAFE	Простое соглашение о будущем участии в собственности (Simple Agreement for Future Equity)
НИХ	Национальный инвестиционный холдинг	SPO	Вторичное размещение акций (Secondary Public Offering)
ОАЭ	Объединенные Арабские Эмираты	UNCTAD	Конференция ООН по торговле и развитию
ООН	Организация Объединенных Наций	WB	Всемирный банк (World Bank)
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития		
ПИИ (FDI)	Прямые иностранные инвестиции (Foreign Direct Investment)		
ПРООН	Программа развития Организации Объединенных Наций		
РК	Республика Казахстан		

БЛАГОДАРНОСТИ

Выражаем искреннюю благодарность каждому эксперту за время, уделенное для ответов на наши вопросы в процессе подготовки доклада. Благодаря вашим знаниям, опыту и профессионализму нам удалось глубже проанализировать тенденции и вызовы инвестиционного климата Казахстана, а также выявить новые направления для развития.

Мы уверены, что совместная работа послужит укреплению доверия инвесторов и откроет новые возможности для привлечения долгосрочных инвестиций в экономику страны.

**МУРАТ АБДРАХМАНОВ**

Серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures

**ФАРИД АБИТАЕВ**

Генеральный директор «Опытного хозяйства масличных культур»

**ШОЛПАН АЙНАБАЕВА**

Председатель Совета директоров АО «SkyBridge Invest»

**НУРЛАН АСИЛЬБЕКОВ**

Председатель правления SQIF Capital

**ЖАННА БАЙДАШЕВА**

Директор Ассоциации «Казахстанский Совет иностранных инвесторов»

**МАРАТ БАККУЛОВ**

Основатель и владелец Алматинского вентиляторного завода

**МАКСУТ БАКТИБАЕВ**

Председатель ОИПЮЛ «Мясной союз Казахстана»

**АСЕТ БИЖАН**

Специалист по частному сектору, Всемирный банк

**АЛМАЗ ИРИШЕВ**

Главный инвестиционный директор Steppe Capital

**КАЙРАТ МАЖИБАЕВ**

Председатель Совета Директоров «RG Brands»



ВИКТОР МИКРЮКОВ

Президент Ассоциации
застройщиков Казахстана



АСЕЛЬ МУКАЖАНОВА

Председатель
правления АИХ



БЕКНУР НЕСИПБАЕВ

Генеральный директор
КМК «Астана Моторс»



АЗАМАТ ОСМАНОВ

Председатель
Совета директоров
Magnum Cash&Carry



РАСУЛ РЫСМАМБЕТОВ

Председатель правления
Национального
аналитического центра



АНВАР САЙДЕНОВ

Член Совета директоров,
независимый директор Банка
ЦентрКредит



ДАУРЕН САРТАЕВ

Заместитель Председателя
Правления Halyk Bank



ЯКОВ ФИШМАН

Генеральный директор
Magnum Cash&Carry



РУСТЕМ ХАЛИАСКАРОВ

Руководитель «Aspan Prime
Capital Ltd»



ГАЛИМ ХУСАИНОВ

Независимый
экономист



АЛМАС ЧУКИН

Экономист и Управляющий
партнер инвестиционной
компании Visor



ЖАНДОС ШАЙХЫ

Заместитель Председателя
Правления НИХ «Байтерек»



ЭЛЬДАР ШАМСУТДИНОВ

Руководитель аналитической
группы «Комментарий»,
председатель Общественного
совета МНЭ РК



УМУТ ШАЯХМЕТОВА

Председатель Правления
Halyk Bank

Также благодарность выражаем респондентам, пожелавшим сохранить свою конфиденциальность.

КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ

Казахстан — девятая по территории страна мира с населением более 20 млн человек и экономикой более \$300 млрд. По итогам 2025 года **страна занимает лидирующее положение в Центральной Азии, входит в число 50 крупнейших экономик мира** и приблизилась к группе стран с высоким уровнем дохода. Тридцать лет назад стартовые условия были другими. После распада СССР экономика пережила тяжелый спад: к 1995 году ВВП снизился на 38% относительно 1990 года и составил \$16,6 млрд. По размеру экономики Казахстан находился на 70-м месте в мире и относился к группе стран с низким уровнем дохода на душу населения.

Инвестиции — один из главных источников достижения такого прогресса.

Они помогли сохранить и обновить индустриальную базу, поддержать рабочие места и экспорт, а также выстроить долгосрочные партнерства с крупнейшими международными компаниями из разных стран мира. На протяжении 30 лет независимости средняя доля инвестиций в ВВП составляла около 24%, а совокупный валовый приток прямых иностранных инвестиций превысил \$470 млрд.

В последние годы экономика растет высокими темпами: по итогам 2025 года ВВП увеличился на 6,5%. Параллельно формируется более сбалансированная модель развития. **Расширяется круг источников роста:** наряду с сырьевыми секторами увеличивается вклад промышленности, потребительских отраслей и цифровой экономики.

Сохраняется фискальная устойчивость — бюджетный дефицит стабилизировался и будет снижаться за счет расширения внутренней налоговой базы; государственный долг остается низким при значительных резервах. Денежно-кредитная политика последовательно направлена на сдерживание инфляции.





Инвестиционный профиль также постепенно диверсифицируется. Завершение крупных проектов расширения в нефтегазовом секторе привело к снижению его роли в инвестициях. При этом расширяются вложения в цепочки создания стоимости промышленного и потребительского секторов. **Государство активизировало инвестиционную политику**, вкладывая в направления, формирующие основу для долгосрочного развития: базовую инфраструктуру, транспорт и коммунальное хозяйство, а также в строительство объектов образования и здравоохранения.

Формируются новые направления притока капитала. Растут инвестиции в цифровую инфраструктуру и ИКТ, что отражает интерес глобальных технологических компаний и курс страны на цифровизацию экономики.

Казахстан — главное направление инвестиций в Центральной Азии. Потенциал страны определяется сочетанием широких базовых возможностей, благоприятного инвестиционного климата и доступа к крупным и динамичным рынкам.

- **Обширная территория и разнообразная экономика.** Ресурсная и индустриальная база сочетается с агропотенциалом, а крупнейшие города формируют центры образования, инноваций и притяжения талантов в регионе. Точки роста формируются в обрабатывающей и горнодобывающей промышленности, агропромышленном комплексе, транспорте и логистике, туризме и ИТ; отдельное направление — развитие Alatau City.
- **Демография поддерживает расширение внутреннего рынка и рынка труда.** У страны сравнительно молодой возрастной профиль и устойчивый прирост населения, что усиливает спрос и предложение рабочей силы. Система подготовки кадров опирается на университеты и профессиональное образование, ориентированные на технологические направления и партнерство с бизнесом.
- **Инвестиционный климат строится на предсказуемых правилах**, защите инвесторов и механизмах сопровождения проектов — от стратегического диалога на высшем уровне до оперативной поддержки на этапе реализации, при высоком уровне общественной безопасности и предсказуемости государственной политики.
- **Стратегическое географическое положение и инфраструктурная связность** обеспечивают прямой доступ к крупнейшим мировым экономикам и быстрорастущим региональным центрам с совокупным населением более 1,6 млрд человек. Развитие транспортных коридоров закрепляет роль страны на сухопутных маршрутах Евразии и по оси Север — Юг.

Глобальная инвестиционная среда меняется под влиянием двух ключевых процессов. Первый — регионализация и фрагментация мировой экономики: цепочки создания стоимости смещаются в сторону предсказуемых и партнерских юрисдикций. Второй — цифровая революция, которая перераспределяет капитал в пользу технологических активов и цифровой инфраструктуры; на этом фоне интерес к новым расширениям в сырьевых секторах и энергоносителях становится более выборочным. Эти процессы делают инвестиционные решения более избирательными и усиливают конкуренцию за капитал.

В таких условиях **определяющим становится фактор доверия** — к институтам и правилам, к способности страны обеспечивать устойчивость и реализовывать проекты на длинном горизонте. Казахстан выстраивает инвестиционную стратегию в этой логике, сочетая масштаб возможностей с предсказуемостью и открытостью.

НАСТОЯЩИЙ ДОКЛАД ПРЕДСТАВЛЯЕТ СИСТЕМНУЮ КАРТИНУ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАНЫ — КАК ТЕРРИТОРИИ
ДОВЕРИЯ В ЭПОХУ ТУРБУЛЕНТНОСТИ.



ДОЛГОСРОЧНЫЕ ТРЕНДЫ

● ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ: ДЕГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ РАСКОЛ

Мировая экономика все заметнее движется в сторону фрагментации

Период глобализации, в рамках которого формировалось единое пространство для движения товаров, капитала, технологий и людей, по всей видимости, подходит к концу. Усиливаются геополитическое противостояние, протекционизм и регионализация, а экономические решения все чаще принимаются с оглядкой не только на коммерческую целесообразность, но и на политические факторы и вопросы безопасности. Расширяется спектр торговых ограничений — от тарифов и требований локализации до углеродного регулирования и барьеров в цифровой сфере, включая требования к хранению данных и ограничения на трансграничные цифровые услуги. Рост политической напряженности и открытые военные конфликты усиливают переоценку страновых рисков и побуждают инвесторов пересматривать географию размещения капитала, отдавая больший приоритет устойчивости цепочек поставок и безопасности логистических маршрутов.

Одновременно происходят масштабные технологические изменения

Цифровизация и ИИ быстро проникают в промышленность, услуги и государственное управление, меняя производительность, бизнес-

модели и повседневные практики. Капитал все активнее смещается в цифровые активы, инфраструктуру данных и вычислений, а также в компании и решения, связанные с ИИ. На этом фоне усиливается технологический раскол. Ограничения на критические технологии и оборудование закрепляют разделение на конкурирующие экосистемы, а стандарты и платформы теряют универсальность.

В этих условиях трансграничные инвестиции становятся более выборочными, а цепочки создания стоимости перестраиваются вокруг региональных блоков и партнерских юрисдикций.

Центральная Азия является одним из быстрорастущих регионов Евразии

Экономический рост сопровождается быстрыми демографическими изменениями и расширением внутреннего спроса. На фоне деглобализации и пересмотра цепочек создания стоимости регион становится более заметным для инвесторов, выступая не только как рынок, производственная площадка и логистический хаб, но и как территория геополитической предсказуемости. Для Казахстана это формирует дополнительные возможности. Географическое положение на стыке Востока и Запада и прагматичная многосторонняя политика партнерств создают условия для более активного участия в новых региональных цепочках создания стоимости и расширения экономического и технологического сотрудничества с ключевыми центрами мировой экономики — США, Китаем и ЕС.



● ВНУТРЕННЯЯ ПОВЕСТКА: ДЕМОГРАФИЯ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ И ПРОСТРАНСТВЕННОЕ РАЗВИТИЕ

«Цифровое» поколение захватывает экономику

В 2025 году ровесники iPhone достигли совершеннолетия. На рынок выходит самое многочисленное поколение в истории Казахстана. В ближайшие 10 лет страна получит около +3,5 млн «цифровых» потребителей. Это главный внутренний сдвиг, который будет определять динамику экономики, инвестиций, потребления и занятости, а также структуру несырьевого роста. Увеличение предложения рабочей силы расширяет возможности для запуска и масштабирования проектов, а высокая доля молодежи ускоряет распространение современных навыков и внедрение технологий, поддерживая модернизацию и рост производительности. Потребительский рынок будет перестраиваться под запросы молодого поколения.

Крупные агломерации становятся основой несырьевого роста

Астана, Алматы и Шымкент уже формируют ядро экономической активности: за последние три года на мегаполисы пришлось около половины прироста ВВП, а их доля в экономике выросла с 32% до 38,9%. Демографический сдвиг увеличит внутреннюю мобильность населения и усилит потоки миграции в крупнейшие города и их пригороды, вокруг которых будет расширяться городская экономика и инфраструктура. В алматинской агломерации одним из опорных проектов такого расширения выступает Alatau City. Мегаполисы становятся одновременно крупнейшими рынками потребления и центрами концентрации бизнеса, стартапов, инноваций и талантов — именно здесь будет формироваться основная часть нового несырьевого роста.

Цифровая трансформация будет питать рост производительности

Вектор технологического развития в Казахстане будет усиливаться под влиянием глобальных сдвигов и внутренней повестки. За последние годы страна значительно продвинулась в госуслугах и потребительских сегментах (финтехе, e-commerce). В среднесрочной перспективе цифровизация будет смещаться в сторону производственных и инфраструктурных отраслей: промышленности, транспорта, энергетики и агросектора. Углубление этого процесса поддержит рост экономики через повышение производительности и качества управления, что потребует масштабных вложений в инфраструктуру — от центров обработки данных и облачных платформ до кибербезопасности. Расширение цифровых мощностей сформирует новые требования к базовым ресурсам: надежному энергоснабжению, устойчивым телекоммуникациям и подготовке инженерных кадров.

+3,5 млн

«Цифровых» потребителей получит страна в ближайшие 10 лет



01. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР



ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2025 ГОД

6,5%

Рост экономики

\$306

млрд

54% ВВП Центральной
Азии

\$15

тыс.

ВВП на душу населения
1-е место в Центральной
Азии

78,5%

Доля несырьевого
сектора в ВВП

\$14,2

млрд

Торговый баланс

12,3%

Инфляция

18%

Базовая ставка

22,8%

ВВП

Государственный долг

\$129

млрд

Международные
резервы

СУВЕРЕННЫЙ РЕЙТИНГ

S&P Global
Ratings

BBB-/A-3

прогноз «Позитивный»
февраль 2026 г.

Moody's

Baa1

Прогноз «Стабильный»
октябрь 2025 г.

FitchRatings

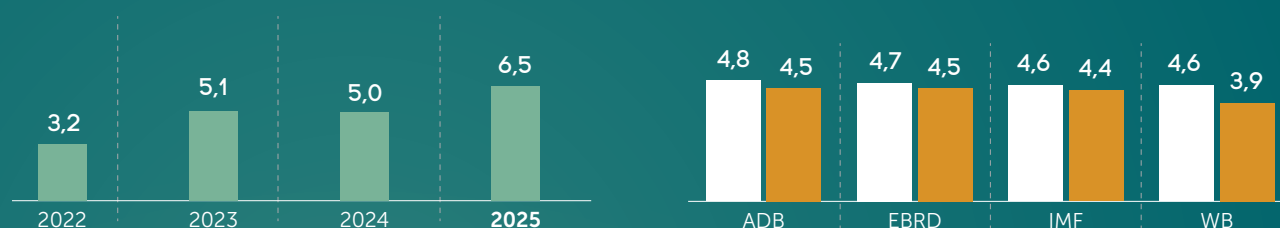
BBB

прогноз «Стабильный»
июль 2025 г.

ЭКОНОМИКА СЕГОДНЯ

За последние 25 лет Казахстан прошел путь от страны с низким уровнем дохода до главного экономического и инвестиционного хаба региона. Сегодня республика занимает 50-е место в мире по объему ВВП. Страна лидирует в Центральной Азии по масштабам экономики и удерживает первое место по уровню ВВП на душу населения. Текущий этап развития характеризуется высокими темпами роста одновременно с формированием запаса прочности для дальнейшей трансформации.

ФАКТИЧЕСКИЙ И ПРОГНОЗНЫЙ ТЕМП РОСТА ВВП КАЗАХСТАНА, %



Источник: БНС АСПР РК, отчеты международных организаций, IMF

2026

2027

Казахстан является крупнейшей экономикой Центральной Азии. В 2025 году объем ВВП превысил \$300 млрд, что составляет более половины совокупного объема экономики региона. Лидерство подтверждается уровнем ВВП на душу населения, который по оценке за 2025 год составил **\$15 тыс.:** это наибольшее значение среди стран региона, вдвое выше среднего по развивающимся странам и опережает среднемировой уровень.

Широкая база источников роста обеспечивает долгосрочную стабильность. В 2025 году реальный рост ВВП достиг **6,5%**, ускорившись по сравнению с 5% в 2024 году. Положительная динамика поддерживается как сырьевым сектором — за счет ввода в эксплуатацию новых мощностей на месторождении Тенгиз, так и активным расширением потребительского сегмента, транспорта и строительства.



Галим Хусаинов
Независимый
экономист

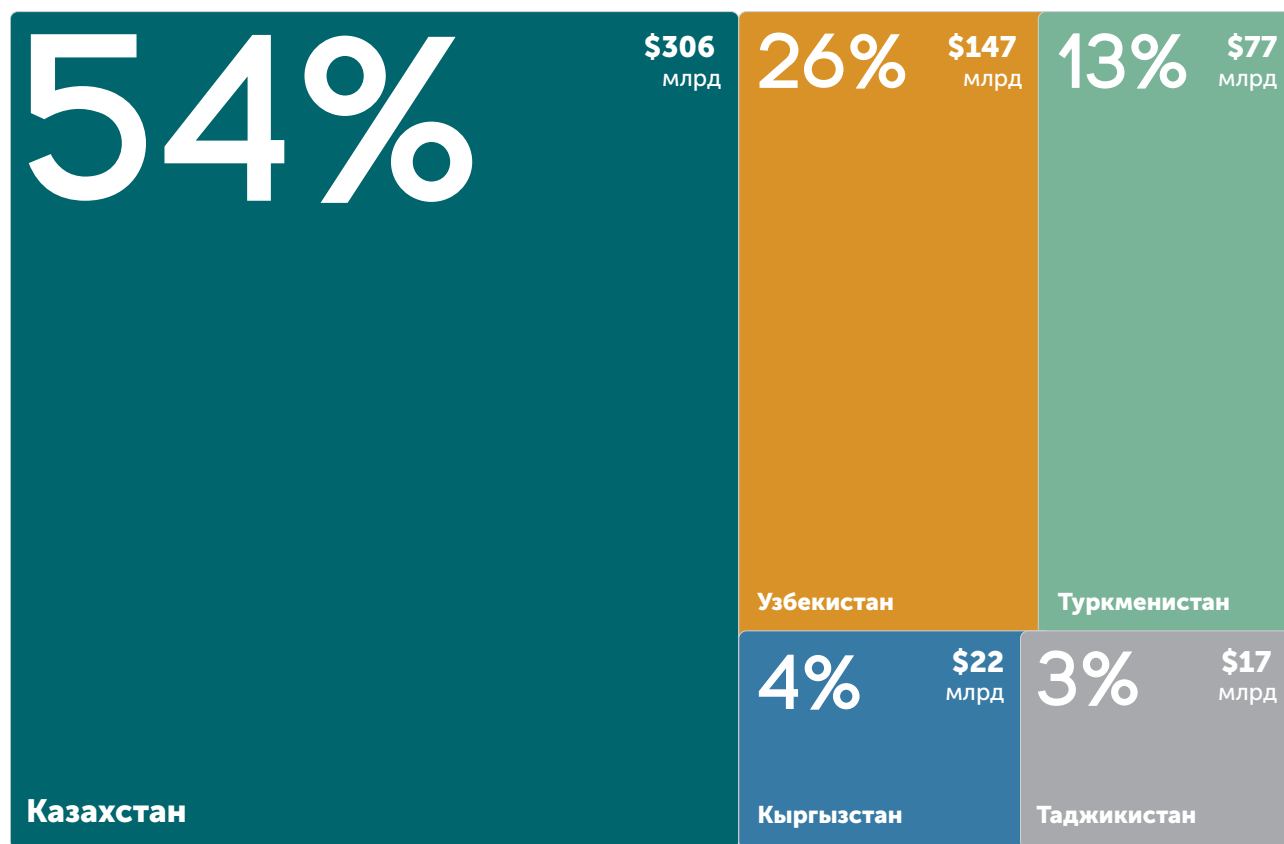
У нас есть несколько факторов экономического роста. **Первый** — самый большой и значимый — это увеличение добычи нефти. Тенгиз показал значительный рост за счет расширения, и сейчас мы подошли к отметке 100 млн тонн в год. Прежняя отметка — 80 млн тонн, то есть мы приросли на 20%, что дает существенный вклад. Причем идет влияние не только прямое, но и опосредованное — есть смежные подотрасли, которые также задействуются, включая транспортировку и так далее.

Второй фактор — это достаточно большие государственные расходы на инфраструктуру, дороги, строительство социального жилья.

Третий фактор — непосредственно отрасли, которые растут органически из-за текущей ситуации у наших географических соседей. К примеру, у нас возник достаточно большой транспортный потенциал, потому что сейчас потоки в регионе идут в основном через Казахстан. Соответственно, это стимулирует транспорт, логистику и торговлю.

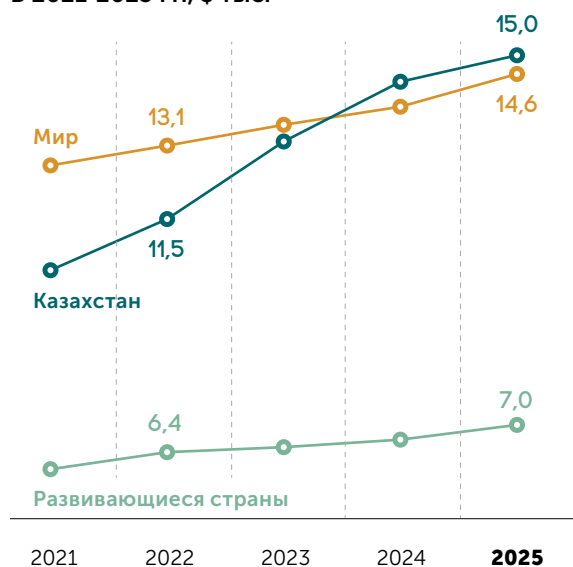


СТРУКТУРА ВВП СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ В 2025 г., \$ млрд и %



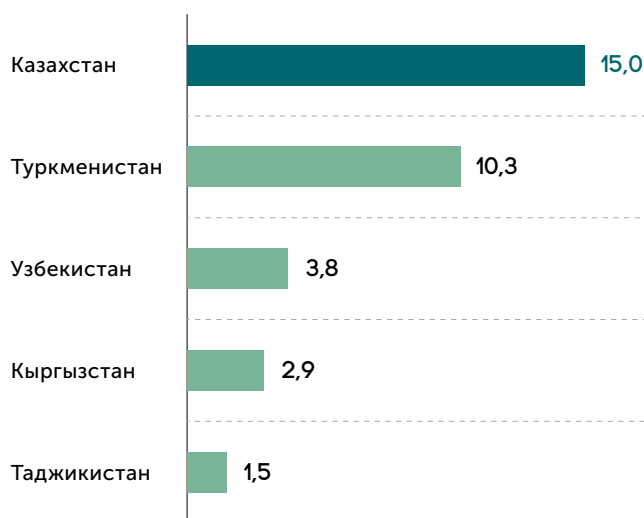
Источник: БНС АСПР РК, IMF

ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ
В 2021-2025 ГГ., \$ тыс.



Источник: БНС АСПР РК, IMF, национальная статистика стран ЦА

ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ
В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ В 2025 Г., \$ тыс.



Рост ВВП в значительной степени обусловлен расширением нефтяного месторождения Тенгиз, которое началось в начале этого года и значительно увеличило добычу. Это также стимулирует рост смежных секторов. Частное потребление остается высоким, поддерживаемое активным потребительским кредитованием. Мы наблюдаем аналогичную тенденцию и в остальной части Центральной Азии. Эти два фактора являются основными драйверами роста. Кроме того, такие секторы, как строительство, демонстрируют высокие темпы роста, получая выгоду от увеличения государственных инвестиций и роста общих капитальных расходов.

Представитель Международной финансовой организации

Рыночные оценки подтверждают преобладание позитивного тренда. По данным Ассоциации инвесторов Казахстана, доля компаний, характеризующих рост как динамичный или умеренный (54%), превышает долю негативных

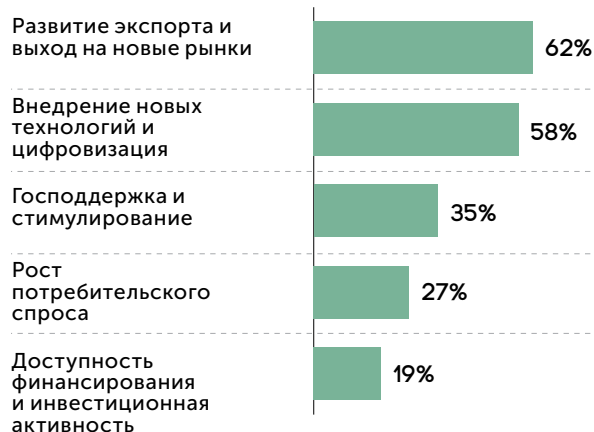
оценок на 12 процентных пунктов¹. Это соотносится с глобальным фоном: согласно PwC Global CEO Survey 2025, пессимистичные ожидания также характерны для 40% руководителей во всем мире.

ВОСПРИЯТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ КОМПАНИЯМИ КАЗАХСТАНА



Источник: опрос Ассоциации инвесторов РК

ДРАЙВЕРЫ РОСТА И РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ



Источник: опрос Ассоциации инвесторов РК

Стратегические приоритеты бизнеса сфокусированы на долгосрочном развитии.

Большинство компаний видят ключевые возможности в расширении экспорта (62%) и активном внедрении цифровых технологий (58%). Реализация этих приоритетов поддерживается мерами государственного стимулирования и высокой адаптивностью частного сектора.

5,3%

среднегодовой рост реального ВВП
в 2026-2028 годах по прогнозу
Правительства Казахстана

¹ Опрос 109 субъектов крупного и среднего бизнеса в период с 01.08.2025 г. по 15.09.2025 г.



Будучи драйверами роста, наши строительные компании способны адаптироваться в условиях рынка. Они могут быстро принимать правильные решения, чтобы оставаться на плаву. У нас благодаря разнообразию сильных компаний строительный продукт для клиентов в разы лучше, чем в других странах, он более интересный, привлекательный, качественный. У нас проактивные бизнесы в сфере строительства, которые смотрят не только на рынок Казахстана, но и уже работают за рубежом.

Виктор Микрюков
Президент Ассоциации застройщиков Казахстана

Среднесрочные ориентиры Правительства предполагают сохранение высоких темпов роста. В утвержденном прогнозе социально-экономического развития на 2026–2028 годы рост ВВП в 2026 году оценивается в 5,4%, а среднегодовой рост за три года — 5,3%. Оценки международных организаций в целом подтверждают устойчивую динамику, хотя предполагают более умеренные темпы.

По прогнозам Всемирного банка, рост ВВП может составить около 4,6% в 2026 году и около 3,9% в 2027 году, тогда как Международный валютный фонд ожидает около 4,6% в 2026 году и около 4,4% в 2027 году. В совокупности эти оценки указывают на **сохранение устойчивого расширения экономики при постепенном смещении источников роста.**



Кайрат Мажибаев
Председатель Совета
Директоров
«RG Brands»

Нам очень импонирует идея удвоения ВВП за пять лет — далеко не каждая страна это обсуждает и имеет такие практические амбиции. Но при этом важно понять, за счет чего должен быть обеспечен этот рост. Здесь мы должны сочетать как краткосрочные факторы (5 лет), так и долгосрочные (20–30 лет). Фактически в современном мире идет борьба не за то, где производится продукт или добывается ресурс, а за то, где принимаются те или иные стратегические и инвестиционные бизнес-решения. Это ключевой момент: нужно локализовывать места и процессы принятия бизнес-решений. Для этого необходимы в том числе финансовые институты развития, эффективная система образования. Нужен управленческий капитал, который бы формировал интеллектуальные активы страны. Именно на человеческом капитале базируются передовые секторы экономики внутри страны и регионов, включая перерабатывающие.

Экономическая модель Казахстана опирается на три ключевых драйвера: традиционные экспортные отрасли, динамичный потребительский сектор и инфраструктурное развитие.

В 2019–2025 годах доля несырьевого сектора в ВВП увеличилась с 74% до 78,5%, а его доля в экспорте выросла с 27% до 35%.

ТРАДИЦИОННЫЕ ОТРАСЛИ — НЕФТЕГАЗ И ГМК — СОХРАНЯЮТ СТАТУС ДОЛГОСРОЧНОГО ФУНДАМЕНТА ЭКОНОМИКИ.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ВВП КАЗАХСТАНА

Отрасли	Доля в ВВП, % 2025*	Реальный рост сектора за 2021-2025, 2021 =100
Сырьевой сектор	15,7%	15,8%
Горнодобывающая	11,9%	13,7%
Сельское хозяйство	3,8%	21,5%
Несырьевой сектор	78,5%	23,4%
Торговля	19,9%	34%
Обрабатывающая	13%	22,8%
Операции с недвижимостью	9,2%	7,4%
Строительство	6,2%	69,5%
Транспорт	6,1%	55,6%
Финансы и страхование	3,6%	9,2%
Образование	3,2%	10,2%
Информация и связь	2,3%	20,8%
Прочие	15%	0,9%

* Оперативные данные

Источник: БНС АСПР РК, расчеты Dasco Group

В 2025 году объем добычи нефти приблизился к порогу 100 млн тонн (порядка 2 млн баррелей в сутки), что поддерживает позиции Казахстана среди крупных поставщиков на мировом рынке. ГК также демонстрирует устойчивость: отрасль сохраняет инвестиционную активность и наращивает выпуск, уделяя все больше внимания продукции с более высокой добавленной стоимостью.

19,9% ВВП (\$61,1 млрд)

формирует торговля, 17% занятости
(1,6 млн человек)

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР ВЫСТУПАЕТ ВТОРЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА,
А ВНУТРЕННЯЯ ТОРГОВЛЯ — ЕГО КРУПНЕЙШИМ СЕГМЕНТОМ.**



С точки зрения как трудоустройства, так и двигателя ВВП, торговля на экономику влияет даже больше, чем нефтяной сектор. Нефть в основном формирует доходы бюджета и обеспечивает вклад в ВВП, а мы запускаем полный цикл — от производства и логистики до хранения и реализации товаров.

Яков Фишман
Генеральный директор Magnum Cash&Carry



Самый привлекательный сектор — потребительский: в разных сегментах он измеряется миллиардами долларов при населении страны ≈ 20 млн человек. Сектор также отличается высокой открытостью и конкурентностью.

Алмас Чукин
экономист и Управляющий партнер
инвестиционной компании Visor

Развитию сектора способствовали **цифровизация и финтех**: переход к cashless-экономике (доля безналичных транзакций — более 87%) создал основу для быстрого роста электронной коммерции, доля которой превысила 14% в объеме ритейла. Развитие e-commerce стимулирует

частные инвестиции в логистику и инфраструктуру цепочек поставок. Цифровые платформы усилили связанность внутреннего рынка, позволяя производственным компаниям масштабировать продажи через готовые каналы распространения.

ИНФРАСТРУКТУРА И СТРОИТЕЛЬСТВО ФОРМИРУЮТ ТРЕТИЙ ИСТОЧНИК РОСТА.

За последние три года **сектор строительства рос в среднем на 15% в год**, во многом за счет государственных вложений в социальные и транспортные проекты. **Роль транспорта при этом меняется**: он выступает не только обеспечивающей отраслью, но и самостоятельным источником добавленной стоимости. Развитие транзитного потенциала и транспортных коридоров становится отдельным фактором роста, поддерживающим устойчивость экономики.

15% в год

Рост сектора строительства
в среднем за последние три года



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Внешняя торговля постепенно

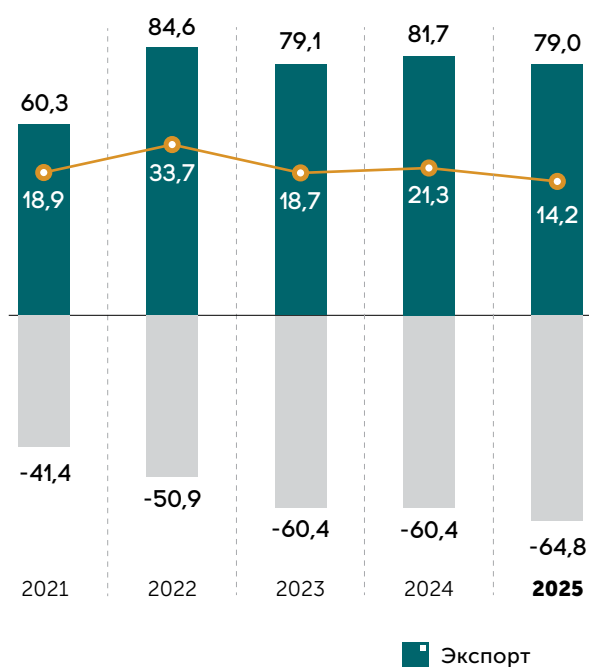
диверсифицируется.

По итогам 2025 года положительное сальдо торгового баланса составило \$14,2 млрд (-33% к 2024 году). Спад

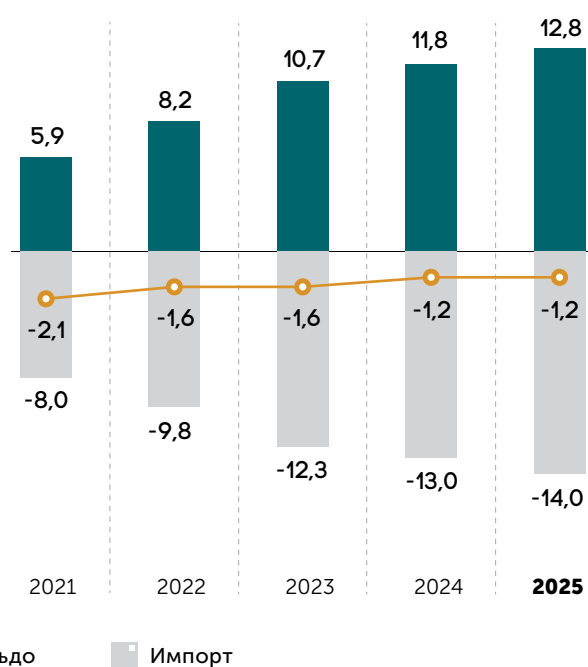
обусловлен увеличением импорта до \$64,8 млрд при сокращении экспорта на \$2,7 млрд вследствие снижения мировых цен на ключевые сырьевые товары. **Экспорт услуг растет быстрее импорта,** что позволило за последние 5 лет сократить отрицательное сальдо услуг до -\$1,2 млрд.

СТРУКТУРА ЭКСПОРТА СМЕЩАЕТСЯ В СТОРОНУ ПРОДУКЦИИ С БОЛЕЕ ВЫСОКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТЬЮ.

ТОРГОВЫЙ БАЛАНС, млрд \$



БАЛАНС УСЛУГ, млрд \$



Источник: БНС АСПР РК, Национальный банк РК

Доля топливно-энергетических товаров снизилась с 67,7% в 2015 году до 54,5% в 2025 году за счет роста поставок продукции АПК, металлургической и химической промышленности. В структуре импорта преобладают машины, оборудование и медикаменты.

Китай с 2023 года стал крупнейшим торговым

партнером Казахстана.

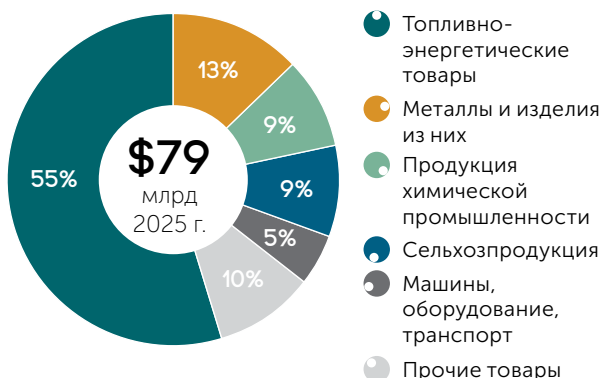
На его долю приходится 23,7% общего товарооборота. За последние пять лет объем двусторонней торговли вырос почти в 2 раза, достигнув \$34,1 млрд в 2025 году.

23,7%

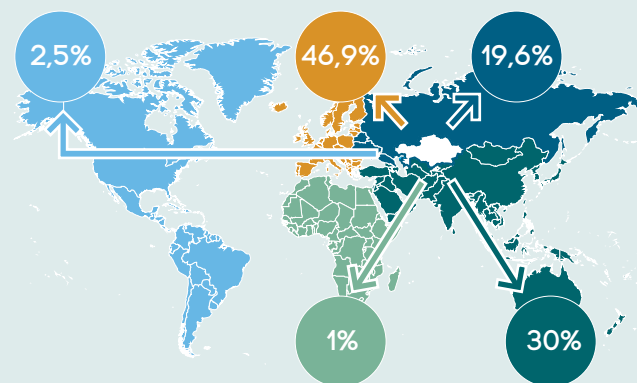
Доля Китая в общем объеме
товарооборота



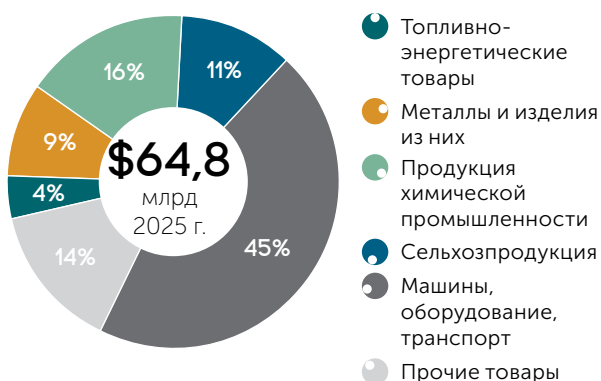
СТРУКТУРА ЭКСПОРТА КАЗАХСТАНА ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ



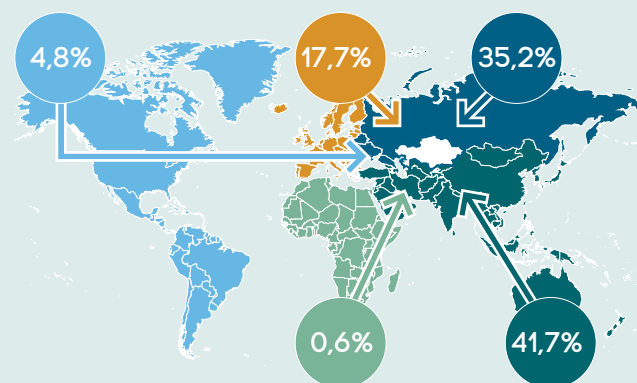
ГЕОГРАФИЯ ЭКСПОРТА



СТРУКТУРА ИМПОРТА КАЗАХСТАНА ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ



ГЕОГРАФИЯ ИМПОРТА



Источник: БНС АСПР РК

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ И ФИСКАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Фискальная политика направлена на обеспечение бюджетной сбалансированности через расширение налоговой базы. В 2025 году доходы государственного бюджета достигли 29,9 трлн тенге (18,7% ВВП), при этом более 70% поступлений сформировано за счет налогов.

С 1 января 2026 года **введен в действие новый Налоговый кодекс**, направленный на повышение эффективности налоговой системы и обеспечение устойчивости государственных финансов.

Ключевые изменения предусматривают рост доходов через пересмотр налоговых ставок (включая повышение НДС до 16%), масштабную оптимизацию льгот и цифровизацию налогового администрирования. Данные меры расширили внутреннюю налоговую базу и позволяют планомерно сокращать нефтефискальный дефицит бюджета.



Кайрат Мажибаев

Председатель Совета Директоров «RG Brands»

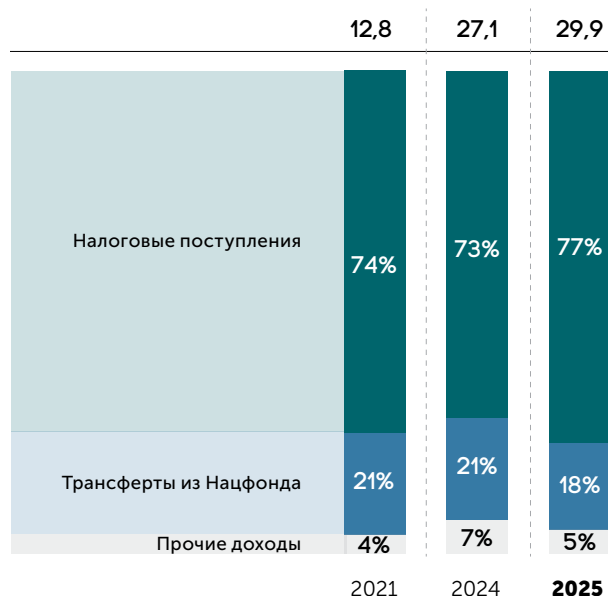
Эта реформа должна быть бюджетно-налоговой. Она, возможно, даст краткосрочный вызов в 2026 году, но мы верим в то, что деньги пойдут на задекларированные правительством развитие инфраструктуры, укрепление безопасности страны и развитие нашего человеческого капитала – всего, что связано с образованием, здравоохранением и социальной политикой. Это должно придать стране определенный импульс, предоставит системные возможности для долгосрочного устойчивого роста. То есть, еще раз подчеркиваю, должна быть реализована именно бюджетно-налоговая реформа, где мы внимательно следим за ее администрированием.

СНИЖЕНИЕ ЗАВИСИМОСТИ БЮДЖЕТА ОТ ТРАНСФЕРТОВ СОПРОВОЖДАЕТСЯ РОСТОМ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР.

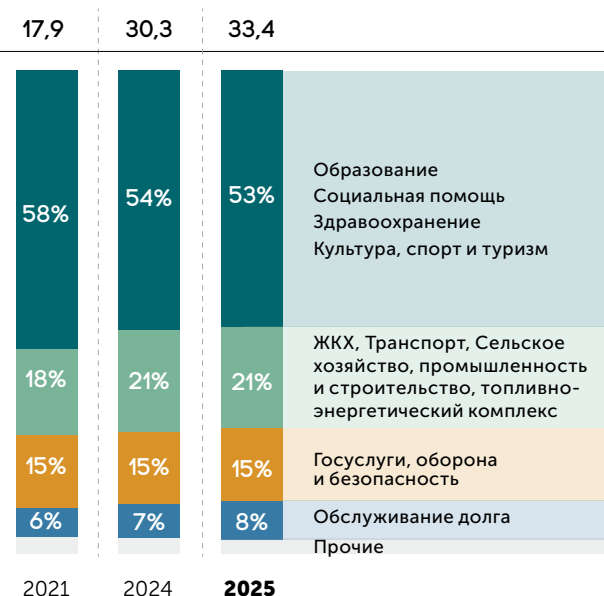
По данным Министерства финансов, в 2026 году на стимулирование экономики планируется направить 1,2 трлн тенге. Общий объем средств **на развитие реального сектора** увеличится до **3,7 трлн тенге**. Эти вложения нацелены на запуск новых отраслевых драйверов и укрепление инвестиционного потенциала, что частично компенсирует жесткие условия банковского кредитования.

Государственный долг сохраняется на уровне 22,8% к ВВП (\$72,5 млрд), что значительно ниже установленного лимита (32%). Устойчивость долгового портфеля определяется его структурой: 76% обязательств приходится на внутренний долг. Внешняя часть заимствований представлена долгосрочными обязательствами перед международными финансовыми организациями и еврооблигациями.

СТРУКТУРА ДОХОДОВ ГОСБЮДЖЕТА, трлн тенге



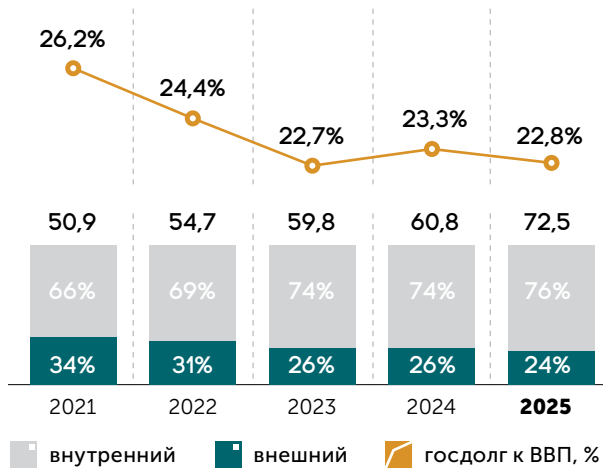
СТРУКТУРА РАСХОДОВ ГОСБЮДЖЕТА, трлн тенге



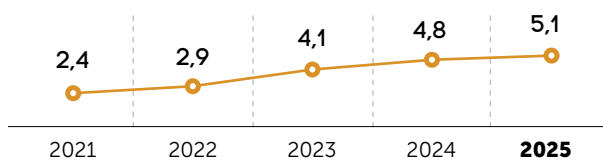
Источник: Министерство финансов РК, расчеты Dasco Group



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ КАЗАХСТАНА, млрд \$, на конец периода



РАСХОДЫ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ГОСДОЛГА, млрд \$*



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ ПО СТРАНАМ В 2024 г., в % к ВВП



*курс доллара США в среднем за период по данным Национального банка

Источник: Министерство финансов РК, IMF (Fiscal Monitor), расчеты Dasco Group

Устойчивая фискальная позиция обеспечивает стабильный доступ к внешним источникам финансирования. В октябре 2025 года состоялось размещение суверенных еврооблигаций на сумму \$1,5 млрд. Книга заявок составила

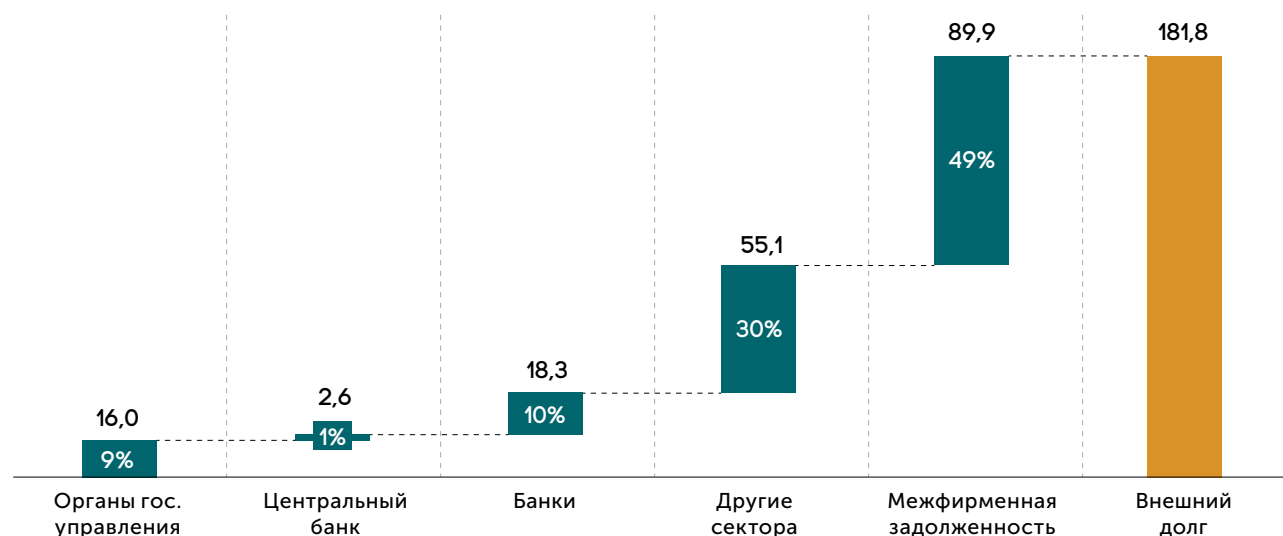
\$4,4 млрд, превысив предложение в три раза. Зафиксированная **доходность на уровне 4,412%** является одной из самых низких в группе стран с сопоставимым кредитным рейтингом.



Нурлан Асильбеков
Председатель
правления SQIF Capital

В октябре 2025 года было размещение еврооблигаций Министерства финансов, доходность которых оказалась на 85 базисных пунктов выше, чем у аналогичных пятилетних Treasuries. И настолько суженный спред свидетельствует о высоком интересе к этим бумагам на зарубежном рынке. Такой спрос, вероятно, объясняется несколькими факторами. Во-первых, кредитный риск Казахстана воспринимается достаточно благоприятно: по сравнению с реер-группой облигации казахстанского Минфина были оценены ближе к нижнему пределу диапазона single-A, чем в диапазоне BBB, в котором они находятся. Во-вторых, есть зарубежные фонды с избыточной ликвидностью, у которых есть ограничения по инвестициям в локальную валюту, и когда на рынок выходят долларовые бумаги подходящих эмитентов, рынок их забирает достаточно конкурентно.

СТРУКТУРА ВНЕШНЕГО ДОЛГА КАЗАХСТАНА ПО СЕКТОРАМ РЕЗИДЕНТОВ, \$ млрд на 1 января 2026 года



Источник: Национальный банк РК

Общий внешний долг страны на 1 января 2026 года составил \$181,8 млрд. Почти половина этого объема (49%) приходится на межфирменную задолженность, отражающую инвестиционные потоки внутри международных групп. Данные обязательства носят преимущественно долгосрочный характер и не создают рисков для финансовой устойчивости, выполняя роль инструмента диверсификации источников финансирования.

\$79 млрд

Суммарные активы Национального фонда



По государственному долгу нет критических порогов. Очень часто все оперируют общим долгом страны, но в рамках него есть коммерческий долг. Поэтому существует такое заблуждение, что даже если просто убрать в сторону государственный долг, внешний долг является очень высоким. Но очень большая доля приходится на взаимоотношения дочерних и материнских нефтяных компаний. Очень часто они оформляют это финансирование как долг, и он может быть колоссальным, но риски по невозврату здесь нулевые. А вот сам госдолг находится в нормальных пределах.

Анвар Сайденов,

Член Совета директоров, независимый директор Банка ЦентрКредит

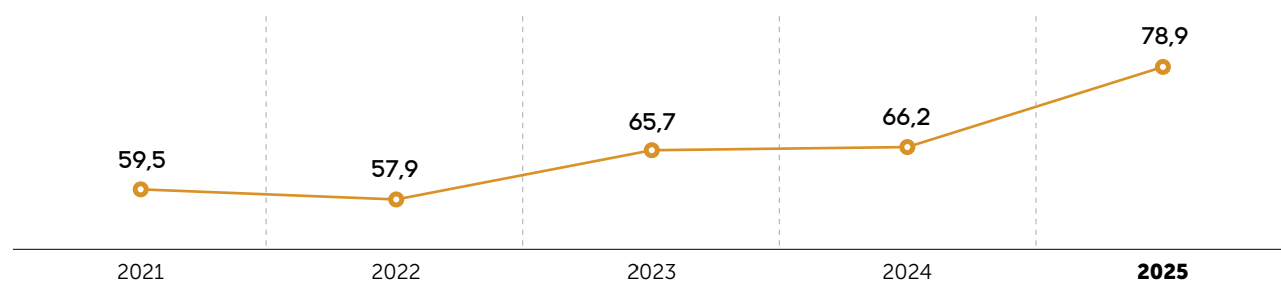
Активы Национального фонда остаются гарантом долгосрочной макрофинансовой стабильности.

На 1 января 2026 года они составили **\$79 млрд** (25,8% ВВП). Инвестиционный доход фонда за 2025 год достиг рекордных 15% (\$8,7 млрд).

Переосмысление роли фонда предполагает переход от покрытия текущих дефицитов к **финансированию проектов с высоким рыночным потенциалом**, что превращает Нацфонд в полноценный инструмент развития.



СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ НАЦФОНДА, на конец года, \$ млрд*



*Курс доллара США на конец соответствующего года по данным Национального банка РК

Источник: Национальный банк РК, Министерство финансов РК



Наличие у страны ресурсов – это большой плюс, потому что сразу формируется подушка безопасности в лице Национального фонда. Конечно, она в первую очередь создается за счет экспорта природных ресурсов, однако достаточный уровень резервов играет для нас положительную роль.

Алмаз Иришев,
Главный инвестиционный директор Steppe Capital

МОНЕТАРНЫЕ УСЛОВИЯ И ЦЕНОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ

Текущее усиление инфляционного фона обусловлено сочетанием структурных факторов и внешних условий. Ускорение инфляции в 2025 году до **12,3%** сопровождается процессом либерализации внутренних рынков. Корректировка тарифов на услуги ЖКХ и цен на горюче-смазочные материалы направлена на приведение

ценообразования в соответствие с рыночными условиями и повышение инвестиционной привлекательности данных секторов. На ценовую динамику также повлияли инфляционные ожидания в преддверии налоговой реформы и давление на обменный курс тенге, вызванное внешней волатильностью.



Галим Хусаинов,
независимый
экономист

С точки зрения влияния на инфляцию, все услуги относятся к неторгуемой отрасли, и они менее производительны. Например, маникюр – производительность труда здесь расти не будет никогда: сколько делается услуг в час, столько и будет. Поэтому рост заработных плат в услугах происходит только тогда, когда в торгуемых отраслях растет зарплата – люди начинают больше тратить, спрос на маникюр растет, и цены повышаются. Это чистая инфляция.

У нас наблюдается именно это влияние: города укрепляются, спрос на услуги растет, и вместе с ним растут цены. То есть объем не увеличивается, а повышается только цена. Поэтому в развивающихся странах инфляция всегда будет выше, чем в развитых: во втором случае рост стоимости услуг уже не связан с ростом цен.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК СОХРАНЯЕТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНУЮ НЕЗАВИСИМОСТЬ И ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНО ПРИДЕРЖИВАЕТСЯ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.

Удержание базовой ставки на высоком уровне (18% с октября 2025 г., 17% с июня с 2026 г.) подтверждает приверженность регулятора режиму инфляционного таргетирования. Жесткие монетарные условия обеспечивают предсказуемость для инвесторов и служат фундаментом для ценовой стабильности в среднесрочной перспективе. По мере снижения влияния структурных факторов ожидается стабилизация уровня цен.

17%

Базовая ставка после решения
Национального банка в июне 2026 г.

Согласно прогнозам IMF, **инфляция в 2026 году составит порядка 10,7%** с последующим замедлением до целевого ориентира в 5% в течение пятилетнего периода.



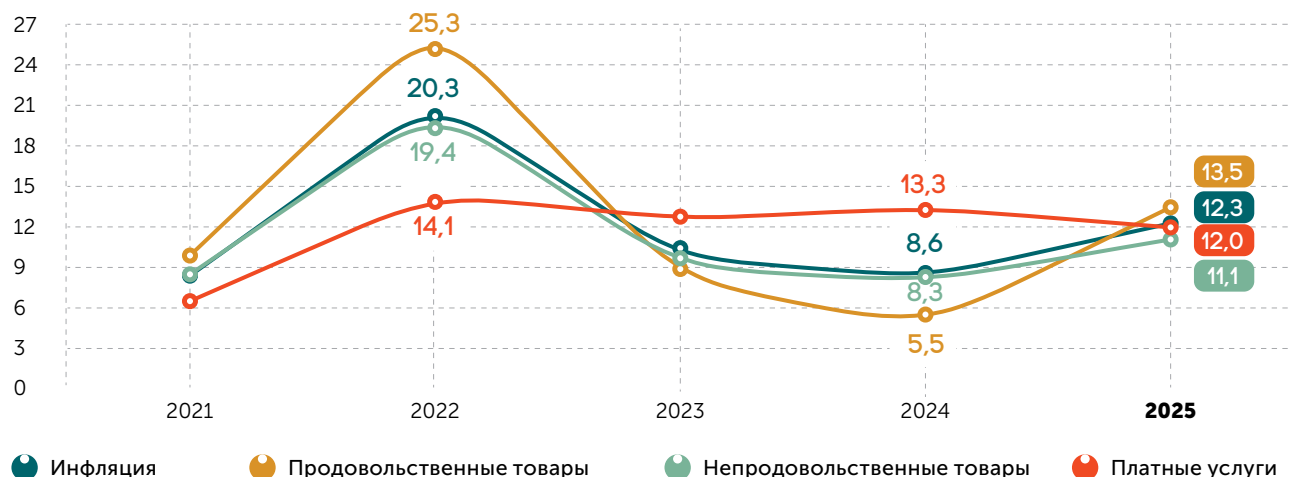
Галим Хусанов
независимый
экономист

Есть три показателя, на которые влияет базовая ставка. Первый – это уровень сбережений. Когда состоятельные люди видят высокую ставку, они не тратят их в экономике, а сберегают, потому что доходность высокая. И тем самым спрос падает, соответственно, падают и цены.

Второй показатель – сокращение объема кредитования. Высокая ставка сокращает кредитование. Кредитование сокращает спрос, как потребительский, так и промежуточный. Компании меньше тратят и, соответственно, люди тратят меньше. Это влияет на снижение спроса и цены.

Третий показатель – привлекательность тенговых активов. Когда ставка растет, инвесторы видят, что ставка высокая, и они начинают переводить доллары в тенге и вкладывать их на местном рынке под высокую ставку. На этом они зарабатывают, но курс начинает укрепляться. Это ведет к тому, что у нас импорт дешевеет и, соответственно, это снижает инфляцию.

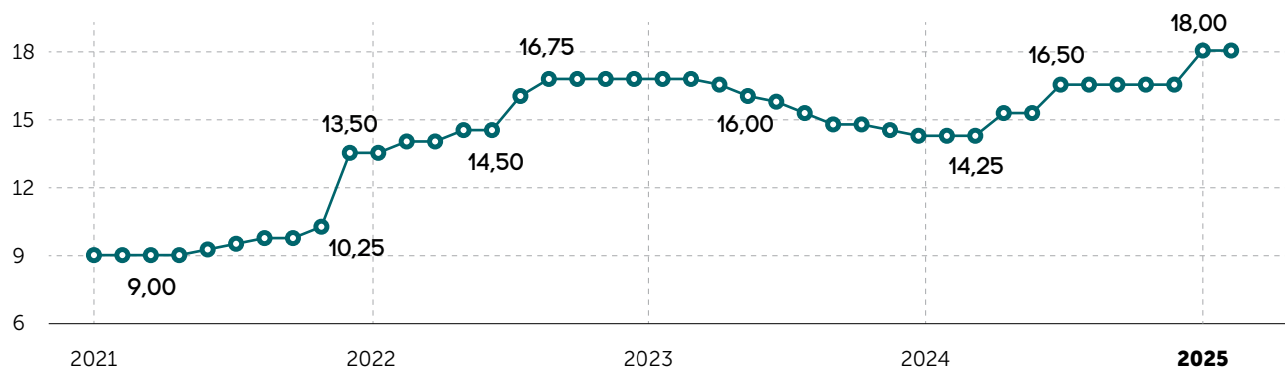
УРОВЕНЬ ИНФЛЯЦИИ (Г/Г), НА КОНЕЦ ПЕРИОДА, %



Источник: БНС АСПР РК



ДИНАМИКА БАЗОВОЙ СТАВКИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА, %



Источник: Национальный банк РК

Инфляция в стране сейчас довольно высокая, и это актуально не только для Казахстана и Центральной Азии – то же самое наблюдается и в других регионах, но в Казахстане это ускорение чуть сильнее.

В ответ на это базовая ставка выросла до 18%, что является рекордом на данный момент, и ее просто пришлось повысить. Это было очень трудное, но, я думаю, совершенно правильное решение со стороны Национального банка. Это позитивный сигнал – о самом банке, о его позиции, независимости и его инструментах.

Представитель Международной финансовой организации

ДЛЯ НИВЕЛИРОВАНИЯ НЕГАТИВНОГО ВЛИЯНИЯ ВЫСОКОЙ СТОИМОСТИ ЗАИМСТВОВАНИЙ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЗАДЕЙСТВОВАН КОМПЕНСАЦИОННЫЙ МЕХАНИЗМ.

В условиях ограниченного банковского кредитования институты развития, включая холдинг «Байтерек», обеспечивают экономику долгосрочным капиталом. Это позволяет поддерживать инвестиционную активность

в капиталоемких проектах и МСБ, частично компенсируя жесткость денежно-кредитной политики без нарушения общих антиинфляционных целей.



Хорошо, что у нас есть государственные финансовые институты, которые дают кредиты, более доступные для больших инвестиций. Это нам помогает, за счет этого мы можем подобные проекты реализовывать. Например, наш последний завод обошелся нам в \$420 млн, мы пошли на это благодаря доступному финансированию.

Бекнур Несипбаев
Генеральный директор КМК «Астана Моторс»

➤ Подробнее о кредитовании и рынках капитала см. в главе 5.

HALYK BUSINESS INDEX – СВОДНЫЙ ИНДИКАТОР ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В КАЗАХСТАНЕ

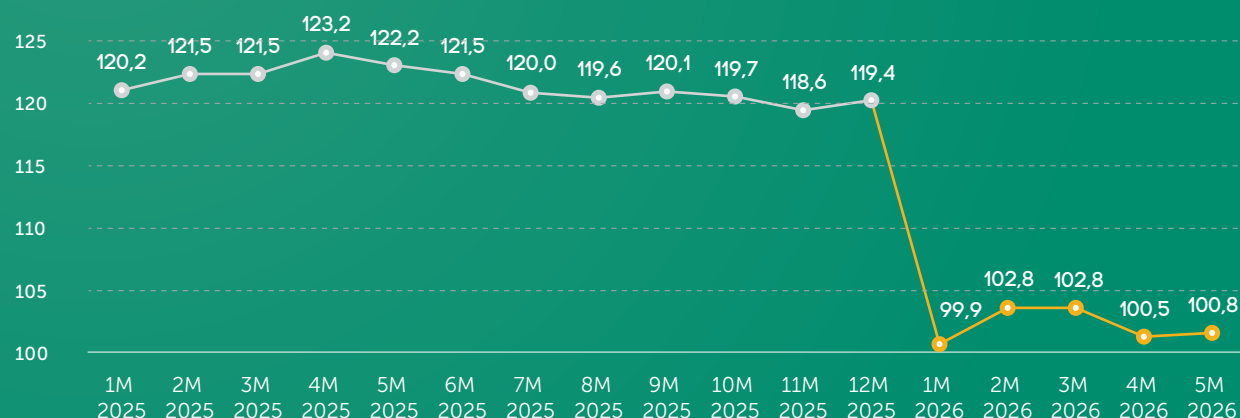
Halyk Business Index является частью нового проекта Halyk Bank в области макроэкономического анализа на основе больших данных

Halyk Business Index (HBI) – сводный индикатор деловой активности в Казахстане, формируемый на основе обезличенных агрегированных транзакций более 10 000 крупных, средних и малых компаний во всех регионах страны. Значение индекса выше уровня 100 указывает на позитивные изменения и рост деловой активности, значение ниже 100 отражает ее замедление или снижение.

Общая деловая активность сохраняется вблизи нейтрального уровня. HBI по итогам января–мая 2026 года составил 100,8. После периода повышенной активности в 2025 году

индекс стабилизировался около отметки 100, что свидетельствует о переходе бизнеса к более умеренным темпам роста. Существенное снижение относительно прошлого года во многом связано с высокой базой сравнения, поскольку в январе–мае 2025 года индекс устойчиво превышал нейтральный уровень и составлял 122,2. При этом текущая динамика указывает на замедление транзакционной активности бизнеса и может отражать как более сдержанные темпы реального роста, так и изменение ценовой конъюнктуры (индекс рассчитывается в действующих ценах).

ДИНАМИКА HBI



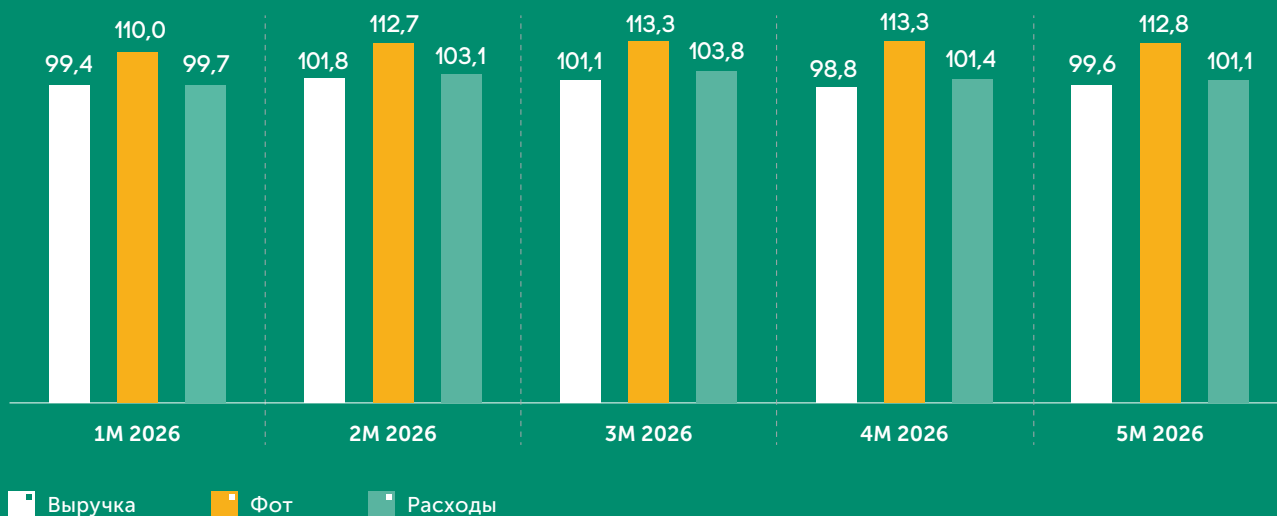
Давление на издержки бизнеса сохраняется.

Наиболее высокое значение в структуре HBI демонстрирует компонент фонда оплаты труда (112,8), оставаясь выше нейтрального уровня на протяжении первых пяти месяцев 2026 года. В то же время компонент выручки опустился ниже отметки 100 и составил 99,6, тогда как операционные расходы сохранились в зоне роста (101,1).

Данная конфигурация индекса может свидетельствовать о менее благоприятном соотношении между динамикой доходов и расходов бизнеса по сравнению с предыдущим годом. Одновременно рост фонда оплаты труда указывает на рост затрат компаний на персонал (в действующих ценах).



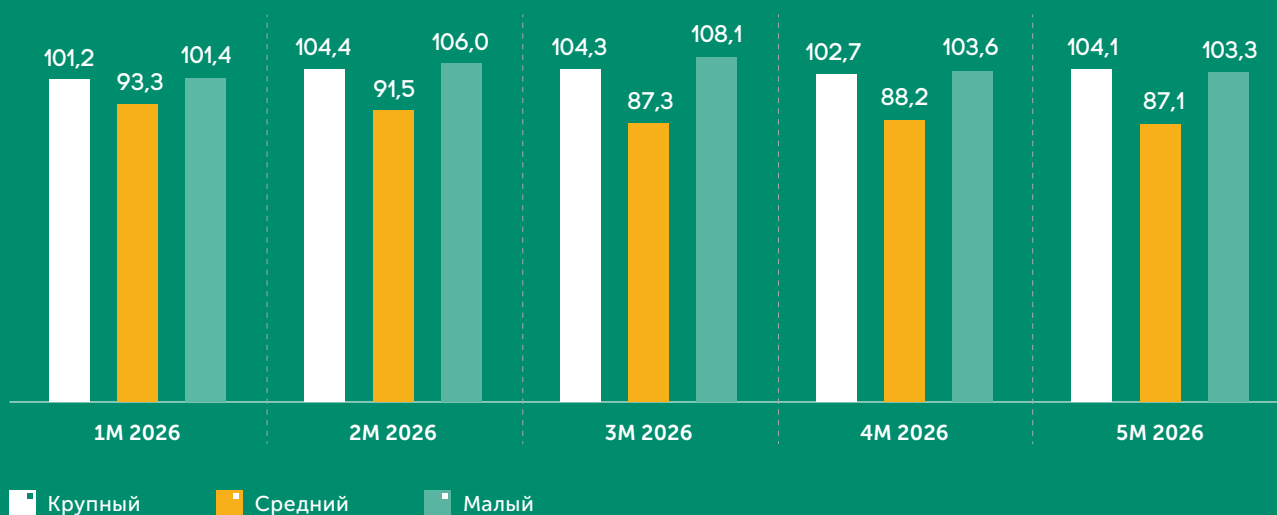
СТРУКТУРА НВИ



Основной вклад в поддержание деловой активности вносят крупные и малые предприятия. По итогам января–мая 2026 года соответствующие индексы составили 104,1 и 103,3. В то же время средний бизнес сохраняет более

сдержанную динамику (87,1), что может отражать его повышенную чувствительность к росту издержек и замедлению спроса в отдельных секторах экономики (Рис. 3).

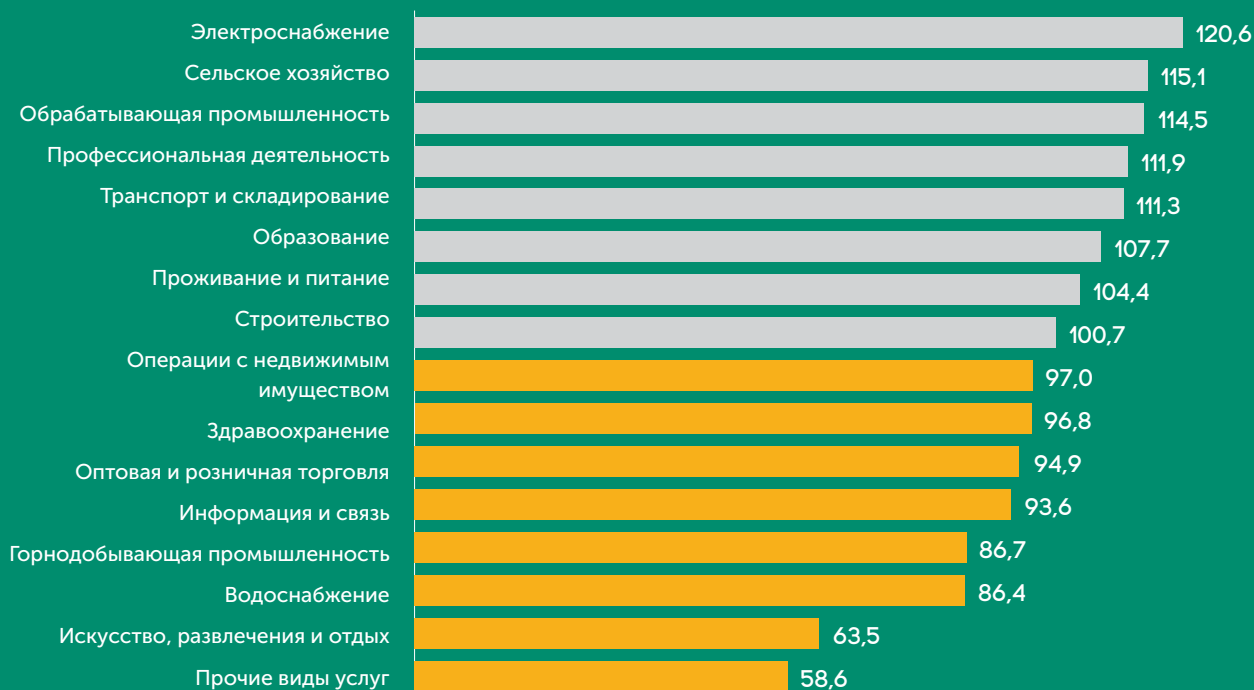
НВИ ПО РАЗМЕРНОСТИ БИЗНЕСА



Рост концентрируется в инфраструктурных и производственных секторах. Наиболее высокие значения индекса наблюдаются в электроснабжении, сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности и транспорте. Такая структура в целом соответствует текущей модели экономического роста Казахстана, где существенную роль играют модернизация

энергетической инфраструктуры, расширение производственной активности и развитие транспортно-логистического потенциала страны. В то же время более слабая динамика в торговле, связи, отдельных услугах и горнодобывающем секторе указывает на сохранение неоднородности деловой активности между отраслями экономики.

НВИ ПО ОТРАСЛЯМ ЭКОНОМИКИ



Региональная дифференциация остается высокой. Наиболее высокие значения индекса зафиксированы в Жамбылской, Акмолинской, Северо-Казахстанской, Абайской и Костанайской областях (Рис. 5). Ряд регионов сохраняет значения существенно ниже нейтрального уровня. Такая картина отражает различия в отраслевой специализации регионов, инвестиционной активности и динамике малого и среднего бизнеса (МСБ).

Деловая активность концентрируется в ограниченном числе регионов, при этом в значительной части страны показатели остаются ниже уровней прошлого года, что соответствует общему замедлению транзакционной активности бизнеса в экономике.

МЕТОДОЛОГИЯ ИНДЕКСА НВИ

Nalyk Business Index (NBI) – сводный индикатор деловой активности в Казахстане, формируемый на основе обезличенных агрегированных транзакций более 10 000 крупных, средних и малых компаний (корпоративных клиентов АО «Народный банк Казахстана») во всех регионах страны.

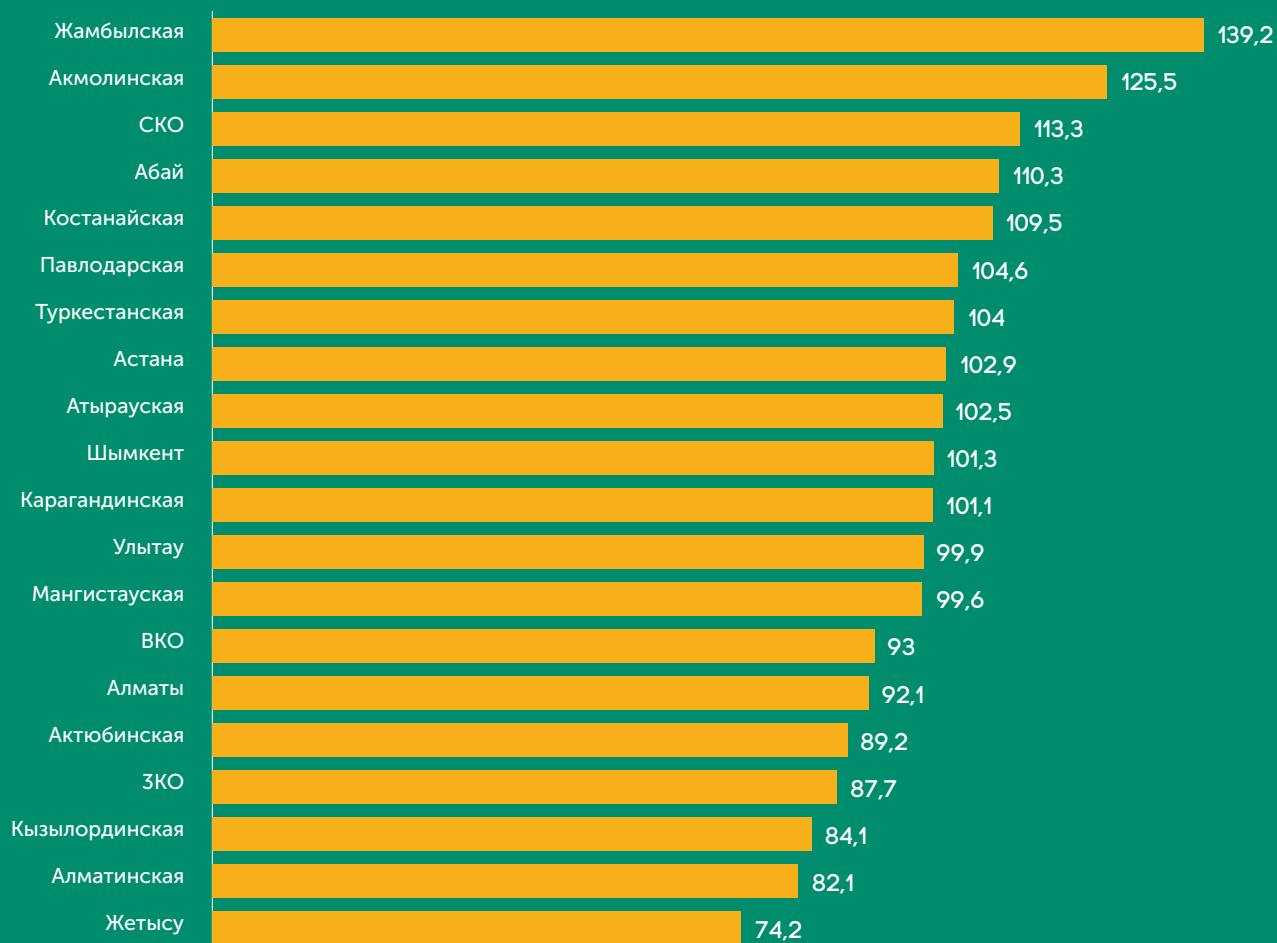
Индекс учитывает изменение объема транзакций по трем компонентам: выручка; операционные расходы; фонд оплаты труда.

Каждый компонент имеет весовое значение, отражающее его относительную значимость для оценки деловой активности.

Расчет индекса основан на относительных изменениях показателей по отношению к соответствующему периоду прошлого года в действующих ценах.



НВИ ПО РЕГИОНАМ



Примечание: Индекс НВИ по регионам рассчитан только по субъектам МСБ в целях исключения выбросов, связанных с деятельностью отдельных крупных компаний



Фархад Охонов
Председатель Правления
АО «Halyk Finance»

СУВЕРЕННЫЕ РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ МЕЖДУНАРОДНЫХ АГЕНТСТВ

СУВЕРЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ КАЗАХСТАНА ПОДТВЕРЖДАЮТ УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ И ПОТЕНЦИАЛ ЕЕ КАЧЕСТВЕННОГО УЛУЧШЕНИЯ.

Казахстан сохраняет **наивысший инвестиционный профиль среди стран Центральной Азии и Кавказа.**

Оценки ведущих агентств отражают доверие к проводимым институциональным реформам и стабильности внешних буферов.

Moody's (Baa1, «Стабильный»)

В октябре 2025 года агентство подтвердило рейтинг, отметив сильную фискальную позицию и низкий уровень государственного долга. Аналитики Moody's подчеркивают, что обновление Налогового кодекса и реализация экономических реформ способны ускорить диверсификацию экономики сверх текущих ожиданий, формируя основу для привлечения долгосрочного капитала.

S&P Global Ratings (BBB-, «Позитивный»)

В августе 2025 года агентство повысило прогноз со «стабильного» до «позитивного». Это решение обусловлено успехами в либерализации экономики, укреплением рамок денежно-кредитной политики и устойчивостью банковского сектора к внешним

шокам. В феврале 2026 года S&P подтвердили суверенный кредитный рейтинг страны. Агентство ожидает, что внедрение новых Бюджетного и Налогового кодексов обеспечит фискальную консолидацию и поддержит рост ВВП на уровне около 4% в 2026–2028 годах.

Fitch Ratings (BBB, «Стабильный»)

В июле 2025 года агентство подтвердило рейтинг, выделив высокие объемы внешних резервов и фискальную устойчивость. Fitch прогнозирует постепенное замедление инфляции до 8% к 2027 году по мере корректировки тарифов. Успешная реализация структурных реформ и укрепление макроэкономической стабильности создают предпосылки для повышения рейтинга в будущем.



С точки зрения глобальных инвестиций Казахстан по-прежнему остается недооцененной страной. Глобальные инвесторы понимают, что текущие суверенные рейтинги находятся ниже потенциала экономики, и в течение года возможно их умеренное повышение. Более того, недавнее размещение еврооблигаций Министерства финансов было феноменальным, то есть бумаги торговались на уровне Катара, что является значимым достижением. В этом году можно ожидать сопоставимого успеха. Этому способствует проведение налоговой реформы, улучшение фискальной политики и в целом мы дали сигнал миру о том, что Казахстан переходит от экономики потребления к экономике производства. Поэтому в Центральной Азии Казахстан – единственная страна, у которой параметры по риску и доходности одни из самых лучших, что формирует высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Эльдар Шамсутдинов

Руководитель аналитической группы «Комментарий»,
председатель Общественного совета МНЭ РК



		MOODY'S	S&P GLOBAL	FITCH	
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ УРОВЕНЬ	Наивысший, минимальный кредитный риск	Aaa			AAA
	Высокий, очень низкий кредитный риск	Aa1			AA+
		Aa2			AA
		Aa3			AA-
	Выше среднего, низкий кредитный риск	A1			A+
		A2			A
		A3			A-
	Ниже среднего, умеренный кредитный риск	Baa1	■ КАЗАХСТАН		BBB+
		Baa2		■ КАЗАХСТАН	BBB
		Baa3	▲ Азербайджан	▲ КАЗАХСТАН ■ Азербайджан	BBB-
НЕИНВЕСТИЦИОННЫЙ УРОВЕНЬ	Спекулятивный, существенный кредитный риск	Ba1	■ Азербайджан		BB+
		Ba2	▼ Грузия	▼ Грузия	BB
		Ba3	■ Армения ■ Узбекистан	■ Армения ■ Туркменистан ▲ Узбекистан	BB-
	Высоко спекулятивный, высокий кредитный риск	B1	■ Кыргызстан		B+
		B2	■ Таджикистан	■ Кыргызстан	B
		B3	▲ Кыргызстан ▲ Таджикистан		B-
	Высокорисковый, высокий кредитный риск	Caa1			CCC+
		Caa2			CCC
		Caa3			CCC-
	Чрезвычайно спекулятивный или близок к дефолту	Ca	Беларусь		CC
					C
	Дефолт	C			D

Прогноз: ▲ Позитивный ■ Стабильный ▼ Негативный

Примечание: данные по зарубежным странам на 01.10.2025 г.

Источник: Moody's, S&P Global, Fitch

ЧТО БУДЕТ ОПРЕДЕЛЯТЬ РОСТ

В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ ДИНАМИКА ЭКОНОМИКИ БУДЕТ ОПРЕДЕЛЯТЬСЯ СООТНОШЕНИЕМ ГОСУДАРСТВЕННЫХ РАСХОДОВ И ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. НА ФОНЕ ВОЗМОЖНОГО ЗАМЕДЛЕНИЯ ТЕМПОВ РОСТА В ТОРГОВЛЕ И ПОТРЕБЛЕНИИ КЛЮЧЕВЫМИ ФАКТОРАМИ СТАНОВЯТСЯ ДОСТУПНОСТЬ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ, ОСВОЕНИЕ НОВЫХ СЫРЬЕВЫХ НИШ ПРИ СОХРАНЕНИИ ТЕКУЩИХ ТРЕНДОВ В ОБРАБАТЫВАЮЩЕМ СЕКТОРЕ И УСТРАНЕНИЕ ОГРАНИЧЕНИЙ В ЭНЕРГЕТИКЕ И ЛОГИСТИКЕ. ЭТИ УСЛОВИЯ ФОРМИРУЮТ ОСНОВУ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИКИ И СОХРАНЕНИЯ ДИНАМИКИ

1

ЭКОНОМИКА БУДЕТ ИСКАТЬ НОВУЮ ОПОРУ РОСТА ЗА ПРЕДЕЛАМИ ПОТРЕБЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В 2023–2025 годах динамика была высокой; 2025 год стал рекордным по темпам с 2011 года. Рост во многом опирался на расширение внутреннего спроса — потребление, торговлю, транспорт и строительный цикл. По мере охлаждения потребительского кредитования и более сдержанной фискальной политики вклад этих факторов будет сокращаться. Ограничения со стороны регулятора, насыщение рынка и рост долговой нагрузки домохозяйств замедлят розничный кредит, а более осторожное использование ресурсов Нацфонда снизит масштаб прямых бюджетных вливаний. На этом фоне опора смещается в сторону частных инвестиций, сбережений и повышения производительности.

2

МЕНЯЕТСЯ КРЕДИТНЫЙ ВЕКТОР — ОТ ПОТРЕБЛЕНИЯ К ФИНАНСИРОВАНИЮ БИЗНЕСА

Замедление розничного сегмента будет сглаживать инфляционное давление и создает условия для постепенного смягчения денежно-кредитной политики. Расширение гарантийных механизмов повышает доступ микро- и малого бизнеса к банковскому финансированию. В сочетании с ростом ликвидности это поддержит корпоративное кредитование и увеличит долю инвестиционных займов в структуре портфеля.



3

СЫРЬЕВОЙ СЕКТОР ПЕРЕХОДИТ ОТ НЕФТИ К КРИТИЧЕСКИМ МИНЕРАЛАМ

В традиционных сегментах, прежде всего в нефтедобыче, инвестиционный цикл близок к завершению, а потенциал прироста добычи ограничен. На фоне ценовой волатильности вклад нефти в экономический рост будет менее устойчивым, чем в предыдущие периоды. При этом усиливается направление критических минералов, востребованных в электронике, энергетике и инфраструктуре данных. При расширении переработки это способно стать новым источником роста и экспорта, а также каналом интеграции в региональные цепочки поставок.

4

ПОСТЕПЕННОЕ СНЯТИЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ БУДЕТ ПОДДЕРЖИВАТЬ АКТИВНОСТЬ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

Государство продолжит политику расширения вложений в базовую инфраструктуру, в том числе за счет либерализации тарифов и стимулирования частного капитала. В энергетике приоритетом станет опережающий рост генерации и модернизация распределительных сетей, что критически важно для развития цифровых мощностей и центров обработки данных. Параллельно продолжится обновление систем водоснабжения, транспортных коридоров и коммунального хозяйства. Такая стратегия, помимо прямого инвестиционного спроса, обеспечит условия для запуска новых производств и снижения издержек в капиталоемких отраслях.



02. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ КАЗАХСТАНА

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, 2025

₸22,7

ТРЛН

Объем инвестиций
в основной капитал

61%

ИНВЕСТИЦИЙ

обеспечены собственными
средствами предприятий

25%

ИНВЕСТИЦИЙ

приходится на
мегаполисы (Астана,
Алматы и Шымкент)

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (ПИИ)

\$222

МЛРД

ПИИ привлечено
в Казахстан
за 10 лет (2016–2025)

5

СТРАН

формируют ядро
притока ПИИ за 10 лет:
Нидерланды, США,
Швейцария, Россия
и Китай

\$128

МЛРД

Целевой индикатор
по привлечению ПИИ
в 2026–2030 годы

ПОЗИЦИИ КАЗАХСТАНА В ГЛОБАЛЬНЫХ РЕЙТИНГАХ

29

МЕСТО

В рейтинге B-READY
из 101 стран
(Всемирный банк, 2025)

34

МЕСТО

В мировом рейтинге
конкурентоспособности
IMD 2025

52

МЕСТО

В индексе глобальной
привлекательности
(TEHA Group 2025)

ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

Мировой рынок прямых иностранных инвестиций (ПИИ) адаптируется к условиям фрагментации и смены технологических приоритетов.

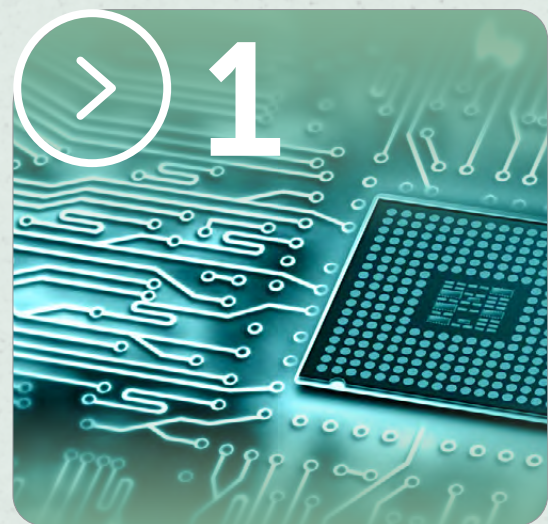
По данным UNCTAD, в 2025 году глобальные потоки ПИИ выросли на 14%, достигнув **\$1,6 трлн**. Данная динамика, во многом, носит номинальный характер: значительная часть прироста обеспечена операциями через финансовые центры, тогда как в развивающихся странах объем реальных инвестиций в промышленность оставался под давлением.

Географические приоритеты инвесторов смещаются в сторону геополитической близости и надежности цепочек поставок (friend-shoring).

На этом фоне **Азия сохраняет лидерство** по привлечению инвестиций в производственные мощности. В то же время США и страны Европы аккумулируют основную долю капиталоемких высокотехнологичных мегапроектов в стратегических отраслях, стремясь сократить зависимость от внешних поставок.

Инвестиционный ландшафт определяется масштабным перераспределением капитала в пользу цифровой инфраструктуры.

В 2025 году на проекты в сфере дата-центров и полупроводников пришлось более **35% стоимости всех новых Greenfield-инвестиций**. Данная концентрация обусловлена глобальной ИИ-трансформацией и стремлением стран к технологическому суверенитету. Напротив, сегменты возобновляемой энергетики и проекты устойчивого развития (SDG) впервые за десятилетие продемонстрировали снижение инвестиционной активности и уступили лидерство телекоммуникациям и ИТ-инфраструктуре.





Традиционный добывающий сектор сталкивается с системным сокращением притока капитала на фоне волатильности цен на энергоносители.

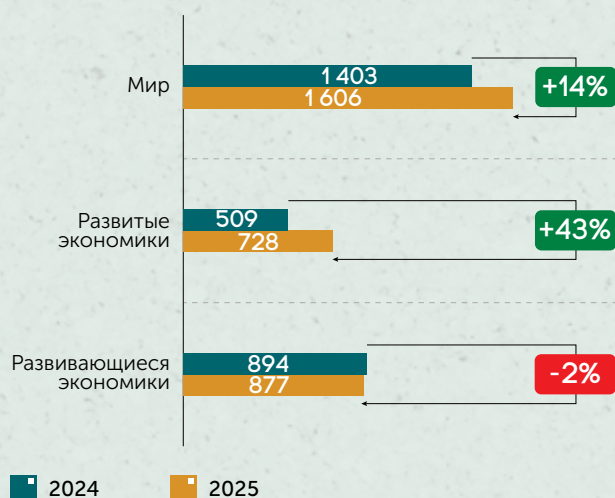
В 2025 году **стоимость новых проектов** в добыче углеводородов и традиционных ископаемых **упала на 36%**, а число проектов сократилось на 14%. Данный тренд обусловлен консервативной стратегией глобальных энергетических компаний, которые ограничивают капитальные затраты в долгосрочные проекты из-за неопределенности спроса.

Сегмент критических минералов характеризуется спадом инвестиционной активности из-за геополитических рисков и ценовой коррекции.

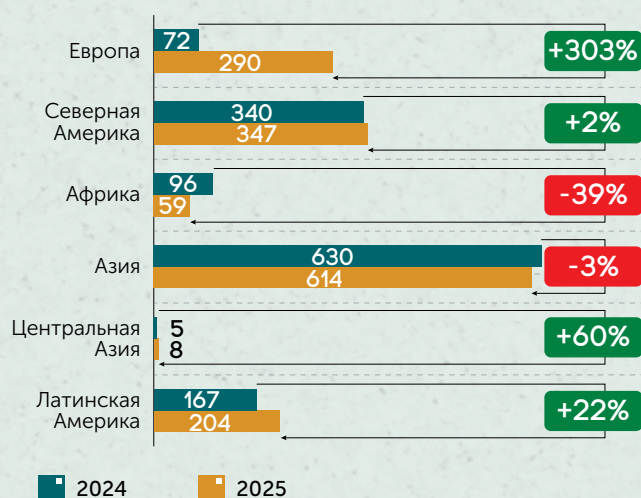
Объем вложений в добычу металлов, необходимых для высокотехнологичных производств, **сократился на 63%** до уровня \$10 млрд. Инвесторы проявляют повышенную осторожность вследствие монополизации цепочек переработки редких металлов и введения экспортных ограничений ключевыми игроками, что создает барьеры для входа в новые добывающие проекты.



ПРИТОК ПИИ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИКИ, млрд долл. США



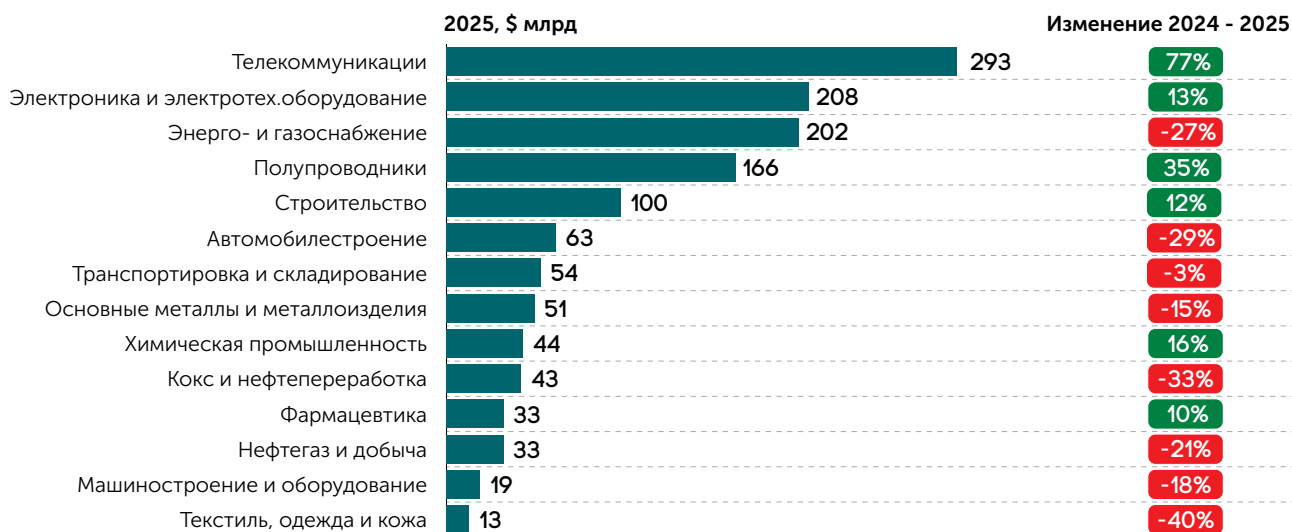
ПРИТОК ПИИ ПО РЕГИОНАМ, млрд долл. США



Примечание: Годовая оценка за 2025 год основана на данных за первые три квартала. Данные не включают финансовые центры в Карибском регионе и специализированные организации в странах, предоставляющих отчетность

Источник: UNCTAD

ОБЪЕМ ОБЪЯВЛЕННЫХ GREENFIELD-ПРОЕКТОВ ПО КЛЮЧЕВЫМ ОТРАСЛЯМ



Примечание: Годовая оценка за 2025 год основана на данных за первые три квартала. Данные не включают финансовые центры в Карибском регионе и специализированные организации в странах, предоставляющих отчетность

Источник: UNCTAD



Кайрат Мажибаев,
Председатель Совета
Директоров
«RG Brands»

Фактически текущая деглобализация приводит к формированию новых региональных укладов, в частности, их внутреннего экономического ландшафта. В том числе, и в Центральной Азии. В этой связи появляются определенные вызовы и возможности как для страны в целом, так и для определенных секторов экономики и конкретных экономических операторов. Скорее всего, глобальные рынки будут сохранены с точки зрения commodities, таких как металлы, энергоносители, зерновые, и даже часть информационных активов. Но при этом на региональном уровне становится очень ясным и понятным, что то, что связано с технологиями и человеческим капиталом, с так называемым intellectual property, все это играет уже совершенно другую роль. Эти нематериальные активы стали конкурентными преимуществами региональных игроков уже без прямых привязок к глобальным операторам. Включая то, что двигает обрабатывающую, перерабатывающую промышленность. На этом фоне потребительский рынок также перестает быть глобальным, каким он был, к примеру, 15–20 лет назад.

ВЛИЯНИЕ НА КАЗАХСТАН

Глобальные условия определяют вызовы для стран с традиционным сырьевым профилем.

Системное сокращение мировых инвестиций в добычу углеводородов и критических минералов является долгосрочным вызовом, не зависящим от локальных мер регулирования. Инвестиционный процесс в республике **переходит к модели структурной адаптации**, направленной на

компенсацию внешних рисков. Основной акцент смещается на поддержку внутренних источников роста через инвестиции в основной капитал (ИОК) и удержание стратегических позиций в привлечении прямых иностранных инвестиций (ПИИ), что позволяет нивелировать глобальный спад в добывающем сегменте за счет развития альтернативных несырьевых направлений.



Что касается инвестиций: внутренние вложения чаще исходят от компаний, уже работающих на рынке — они знают локальную специфику и расширяют бизнес органически. Зарубежные инвесторы ориентируются на рентабельность, но решающим фактором часто становится технологическое преимущество и применимость их know-how.

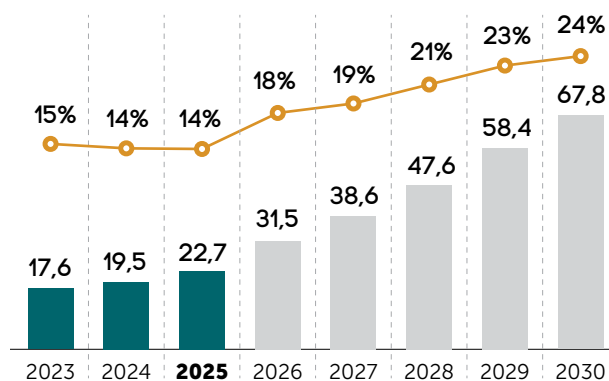
Алмас Чукин, экономист и Управляющий партнер инвестиционной компании Visor

Утверждена Концепция инвестиционной политики до 2030 года чтобы сгладить переходный процесс. Документ закрепляет перераспределение потоков от сырьевого сектора к производству и высокотехнологичным отраслям. Стратегической задачей является **достижение**

качественно новых макропоказателей:

увеличение ИОК до 24% к ВВП и привлечение не менее \$128 млрд ПИИ в 2026-2030 годы. При этом чистый приток ПИИ должен поддерживаться на уровне не менее 2% к ВВП ежегодно.

ФАКТИЧЕСКИЙ И ЦЕЛЕВОЙ ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

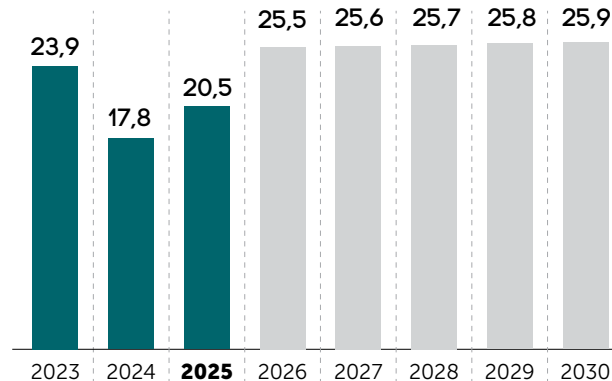


■ Инвестиции в основной капитал, трлн тенге

● Инвестиции в основной капитал, % от ВВП

Источник: БНС АСПР РК, Национальный банк РК

ФАКТИЧЕСКИЙ И ЦЕЛЕВОЙ ВАЛОВОЙ ПРИТОК ПИИ, \$ млрд



Принципиально важно понимать, как мы расставляем акценты. Не так важно, сколько мы привлекаем иностранных или отечественных инвестиций, главное — для чего мы это делаем? Какую именно стоимость — в размерах и ценности — мы создаем? Или становимся тихой инвестиционной гаванью для все еще звучных, но уже вчерашних героев? Очевидно, мы так или иначе будем поддерживать и развивать свое присутствие на глобальных сырьевых рынках, возможно, что нам здесь необходимо резко усиливать логистическое направление. Но также крайне целесообразно развивать интеллектуальные активы и обрабатывающую промышленность, у которых есть огромный ростовой потенциал.

Кайрат Мажибаев, Председатель Совета Директоров «RG Brands»

ИНВЕСТИЦИИ КАЗАХСТАНА: ДИНАМИКА И ТРЕНДЫ

ПЯТЬ ГЛАВНЫХ ТРЕНДОВ В ИНВЕСТИЦИЯХ

В нефтегазовом секторе завершились крупные проекты расширения, что стало одним из главных факторов структурного сдвига в инвестиционной активности.

Инвестиционная фаза сместилась от расширения мощностей к поддержанию текущей добычи и инфраструктуры. Доля нефтегазового сектора в инвестициях в основной капитал (ИОК) снизилась с 38% в 2019 году до 8% в 2025 году. Со стороны иностранных инвестиций сокращение еще заметней. В 2025 году на отрасль пришлось около **3% валового притока ПИИ**, тогда как в среднем за предшествующее десятилетие — более трети. Реинвестированный доход в ПИИ перешел в отрицательную зону (–\$1,5 млрд), что также отражает текущую стадию развития сектора.

Госинвестиции частично компенсируют снижение в сырьевом секторе.

Доля бюджетных средств в ИОК увеличилась с 12% в 2019 году **до 22% в 2025 году**. Фокус сделан на модернизации базовой инфраструктуры и социальной сферы. Транспортная и коммунальная инфраструктура стали крупнейшим сегментом ИОК: с 2019 года вложения по этим направлениям увеличились в три раза и в 2025 году превысили 7 трлн тенге (30% всех инвестиций). **Около 80% прироста обеспечили государственные компании**. Отдельно увеличены вложения в строительство объектов образования и здравоохранения в ответ на демографические изменения.

**1****2**



Инвестиционный ландшафт смещается от промышленных регионов к центрам потребления и демографического роста.

География вложений все больше ориентируется на мегаполисы и южные области, где концентрируются спрос, рост населения и проекты в городской, социальной и логистической инфраструктуре. На **Астану, Алматы и Шымкент** приходится **25% всех инвестиций в основной капитал** (5,7 трлн тенге в 2025 году). В южных регионах инвестиции растут опережающими темпами; в отдельных областях их уровень достигает около 30% к ВРП.

Структура инвестиций стала более распределенной за счет роста роли малого бизнеса.

Доля малых предприятий в общем объеме ИОК увеличилась с 40% до **58% к 2025 году**. Это повышает устойчивость, убирая зависимость общей динамики от реализации небольшого числа крупных проектов. Но это повышает требования к качеству инвестиционного климата и доступу бизнеса к внутренним источникам финансирования — прежде всего через кредитование БВУ, а также расширение небанковских инструментов долгового капитала.

Растут иностранные инвестиции в цифровую инфраструктуру.

По итогам 2025 года доля ИКТ в валовом притоке иностранных инвестиций достигла 7%, превысив **\$1,3 млрд**, увеличившись с минимальных значений предыдущих лет. Интерес глобальных инвесторов к ИТ-инфраструктуре в сочетании с национальной политикой цифровизации формируют условия для дальнейшего расширения этого направления.

> 3



> 4



> 5



ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

За последние десять лет реальный объем инвестиций в основной капитал (ИОК) удвоился.

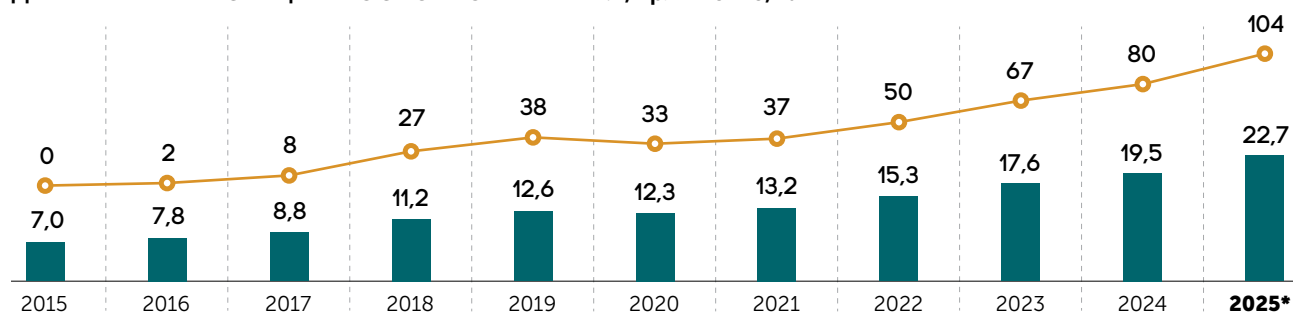
В 2025 году объем вложений составил 22,7 трлн тенге. В последние три года **рост активности ускорился**: среднегодовой темп в реальном выражении составил 10,8%.

Номинальная доля инвестиций в основной капитал в ВВП снижается, несмотря на их опережающий рост.

Показатель сократился с 17,2% в 2015 году до 14,2% в 2025 году. Этот временный тренд вызван **разной ценовой динамикой инвестиций и выпуска.**

В постоянных ценах 2015 года отношение инвестиций к ВВП составляет около 25%. По мере балансировки отраслевой структуры инвестиций и ВВП доля накопления нормализуется на более высоких уровнях.

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, трлн тенге, %



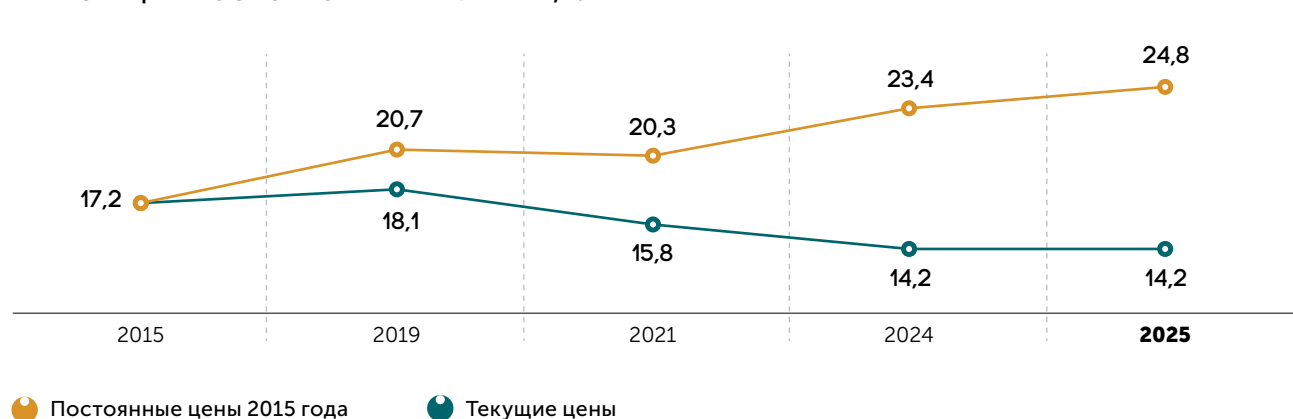
■ Инвестиции в основной капитал

● Реальный темп роста ИОК, % 2015 г. =100

* Оперативные данные за январь-декабрь 2025 г.

Источник: БНС АСПР РК

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ К ВВП, %



● Постоянные цены 2015 года

● Текущие цены

Источник: БНС АСПР РК, расчеты Dasco Group



Отраслевая структура инвестиций в основной капитал

Отраслевая структура меняется под влиянием глобальных трендов и внутренних условий. В нефтегазовом секторе, долгое время выступавшем флагманом, завершился масштабный инвестиционный цикл расширения. Выросла значимость обрабатывающей промышленности, транспорта и логистики как драйверов экономического роста. Параллельно демографические факторы ускоряют потребность в развитии социальной инфраструктуры, требуя опережающих вложений в человеческий капитал.

Горнодобывающий сектор: циклический спад на фоне завершения мегапроектов. Реальный объем ИОК сократился на 53% к уровню 2019 года, что привело к снижению доли отрасли в общей структуре до 14,1%. Текущие вложения в секторе направлены преимущественно на поддержание действующих мощностей, а не на их масштабное расширение.

Инвестиции в обрабатывающую промышленность увеличились в 3,4 раза, достигнув доли 12,3% в общем объеме ИОК.

Приоритетами остаются металлургия, химическая промышленность и производство продуктов питания, на которые приходится более половины всех вложений в секторе. Только за 2025 год было запущено 33 новых предприятия, создавших более 10 тыс. рабочих мест, что стало результатом программ локализации и расширения несырьевого экспорта.

Рост грузопотоков и расширение потребительского рынка обеспечили увеличение вложений в транспорт и логистику в 3,5 раза.

Сектор занимает 17,8% в структуре ИОК. Инвестиционная привлекательность отрасли поддерживается развитием транзитных коридоров, включая строительство автодорожного маршрута «Центр – Запад», интегрирующего регионы в Транскаспийский международный транспортный маршрут.

Социальные инвестиции стали инструментом адаптации к урбанизации и росту населения.

С 2015 года вложения в здравоохранение выросли в 7,4 раза, в образование — в 6,5 раза. Опережающее строительство школ и больниц является необходимым условием для воспроизводства человеческого капитала в регионах с высокой рождаемостью и концентрацией населения.

Масштабная программа модернизации инженерных сетей и коммунального сектора направлена на снятие инфраструктурных ограничений. Растущая нагрузка на систему ЖКХ обусловила пятикратный рост инвестиций в энергетику и водоснабжение.

В целях создания устойчивого инфраструктурного каркаса страны в 2024 году Правительством утвержден **Национальный инфраструктурный план до 2029 года**, при реализации которого ключевым фактором выступает привлечение внебюджетных средств. Документ предусматривает четыре направления, по которым сформирован перечень **из 204 проектов** на сумму свыше 40 трлн тенге:

- **энергетика (46 проектов):** строительство новых электростанций, реализация крупных объектов ВИЭ, модернизация объектов электроснабжения и теплосетей, усиление электрической сети, строительство газификации;
- **транспорт (59 проектов):** строительство и реконструкция транспортной инфраструктуры, развитие портов и логистических хабов, увеличение пропускной способности важных транспортных коридоров;
- **водоснабжение и водоотведение (89 проектов):** строительство и реконструкция водохранилищ, водоканалов и очистных сооружений, улучшение водообеспечения;
- **цифровая инфраструктура (10 проектов):** создание дата-центров, строительство цифровой инфраструктуры для расширения доступа к Интернету.

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ, 2015 - 2025, млрд тенге

Отрасль	2015	2025*	Доля отрасли в ИОК, 2025*	Рост ИФО, 2019 = 100
Операции с недвижимым имуществом	787	4 103	18%	119%
Транспорт и складирование	1 139	4 035	17,8%	186%
Горнодобывающая промышленность	2 297	3 205	14,1%	-53%
Обрабатывающая промышленность	825	2 792	12,3%	124%
Энергетика и теплоснабжение	545	2 107	9,3%	103%
Образование	199	1 280	5,6%	430%
Сельское хозяйство	164	1 163	5,1%	98%
Водоснабжение и упр. отходами	196	939	4,1%	170%
Здравоохранение	75	548	2,4%	273%
Торговля	138	469	2,1%	63%
Искусство, развлечения и отдых	114	422	1,9%	121%
Информация и связь	105	414	1,8%	254%
Финансы и страхование	54	313	1,4%	182%
Государственное управление	37	260	1,1%	310%
Проживание и питание	48	231	1,0%	27%
Адм. и вспомог. обслуживание	141	177	0,8%	41%
Строительство	98	160	0,7%	20%
Проф., научная и тех. деятельность	51	77	0,3%	-18%
Прочие виды услуг	12	36	0,2%	100%

* Оперативные данные за январь-декабрь 2025 г.

Источник: БНС АСПР РК

РЕГИОНАЛЬНЫЙ ПРОФИЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

География инвестиций в основной капитал **меняется под влиянием трех факторов:**

- **отраслевой ребалансировки** — снижения капитальных вложений в нефтегазовый сектор;
- **рыночной адаптации** — смещения капитала к центрам потребления и транзитным узлам;
- **социальной нагрузки** — роста государственных расходов на инфраструктуру, прежде всего в густонаселенных регионах.

Инвестиции в западные нефтедобывающие регионы снижаются вслед за общим трендом в добывающем секторе. В реальном выражении объем ИОК за 2022–2025 годы сократился на 20%. При этом западные регионы остаются значимым направлением: их доля в совокупном объеме ИОК за десять лет уменьшилась почти вдвое — с 37%

в 2016 году до 17% в 2025 году. Отношение ИОК к ВРП сохраняется на уровне 14–21%, поддерживая текущую экономическую активность. Наиболее заметное снижение пришлось на Атыраускую область, где реальный спад за 2022–2025 годы составил 45%.



ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В РАЗРЕЗЕ РЕГИОНОВ, 2022 - 2025, млрд тенге

Регионы	2022	2025	Доля региона в ИОК, 2025	ИОК в ВРП региона, 2025	Реальный рост в 2022-2025, 2022 = 100
Мегаполисы	3 420	5 692	25%	9%	53%
г. Астана	1 463	2 493	11,0%	13%	56%
г. Алматы	1 408	2 340	10,3%	6%	54%
г. Шымкент	550	859	3,8%	15%	39%
Промышленный пояс	3 573	5 618	24,7%	16%	44%
Карагандинская	725	1 387	6,1%	13%	73%
Павлодарская	743	1 289	5,7%	21%	58%
Актюбинская	960	1 229	5,4%	22%	19%
Восточно-Казахстанская	555	838	3,7%	14%	38%
Абай	414	616	2,7%	16%	37%
Ұлытау	175	260	1,1%	9%	34%
Аграрно-индустриальный Юг	2 490	5 250	23,1%	26%	94,5%
Туркестанская	743	1 746	7,7%	35%	115%
Алматинская	614	1 355	6,0%	20%	104%
Кызылординская	413	774	3,4%	25%	71%
Жамбылская	429	765	3,4%	23%	67%
Жетісу	292	611	2,7%	25%	95%
Нефтедобывающий пояс (Запад)	4 327	3 842	16,9%	14%	-20%
Атырауская	3 004	1 812	8,0%	11%	-45%
Мангистауская	786	1 155	5,1%	21%	33%
Западно-Казахстанская	538	874	3,8%	17%	53%
Аграрно-экспортный Север	1 441	2 329	10,2%	16%	49%
Ақмолинская	580	927	4,1%	17%	48%
Костанайская	492	793	3,5%	13%	48%
Северо-Казахстанская	368	609	2,7%	20%	53%

Источник: БНС АСПР РК, расчеты Dasco Group

* Оперативные данные за январь-декабрь 2025 г.

МЕГАПОЛИСЫ ВЫШЛИ НА ПЕРВОЕ МЕСТО ПО ОБЪЕМУ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.

На Астану, Алматы и Шымкент приходится **25% всех ИОК страны** — 5,7 трлн тенге по итогам 2025 года. Рост обеспечен расширением секторов, ориентированных на конечное потребление и услуги. При крупных абсолютных объемах доля ИОК в ВРП здесь остается одной из самых низких — около 9% (в Алматы — 6,3%), что отражает структуру городской экономики: значительная часть роста формируется в менее капиталоемких сегментах.

Инвестиции в южные регионы растут самыми быстрыми темпами. В реальном выражении ИОК за 2022–2025 годы увеличился на **94,5%**. Существенную роль сыграли государственные вложения в социальную инфраструктуру на фоне высокого демографического роста. **В южных регионах самый высокий показатель инвестиций относительно ВРП** – в среднем около 26%,

в Туркестанской области — 34,5%, в области Жетісу — 24,9%. Дополнительным фактором притяжения капитала в инфраструктуру и логистику выступает развитие хаба Alatau City в Алматинской области.

В промышленных регионах относительно медленный прирост инвестиций при сохранении высокой доли в общем объеме ИОК. Реальный рост капитальных вложений за 2022–2025 годы составил **44%** после западных регионов — это самая низкая динамика среди групп регионов. Поддержку обеспечивают инвестиционные программы в ГМК и энергетике. Отношение ИОК к ВРП находится на уровне около 16%, что для регионов с высокой долей капиталоемких производств выглядит умеренным и скорее отражает поддержание индустриальной базы.

На аграрные северные регионы приходится наименьший объем инвестиций. Удельный вес Акмолинской, Костанайской и Северо-Казахстанской областей в республиканском показателе составляет 10,2%. За 2022–2025 годы ИОК в реальном выражении вырос **на 49%**. Специфика макрорегиона определяется аграрной

специализацией и меньшей плотностью населения, что обуславливает целевую модель привлечения капитала – преимущественно в агропромышленный комплекс, логистику и переработку. Доля ИОК в ВРП остается умеренной и составляет в среднем 15% по группе.

РАСШИРЕНИЕ ВЛИЯНИЯ МСБ

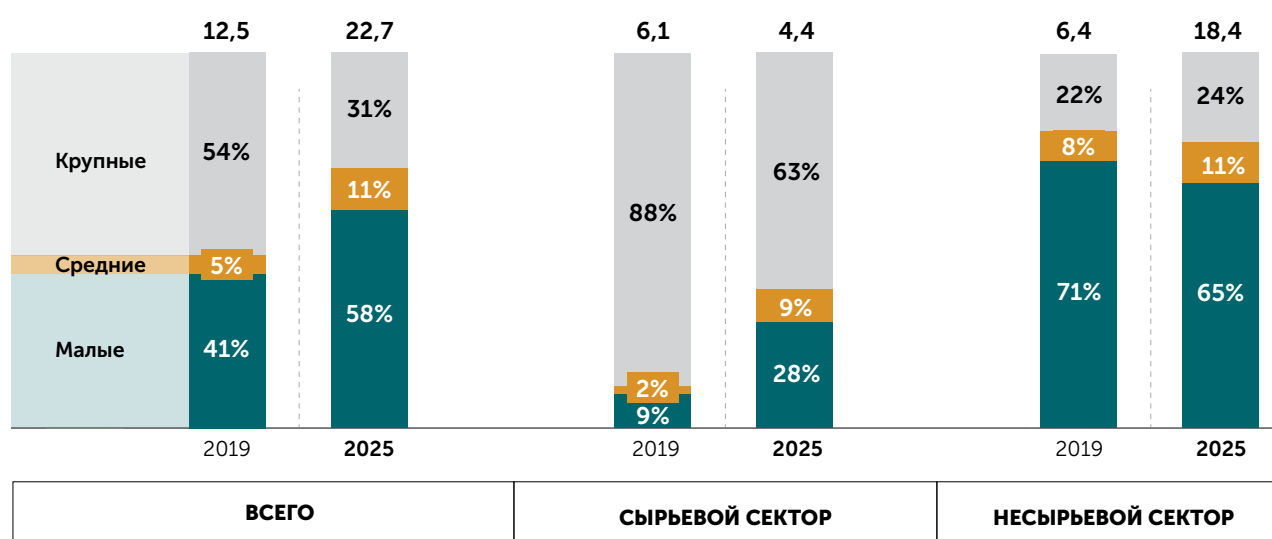
Рост роли малого бизнеса в структуре инвестиций стал следствием снижения активности в сырьевом секторе. Доля малых предприятий в общем объеме ИОК увеличилась с 40% **до 58% к 2025 году**. Сдвиг во многом связан с сокращением вложений крупных предприятий в добывающей промышленности на 2,7 трлн тенге по сравнению с уровнем 2019 года. В результате структура инвестиций стала меньше зависеть от решений ограниченного круга крупнейших инвесторов.

Инвестиционная модель становится более «массовой»: вместо концентрации капитала в единичных крупных проектах растет роль большого числа небольших и средних проектов. Это повышает устойчивость, но меняет требования к инвестиционной политике — на первый план выходит качество деловой среды и доступ к финансированию, а не индивидуальные предпочтения.

Поскольку у малого бизнеса ограничены возможности выхода на международные рынки капитала, **ключевую роль приобретает внутренний финансовый рынок.** Дальнейшая динамика инвестиций в несырьевом секторе будет во многом зависеть от того, насколько банковская система и фондовый рынок смогут обеспечивать массового инвестора долговым финансированием для масштабирования проектов.

69% инвестиций
в основной капитал в 2025 году
обеспечил МСБ

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО РАЗМЕРНОСТИ БИЗНЕСА, трлн тенге и %



Оперативные данные за январь–декабрь 2025 г.

Источник: БНС АСПР РК



ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Структура финансирования инвестиций смещается в сторону внутренних ресурсов и государственного участия. Доля внутреннего капитала в ИОК выросла **до 85%**. На этом фоне снизилась доля собственных средств компаний (с 78% до 61%), а **бюджетное финансирование**

увеличилось до 22%. Государственные инвестиции все заметнее закрывают разрыв, возникающий из-за более сдержанной частной активности и ограниченного притока внешнего капитала, и концентрируются прежде всего в инфраструктурных и социальных проектах.

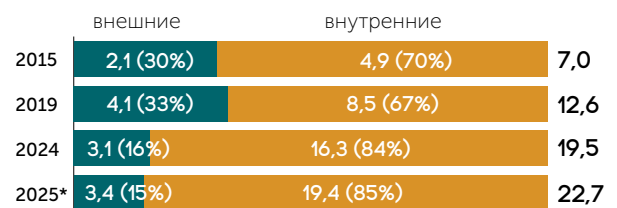
КАЖДЫЙ ПЯТЫЙ ТЕНГЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ОБЕСПЕЧИВАЕТСЯ ЗА СЧЕТ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ

Роль финансового сектора в инвестиционном процессе в последние годы постепенно усиливается: доля заемных средств выросла до 17%. Прирост заимствований обеспечивается главным образом за счет «прочих резидентских средств», при этом увеличивается и вклад банковского кредитования.

Текущая структура фондирования повышает требования к развитию внутренних источников «длинных денег». Рост роли малого бизнеса в ИОК при дефиците внешнего капитала и долгосрочного кредита сужает возможности для реализации капиталоемких проектов. В таких условиях инвестиции чаще направляются на поддержание и точечное расширение существующих мощностей,

а темпы технологической модернизации во многом зависят от доступности долгосрочного финансирования.

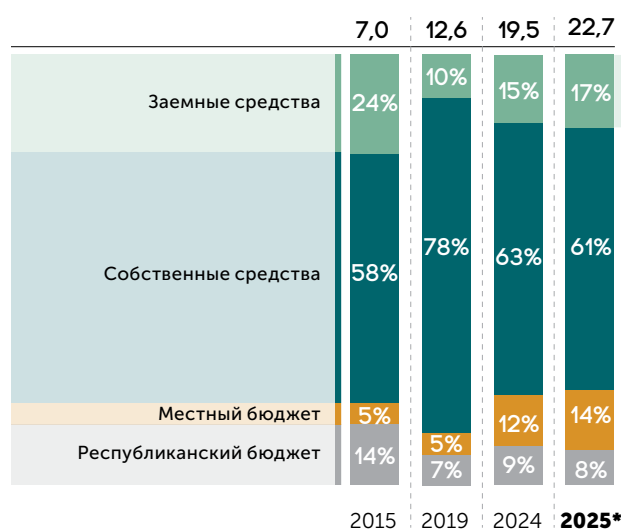
ДИНАМИКА ВНУТРЕННИХ И ВНЕШНИХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, трлн тенге



* Оперативные данные за январь-декабрь 2025 г.

Источник: БНС АСПР РК

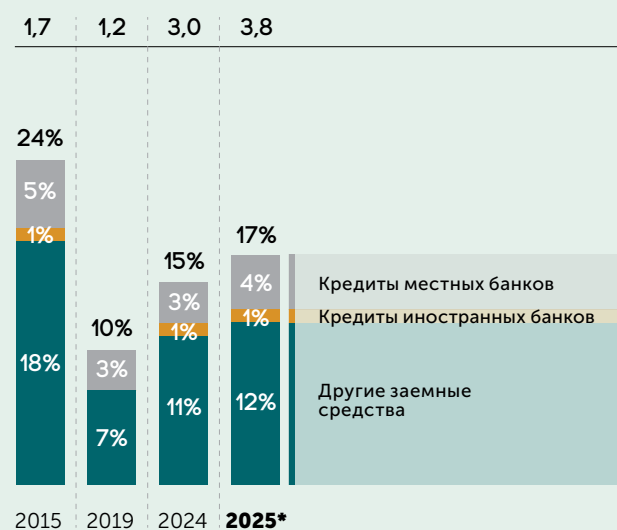
СТРУКТУРА ИОК ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, трлн тенге и %



* Оперативные данные за январь-декабрь 2025 г.

Источник: БНС АСПР РК

СТРУКТУРА ИОК ПО ЗАЕМНЫМ СРЕДСТВАМ



ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

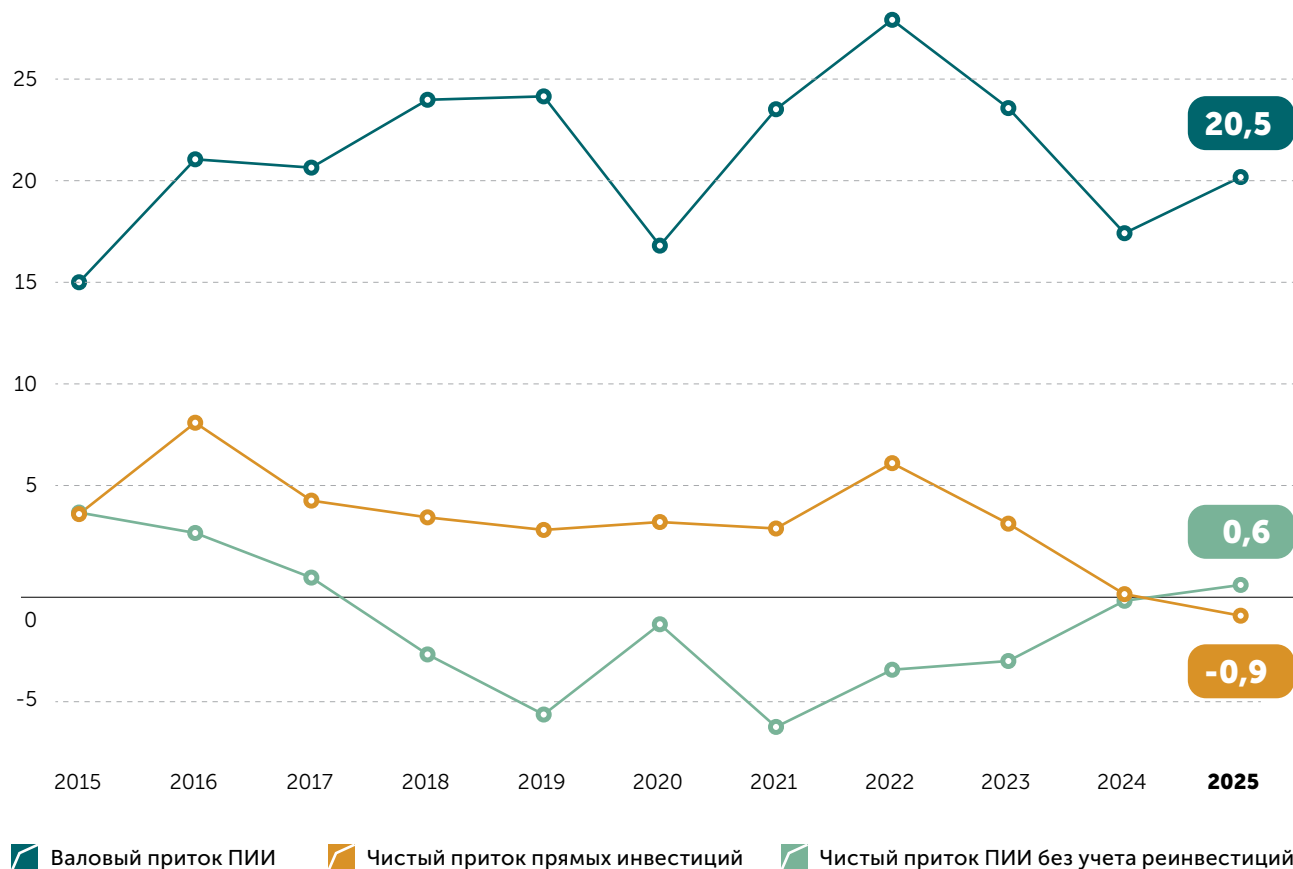
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 10 ЛЕТ КАЗАХСТАН ПРИВЛЕК \$222 МЛРД ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.

Текущие потоки ПИИ восстанавливаются после спада 2023-2024 годов. За 2025 год **валовый приток вырос на 14%** (\$20,5 млрд), чистый приток ПИИ без учета реинвестиций сохраняется положительным. Возвращение притока нового капитала в положительную зону свидетельствует о стабилизации после завершения циклов расширения в нефтегазовом секторе.

\$20,5 млрд

валовый приток ПИИ за 2025 год

ДИНАМИКА ПРИТОКА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, \$ млрд



Источник: Национальный банк РК



ПИИ могут принимать разные формы: новые инвестиции в новые объекты или реинвестированная прибыль существующих компаний, которые расширяют свои мощности и так далее.

Снижение объемов ПИИ не обязательно означает, что дело в Казахстане. Это просто отражает характер этих инвестиций – до сих пор они были в основном в добывающих отраслях, где потоки волатильны по определению. Это масштабные проекты, которые реализуются на долгосрочной основе, но когда они завершаются, создается ощущение, что объем инвестиций упал, хотя на самом деле это не так. Это значит, что инвестиционный цикл конкретного проекта завершился. Так что большая часть того, что мы видим в прошлом и этом году, касается именно такого эффекта.

С другой стороны, завершение создания конкретного объекта означает, что сам проект начал производить, что в свою очередь стимулирует экономику другими способами. Но важно помнить, что если общий агрегированный показатель ПИИ немного снижается, это не значит, что в Казахстане стало гораздо меньше новых инвестиций, чем в предыдущие годы.

Представитель международной финансовой организации

ИЗМЕНЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ МОДЕЛИ В СЫРЬЕВОМ СЕГМЕНТЕ ОТРАЖАЕТСЯ В ДИНАМИКЕ РЕИНВЕСТИРОВАННЫХ ДОХОДОВ: ПОКАЗАТЕЛЬ ПЕРЕШЕЛ В ОТРИЦАТЕЛЬНУЮ ЗОНУ (-\$1,5 МЛРД).

В предыдущие годы крупные программы расширения поддерживали высокий уровень вложений и удержание значительной части прибыли в стране через реинвестирование. По мере завершения этих программ и при отсутствии сопоставимых по масштабу новых проектов

структура потоков смещается в сторону распределения и вывода доходов. В результате прирост ПИИ все в большей степени будет определяться тем, насколько несырьевые отрасли смогут формировать новые инвестиционные проекты и привлекать под них новых инвесторов.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДОХОДОВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ, в \$ млрд



Источник: Национальный банк РК

ОТРАСЛЕВЫЕ ТРЕНДЫ ПИИ

Торговля стала основным драйвером притока новых инвестиций. Ее доля в структуре ПИИ увеличилась с 10% в 2015 году **до 23%** по итогам 2025 года. Являясь фундаментом текущей модели

экономики, отрасль аккумулирует значительные капиталы через развитие товарных цепочек и логистической инфраструктуры.

ИНВЕСТИЦИИ В ИКТ БЫСТРО РАСТУТ СЛЕДУЯ ВНУТРЕННЕЙ ДИНАМИКЕ ЭКОНОМИКИ И ГЛОБАЛЬНЫМ ТРЕНДАМ.

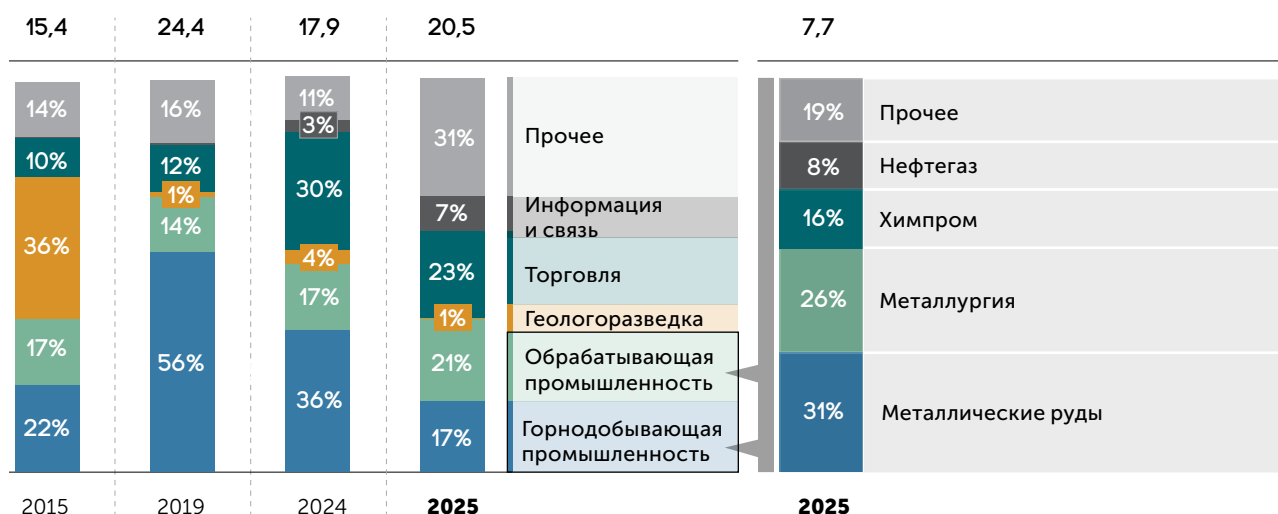
Доля сектора в общем объеме притока в Казахстан поднялась до 7% в 2025 году, увеличившись практически с нулевых значений за последние десять лет. Сектор стал одним из крупнейших направлений для иностранных инвесторов. Сочетание высокого мирового интереса к технологическим активам и масштабных планов по цифровизации экономики Казахстана в среднесрочной перспективе формируют устойчивый спрос на приток новый капитал.

Инвестиции в обрабатывающую промышленность превысили вложения в добычу сырья. По итогам 2025 года переработка привлекла \$4,4 млрд (21% от общего объема), в то время как горнодобывающий сектор — \$3,4 млрд (17%). Это первый случай за последние 14 лет, когда обрабатывающий сектор занял лидирующую позицию по объему привлеченного капитала. Основная активность сосредоточена в металлургии

(26% от валового притока в индустриальные секторы) и химической промышленности (16%).

Низкий объем капитальных вложений в геологоразведку ограничивает возможность возобновления инвестиционного цикла в сырьевом секторе. В первой половине 2010-х годов данное направление было основным для иностранного капитала, что обеспечило последующую реализацию масштабных программ в нефтегазовой отрасли. **В последние пять лет на геологоразведку приходится не более 5% притока ПИИ,** а по итогам 2025 года вложения практически отсутствуют (\$139 млн). Вместе с тем государство формирует условия для нового инвестиционного цикла в геологоразведке — расширяет геологическое изучение недр, упрощает лицензирование и переводит ключевые процессы недропользования в цифровой формат.

СТРУКТУРА ВАЛОВОГО ПРИТОКА ПИИ ПО ОТРАСЛЯМ, \$ млрд, %



Источник: Национальный банк РК



ТИПОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ МОТИВАЦИИ

Эффективность инвестиционной политики зависит от учета четырех типов мотивации инвесторов. Международная практика выделяет:

Доступ к ресурсам
(Natural Resource-seeking)

Повышение эффективности
(Efficiency-seeking)

Выход на рынки
(Market-seeking)

Доступ к стратегическим активам
(Strategic Asset-seeking)

В развивающихся странах преобладают первые три типа, направленные на использование существующих активов. Инвестиции в стратегические активы в данных экономиках встречаются редко.

Стабильный налоговый режим и доступ к месторождениям являются ключевыми факторами для ресурсо-ориентированных инвесторов. В Казахстане эта категория традиционно формирует основу притока капитала в нефтегазовый сектор и горнодобывающую промышленность. Данные проекты обеспечивают развитие сопутствующих сервисных кластеров.

Рыночно-ориентированные инвестиции растут за счет внутреннего спроса и транзитного потенциала. Инвесторов привлекает уровень доходов населения и положение Казахстана как хаба между Китаем и Европой.

Условиями для притока такого капитала выступают предсказуемое регулирование, защита конкуренции и развитие внутреннего рынка.

Настройка политики под категорию Efficiency-seeking сбалансирует структуру инвестиций и обеспечит долгосрочный экономический эффект. Казахстан обладает экспертизой работы с ресурсными и рыночными инвесторами. Переход к привлечению технологически ориентированного капитала требует усложнения регуляторных инструментов, но является необходимым условием для трансфера технологий. Реализация таких проектов формирует новые точки роста в несырьевом секторе

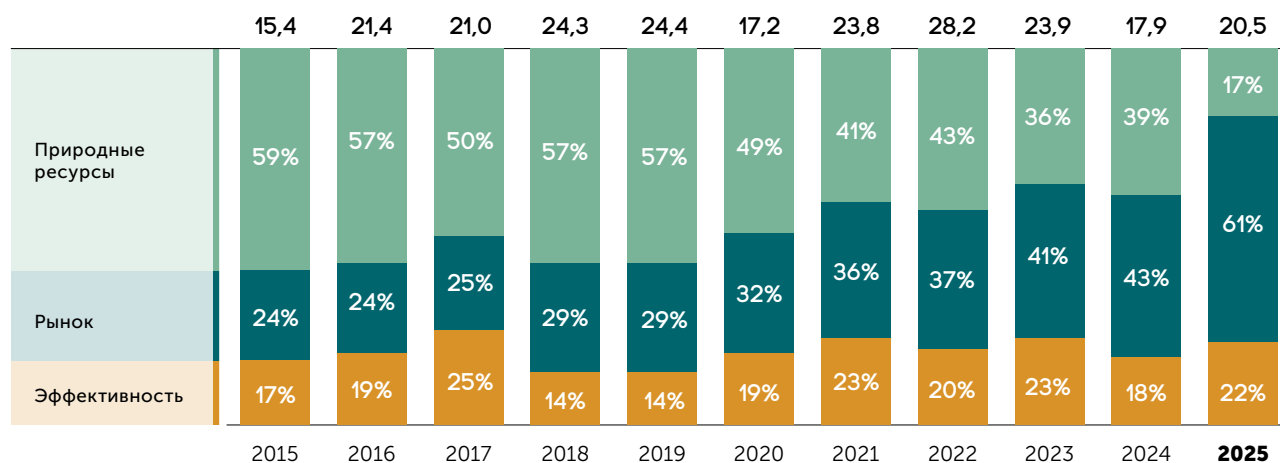


Асет Бижан,
Специалист
по частному сектору,
Всемирный банк

Все усилия государства должны быть нацелены на привлечение efficiency-seeking investors, которые приходят не за сырьем, а за эффективностью. Их бизнес-модель строится на определенных возможностях, существующих в стране, которые они могут использовать для роста и расширения. К сожалению, в Казахстане таких инвесторов пока мало.

Efficiency-seeking investors, которые в первую очередь могут работать в Казахстане, это сервисные компании и аграрный сектор. На макроуровне именно эти два направления представляют наибольший потенциал для привлечения эффективно-ориентированных инвесторов. Под сервисными я имею в виду не только нефтесервисные компании или структуры вокруг других добывающих сфер, но и IT-сервисы. В стране сейчас появляется очень много стартапов, что усиливает привлекательность этого сегмента.

СТРУКТУРА ПИИ КАЗАХСТАНА ПО ТИПУ МОТИВАЦИИ ИНВЕСТОРОВ, % и \$ млрд



Источник: Национальный Банк РК, расчеты Dasco Group

СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ ПИИ КАЗАХСТАНА ПО ТИПУ МОТИВАЦИИ ИНВЕСТОРОВ, млрд \$, 2015–2025 гг.



■ Ресурсы ■ Рынок ■ Эффективность

Источник: Национальный Банк РК, расчеты Dasco Group

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Накопленная структура ПИИ отражает историческую концентрацию капитала в сырьевых секторах. За период 2016–2025 годов ядро инвестиционной базы сформировали **Нидерланды** (\$63,6 млрд), **США** (\$25,2 млрд) и **Швейцария** (\$21,4 млрд).

Эти страны обеспечили реализацию капиталоемких проектов в нефтегазовой отрасли и ГМК. Совокупный объем накопленного капитала из данных юрисдикций составляет \$110,2 млрд при общем показателе ПИИ в \$222,4 млрд.

ГЕОГРАФИЯ ТЕКУЩИХ ПОТОКОВ ПИИ РАСШИРЯЕТСЯ И ПРИХОДИТ В СООТВЕТСТВИЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ ОТРАСЛЕВЫХ ПРИОРИТЕТОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА.

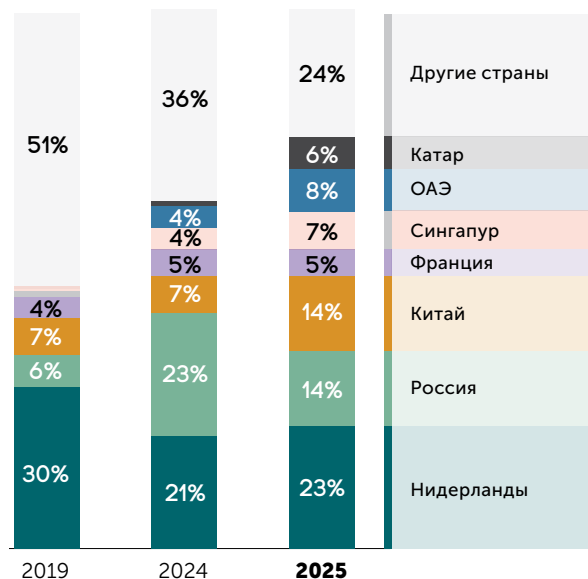


10 стран-инвесторов с наибольшим объемом инвестиций в 2016–2025 гг., \$ млрд

\$63,6 МЛРД НИДЕРЛАНДЫ	\$10,4 МЛРД БЕЛЬГИЯ
\$25,2 МЛРД США	\$8,7 МЛРД ФРАНЦИЯ
\$21,4 МЛРД ШВЕЙЦАРИЯ	\$8,0 МЛРД ЮЖНАЯ КОРЕЯ
\$19,6 МЛРД РОССИЯ	\$7,2 МЛРД ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
\$15,7 МЛРД КИТАЙ	\$4,5 МЛРД ОАЭ

Источник: Национальный банк РК

СТРУКТУРА ВАЛОВОГО ПРИТОКА ПИИ ПО СТРАНАМ, %



В условиях глобальной фрагментации Казахстан сохраняет партнерство с традиционными западными инвесторами при одновременном расширении географии. В 2024 году **Россия** стала крупнейшим источником валового притока ПИИ (\$4,1 млрд), что совпадает с ростом значимости локальных производственных цепочек.

Азиатский вектор представлен стабильной долей **Китая** (14%), а выход **ОАЭ** (\$1,6 млрд) и **Сингапура** (\$1,5 млрд) в пятерку лидеров по итогам 2025 года расширяет круг стратегических партнеров. Мультивекторная структура притока капитала обеспечивает устойчивость инвестиционной позиции и снижает зависимость от отдельных рынков.

ПИИ СМЕЩАЮТСЯ ОТ СЫРЬЕВЫХ РЕГИОНОВ К ГОРОДСКИМ И ИНДУСТРИАЛЬНЫМ ЦЕНТРАМ

Инвестиционная карта Казахстана характеризуется высокой концентрацией капитала в **Атырауской области и городе Алматы**. За период 2015–2025 годов совокупный приток ПИИ в эти регионы составил **\$67,5 млрд и \$63,7 млрд** соответственно. Лидерство данных территорий обусловлено наличием **крупнейшей ресурсной базы** в Атырауской области и концентрацией **корпоративных штаб-квартир и финансово-деловых услуг** в Алматы.

Текущая структура притока ПИИ демонстрирует **расширение географии сделок за пределы сырьевых регионов**. В 2025 году город Алматы стал лидером по объему привлеченного капитала (\$8,6 млрд или 42%), в то время как доля западных нефтедобывающих областей (Атырауской, Западно-Казахстанской и Мангистауской) в совокупном вкладе снизилась.

НОВЫМИ ЦЕНТРАМИ РОСТА ВЫСТУПИЛИ ГОРОД АСТАНА (\$4 МЛРД) И ТУРКЕСТАНСКАЯ ОБЛАСТЬ (\$2 МЛРД), ГДЕ АКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИТОРОВ СФОКУСИРОВАНА НА ПРОЕКТАХ В ЛОГИСТИКЕ, ГОРОДСКОЙ ИНФРАСТРУКТУРЕ И ПЕРЕРАБОТКЕ.

ВАЛОВЫЙ ПРИТОК ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗРЕЗЕ РЕГИОНОВ, \$ млн

Регион	2015-2025	2025	Доля региона в ПИИ, 2025
Мегаполисы	79 596	12 757	62%
г. Алматы	63 707	8 585	42%
г. Астана	14 386	4 044	20%
г. Шымкент	1 502	128	1%
Промышленный пояс	45 229	2 629	13%
Восточно-Казахстанская	21 586	1 751	9%
Актюбинская	9 492	504	2%
Павлодарская	7 893	181	1%
Карагандинская	3 617	174	1%
Абай	2 021	-75	0%
Ұлытау	619	95	0%
Аграрно-индустриальный Юг	14 051	2 856	14%
Туркестанская	7 191	1 998	10%
Алматинская	3 440	249	1%
Кызылординская	2 060	245	1%
Жамбылская	939	290	1%
Жетісу	420	74	0%
Нефтедобывающий пояс (Запад)	91 222	1 006	5%
Атырауская	67 488	-1 769	-9%
Западно-Казахстанская	15 224	1 776	9%
Мангистауская	8 510	999	5%
Аграрно-экспортный Север	7 640	1 204	6%
Костанайская	4 381	570	3%
Ақмолинская	2 457	430	2%
Северо-Казахстанская	803	204	1%

Источник: Национальный банк РК

РАЗВИТИЕ НОВЫХ ТОЧЕК ПРИТЯЖЕНИЯ КАПИТАЛА ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕМ СПЕЦИАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН, ЧТО СПОСОБСТВУЕТ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РЕГИОНАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ПИИ.



ВОСПРИЯТИЕ ИНВЕСТОРОВ

ЗА ПОСЛЕДНЕЕ ДЕСЯТИЛЕТИЕ КАЗАХСТАН УКРЕПИЛ ПОЗИЦИИ КАК КЛЮЧЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ХАБ В МАКРОРЕГИОНЕ.

На фоне высокой волатильности мировых потоков ПИИ страна сохраняет заметное присутствие в инвестиционной повестке и продолжает привлекать крупные проекты. По итогам 2025 года **Казахстан стал крупнейшим получателем инвестиций** в новые (greenfield) проекты **в Северной и Центральной Азии**: объем заявленных вложений достиг **\$19 млрд**, что на 266% выше уровня 2024 года и составляет около **89% всех внутрисубрегиональных greenfield-инвестиций**.

В 2025 году также был объявлен **один из крупнейших** в Азиатско-Тихоокеанском регионе **greenfield-проектов**: East Hope Group планирует вложить \$12 млрд в экологически чистую алюминиевую и цветную металлургию через создание вертикально интегрированного промышленного комплекса в нескольких регионах страны.

Отдельным элементом инвестиционной инфраструктуры выступает Международный финансовый центр «Астана». Функционируя в правовом поле, основанном на принципах

английского общего права, с независимыми судом и арбитражем, МФЦА формирует для инвесторов понятную правовую и институциональную среду. С момента запуска центр привлек **более 4 900 компаний из свыше 90 стран**, стал площадкой для листинга международных компаний и региональным хабом для финансовых, технологических и инфраструктурных сделок.

Далее инвестиционный профиль Казахстана рассматривается через **международные рейтинги и сравнительные индексы**. Они позволяют оценить качество регулирования, устойчивость макросреды, открытость для инвесторов, эффективность госуправления и правовые гарантии, а также зафиксировать сильные стороны инвестиционного климата и зоны, где сохраняются ограничения и риски. Параллельно Казахстан выстраивает **системную работу с инвесторами и прямой диалог на высшем уровне**. Инвестиционная дипломатия встроена во внешнюю повестку и используется как практический инструмент привлечения капитала, технологий и долгосрочных партнерств; примеры стратегического диалога и сопровождаемых проектов приведены отдельно.



Для стимулирования долгосрочных инвестиций важно обеспечивать понятное право собственности, отсутствие ретроспективных санкций и предсказуемое правоприменение. Судебная система должна гарантировать прозрачность вынесения решений, их эффективное исполнение и необратимость. Когда инвесторы уверены, что контракты, разрешения и законы будут соблюдаться, а решения госорганов прозрачны и непротиворечивы, это создает условия для эффективного управления рисками и привлечения капитала. При этом инвестору также важна скорость принятия решений, и этого можно достичь, если обеспечить прозрачные и автоматизированные процедуры, особенно в таких областях, как выделение земли, воды и инфраструктуры. Это снижает зависимость от ручного управления, ведомственных и региональных различий, делая взаимодействие с органами власти предсказуемым и понятным для инвесторов.

Расул Рысмамбетов, Председатель правления Национального аналитического центра

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЙТИНГИ

Международные сопоставления показывают смешанную, но в целом устойчивую картину.

Казахстан уверенно выглядит по фискальной устойчивости, качеству и цифровизации госуслуг, а также по отдельным параметрам конкурентоспособности и эффективности государственного управления.

Режим для иностранных инвестиций остается сравнительно открытым на фоне сопоставимых стран.

Одновременно индексы фиксируют зоны, которые сильнее всего влияют на восприятие риска: инфляционная среда, предсказуемость правоприменения и качество институтов, а также доступ компаний к финансированию.

МЕСТО И ЗНАЧЕНИЯ КАЗАХСТАНА В МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГАХ

Мировой рейтинг конкурентоспособности IMD, 2025 (место)	34	69
B-READY Всемирного банка, 2025 (место)	29	101
Глобальный инновационный индекс, 2025 (место)	81	139
Индекс глобальной привлекательности, 2025 (место)	52	146
Индекс экономической свободы, 2025 (100 – экон. свобода)	64	100
Индекс верховенства права, 2025 (место)	66	143
Индекс регуляторных ограничений для ПИИ, 2024 (0 – полная открытость)	0,04	1
Safest Countries for Investors, 2026	53	150

УСТОЙЧИВЫЕ ПОЗИЦИИ В ГЛОБАЛЬНЫХ ИНДЕКСАХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРИ СОХРАНЕНИИ ЛОЯЛЬНОСТИ ДЕЙСТВУЮЩИХ ПАРТНЕРОВ.

В рейтинге конкурентоспособности IMD 2025 страна заняла 34-е место. Уровень доверия подтверждается показателем Net Promoter Score (NPS), который составил +60 по результатам опроса Kazakh Invest.

Около **70% участников исследования классифицируются как «промоутеры»**, оценившие условия работы в стране на 9–10 баллов. Такие значения указывают на готовность бизнеса рекомендовать юрисдикцию для реализации новых проектов, несмотря на волатильность глобальных потоков капитала.



РЕЙТИНГ МИРОВОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ IMD 2025 ГОДА

Ранк	Страна	Оценка
1	Швейцария	100
2	Сингапур	99
13	США	84
16	Китай	82
33	Эстония	70
34	Казахстан	69
35	Япония	69
65	Монголия	41
66	Турция	40
69	Венесуэла	25

Источник: International Institute for Management Development

B-READY 2025: ЛИДЕРСТВО В СФЕРЕ ЦИФРОВЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ УСЛУГ И ВЫСОКАЯ ОПЕРАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЦЕДУР.

Инструмент Всемирного банка оценивает готовность экономики к развитию частного сектора через анализ нормативной базы, качество ИТ-инфраструктуры и реальные затраты бизнеса на соблюдение правил. **Казахстан входит в топ-30 стран рейтинга**, демонстрируя наиболее сильный результат в категории государственных услуг (17-е место в мире).

Такое положение обусловлено **зрелостью электронного правительства и автоматизацией процессов** — от регистрации компаний до подключения к инженерным сетям. По качеству правового регулирования и практической реализации процедур **страна также опережает средние глобальные значения**, удерживая позиции в верхней трети списка.

69,51 балла

Нормативная база

40 место

порядок регистрации бизнеса, получений разрешений, требования, стандарты, защита трудовых прав

71,61 балла

Государственные услуги

17 место

цифровые услуги, административные услуги, поддержка, инфраструктура

66,4 балла

Операционная эффективность

30 место

длительность и стоимость процедур

B-READY ВСЕМИРНОГО БАНКА, 2025

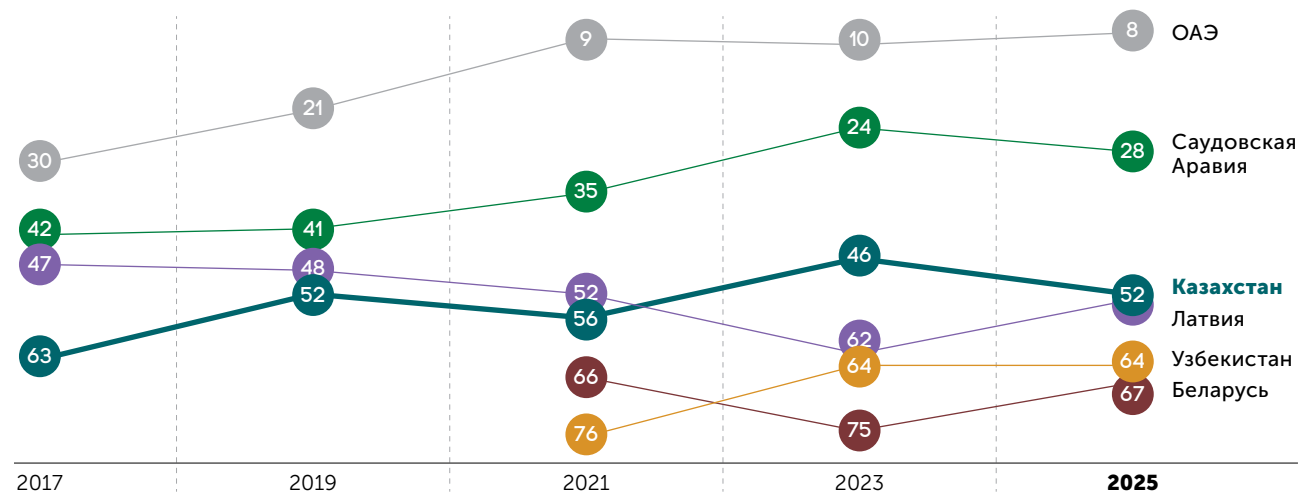


GLOBAL ATTRACTIVENESS INDEX: 52-Е МЕСТО И ОПЕРЕЖЕНИЕ РЯДА СТРАН ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ ПО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПОТЕНЦИАЛУ.

Индекс измеряет не только текущую открытость рынка, но и его способность удерживать капитал и таланты. **За последние годы Казахстан поднялся на 11 позиций**, обойдя в рейтинге Латвию, Грецию и Сербию.

В региональном контексте страна сохраняет преимущество перед Узбекистаном и Беларусью, что подтверждает статус наиболее устойчивой юрисдикции для входа новых инвесторов.

GLOBAL ATTRACTIVENESS INDEX, ГЛОБАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ



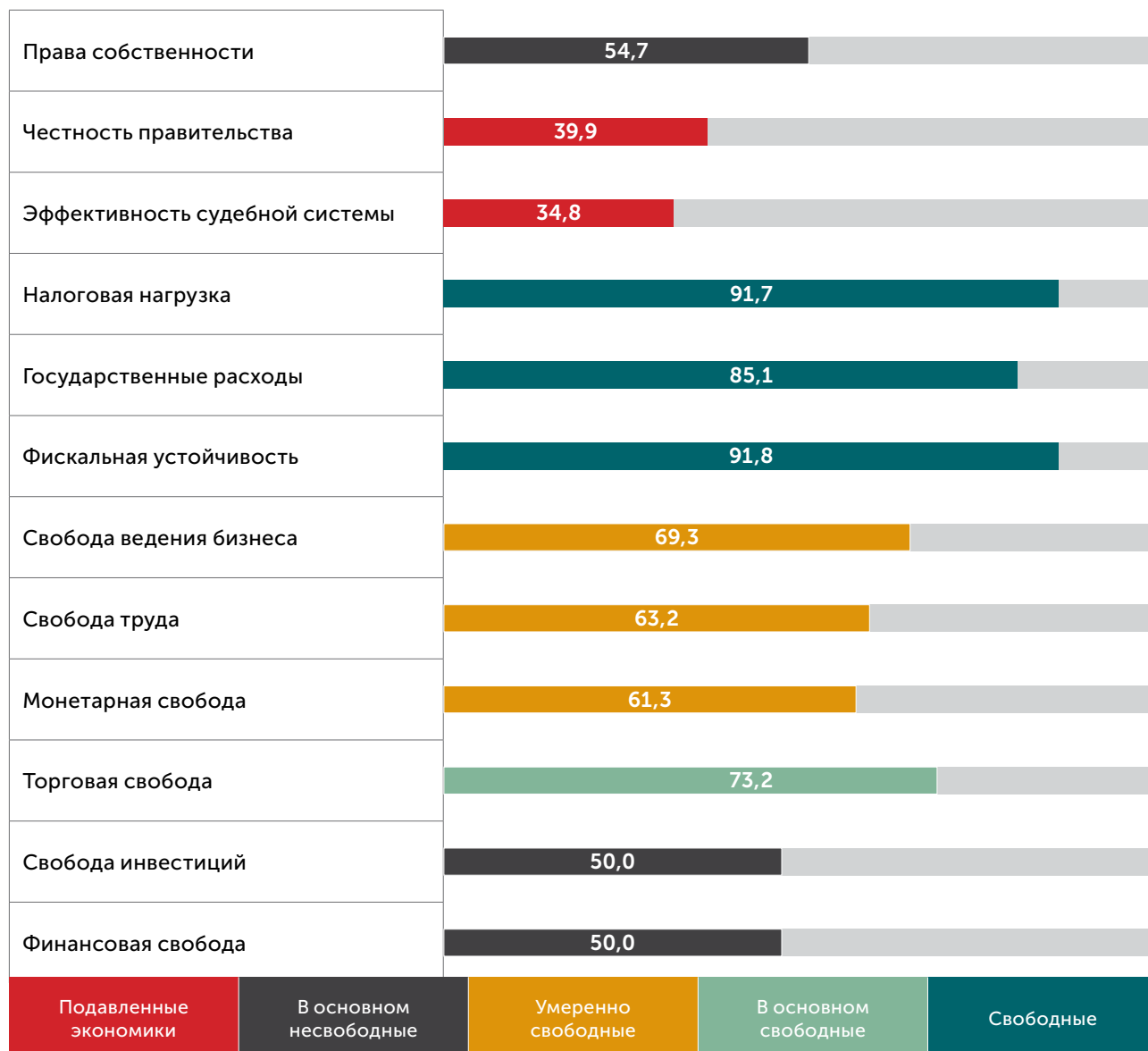


В КАЗАХСТАНЕ ОДНА ИЗ САМЫХ ВЫСОКИХ ОЦЕНОК ФИСКАЛЬНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СРЕДИ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИК, СОПОСТАВИМАЯ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ РЯДА СТРАН ОЭСР.

В **Индексе экономической свободы** (The Heritage Foundation) этот параметр составляет **92 балла из 100**, что обусловлено низким уровнем государственного долга и объемом ликвидных активов в Национальном фонде. Такая конфигурация позволяет государству проводить контрциклическую политику и **обеспечивать исполнение обязательств даже в периоды резкого снижения цен на экспортное сырье**.

При стабильных бюджетных показателях основным внутренним вызовом остается инфляционное давление, ограничивающее предсказуемость ценовой среды. В глобальных рейтингах отмечается снижение показателей денежно-кредитной стабильности, что привело к потере позиций в рейтинге конкурентоспособности IMD по направлению «Цены».

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СВОБОДЫ КАЗАХСТАНА ПО КОМПОНЕНТАМ, 2025



РЕЖИМ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В КАЗАХСТАНЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОДНИМ ИЗ НАИБОЛЕЕ ЛИБЕРАЛЬНЫХ СРЕДИ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ И СООТВЕТСТВУЕТ СТАНДАРТАМ РАЗВИТЫХ СТРАН.

Согласно индексу регуляторных ограничений для ПИИ ОЭСР (FDI Regulatory Restrictiveness Index), ограничительный барьер в стране составляет **0,04** (при шкале от 0 — «открыто» до 1 — «закрыто»). Этот результат **ниже среднего уровня стран ОЭСР** и значительно превосходит показатели ближайших региональных соседей, включая Узбекистан.

Полная открытость зафиксирована в вопросах **утверждения инвестиций и доступа иностранного персонала**, что упрощает вход на рынок. При этом потенциал для дальнейшей либерализации сохраняется в части пересмотра лимитов на участие иностранного капитала в авиации и телекоммуникациях, где ограничения остаются выше уровней Евросоюза.

ИНДЕКС РЕГУЛЯТОРНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ ДЛЯ ПИИ

(при шкале от 0 — «открыто» до 1 — «закрыто»)

	Индекс регуляторных ограничений для ПИИ	Лимиты на иностранный капитал	Отбор и утверждение	Ограничения на ключевой иностранный персонал	Другие ограничения
Великобритания	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Швеция	0.008	0.007	0.000	0.000	0.000
Германия	0.009	0.008	0.000	0.001	0.000
Норвегия	0.013	0.012	0.000	0.001	0.000
Франция	0.022	0.016	0.003	0.001	0.002
Казахстан	0.039	0.036	0.000	0.001	0.002
Япония	0.048	0.021	0.023	0.004	0.000
США	0.051	0.024	0.003	0.006	0.018
Таджикистан	0.079	0.051	0.000	0.003	0.025
Южная Корея	0.105	0.097	0.000	0.002	0.006
Швейцария	0.112	0.094	0.014	0.000	0.004
Турция	0.112	0.102	0.000	0.002	0.008
Канада	0.153	0.063	0.089	0.002	0.000
Австралия	0.194	0.037	0.100	0.001	0.057
Узбекистан	0.200	0.114	0.000	0.000	0.085
Китай	0.227	0.111	0.008	0.001	0.111
Кыргызстан	0.230	0.150	0.000	0.002	0.079
Малайзия	0.322	0.220	0.034	0.006	0.062

В 2026 году Казахстан занял **53-е место** среди 150 стран в рейтинге **Safest Countries for Investors**, улучшив свою позицию на 17 мест по сравнению с предыдущим выпуском рейтинга. Республика сохраняет первое место среди стран Центральной Азии.

Рейтинг оценивает не объем привлеченных инвестиций, а надежность страны для долгосрочных вложений.

При его расчете учитываются макроэкономическая стабильность, качество государственного управления, эффективность регулирования, а также политические, валютные и институциональные риски. Рост в рейтинге отражает **укрепление доверия зарубежных инвесторов к экономике страны** и проводимой политике по развитию инвестиционного климата.



ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОЕ УКРЕПЛЕНИЕ КАЧЕСТВА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНСТИТУТОВ И АДМИНИСТРАТИВНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ.

Согласно World Governance Indicators (Всемирный банк), показатель эффективности правительства вырос до 54,2 процентиля, что отражает улучшение качества государственных услуг и профессионализма госслужбы. В глобальном рейтинге конкурентоспособности IMD страна занимает 22-е место по блоку «Эффективность

правительства», опережая ряд развитых экономик по адаптивности госаппарата к нуждам бизнеса. В Индексе восприятия коррупции Transparency International Казахстан поднялся до 88-го места, улучшив позицию на 25 пунктов за последние годы и показав лучший результат за период участия в рейтинге.

ПРОЦЕНТИЛЬНЫЙ РАНГ КАЗАХСТАНА ПО ИНДИКАТОРАМ WORLD GOVERNANCE INDICATORS

Процентильный ранг (чем выше, тем лучше)

Контроль коррупции	2019	43,7	100
	2024	46,5	100
Эффективность правительства	2019	52,5	100
	2024	54,2	100
Политическая стабильность и отсутствие насилия	2019	62,1	100
	2024	61,1	100
Качество регулирования	2019	56,6	100
	2024	55,6	100
Голос и подотчетность	2019	40,4	100
	2024	42,6	100
Верховенство права	2019	49,6	100
	2024	50,4	100

Источник: Всемирный банк

54,2 процентиля

показатель эффективности
правительства

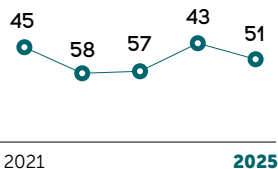
22 место

Занимает Казахстан в глобальном рейтинге
конкурентоспособности IMD по блоку
«Эффективность правительства»

IMD WORLD COMPETITIVENESS RANKING

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
ПОКАЗАТЕЛИ

Позиция: 51
Оценка: 46,4



Внутренняя экономика
35 ▼-6

Международная торговля
60 ▼-5

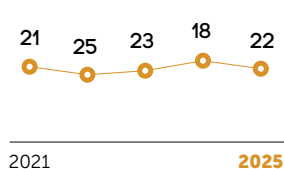
Международные инвестиции
47 ▼-7

Занятость
28 ▲+1

Цены
54 ▼-13

ЭФФЕКТИВНОСТЬ
ГОСУДАРСТВЕННОГО
УПРАВЛЕНИЯ

Позиция: 22
Оценка: 63,2



Государственные финансы
18 ▲+2

Налоговая политика
7

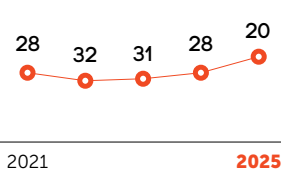
Институциональная среда
53 ▼-9

Бизнес-законодательство
25 ▲+3

Общественная среда
32 ▲+2

ЭФФЕКТИВНОСТЬ
БИЗНЕСА

Позиция: 20
Оценка: 66,8



Производительность и
эффективность
30 ▲+20

Рынок труда
24 ▼-5

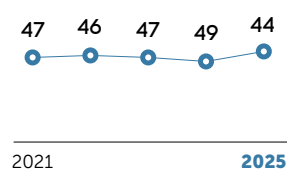
Финансы
39 ▲+1

Практики управления
16 ▼-4

Установки и ценности
18 ▲+6

ИНФРАСТРУКТУРА

Позиция: 44
Оценка: 43,6



Базовая инфраструктура
31 ▲+1

Технологическая
инфраструктура
45 ▲+5

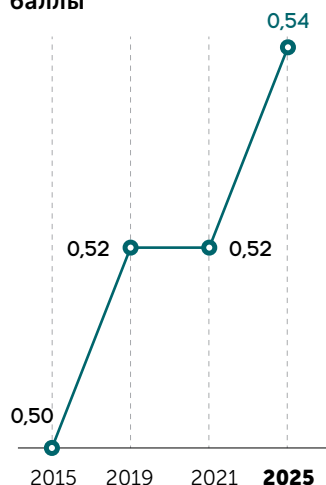
Научная инфраструктура
54 ▲+3

Здоровье и окружающая
среда
53 ▲+4

Образование
38 ▲+3

▲▼ изменение к предыдущему году / отсутствие стрелки — без изменений

ЛИДИРУЮЩИЕ ПОЗИЦИИ В РЕГИОНЕ ПО ЭФФЕКТИВНОСТИ ГРАЖДАНСКОГО ПРАВОСУДИЯ И УРОВНЮ БЕЗОПАСНОСТИ.

ИНДЕКСА ВЕРХОВЕНСТВА
ПРАВА В КАЗАХСТАНЕ,
баллы

МЕСТО СТРАНЫ В РЕЙТИНГЕ ИНДЕКСА ВЕРХОВЕНСТВА ПРАВА

Фактор	Баллы (0-1)	Ранг Казахстана		
		Глобальный из 143	Региональный из 15	По уровню доходов из 41
Ограничения полномочий правительства	0,46	101	7	30
Отсутствие коррупции	0,49	64	5	14
Открытое правительство	0,48	80	10	28
Основные права	0,46	98	10	33
Порядок и безопасность	0,80	42	6	6
Регуляторное правоприменение	0,53	59	2	11
Гражданское правосудие	0,62	36	1	4
Уголовное правосудие	0,46	67	5	16
Общий показатель	0,54	66	5	15



Согласно данным World Justice Project (WJP), наиболее высокие результаты достигнуты в категориях «Порядок и безопасность» (0,80) и «Гражданское правосудие» (0,62). По показателю гражданского судопроизводства республика

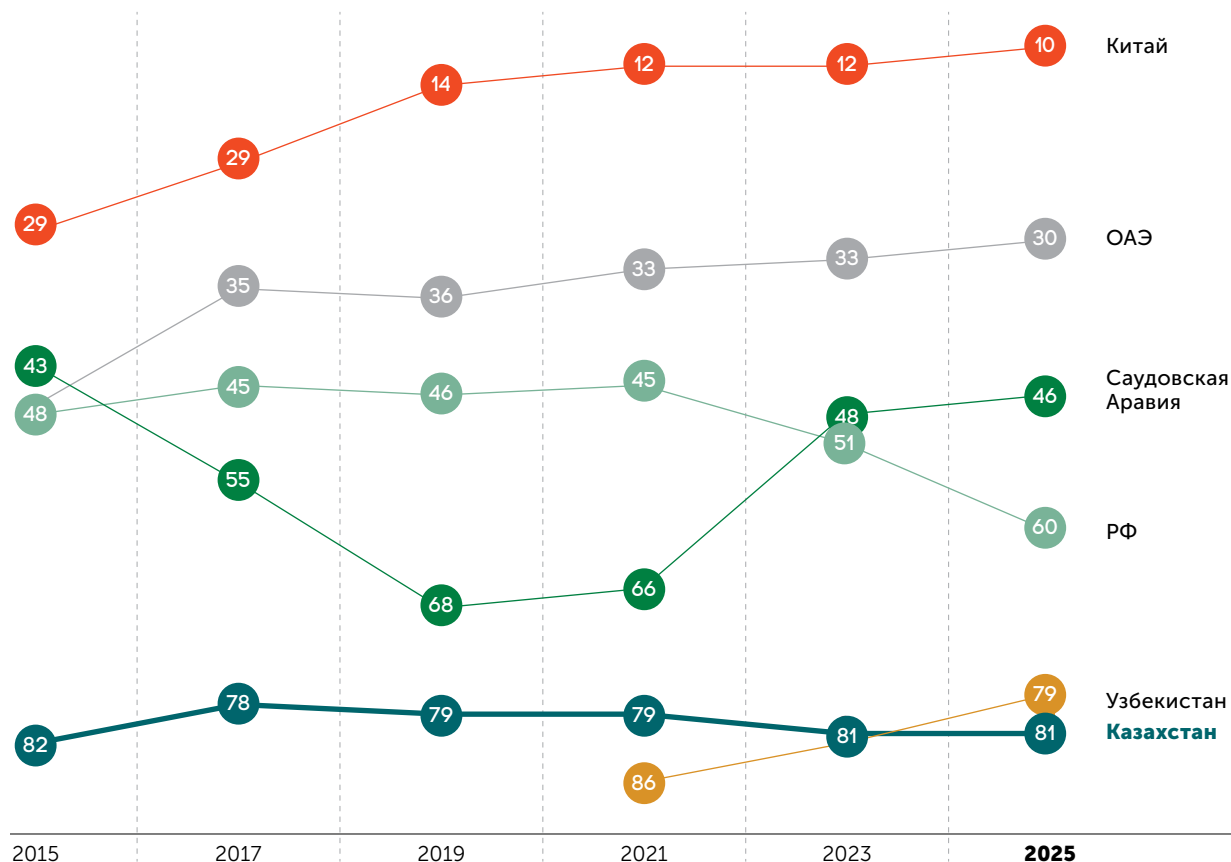
находится **на первом месте среди стран СНГ**, опережая региональных конкурентов. Регуляторное правоприменение также стабильно и соответствует 59-му месту в глобальном списке.

ЧЕТВЕРКА НАИБОЛЕЕ ИННОВАЦИОННО АКТИВНЫХ ЭКОНОМИК ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ЮЖНОЙ АЗИИ, ЗАНИМАЯ 81-Е МЕСТО В GLOBAL INNOVATION INDEX 2025.

По показателям институциональной среды, человеческого капитала и цифровой инфраструктуры страна стабильно опережает средние значения для государств с уровнем дохода выше среднего. Наиболее **сильные позиции зафиксированы в области защиты интеллектуальной собственности** (8-е место по числу зарегистрированных полезных моделей на млрд долл. ВВП по ППС¹) и развития онлайн-госуслуг (10-е место

в мире). Также отмечается потенциал креативной экономики, где страна занимает **29-е место по производству национальных художественных фильмов на миллион населения**. При этом общую эффективность инновационной системы ограничивают низкая ликвидность фондового рынка, незрелость венчурного финансирования и ограниченный доступ бизнеса к долгосрочному капиталу (93-е место по уровню развития рынка).

GLOBAL INNOVATION INDEX



¹ Паритет покупательной способности

ПОЗИЦИЯ КАЗАХСТАНА В РЕЙТИНГЕ GLOBAL INNOVATION INDEX ПО КОМПОНЕНТАМ

Институты	2019	49	
	2025	77	
Человеческий капитал и исследования	2019	67	
	2025	68	
Инфраструктура	2019	67	
	2025	64	
Уровень развития рынка	2019	69	
	2025	93	
Уровень развития бизнеса	2019	78	
	2025	82	
Результаты знаний и технологий	2019	81	
	2025	87	
Креативные результаты	2019	102	
	2025	82	





СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ДИАЛОГ С ИНВЕСТИТОРАМИ

КАЗАХСТАН ИСПОЛЬЗУЕТ ФОРМАТ ПРЯМОГО ДИАЛОГА НА ВЫСШЕМ УРОВНЕ КАК ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА И ТЕХНОЛОГИЙ В ПРИОРИТЕТНЫЕ ОТРАСЛИ.

Инвестиционная повестка встроена в график государственных визитов Президента Казахстана, что обеспечивает прямую связь инвесторов с центрами принятия решений. В 2024–2025 годах Президент Казахстана совершил **46 зарубежных визита** и провел **более 300 встреч** с главами государств, международных организаций и представителями бизнеса. Этот подход обеспечил **подписание диверсифицированных пакетов соглашений с ключевыми глобальными игроками**:

- **Катар (\$18 млрд)**: 12 коммерческих сделок в энергетике, телекоммуникациях и АПК, включая участие суверенных фондов в инфраструктуре.
- **США (\$17 млрд)**: 29 соглашений, охватывающих локализацию промышленности, добычу сырья (\$1,1 млрд), авиастроение и внедрение технологий ИИ.
- **Китай (\$15 млрд)**: более 70 коммерческих документов, охватывающих такие ключевые секторы, как энергетика, цифровизация, металлургия, телекоммуникации, транспорт и логистика.
- **Япония (\$3,7 млрд)**: пакет из 47 документов в энергетике, промышленности, финансов и цифровизации; накопленные инвестиции превысили \$8,6 млрд.
- **Франция (\$2,2 млрд)**: новые контракты в транспорте и ВИЭ при общем объеме накопленного капитала свыше \$19 млрд.
- **Италия (\$1,5 млрд)**: соглашения в промышленности и энергетике с акцентом на внедрение стандартов ОЭСР.
- **Сингапур (\$0,3 млрд)**: ратификация соглашения о защите инвестиций и расширение присутствия в финтехе и логистике (накоплено \$1,7 млрд).
- **Пакистан (\$0,2 млрд)**: в начале 2026 года были подписаны 32 коммерческих соглашения, направленные на развитие сотрудничества в сферах финансов, логистики, энергетики, АПК, цифровизации и инфраструктуры.
- **Азербайджан, Турция**: закрепление статуса транзитного хаба через развитие Срединного коридора, логистических центров и проектов в сфере критического сырья.

В последние годы наблюдается перераспределение глобальных потоков ПИИ. Если ранее значительная часть инвестиций направлялась в такие рынки, как Германия и Россия, то сегодня интерес инвесторов смещается в сторону стран, проводящих многовекторную геополитическую политику — государств, которые не зависят от одного торгового блока и открыты к сотрудничеству с различными партнерами.

Именно такие страны — своего рода «страны-связки» между блоками — выигрывают от этих изменений. Казахстан — одна из них: он последовательно укрепляет связи с европейскими рынками, странами Персидского залива и другими партнерами, стараясь не быть полностью привязанным к одному рынку. В итоге Казахстан имеет возможность извлечь выгоду из этих масштабных глобальных сдвигов.

Представитель Международной финансовой организации



03. СЕМЬ ПРИЧИН ВЫБРАТЬ КАЗАХСТАН КАК НАПРАВЛЕНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ



01

СТАБИЛЬНОСТЬ
И БЕЗОПАСНОСТЬ



02

БЛИЗОСТЬ
К КРУПНЫМ РЫНКАМ
СБЫТА



03

БОГАТЫЕ ПРИРОДНЫЕ
И ЗЕМЕЛЬНЫЕ
РЕСУРСЫ



04

ТРАНЗИТНЫЙ
ПОТЕНЦИАЛ



05

ГОСУДАРСТВЕННАЯ
ПОДДЕРЖКА
ИНВЕСТИРОВ



06

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ
КАПИТАЛ



07

ЦИФРОВИЗАЦИЯ

СТАБИЛЬНОСТЬ И БЕЗОПАСНОСТЬ

КАЗАХСТАН ОБЕСПЕЧИВАЕТ ИНВЕСТОРАМ НАДЕЖНУЮ ПЛАТФОРМУ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ЗА СЧЕТ УСТОЙЧИВОСТИ ПОЛИТИЧЕСКИХ ИНСТИТУТОВ И ВЫСОКОГО УРОВНЯ ОБЩЕСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ. ПРЕДСКАЗУЕМОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ И ЗАЩИЩЕННОСТЬ КАПИТАЛА ЯВЛЯЮТСЯ КЛЮЧЕВЫМИ КОНКУРЕНТНЫМИ ПРЕИМУЩЕСТВАМИ СТРАНЫ В ЕВРАЗИЙСКОМ РЕГИОНЕ.

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ПОЛИТИЧЕСКАЯ МОДЕРНИЗАЦИЯ

Являясь унитарным государством с президентской формой правления, Казахстан базируется на принципе разделения исполнительной, законодательной и судебной ветвей власти. За годы независимости в стране сформирована **устойчивая политическая система**, способная эффективно адаптироваться к внешним и внутренним вызовам.

Реализация концепта «Сильный Президент — Влиятельный Парламент — Подотчетное

Правительство» обеспечила новый баланс сил в государственном устройстве. Ключевым стабилизирующим фактором стало введение однократного семилетнего срока президентства, что гарантирует предсказуемую смену власти и исключает риски ее монополизации. Реформы дополнились запуском Конституционного суда, расширением полномочий Парламента и прямой выборностью сельских акимов.

ПРАВОВАЯ ЗАЩИТА И МЕЖДУНАРОДНЫЙ АРБИТРАЖ

Доверие к правовой системе формируется через последовательное **реформирование судов и внедрение международно признанных стандартов**. Особое значение для защиты частного капитала имеют Суд и Международный

арбитражный центр МФЦА. Работая **на принципах английского общего права** (Common Law), эти институты обеспечивают инвесторам предсказуемость правоприменения при разрешении коммерческих споров.



ИСПОЛНИТЕЛЬНАЯ ВЛАСТЬ

Осуществляет
Правительство
Республики Казахстан



ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ ВЛАСТЬ

Осуществляет
однопалатный
Парламент



СУДЕБНАЯ ВЛАСТЬ

Осуществляет суд
и система местных
судов



ЗАЩИТА КАПИТАЛА ГАРАНТИРОВАНА ШИРОКОЙ СЕТЬЮ МЕЖДУНАРОДНЫХ СОГЛАШЕНИЙ И ПОДТВЕРЖДАЕТСЯ ДОВЕРИЕМ ДЕЙСТВУЮЩИХ ИНВЕСТОРОВ

Казахстан заключил **двусторонние договоры о поощрении и взаимной защите инвестиций с 49 странами**, а также является участником многостороннего соглашения в рамках ЕАЭС.

Эти документы обеспечивают инвесторам прямой доступ к международному арбитражу и закрепляют «национальный режим», гарантирующий равные условия ведения бизнеса по сравнению с местными компаниями.

ДАННЫЕ СОГЛАШЕНИЯ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ:



СТРАНЫ, С КОТОРЫМИ ПОДПИСАНЫ СОГЛАШЕНИЯ



Подтверждением результативности этих гарантий служат данные опроса EY, согласно которым **большинство международных компаний положительно оценивают уровень защиты своих прав в республике¹**. Это указывает на то, что формальные юридические обязательства государства эффективно трансформируются в практическую безопасность для иностранного капитала.

АНТИКОРРУПЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ОБЩЕСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Системное противодействие коррупции **интегрировано в международную архитектуру безопасности**. Казахстан является членом Группы государств **GRECO** (ОЭСР)², участвует в Стамбульском плане действий и сотрудничает с сетями **Egmont Group** и **ARIN**. В 2025 году статус страны подтвержден вхождением Антиторрупционного агентства в руководящий орган Международной ассоциации антикоррупционных органов (IAACA).

НАСКОЛЬКО ВЫ УДОВЛЕТВОРЕНЫ ЗАЩИТОЙ ПРАВ ИНВЕСТОРОВ В КАЗАХСТАНЕ?

Очень доволен		22
Доволен		47
Ни недоволен, ни доволен		15
Недоволен		17
Очень недоволен		3

Фундамент физической безопасности страны характеризуется **минимальным уровнем террористических угроз и высокой социальной стабильностью**. В Глобальном индексе терроризма (GTI 2025) Казахстан получил нулевую оценку, а в Глобальном индексе миролюбия входит в топ-3 стран своего региона. Это делает республику **одной из самых безопасных юрисдикций** для реализации масштабных промышленных и инфраструктурных проектов.

Современный Казахстан никогда не находился в состоянии войны, мы мирное и благополучное государство, у нас нет высоких протестных настроений и коллапсов. В связи с профессиональной деятельностью я посещаю много стран, мне есть с чем сравнивать. Поэтому уверен, что Казахстан – страна с огромным потенциалом, современная, развитая и стабильная. При этом стабильная и в геополитическом плане, и в экономическом, и в социальном

Эксперт в сфере туризма

ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНДЕКС ПО УРОВНЮ ВОЗДЕЙСТВИЯ ТЕРРОРИЗМА, 2025 ГОД

2. Пакистан	6. Нигерия	21. Чили	34. США	49. Китай	67. ОАЭ	100. Казахстан
Очень высокий	Высокий	Средний	Низкий	Очень низкий	Отсутствует	Отсутствует
3. Сирия	14. Индия	27. Германия	40. Франция	90. Узбекистан	100. Сингапур	

Источник: Institute for Economics and Peace

¹ EY. Инвестиции в сердце Евразии: какие факторы влияли на привлекательность Казахстана в 2024 году?

² Группа государств против коррупции (Group of States Against Corruption)



БЛИЗОСТЬ К КРУПНЫМ РЫНКАМ СБЫТА

ГЕОГРАФИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КАЗАХСТАНА ОБЕСПЕЧИВАЕТ ПРЯМОЙ ДОСТУП К КРУПНЕЙШИМ МИРОВЫМ ЭКОНОМИКАМ И БЫСТРОРАСТУЩИМ РЕГИОНАЛЬНЫМ РЫНКАМ С НАСЕЛЕНИЕМ БОЛЕЕ 1,6 МЛРД ЧЕЛОВЕК.

Стратегическое соседство с Китаем и Россией, входящими в топ-10 крупнейших экономик мира, формирует основу для масштабного промышленного и торгового взаимодействия. Эти рынки одновременно формируют масштабный спрос и выступают крупными поставщиками сырья, оборудования, компонентов и технологических решений, вокруг которых выстраиваются цепочки

создания стоимости в Евразии. Расположение Казахстана на **пересечении транспортных потоков Восток — Запад и Север — Юг** закрепляет за республикой роль транзитного и логистического узла, обеспечивающего консолидацию и перераспределение продукции между ключевыми экономическими центрами евразийского пространства.

МАКРОРЕГИОН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ ФОРМИРУЕТ НОВЫЙ ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА С СОВОКУПНЫМ ВВП БОЛЕЕ \$560 МЛРД.

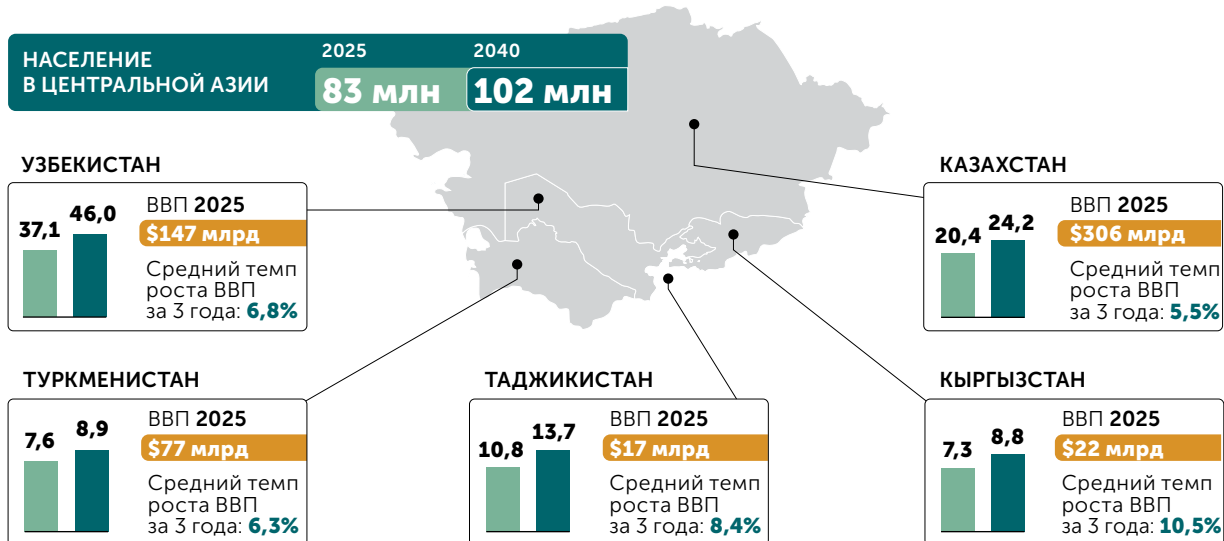
Территория, сопоставимая по площади с Европейским союзом, демонстрирует устойчивую динамику развития с ежегодным приростом экономики около 5%. Демографический фактор остается одним из ключевых драйверов: **к 2040 году население региона превысит 100 млн человек.**

При этом медианный возраст составит **менее 35 лет**. Рост численности населения и постепенное повышение доходов поддерживают **расширение потребительского рынка**, а также спрос на инфраструктуру, жилье, базовые товары и услуги.

ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНДЕКС ПО УРОВНЮ МИРОЛЮБИЯ, 2025 ГОД

1. Исландия	41. Южная Корея	67. Узбекистан	128. США	151. Сомали
Очень высокий	Высокий	Средний	Низкий	Очень низкий
6. Сингапур	56. Казахстан	95. Азербайджан	147. Ирак	161. Судан

ПРОГНОЗ ЧИСЛЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ (МЛН ЧЕЛОВЕК) И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ



Источник: национальная статистика стран, ООН, IMF



Кайрат Мажибаев
Председатель Совета
Директоров
«RG Brands»

Я не устаю подчеркивать, что в Центральной Азии присутствует та самая уникальная комбинация трех факторов. Первый – ВВП растет последние 15 лет у всех стран нашего региона и это гораздо выше, чем среднемировые показатели. Второй – растет количество населения. На развитых рынках, включая Китай, который столкнулся с последствиями своей демографической политики, уже наблюдается отрицательная динамика. И это в то время, когда поддерживать следующий этап развития потребительского рынка им оказалось не так просто. А в Центральной Азии, наоборот, происходит демографический взрыв.

И третий момент, который я хотел бы подчеркнуть, это то, что население региона молодеет. Мы предполагаем, что в 2030 году, максимум в 2032-м, население Центральной Азии достигнет психологической отметки в 100 млн жителей. И этот фактор делает наш регион уникальным. С точки зрения оценки потенциала Центральной Азии как потребительского рынка, я считаю, он находится в ТОП-3 в мире.





ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ДОСТУП К РЫНКАМ: ЕАЭС, ШОС И ВТО

Географическая близость подкрепляется участием в **ключевых интеграционных объединениях**, снимающих торговые барьеры для бизнеса:

- **ЕАЭС (Евразийский экономический союз):**

Обеспечивает свободное движение товаров, капитала и рабочей силы на рынке **объемом более 180 млн человек** с совокупным ВВП свыше \$2,6 трлн. Единые технические стандарты и отсутствие таможенных границ позволили довести взаимную торговлю в 2024 году до рекордных \$98 млрд. Через ЕАЭС инвесторам также открывается преференциальный доступ к рынкам Вьетнама, Сербии, Ирана, Сингапура и ОАЭ.

- **ШОС (Шанхайская организация сотрудничества):**

охватывает страны, производящие около четверти мирового ВВП с **населением 3,3 млрд человек**. Товарооборот Казахстана со странами ШОС в 2024 году составил почти \$70 млрд. В рамках организации развиваются цифровые платформы агроторговли и логистического мониторинга, что упрощает выход на рынки Азии.

- **ВТО (Всемирная торговая организация):**

Членство в организации с 2015 года гарантирует инвесторам соблюдение принципов недискриминации и прозрачности. Глубокая интеграция подтверждается тем, что **98% внешней торговли страны осуществляется с членами ВТО**, а 90% экспортно-импортных операций автоматизированы.

ГЕОГРАФИЯ УЧАСТИЯ СТРАН В ЕАЭС И ШОС С ЧИСЛЕННОСТЬЮ НАСЕЛЕНИЯ

ЧЛЕНЫ ЕАЭС И ШОС

- Беларусь
- Казахстан
- Кыргызстан
- Россия

180 млн чел.

ЧЛЕНЫ ШОС

- Китай
- Индия
- Пакистан
- Таджикистан
- Узбекистан
- Иран

3,2 млрд чел.

ЧЛЕНЫ ЕАЭС И ПАРТНЕРЫ ПО ДИАЛОГУ ШОС

- Армения

2,8 млн чел.

НАБЛЮДАТЕЛИ ПРИ ШОС

- Афганистан
- Монголия

45,5 млн чел.

ПАРТНЕРЫ ПО ДИАЛОГУ ШОС

- Азербайджан
- Бахрейн
- Египет
- Камбоджа
- Катар
- Кувейт
- Мальдивы
- Мьянма
- Непал
- ОАЭ
- Саудовская Аравия
- Турция
- Шри-Ланка

390 млн чел.

БОГАТЫЕ ПРИРОДНЫЕ И ЗЕМЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

КАЗАХСТАН ОБЛАДАЕТ ОДНОЙ ИЗ НАИБОЛЕЕ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫХ РЕСУРСНЫХ БАЗ В МИРЕ, ВЫСТУПАЯ ПОСТАВЩИКОМ ЭНЕРГОНОСИТЕЛЕЙ, МЕТАЛЛОВ И ПРОДОВОЛЬСТВИЯ НА ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ.

В недрах республики обнаружено **более 90 элементов** таблицы Менделеева, из которых 70 разведаны, а 60 находятся в промышленной разработке.

Минерально-сырьевая база включает **более 9,5 тыс. месторождений**, обеспечивая фундамент для развития капиталоемких производств.

ПОЗИЦИИ КАЗАХСТАНА В МИРОВОМ РЕЙТИНГЕ

ЗАПАСЫ		ДОБЫЧА
2	Уран	1
2	Хром	3
3	Барит	4
5	Рений	7
7	Свинец	12
8	Цинк	9
8	Марганец	14
9	Золото	8
10	Уголь	8
11	Бокситы	10
11	Железная руда	14
12	Медь	9
12	Нефть	12
15	Природный газ	17

МИНЕРАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

>90
элементов

70
разведанных

60
добываются

16
редких металлов
и редкоземельных
минералов

МИНЕРАЛЬНО-СЫРЬЕВАЯ БАЗА
КАЗАХСТАНА ВКЛЮЧАЕТ БОЛЕЕ **9 500**
МЕСТОРОЖДЕНИЙ, ИЗ НИХ:

987
месторождений
твердых полезных
ископаемых

3 500
общераспространен-
ных полезных
ископаемых

355
углеводородов

4 500
месторождений
подземных вод

Источник: Kazakh Invest, Министерство промышленности и строительства РК, U.S. Geological Survey, BP Statistical Review



ТРАДИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

Энергоносители и базовые металлы составляют **основу промышленного потенциала страны**.

Традиционные секторы характеризуются многолетним участием крупнейших транснациональных компаний и прозрачностью операционной среды.

Страна занимает **2-е место в мире по запасам хрома** (3-е по добыче), входит в число лидеров по запасам барита (3-е место), рения (5-е место) и цинка (6-е место). Наличие 355 месторождений углеводородов позволяет Казахстану входить в **топ-15 стран мира по запасам нефти и природного газа**.

МИРОВОЕ ЛИДЕРСТВО В ЯДЕРНОЙ ОТРАСЛИ

На долю Казахстана приходится **более 40% мировой добычи урана** (1-е место в мире). Обладая 2-м местом по мировым запасам, республика переходит к формированию полного ядерно-энергетического цикла.

В рамках этой стратегии начата реализация проекта по строительству атомных электростанций для обеспечения долгосрочной энергетической генерации и снижения углеродного следа.

МЕТАЛЛЫ ДЛЯ ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ

Государственная политика направлена на **интенсивное восполнение и расширение ресурсной базы** через активное геологическое изучение недр. Результаты недавних работ позволили выявить **38 перспективных участков** твердых полезных ископаемых, включая значительные запасы критического сырья: циркония (2 млн тонн), ниобия (0,5 млн тонн) и вольфрама (0,4 млн тонн).

Потенциал сектора дополняют **подтвержденные запасы редкоземельных металлов** в объеме **2,6 млн тонн**, включая лантаноиды и церий месторождения Куйректыколь. Открытие на востоке страны месторождения лития с оценочной стоимостью запасов \$15,7 млрд создает базу для локализации производств систем хранения энергии. В 2026–2028 гг. планируется **геологическое изучение еще 100 тыс. кв. км** территорий для формирования следующего поколения инвестиционных проектов.

Ресурсы – безусловно, огромное преимущество страны, хотя в каком-то смысле они являются еще и вызовом. Это форма богатства сама по себе, и речь не только об энергетике. Тема критически важных сырьевых материалов становится все более актуальной, и Казахстан располагает их значительными запасами. Этот вопрос привлекает все больше внимания и внутри страны.

Представитель Международной финансовой организации

Также в 2024 году **на востоке страны было открыто крупное месторождение лития с оценочной стоимостью запасов \$15,7 млрд**.

Литий является одним из ключевых элементов для производства аккумуляторов электромобилей. В ближайшее время планируется проведение буровых работ и начало промышленной разработки.

>43%

мировой добычи урана приходится на долю Казахстана

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Расположение Казахстана в самом густонаселенном макрорегионе мира открывает широкие возможности для развития продовольственного сектора. Общая **площадь сельскохозяйственных угодий превышает 200 млн гектаров**, включая 30 млн га пашни и 184 млн га пастбищ. По данным FAO, страна занимает **шестое место в мире по площади**

сельхозземель и остается одним из крупнейших мировых экспортеров зерна и растительных масел. Дополнительным механизмом прозрачности в АПК служит **цифровая карта земель** (охват более 80% территории), предоставляющая инвесторам прямой доступ к данным о качестве почв и доступности участков для реализации масштабных проектов.



Казахстан сегодня по экспорту растительного масла входит в десятку мировых стран, и в тройку крупнейших поставщиков подсолнечного шрота в Европе. Также мы занимаем восьмое место в мире по экспорту зерна. Поэтому наша страна играет сегодня заметную роль в мире.

Фарид Абитаев, Генеральный директор «Опытного хозяйства масличных культур»

214

млн гектаров

общая площадь сельскохозяйственных угодий (30 млн га – пашни, 184 млн га – пастбища)

6

место в мире

занимает Казахстан по площади **сельхозземель**



Сельское хозяйство – это та сфера, где у нас есть естественное конкурентное преимущество, включая большие пастбища и исторические традиции скотоводства. В селах до сих пор живет большое количество населения, оно сокращается, но все еще там сохраняется ресурс. Под это уже подстроена часть инфраструктуры. И, в принципе, если в сельское хозяйство будут приходить инвесторы, то это приведет к большим плюсам для страны.

Асет Бижан, Специалист Всемирного банка по развитию частного сектора

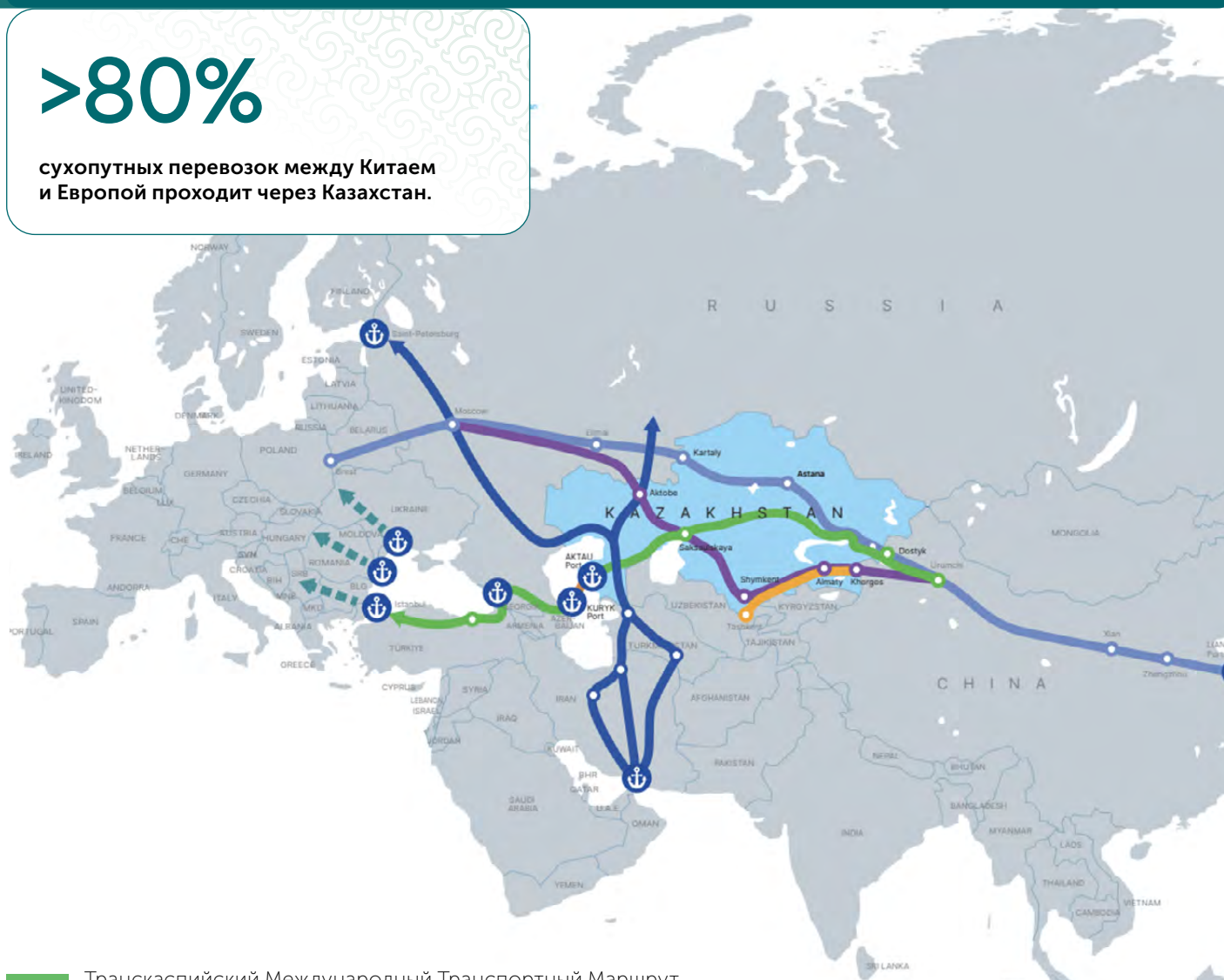


ТРАНЗИТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

КАЗАХСТАН ЗАНИМАЕТ СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ НА СУХОПУТНЫХ МАРШРУТАХ ЕВРАЗИИ. ЧЕРЕЗ ТЕРРИТОРИЮ СТРАНЫ ПРОХОДЯТ ТРИ ИЗ ПЯТИ ОСНОВНЫХ ЕВРАЗИЙСКИХ ТРАНСПОРТНЫХ КОРИДОРОВ, СВЯЗЫВАЮЩИХ РЫНКИ ЕВРОПЫ И АЗИИ. БОЛЕЕ 80% СУХОПУТНЫХ ПЕРЕВОЗОК ПО НАПРАВЛЕНИЮ КИТАЙ — ЕВРОПА ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ЧЕРЕЗ КАЗАХСТАН.

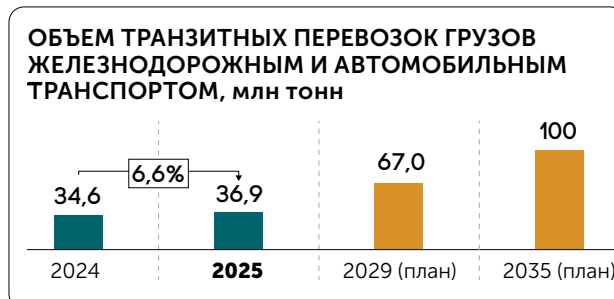
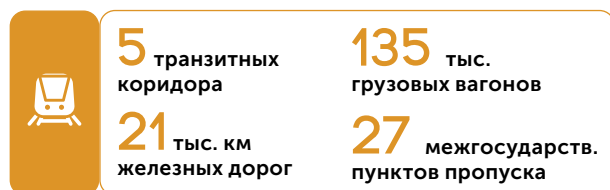
>80%

сухопутных перевозок между Китаем
и Европой проходит через Казахстан.



- Транскаспийский Международный Транспортный Маршрут
- Контейнерный Маршрут «Китай-Европа»
- Маршрут «Китай-Центральная Азия»
- Маршрут «Север-Юг»
- Автомagистраль «Западная Европа-Западный Китай»

Источник: Kazakh Invest



Источник: Kazakh Invest, Министерство транспорта РК

Фактор, который стал особенно заметен после 2022 года, это географическое положение Казахстана между крупнейшими мировыми рынками и то, что это означает для глобальных торговых потоков. Расположение страны делает ее ключевым звеном Среднего коридора, который имеет огромный потенциал. Конечно, чтобы реализовать его в полной мере, потребуются время, усилия и серьезные инвестиции, но уже сейчас это одно из ключевых конкурентных преимуществ Казахстана и важнейший фактор, привлекающий инвесторов.

Представитель Международной финансовой организации

ТРАНСКАСПИЙСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ТРАНСПОРТНЫЙ МАРШРУТ (СРЕДНИЙ КОРИДОР) ОБЕСПЕЧИВАЕТ ТОРГОВЫЕ СВЯЗИ КИТАЯ, КАЗАХСТАНА, СТРАН ЮЖНОГО КАВКАЗА, ТУРЦИИ И ЮЖНОЙ ЕВРОПЫ.

ГРУЗООБОРОТ ЧЕРЕЗ СРЕДНИЙ КОРИДОР, млн тонн



Источник: Министерство транспорта РК, МФЦА, Всемирный банк



Пропускная способность маршрута составляет **6 млн тонн**, включая 100 тыс. ДФЭ³. С 2021 по 2024 год **грузопоток по коридору увеличился более чем в пять раз** — с 840 тыс. до 4,5 млн тонн, а за первое полугодие 2025 года через Казахстан

прошло 2,3 млн тонн грузов. Контейнерные перевозки в 2024 году выросли в 2,7 раза до 56,5 тыс. ДФЭ, при этом направление Китай — Европа продемонстрировало кратный рост — 35,6 тыс. ДФЭ.



Срединный транзитный маршрут из Китая в Европу проходит через Казахстан; строительство Южного коридора (Кашгар — Кыргызстан — Узбекистан) дополняет, а не отнимает у нас транзитные возможности. Даже в случае развития обходного маршрута через Узбекистан — Туркмению — Иран — Турцию конкурентная привлекательность сухопутной логистики по Центральной Азии в целом возрастет. Оценочно Казахстан сможет «в одиночку» привлечь только порядка 6% от потенциального транзитного трафика.

До тех пор, пока экономически выгоднее продвигать грузы через Казахстан (даже после короткого выхода на Ташкент), мы сохраняем преимущество. Дополнительно соглашения типа Зангезурского коридора между Азербайджаном и Арменией открывают новые маршруты через Армению к турецким портам и сокращают путь из Китая в Европу на 500–1000 км — это придает проекту реальные перспективы.

Алмас Чукин, экономист и Управляющий партнер инвестиционной компании Visor



Расширение мощностей портов Актау и Курык в сочетании с цифровизацией логистики направлено на повышение скорости и предсказуемости транзита. Инвестиционные проекты включают строительство новых грузовых и контейнерных терминалов, а также внедрение систем электронного документооборота и отслеживания грузов. Эти меры позволяют минимизировать административные барьеры и сократить общие сроки доставки по территории страны.

11,4 МЛН ТОНН

Прогноз грузооборота через Средний коридор к 2030 году

³ Двадцатифутовый эквивалент контейнера

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТОРОВ

В КАЗАХСТАНЕ СФОРМИРОВАНА ЦЕЛОСТНАЯ МОДЕЛЬ ПОДДЕРЖКИ ИНВЕСТИЦИЙ, ОХВАТЫВАЮЩАЯ ВЕСЬ ЦИКЛ ПРОЕКТА — ОТ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА ДО ЕГО ОПЕРАЦИОННОЙ РЕАЛИЗАЦИИ.

Стратегический диалог с бизнесом позволяет корректировать регуляторную среду и устранять системные барьеры. **Специализированные договорные инструменты** закрепляют условия работы и взаимные обязательства государства и инвестора на длительный период. **Инфраструктурные режимы** — специальные экономические и индустриальные зоны,

а также правовой режим Международного финансового центра «Астана» — создают готовые площадки и особые условия для регистрации, налогообложения и защиты инвестиций. В совокупности эти элементы **образуют связанную систему, ориентированную на запуск, защиту и масштабирование проектов.**

МОДЕЛЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В КАЗАХСТАНЕ

СТРАТЕГИЯ

Национальный план развития Республики Казахстан до 2029 года

Концепция инвестиционной политики Республики Казахстан до 2030 года

КООРДИНАЦИЯ	ИНФРАСТРУКТУРА	ПРИВЛЕЧЕНИЕ	ФИНАНСИРОВАНИЕ	УСЛОВИЯ
Совет иностранных инвесторов	МФЦА	Kazakh Invest / Комитет по инвестициям МИД РК	Kazakhstan Investment Development Fund	Инвестиционный контракт
Совет национальных инвесторов	СЭЗ, ИЗ		Qazaqstan Investment Corporation	Соглашение об инвестициях
Совет по улучшению инвестклимата	Акиматы			Соглашение об инвестиционных обязательствах
Инвестиционный штаб		Фонд Самрук-Қазына		
Национальный центр по инвестиционной деятельности		НУХ Байтерек		
Инвестиционный омбудсмен		Частные инвесторы (бизнес)		
Государственные органы				
Национальная цифровая инвестиционная платформа				
Автоматизация полного цикла реализации инвестпроектов, интеграция административных процедур госорганов				



ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА ДИАЛОГА И СОПРОВОЖДЕНИЯ ИНВЕСТИТОРОВ

В стране действует **многоуровневая система взаимодействия «инвестор — государство»**, которая сочетает стратегический диалог, координацию решений на уровне Правительства и оперативное сопровождение проектов. Такая модель позволяет одновременно формировать долгосрочную инвестиционную повестку, обеспечивать ее нормативную реализацию и оперативно устранять барьеры при реализации проектов.

На уровне Президента функционируют **две ключевые площадки стратегического диалога:**

- **Совет иностранных инвесторов (СИИ)** действует с 1998 года под председательством Президента Республики Казахстан и является ключевой площадкой для диалога руководства страны с крупнейшими международными компаниями и финансовыми институтами. В его работе участвуют руководители глобальных корпораций и организаций, включая Chevron, ExxonMobil,

ENI, CNPC, Citi, J.P. Morgan, Mitsubishi, Total, EBRD, World Bank, ADB, Baker McKenzie и другие. Заседания Совета проводятся ежегодно, а в течение года функционируют профильные рабочие группы. Формат СИИ ориентирован на обсуждение системных вопросов регулирования, инвестиционного режима и институциональных изменений, влияющих на условия ведения бизнеса.

- **Совет национальных инвесторов** — постоянно действующий консультативно-совещательный орган при Президенте Республики Казахстан, созданный для системного взаимодействия государства с отечественным бизнесом. Его повестка связана с формированием предпринимательской среды, стимулированием долгосрочных вложений внутри страны и совершенствованием регуляторной политики с учетом позиции национальных компаний и отраслевых объединений. Таким образом обеспечивается отдельный канал стратегической коммуникации с внутренним инвестором.



Такая структура, как Совет иностранных инвесторов при Президенте, является сильным сигналом для инвесторов, что мы понимаем существующие проблемы и стараемся их решать, создавая подобные структуры. Это структурированный орган с большим потенциалом. Я лично общаюсь со всеми членами совета, которые возглавляют глобальные компании. Они приезжают и говорят: «Нет аналога СИИ в других странах, нам нравится, что у вас такая площадка действует». А эта диалоговая платформа существует уже двадцать семь лет. Считаю, что важно дальше продолжать и раскрывать его потенциал.

Жанна Байдашева, Директор Ассоциации «Казахстанский Совет иностранных инвесторов»

На уровне Правительства работает **Совет по улучшению инвестиционного климата** при Премьер-Министре Республики Казахстан. Его задача — **трансформация стратегических инициатив в конкретные нормативные и административные решения**. На этой площадке согласовываются изменения в законодательстве,

регуляторные корректировки, механизмы «одного окна» и другие инструменты, направленные на повышение предсказуемости и прозрачности процедур. Совет обеспечивает межведомственную координацию и контроль исполнения принятых решений.

ДЛЯ ПРОЕКТОВ, ТРЕБУЮЩИХ ОПЕРАТИВНОГО ВМЕШАТЕЛЬСТВА, ДЕЙСТВУЕТ СОВЕТ ПО ПРИВЛЕЧЕНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ (ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ШТАБ).

Совет по привлечению инвестиций (Инвестиционный штаб) рассматривает конкретные **проблемные вопросы реализации инвестиционных проектов** и обладает полномочиями принимать обязательные для исполнения протокольные решения, а также инициировать временные нормативные акты Правительства.

При Аппарате Правительства РК функционирует **Национальный центр по инвестиционной деятельности** — единый координирующий орган, обеспечивающий системное сопровождение инвестпроектов, **межведомственную координацию** и совершенствование регуляторной

политики. Решения Центра обязательны для исполнения государственными органами, НИХ «Байтерек» и ФНБ «Самрук-Казына».

Дополнительный уровень защиты формирует институт **инвестиционного омбудсмана**, который рассматривает обращения инвесторов и содействует их разрешению **во внесудебном порядке** во взаимодействии с государственными органами. Функции инвестиционного омбудсмана **возложены на Генерального прокурора**, а на региональном уровне развивается практика прокурорского сопровождения инвестиционных проектов.

КОНТРАКТНЫЕ И НАЛОГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ

Договорные инструменты поддержки инвестиций закрепляют условия реализации проекта на уровне конкретного инвестора и повышают

предсказуемость результата при взаимной ответственности сторон. Государство фиксирует меры поддержки и режим их применения,

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОНТРАКТ НА РЕАЛИЗАЦИЮ

типовая форма контракта (модельный) с определенным перечнем видов деятельности

Инвестиционный проект	Инвестиционный приоритетный проект	Специальный инвестиционный проект
	для инвестиций > 2 млн МРП (~\$17,3 млн) для нового производства и > 5 млн МРП (~\$43,2 млн) для расширения/модернизации	для участника СЭЗ , владельца свободного склада или юрлица с соглашением о промышленной сборке моторных транспортных средств

Освобождение от уплаты, лет

КПН	✖	10 лет	✖
Налог на имущество	✖	8 лет	✖
Земельный налог	✖	10 лет	✖
Таможенные пошлины	5 лет	5 лет	15 лет
НДС на импорт	5 лет	✖	✔
Гос. натурные гранты	✔	✔	✖
Оператор	Комитет по инвестициям Министерства иностранных дел РК		Министерство промышленности и строительства РК



инвестор — обязательства по объему вложений и параметрам проекта.

Инвестиционный контракт на реализацию.

Инвестиционный контракт является типовой формой государственной поддержки и применяется к широкому кругу инвестиционных проектов. Он ориентирован на снижение издержек инвестиционной фазы и создание материальной базы проекта. В рамках контракта предусмотрены меры поддержки, включая освобождение от НДС и таможенных пошлин на импорт оборудования и комплектующих на срок до пяти лет, а также возможность получения государственных натуральных грантов.

Внутри инвестиционного контракта предусмотрена **гражданция в зависимости от масштаба и характера проекта:**

- **Стандартный инвестиционный проект** получает базовый пакет поддержки, направленный на снижение капитальных затрат на этапе запуска.
- **Инвестиционный приоритетный проект** применяется при повышенном масштабе вложений: от **\$17 млн** (2 млн МРП, 2026) — для

создания новых производств и от **\$43 млн** (5 млн МРП, 2026) — для модернизации или расширения действующих мощностей. Для таких проектов пакет поддержки расширяется и включает налоговые стимулы, в том числе по корпоративному подоходному налогу, налогу на имущество и земельному налогу, а также отдельные упрощения в части привлечения иностранной рабочей силы. Это позволяет улучшать не только экономику запуска, но и операционные параметры проекта в период выхода на проектную мощность.

• Специальный инвестиционный проект

ориентирован на проекты, интегрированные в производственные и логистические цепочки, включая участников специальных экономических зон, владельцев свободных складов и проекты промышленной сборки. В этом режиме применяется специальный инвестиционный контракт, предусматривающий долгосрочные таможенные стимулы, включая освобождение от таможенных пошлин на срок до 15 лет и освобождение от НДС на импорт.

Соглашение об инвестициях. Оно применяется для крупных капиталоемких проектов и предполагает индивидуальный подход к закреплению условий поддержки. Порог — от **\$65 млн** (7,5 млн МРП, 2026). Инструмент позволяет зафиксировать расширенный пакет мер поддержки и обеспечить стабильность ключевых параметров режима на длительный срок — до 25 лет, что повышает предсказуемость для проектов с длинным инвестиционным циклом.

Соглашение об инвестиционных обязательствах.

Соглашение об инвестиционных обязательствах ориентировано на проекты стратегического масштаба с долгосрочной программой капитализируемых вложений. Порог — от **\$649 млн** (75 млн МРП, 2026). В этой модели инвестор принимает обязательства по реализации инвестиционной программы, а государство закрепляет льготный налоговый режим со стабильностью на срок до 10 лет, что особенно важно для крупных капиталоемких проектов с длительным периодом развертывания.

Инвестиционный налоговый кредит. Этот инструмент дополняет систему договорных инструментов как механизм временной разгрузки денежного потока на этапе строительства и пусконаладки. Он позволяет уменьшать текущие платежи по корпоративному подоходному налогу и налогу на имущество с последующей поэтапной уплатой суммы кредита в пределах установленного срока, поддерживая финансовую устойчивость проекта до стабилизации операционного денежного потока.

	СОГЛАШЕНИЕ ОБ ИНВЕСТИЦИЯХ НА РЕАЛИЗАЦИЮ	СОГЛАШЕНИЕ ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАХ
	без модельного контракта по определенным секторам	любые направления
	Инвестиционный проект	Инвестиционный проект
	для инвестиций > 7,5 млн МРП (~\$64,9 млн)	для инвестиций > 75 млн МРП (~\$648,8 млн)
	Налоговая стабильность на 10 лет	
	10 лет	✓
	8 лет	✗
	10 лет	✗
	✗	✗
	✓	✓
	✗	✗
	Профильные ЦГО, Kazakh Invest	Комитет по инвестициям Министерства иностранных дел РК

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ИНДУСТРИАЛЬНЫЕ ЗОНЫ

Специальные экономические и индустриальные зоны в Казахстане — это инфраструктурные режимы, которые сокращают сроки запуска проектов и снижают капитальные затраты за счет готовых площадок и предсказуемых условий

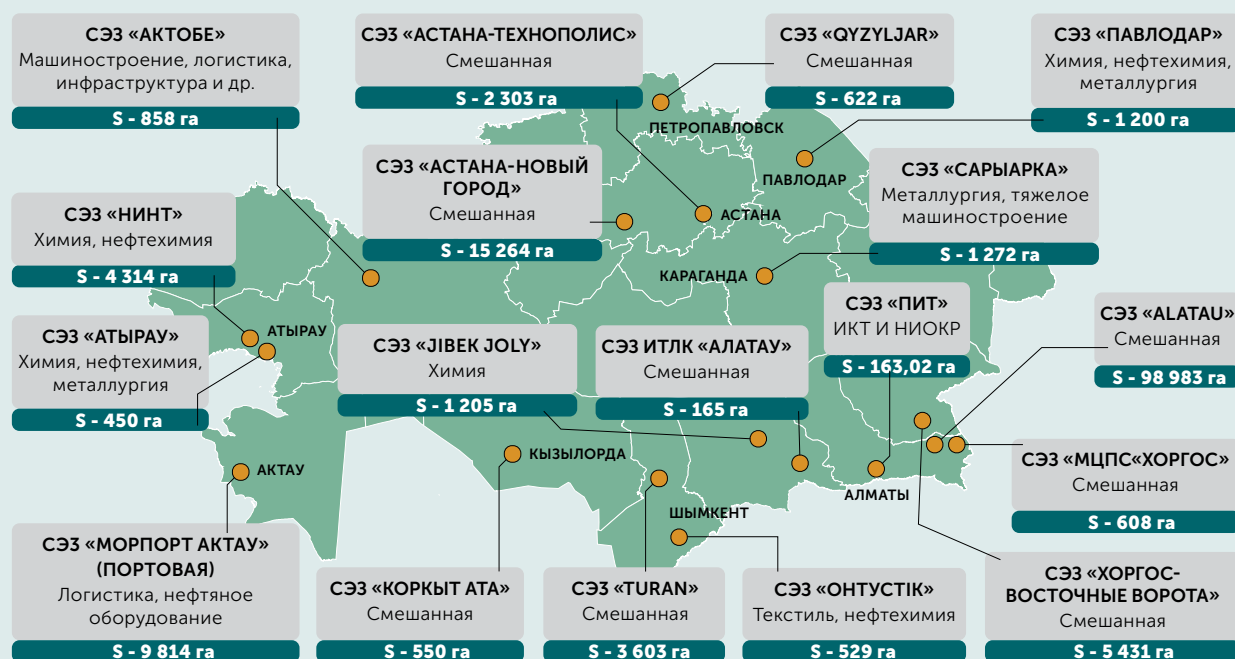
размещения. Их задача — перевести поддержку инвестора из уровня «льгот на бумаге» в практику: земля, сети, подключения, таможенные и налоговые режимы, организационные процедуры.

В КАЗАХСТАНЕ ФУНКЦИОНИРУЮТ 18 СПЕЦИАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН (СЭЗ) С ОТРАСЛЕВОЙ СПЕЦИАЛИЗАЦИЕЙ.

Резиденты получают готовую инженерную инфраструктуру и набор стимулов, который включает льготный налоговый режим, освобождение от таможенных пошлин, упрощенные условия привлечения иностранной рабочей силы и предоставление земельных участков.

За годы работы СЭЗ **реализовано 558 проектов, всего привлечено инвестиций на общую сумму более 10,8 трлн тенге**; еще 586 проектов находятся на стадии реализации, из которых 345 проектов относятся к сфере обрабатывающей промышленности. По оценкам эффективности, на один тенге бюджетных вложений привлекается около восьми тенге частных инвестиций, а порядка 1,6 тенге возвращается в бюджет в виде налоговых поступлений⁴.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ



⁴ По данным Министерства промышленности и строительства РК



ПРЕФЕРЕНЦИИ СЭЗ

Готовая инфраструктура

Упрощенная процедура найма иностранной рабочей силы

- ✓ Аренда на безвозмездной основе
- ✓ Налог на имущество
- ✓ Таможенные пошлины на ввоз сырья и оборудования
- ✓ Корпоративный подоходный налог
- ✓ НДС на товары полностью потребляемые на территории зоны

ПРЕИМУЩЕСТВА УЧАСТИЯ В ИНДУСТРИАЛЬНЫХ ЗОНАХ

Обеспечение земельными участками

Обеспечение инфраструктурой

Возможность аренды или выкупа земельного участка по кадастровой стоимости

Отсутствие отраслевых ограничений

Возможность заключения инвестиционного контракта

Индустриальные зоны дополняют СЭЗ как региональные площадки «под ключ» с подготовленными земельными участками и подведенными инженерными сетями. В Казахстане действуют **67 индустриальных зон**.
Общий объем производства на этих площадках

составил 4 трлн тенге, из которых экспортировано продукции на сумму порядка **286,2 млрд тенге⁵**. По смыслу это инструмент быстрого развертывания производств и локализации цепочек поставок в регионах, когда инвестору важны срок подключения и стоимость инфраструктуры.



Мы выбрали площадку индустриальной зоны города Алматы по простой причине: там есть все условия, которые нам нужны. Нам предоставили необходимое количество электроэнергии, воды и газа. Поэтому хорошо, что эта индустриальная зона существует, хорошо, что туда завели всю необходимую инфраструктуру, и она работает. Если строить автомобильный завод, то наш завод Hyundai потребляет до 7 мегаватт электроэнергии, а наш мультибрендовый завод – до 20 мегаватт электроэнергии.

Бекнур Несипбаев, Генеральный директор КМК «Астана Моторс»

⁵ По данным на 1 кв. 2025 г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР «АСТАНА»

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР «АСТАНА» — ЭТО ОТДЕЛЬНЫЙ ПРАВОВОЙ РЕЖИМ НА ТЕРРИТОРИИ КАЗАХСТАНА, ОН ПРЕДЛАГАЕТ ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ РЕГИСТРАЦИИ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ЗАЩИТЫ ИНВЕСТИЦИЙ.

В основе режима — применение **принципов английского общего права и функционирование самостоятельной судебной системы**. Это создает понятную правовую рамку для корпоративных и финансовых операций, включая привлечение капитала и структурирование сделок.

Участникам центра доступен специальный налоговый режим, включая **освобождение от ряда налогов до 2066 года**, а также упрощенные визовые и трудовые процедуры. В МФЦА зарегистрировано **более 4 900 компаний из более чем 90 стран**, что подтверждает востребованность режима среди бизнеса.

AIFC

- МФЦА предоставляет специальные режимы налогообложения, визового режима и трудоустройства
- Официальным языком МФЦА является **английский**

- Суд МФЦА и Международный арбитражный центр (являющиеся отдельными и независимыми от судебной системы Республики Казахстан) обеспечивают работу системы общего права и функционируют в соответствии с высочайшими международными стандартами.

РЕЗУЛЬТАТЫ С НАЧАЛА СОЗДАНИЯ МФЦА, 2018-2025



4 900+
зарегистриро-
ванных
компаний

90+
стран



1 039
арбитражных
дел

3 429
медиативных
дел



228
судебные решения
и приказы



Юрисдикция,
основанная
на принципах
английского
права



Особый
налоговый
и валютный
режим



Динамичный
рынок
капитала



Независимая
судебная
система



Международ-
ные стандарты
регулирования



Упрощенный
трудовой
и визовый
режим



Суд МФЦА действует независимо от национальной судебной системы, а Международный арбитражный центр обеспечивает разрешение коммерческих вопросов по международным стандартам. В результате МФЦА формирует в стране отдельный режим, ориентированный на защиту инвестиций и предсказуемость правоприменения.



МФЦА для иностранных инвесторов – более понятная юрисдикция и более прозрачная система взаимоотношений. И те суды, которые там работают по английскому праву – это не просто красивые названия, а реально функционирующие институты. Соответственно, это первая точка соприкосновения для рынка капитала.

Есть и другие внешние институты, которые работали с теми же задачами еще до создания МФЦА и его инфраструктуры. Но сегодня для многих инвесторов МФЦА – более дружелюбная и удобная платформа. Поэтому наличие такого финансового хаба в стране – очевидное преимущество.

Рустем Халиаскаров, Руководитель «Aspan Prime Capital Ltd»



Использование инвесторами суда и арбитража на базе МФЦА на английском праве показывает, что они ценят справедливость и предсказуемость при разрешении споров. Этот кейс подчеркивает важность прозрачной, эффективной и предсказуемой судебной системы и служит примером того, как другие институты должны работать по всей стране для укрепления доверия к правовой среде.

Расул Рысмамбетов, Председатель правления Национального аналитического центра

СЕРВИСНЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ ОБЕСПЕЧИВАЮТ ФИНАНСИРОВАНИЕ, ЭКСПОРТНУЮ ПОДДЕРЖКУ И АКСЕЛЕРАЦИЮ ПРОЕКТОВ

Экосистема институтов развития Казахстана закрывает практические потребности инвесторов — от финансирования и страхования рисков до экспорта, акселерации и локализации цепочек поставок. Их использование позволяет выравнивать сроки окупаемости, снижать стоимость капитала и повышать устойчивость инвестиционных проектов, особенно в промышленности, АПК и экспорто ориентированных секторах.

Институт	Роль	Инструменты
Kazakh Invest	«Одна точка входа»; сопровождение инвестпроектов от идеи до ввода	• Подбор площадок (СЭЗ/ИЗ); • Пакет льгот и инвестконтракты/соглашения; • Координация разрешений, земли и подключений; • Post-investment aftercare
Банк Развития Казахстана / Фонд развития промышленности	Развитие промышленности	• Заемное финансирование • Гарантии • Лизинг • Экспортное и предэкспортное финансирование
Аграрная кредитная корпорация / КазАгроФинанс	Поддержка агропромышленного комплекса	• Долгосрочные и льготные кредиты для агропредприятий • Субсидирование ставок • Страхование • Лизинг сельскохозяйственной техники и оборудования
Фонд развития предпринимательства «Даму»	Поддержка субъектов микро-, малого и среднего предпринимательства	• Гарантирование • Субсидирование • Кредитование через обусловленное размещение средств в БВУ/микрофинансовых организациях • Нефинансовые инструменты
KazakhExport	Повышение экспортного потенциала	• Страхование экспортных кредитов и политических рисков; • Гарантии банкам; • Экспортное и предэкспортное финансирование
Astana Hub	Специализированная среда для IT и R&D	• Налоговые льготы; • Упрощенные визово-трудовые режимы; • Акселерация и менторство
НПП «Атамекен»	Представление интересов бизнеса, операционная поддержка	• Консалтинг по разрешениям и закупкам; • Обучение; • Защита прав; • Подбор локальных поставщиков
QazIndustry	Повышение производительности и локализации в обрабатывающей промышленности	• Ваучеры/гранты на инженерные и техуслуги; • Компенсация части затрат; • Сервисы локализации и импортозамещения; • Консультации по техрегулированию/сертификации
QazTrade	Развитие торговли и поддержка экспортеров	• Возмещение части затрат (маркетинг, выставки, логистика); • Экспортный консалтинг; • Поиск покупателей и B2B-матчмейкинг; • Аналитика рынков



Где применять	Эффект
• Новые производства и логистика; • Локализация цепочек поставок; • Масштабирование действующих мощностей	• Меньше «трения» по процедурам; • Короче сроки; • Выше конверсия от намерения к запуску
• Закупка оборудования; • Модернизация и расширение производств • Запуск новых промышленных и экспортно-ориентированных проектов	• Ниже стоимость капитала; • Выравнивание сроков окупаемости; • Реализация капиталоемких проектов
• Закупка сельхозтехники и оборудования • Модернизация и расширение сельхозпроизводства • Инвестиции в переработку сельхозпродукции и инфраструктуру	• Снижение стоимости капитала для аграрных проектов • Повышение производительности и технологической базы
•оборотный капитал; • Модернизация и расширение МСБ	• Снижение стоимости заемных средств; • Мягче требования по залогу
• Контракты с отсрочкой платежа; • Выход на новые рынки; • Увеличение лимитов у банков	• Удешевление оборотного капитала; • Безопасный выход на внешние рынки
• Разработка ПО/платформ; • Продуктовые стартапы; • Центры разработки MNC	• Ниже постоянные издержки; • Быстрее вывод цифровых продуктов
• Вход в отраслевые цепочки; • Участие в закупках; • Устранение региональных барьеров	• Ускорение операционного запуска и локализации
• Запуск/расширение линий; • Локализация комплектующих; • Повышение производительности; • Подготовка к экспортной сертификации	• Снижение издержек входа; • Ускорение локализации; • Рост добавленной стоимости
• Выход на новый рынок; • Масштабирование экспортных поставок; • Диверсификация каналов	• Удешевление выхода на экспорт; • Устойчивость продаж через диверсификацию

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

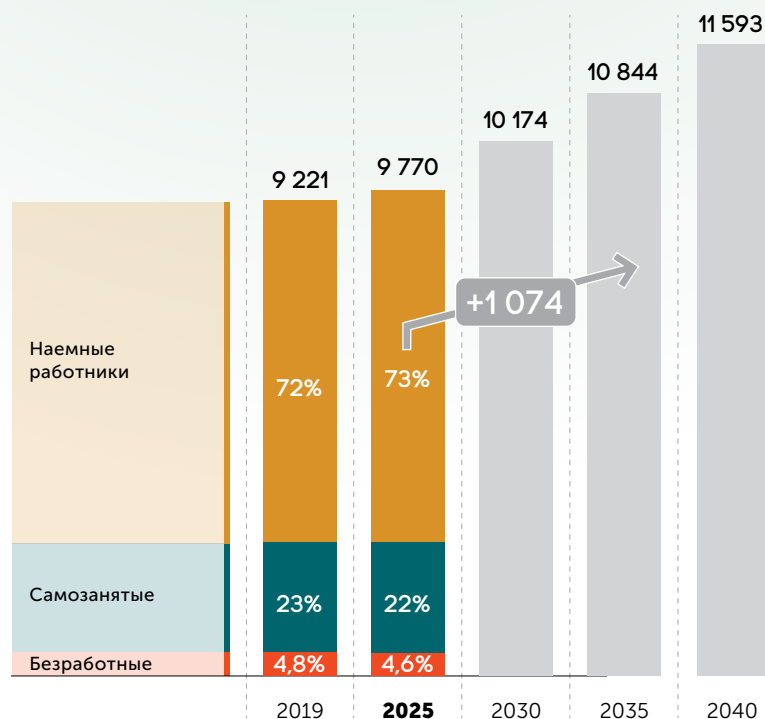
КАЗАХСТАН ПРЕДЛАГАЕТ РЕДКОЕ СОЧЕТАНИЕ ПАРАМЕТРОВ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА: РАСШИРЯЮЩИЙСЯ РЫНОК ТРУДА С МОЛОДОЙ РАБОЧЕЙ СИЛОЙ, ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ, СИЛЬНУЮ УНИВЕРСИТЕТСКУЮ СИСТЕМУ, ОТКРЫТУЮ К МЕЖДУНАРОДНОМУ ПАРТНЕРСТВУ И ОРИЕНТИРОВАННУЮ НА ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ, ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ В СВЯЗКЕ С БИЗНЕСОМ — ПРИ СРАВНИТЕЛЬНО УМЕРЕННОЙ СТОИМОСТИ ТРУДА.

ДЕМОГРАФИЧЕСКАЯ БАЗА И МАСШТАБ РЫНКА ТРУДА

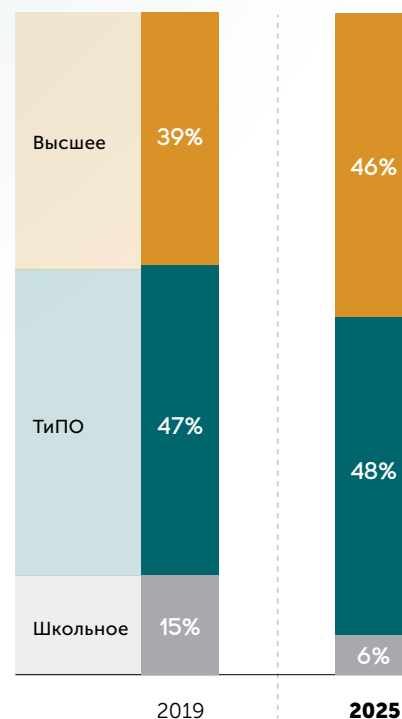
В 2025 году численность рабочей силы составила **9,8 млн человек** — 84,5% населения трудоспособного возраста, что выше среднего показателя по странам ОЭСР (74%). **Пятая часть рабочей силы — лица моложе 29 лет.**

По прогнозам к 2035 году численность трудовых ресурсов **увеличится еще на 1,1 млн человек.** Это означает расширяющееся предложение труда на горизонте ближайшего десятилетия.

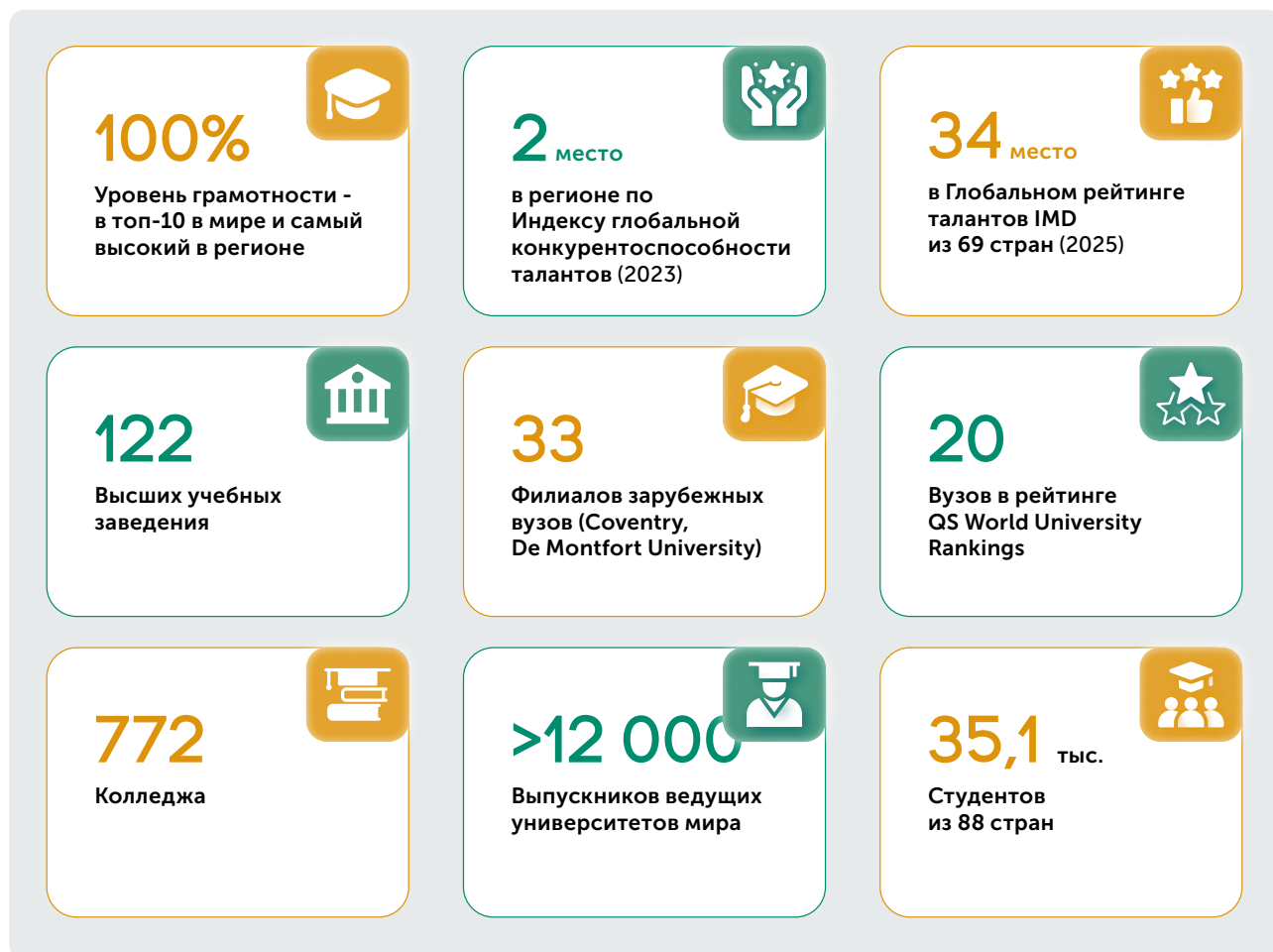
ФАКТИЧЕСКАЯ И ПРОГНОЗНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОЧЕЙ СИЛЫ, тыс. чел.



СТРУКТУРА РАБОЧЕЙ СИЛЫ ПО УРОВНЮ ОБРАЗОВАНИЯ, %



Источник: БНС АСПР РК, Центр развития трудовых ресурсов



КАЧЕСТВО ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПОЗИЦИИ

С 2019 года доля занятых **с высшим образованием** выросла с 39% до **46%**, а доля работников с техническим и профессиональным образованием — с 47% до 48%. В 2023 году Казахстан занял **60-е место среди 193 стран в Индексе развития**

человеческого потенциала ПРООН (0,837). В Мировом рейтинге талантов IMD 2025 страна заняла 34-е место, расположившись между Новой Зеландией и Кипром.

УНИВЕРСИТЕТСКАЯ СИСТЕМА КАК РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ПОДГОТОВКИ КАДРОВ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ТАЛАНТОВ

Система высшего образования представлена **122 вузами**, где обучается более 720 тыс. студентов. **20 казахстанских вузов вошли в QS World University Rankings 2026**, а 5 университетов представлены в Times Higher Education World University Rankings, включая **Nazarbayev University в топ-500**.

Это формирует одну из наиболее сильных университетских систем Центральной Азии и Кавказа. Сегодня в Казахстане обучается **более 35 тыс. иностранных студентов**, и к 2029 году их число планируется увеличить до 150 тыс.

HDI value (2023)

0,837

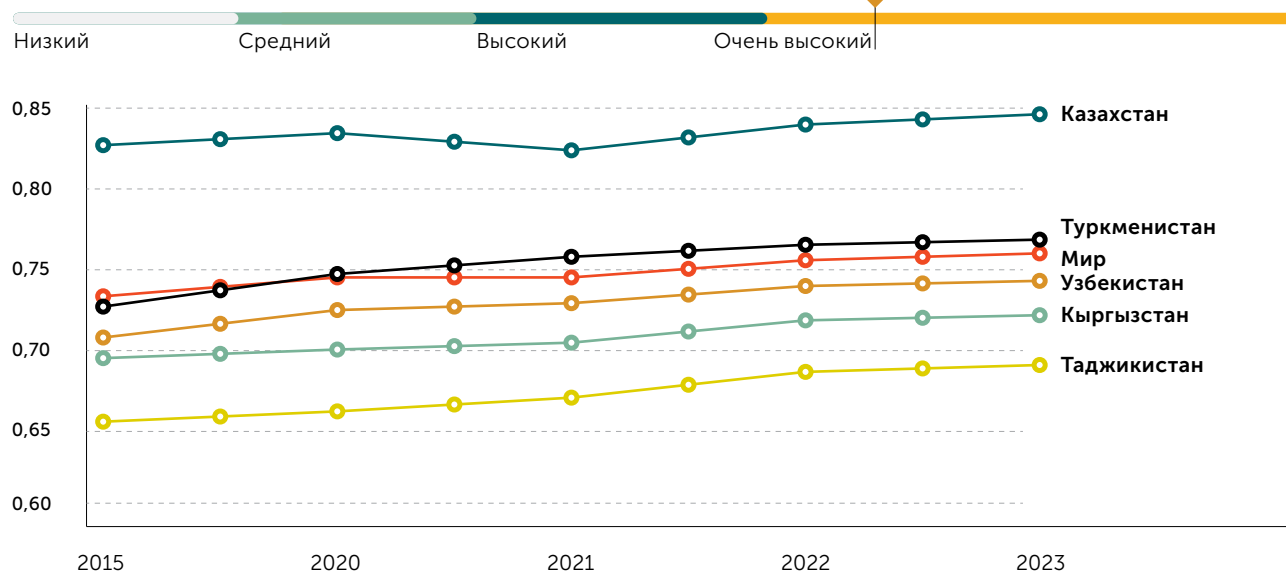
Human development classification

Очень высокий

Developing region

Европа и Центральная Азия

KAZAKHSTAN'S HDI RANK: 60



СТРАНА ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНО ФОРМИРУЕТ СТАТУС РЕГИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ХАБА: ЗАКЛЮЧЕНО 40 СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПАРТНЕРСТВ, ФУНКЦИОНИРУЮТ 33 ФИЛИАЛА ВЕДУЩИХ ЗАРУБЕЖНЫХ ВУЗОВ, ОТКРЫТО 5 ФИЛИАЛОВ КАЗАХСТАНСКИХ УНИВЕРСИТЕТОВ ЗА РУБЕЖОМ.

Развитие сети филиалов осуществляется по всей стране с учетом кадровых потребностей регионов. 85% образовательных программ ориентированы на приоритетные и высокотехнологичные направления: искусственный интеллект, кибербезопасность, инженерные науки, ядерная физика и другие.

В настоящее время в Казахстане действуют филиалы вузов из:

- **США** (University of Arizona, New York Film Academy);
- **Великобритании** (Heriot-Watt University, De Montfort University, Coventry University);
- **Германии** (Deutsch-Kasachische Universität, Anhalt);
- **Италии** (Politecnico della Marche);
- **Южной Кореи** (Woosong University);
- **России** (НИЯУ МИФИ, РХТУ, Губкинский университет);
- **Китая** (Мастерская Лу Баня, Пекинский университет языка и культуры) и др.

Развитие человеческого капитала поддерживается международной стипендией «Болашак», действующей с 1993 года. Программа обеспечивает подготовку кадров в ведущих университетах мира, включая Harvard, MIT, Oxford, Cambridge. К настоящему моменту подготовлено 13,2 тыс. специалистов, из которых 36% — по техническим направлениям. Это формирует кадровый потенциал с международной экспертизой для ключевых отраслей экономики.

>13 тыс. специалистов

подготовлено в ведущих университетах мира по программе «Болашак»



Образование – это сфера, где результаты не появятся завтра или послезавтра, это работа на долгие годы вперед. Эффект формируется не только за счет вузов – важную роль играет и качественное среднее образование. Поэтому о реальных изменениях можно говорить только в горизонте 10–15 лет.

Марат Баккулов, Основатель и владелец Алматинского вентиляторного завода

НАСТРОЙКА ПОДГОТОВКИ КАДРОВ ПОД ЗАПРОС ЭКОНОМИКИ

Структура подготовки постепенно корректируется с учетом потребностей бизнеса.

Согласно опросу Ассоциации инвесторов Казахстана, 77% компаний сталкиваются с дефицитом квалифицированных кадров, прежде всего в инженерно-технических направлениях.

В этой связи увеличивается доля грантов по техническим специальностям, образовательные программы обновляются с участием работодателей, развивается национальная система квалификаций.

77%

отмечают дефицит
квалифицированных специалистов

2,9

оценка бизнеса дефицита
квалифицированных кадров

ПРОБЛЕМЫ В ОБЛАСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМИ РЕСУРСАМИ

Сложность найма		77%
Высокая стоимость рабочей силы		35%
Несоответствие навыков выпускников реальным потребностям		27%
Высокая текучесть кадров		27%
Низкая мотивация и вовлеченность персонала		15%

КОГО БИЗНЕСУ СЛОЖНЕЕ ВСЕГО НАЙТИ НА РЫНКЕ ТРУДА

Инженерно-технические специалисты (инженеры, технологи, конструкторы)		54%
Квалифицированные рабочие (сварщики, токари, механики, строители)		38%
Компетентные руководители среднего и высшего звена		35%
IT-специалисты (разработчики, аналитики данных, специалисты по кибербезопасности)		31%
Специалисты по продажам и маркетингу		27%

Источник: опрос Ассоциации инвесторов РК



Бекнур Несипбаев
Генеральный директор
КМК «Астана Моторс»

Дефицит инженерных кадров есть, но он решаем. Если мы видим сотрудника с инженерным образованием, то мы в него сами вкладываем, потому что в ходе работы он научится всему необходимому. Если он базово знает хорошо физику, химию, сопромат и так далее, то, конечно, ему гораздо легче потом освоить соответствующие новые знания. К тому же наши технологические партнеры – это лидеры автомобильного рынка, и у них очень серьезные исследовательские центры.

Совместно с Satbayev University мы провели долгую двухлетнюю работу, когда именно профессора, отвечающие за программу обучения, работали на нашем заводе полгода, чтобы переписать всю образовательную программу под современный завод. Затем мы в Satbayev University открыли самую большую аудиторию завода Hyundai – и берем студентов либо направляем наших сотрудников на дуальное обучение.

ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ ОРИЕНТИРОВАНО НА ПРАКТИЧЕСКИЕ НАВЫКИ

В стране функционируют **более 770 колледжей**, где обучается более **550 тыс.** студентов. Дуальной системой обучения охвачено свыше 138 тыс. студентов, в ней участвуют 552 колледжа при поддержке более **11 тыс.** предприятий. В 2024 году

более 5,9 тыс. работодателей участвовали в разработке и корректировке программ.

Совместно с колледжами разработано свыше 8 тыс. образовательных программ, из которых 2,2 тыс. реализуются в формате дуального обучения.



Одним из главных конкурентных преимуществ Казахстана является человеческий капитал. Именно наличие квалифицированных специалистов, развитой профессиональной экспертизы и опыта работы по международным стандартам делает страну более привлекательной для инвесторов и способствует развитию современных отраслей экономики.

Умут Шаяхметова, Председатель Правления Halyk Bank

₸ 457 270

\$871

Среднемесячная зарплата*
IV кв. 2025 года

₸ 339 912

\$648

Медианная зарплата
IV кв. 2025 года

₸ 85 000

\$162

Минимальная зарплата
2025 год

*с учетом малых предприятий.

Примечание: По данным Национального банка РК курс доллара в IV кв. 2025 в среднем составил 524,76 тенге
Источник: БНС АСПР РК



КОНКУРЕНТОСПОСОБНАЯ СТОИМОСТЬ ТРУДА

По итогам IV квартала 2025 года **среднемесячная заработная плата** составила **457,3 тыс. тенге**, медианная — 339,9 тыс. тенге, что на 10% выше

показателя 2024 года. При сопоставимом уровне подготовки это сохраняет **ценовое преимущество по сравнению с развитыми рынками.**

СРЕДНЕМЕСЯЧНАЯ ЗАРПЛАТА ПО ПРОФЕССИЯМ И ОТРАСЛЯМ В 2025 ГОДУ, ТЫС. ТЕНГЕ

Отрасли	 Средняя*, IV кв. 2025 г.	 Руководитель организации	 Инженер-технолог	 Механик	 Программист	 Бухгалтер	 Юрист	 Слесарь-ремонтник
Сельское хозяйство	328	881	627	273	253	305	386	288
Горнодобывающая	930	1 936	764	1 031	382	665	893	613
Обрабатывающая	505	1 498	501	531	350	451	593	469
Электроснабжение	553	1 150	456	397	338	412	412	349
Водоснабжение	341	776	282	400	169	379	317	265
Строительство	427	1 466	879	469	460	469	633	458
Торговля	486	1 366	416	455	602	406	512	465
Транспорт	580	1 327	455	448	227	475	575	420
Проживание и питание	282	1 526	684	554		422	708	379
Информация и связь	726	1 472		305	1 085	485	664	
Финансы и страхование	933	2 116		324	330	653	635	
Операции с недвижимостью	342	900	431	264	260	377	669	235
Проф. деятельность	661	1 795	857	704	329	541	750	295
Адм. обслуживание	323	992	1 366	223	398	401	584	581
Госуправление	422	472				245		
Образование	329	696	531	292	230	257	362	135
Здравоохранение	353	607	432	284	254	340	339	159
Искусство, развлечения	329	558	318	218	201	328	334	160
Прочие виды услуг	376	838		230		374	533	269

*с учетом малых предприятий.

Источник: БНС АСПР РК

ЦИФРОВИЗАЦИЯ

КАЗАХСТАН СФОРМИРОВАЛСЯ КАК ЦИФРОВОЕ ОБЩЕСТВО: ГОСУДАРСТВЕННЫЕ УСЛУГИ В ОСНОВНОМ ПЕРЕВЕДЕНЫ В ОНЛАЙН-ФОРМАТ, ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР РАБОТАЮТ ЧЕРЕЗ ЦИФРОВЫЕ КАНАЛЫ, А ЦИФРОВЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНО ВНЕДРЯЮТСЯ В ОБРАЗОВАНИЕ — ОТ ШКОЛЫ ДО ПРОГРАММ ДЛЯ ГОССЛУЖАЩИХ И БИЗНЕСА.

МОЛОДОЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИ ОТКРЫТОЕ НАСЕЛЕНИЕ БЫСТРО АДАПТИРУЕТ НОВЫЕ СЕРВИСЫ, ПОЭТОМУ ЦИФРОВЫЕ РЕШЕНИЯ МАСШТАБИРУЮТСЯ НА УРОВНЕ ВСЕЙ СТРАНЫ. ЦИФРОВАЯ ПОВЕСТКА ЗАКРЕПЛЕНА КАК ОДИН ИЗ КЛЮЧЕВЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРИОРИТЕТОВ И СИСТЕМНО УСИЛИВАЕТСЯ ЧЕРЕЗ ИНФРАСТРУКТУРУ, РЕГУЛИРОВАНИЕ И ПОДДЕРЖКУ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ.

КАЗАХСТАН - ЛИДЕР ПО ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ

ТОП-10

в Индексе онлайн-услуг (Online Service Index, 2024)



24 место

в Индексе развития электронного правительства ООН из 193 стран (2024)



13 место

В рейтинге Индекса финансовых технологий среди стран Азиатско-Тихоокеанского региона



92%

Госуслуг доступны онлайн



87%

доля безналичных операций в объеме транзакций



1 млн

граждан пройдут обучение цифровым и AI-навыкам к 2030 г.



ALEM.AI

Международный центр искусственного интеллекта



ALEM.CLOUD

Национальный суперкомпьютерный центр (производительность ~2 эксафлопс (FP8))



ASTANA HUB

Международный технопарк информационных технологий, (>1,8 тыс. участников привлекли \$840+ млн инвестиций)





EGOV СНИЖАЕТ АДМИНИСТРАТИВНЫЕ ИЗДЕРЖКИ И УСКОРЯЕТ БАЗОВЫЕ ПРОЦЕДУРЫ ДЛЯ БИЗНЕСА

Более 92% государственных услуг доступны онлайн через eGov.kz и мобильное приложение eGov Mobile, которым пользуются 11 млн человек. Для предпринимателей действует **eGov Business**, позволяющий регистрировать компании, получать лицензии, направлять уведомления

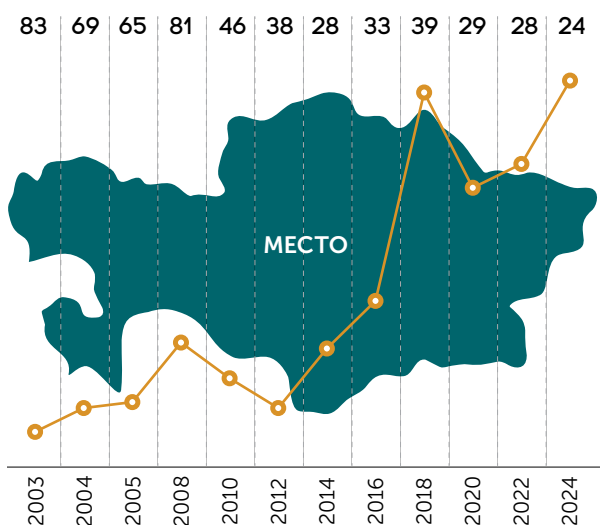
и подписывать документы в электронном формате. В международных сопоставлениях Казахстан занимает **24-е место среди 193 стран** в Индексе развития электронного правительства ООН и входит в топ-10 по индексу онлайн-сервисов.



Мы видим, что у нас очень высокий уровень цифровизации сервисов – как для клиентов и жителей, так и для бизнеса. Это большое преимущество, поскольку снижает уровень бюрократической массы и создает значительный плюс для страны.

Яков Фишман, Генеральный директор Magnum Cash&Carry

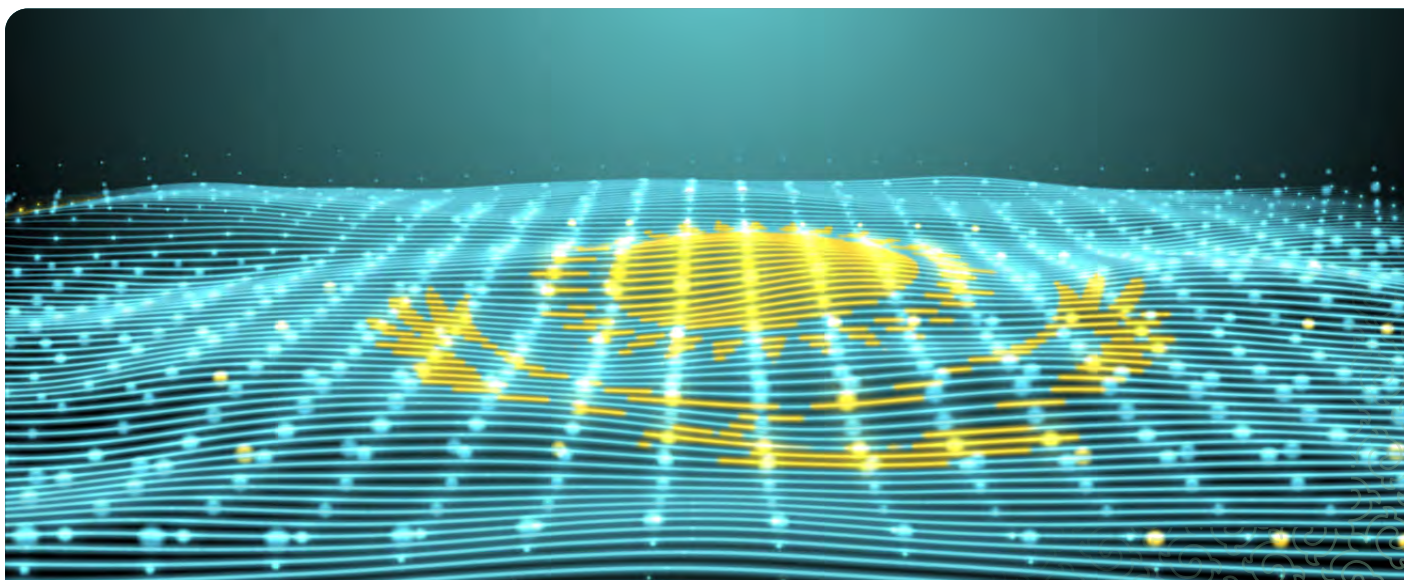
E-GOVERNMENT DEVELOPMENT INDEX



Источник: ООН

ONLINE SERVICE INDEX, 2024

1	Южная Корея	1,0000
2	Дания	0,9992
3	Эстония	0,9954
4	Саудовская Аравия	0,9900
5	Украина	0,9854
6	Сингапур	0,9831
7	Великобритания	0,9535
8	Новая Зеландия	0,9453
9	Япония	0,9427
10	Казахстан	0,9390
11	Китай	0,9258
12	Германия	0,9238
13	Турция	0,9225
14	Австралия	0,9222
15	Нидерланды	0,9212



ЭКОНОМИКА ДАННЫХ РАЗВИВАЕТСЯ ЧЕРЕЗ ФОРМИРОВАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОСИСТЕМЫ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА

В 2024 году принята **Концепция развития ИИ до 2029 года**, в 2025 году — Закон «Об искусственном интеллекте», закрепляющий правовую рамку его применения, включая требования к безопасности, прозрачности

и защите данных. Координацию обеспечивает Совет по развитию ИИ при Президенте с участием международных экспертов, включая **Кай-Фу Ли, Джона Хопкрофта и Питера Норвига**.

ИНФРАСТРУКТУРА ИИ ДОПОЛНЯЕТ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ДЛЯ ВНЕДРЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЙ

Создан Международный центр искусственного интеллекта Alem.ai как платформа для исследований, стартапов и обучения. На его базе работает **Национальный суперкомпьютерный центр Alem.cloud**, построенный на GPU NVIDIA H200 и обеспечивающий производительность около двух экзафлопс FP8.

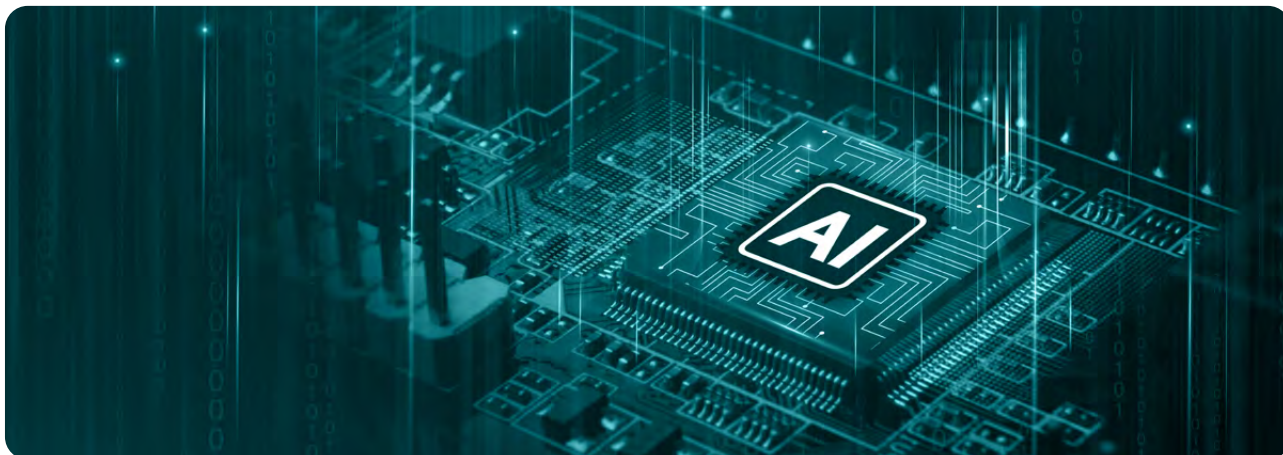
Кластер занял **86-е место в мировом рейтинге TOP-500**. Дополнительно функционирует национальная платформа ИИ с более чем 100 AI-агентами для автоматизации процессов EGov, а также отечественные языковые модели KazLLM и Alem LLM.



Асет Бижан,
Специалист
по частному сектору,
Всемирный банк

Казахстан в этой сфере выступает в роли «адоптера». Мы, конечно, не можем конкурировать с США или Китаем, строя вычислительные кластеры и огромные дата-центры, которые требуют миллиардных инвестиций и рынок должен быть большой. Но то, что сейчас делает Правительство Казахстана — это создание условий для внедрения цифровых инноваций и поддержка развития местного малого и среднего бизнеса в этой сфере. И это очень перспективное направление. Потому что именно сфера цифровых инноваций во многих случаях представлена компаниями с низкой капиталоемкостью (т.н. light-asset companies), где ключевым фактором производства выступают компетенции и человеческий капитал, а не масштабные инвестиции в оборудование и основные средства (в отличие, например, от машиностроения). Барьеры и издержки выхода на экспорт в этом сегменте сравнительно низкие, а необходимыми квалифицированными специалистами страна уже располагает либо способна относительно быстро и с умеренными затратами их нарастить.

Главное — правильно раскрывать этот потенциал, поддерживать его, и государство должно создавать необходимую инфраструктуру, которая уже создается. Вопрос упирается в реализацию правильных инструментов и оказание поддержки вовремя, в нужном месте и при этом не слишком много — когда нерыночного финансирования слишком много, это тоже плохо для любой индустрии.



Бизнес-сообщество также активно внедряет искусственный интеллект, ускоряя цифровую трансформацию отраслей. Крупные компании используют ИИ-решения для оптимизации

операционных и производственных процессов, прогнозирования спроса, повышения эффективности логистики и автоматизации сервисных операций.



Два инженера с ИИ теперь могут делать в десять раз больше работы. Как B2B бизнес, мы сейчас внедряем ИИ для рутинных задач. К примеру, инженерные расчеты ИИ делает сам, упрощает работу. И вопрос тут не в том, что мы хотим сэкономить на инженерах, просто за их отсутствием нам приходится заниматься развитием ИИ. Следующая сфера – скорее всего, бухгалтерия. ИИ прекрасно заменяет рутинные операции среднего персонала.

Марат Баққұлов, Основатель и владелец Алматинского вентиляторного завода

Финтех сформировал массовый цифровой стандарт финансовых операций. В 2025 году **98% транзакций** населения по количеству и **87% по объему** пришлись на **безналичные операции**, при этом основная часть операций проводится

через онлайн-сервисы банков. Это поддерживает развитие цифровых продуктов, электронной коммерции и интеграцию финансовых сервисов в повседневную экономику.



Почему банки в Казахстане такие продвинутые? Потому что очень продвинутое государство в цифровых сервисах. Мы имеем доступы к базам, можем быстро их перестроить на клиента и под его запрос. ИИ-ассистенты – уже не такая далекая перспектива. Взаимодействие баз данных делает нас умнее, и мы можем делать хороший быстрый кредитный скоринг, потому что есть взаимосвязь с госуслугами. Многие уже успешно применяют и трансформируют человеческий капитал при помощи ИИ.

Умут Шаяхметова, Председатель Правления Halyk Bank

ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО РАЗВИВАЕТСЯ ЧЕРЕЗ ИНФРАСТРУКТУРУ МАСШТАБИРОВАНИЯ

Astana Hub объединяет **1 875 компаний**, включая более 470 с иностранным участием. Совокупный доход участников с 2019 года **достиг \$4,3 млрд**, а привлеченные инвестиции стартапов за семь

лет превысили **\$840 млн**. По итогам 2025 года резидентами Astana Hub создано более 32,5 тыс. рабочих мест. Экспорт IT-услуг достиг 328 млрд тенге, что на 44% превышает показатель 2024 года.

СОЗДАННАЯ ИНФРАСТРУКТУРА СПОСОБСТВУЕТ РОСТУ БИЗНЕСА УЧАСТНИКОВ: КАЖДАЯ ПЯТАЯ КОМПАНИЯ В ASTANA HUB УВЕЛИЧИЛА МАСШТАБ СВОЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

РАЗВИТИЕ ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ АКСЕЛЕРАЦИОННЫМИ ПРОГРАММАМИ, ВКЛЮЧАЯ SILKWAY ACCELERATOR СОВМЕСТНО С GOOGLE FOR STARTUPS, HERO TRAINING СОВМЕСТНО С DRAPER UNIVERSITY И ИНКУБАТОР STARTUP GARAGE.



Регулятивная поддержка Astana Hub, безусловно, важна, причем в первую очередь – для более зрелых и устойчивых проектов. Стартапы же, по сути, всегда убыточны на ранних этапах, поэтому для них освобождение от налогов – существенная мера поддержки. То, что сегодня делает государство на базе МФЦА, – необходимость. Astana Hub плюс МФЦА – для нас это классические стандартные требования при инвестировании. При этом Astana Hub делает все правильно: они справедливо требуют, чтобы поддержка предоставлялась именно продуктовым компаниям. Если бизнес занимается лишь дистрибуцией каких-то продуктов, то он естественным образом не подпадает под эту поддержку.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures

КАЗАХСТАНСКИЕ СТАРТАПЫ УЖЕ ВЫХОДЯТ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ И ФОРМИРУЮТ ПРИКЛАДНЫЕ РЕШЕНИЯ В ПРИОРИТЕТНЫХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ НИШАХ.

Среди заметных примеров – **Higgsfield AI** (генерация коротких видео по текстовым запросам), **CodiPlay** (обучение школьников программированию), **Citix** (решения на стыке AdTech и Smart City), **Cerebra.ai** (ИИ для диагностики и лечения инсульта), **Arlan Biotech** (генеративные модели для разработки антител).

> Подробнее о казахстанских стартапах и развитии рынка венчурного финансирования см. в главе 5.



ПОДГОТОВКА ЦИФРОВЫХ И ИИ-НАВЫКОВ ВЫСТРОЕНА КАК СКВОЗНАЯ СИСТЕМА

Программа **Tech Orda** обеспечивает подготовку специалистов в **частных IT-школах** с заявленной долей трудоустройства 88%. Для государственного сектора действует **AI Qyzmet**: обучение прошли более 16 тыс. сотрудников, ежегодный план — до 30 тыс. человек. Одновременно развиваются инициативы для школьников (Tomorrow School, центр креативных технологий TUMO)

и студентов, включая внедрение ИИ-компетенций в университетские программы (программа AI-Sana). В 30 вузах ведется обучение по 38 образовательным программам по направлениям искусственного интеллекта. Всего планируется, что за пять лет 1 миллион граждан страны пройдут обучение цифровым и ИИ-навыкам.



Может быть, не все из этого миллиона человек станут востребованы как ИИ-пользователи, но среди них будут люди, которые пойдут дальше и окажутся более специализированными, например, инженерами или девелоперами. Это начнет поддерживать всю создаваемую цифровую экосистему, и Казахстан здесь только выиграет. Это будет большой human capital.

Асет Бижан, Специалист Всемирного банка по развитию частного сектора

Казахстан вошел в первую международную когорту **Education for Countries** от **OpenAI** наряду с такими странами как Эстония, Греция, Иордания, Словакия, Тринидад и Тобаго, ОАЭ и Италия по интеграции ИИ в национальные системы образования. На первом этапе преподаватели получают доступ к специализированной версии ChatGPT Edu, что повысит качество подготовки учебных материалов, усилит аналитические и исследовательские компетенции и поддержит формирование современной образовательной среды.

1 млн граждан

пройдут обучение цифровым и ИИ-навыкам за пять лет

86 место в мире

занимает Национальный суперкомпьютерный центр **Alem.cloud** среди самых мощных вычислительных систем – TOP-500





04. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

ALATAU CITY



ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



ОБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО



ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА



ТУРИЗМ



IT - СЕКТОР



ALATAU CITY: НОВЫЙ ЦЕНТР ИНВЕСТИЦИЙ И ТЕХНОЛОГИЙ

ALATAU CITY РАССМАТРИВАЕТСЯ КАК НОВАЯ ТОЧКА ПРИТЯЖЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЯДОМ С КРУПНЕЙШЕЙ АГЛОМЕРАЦИЕЙ СТРАНЫ. ПРОЕКТ ПРЕДПОЛАГАЕТ СОЗДАНИЕ СОВРЕМЕННОГО ГОРОДСКОГО ЦЕНТРА С ДЕЛОВОЙ, ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ИНФРАСТРУКТУРОЙ, РАССЧИТАННОЙ НА РАЗМЕЩЕНИЕ КОМПАНИЙ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ, СЕРВИСНОГО БИЗНЕСА И ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ. БЛИЗОСТЬ К АЛМАТЫ, КАДРОВОМУ РЫНКУ И ТРАНСПОРТНЫМ УЗЛАМ СОЗДАЕТ ОСНОВУ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ НОВОЙ ПЛОЩАДКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТОРОВ.

Старт проекта дан в 2024 году. К 2030 году планируется ввод первых ключевых объектов городской инфраструктуры. Город изначально проектируется как экологически устойчивый: использование чистой энергии, электрификация транспорта, переработка отходов, масштабное озеленение и цифровой мониторинг выбросов заложены в его базовую архитектуру.

Основным источником капитала выступают частные инвесторы, при этом государство обеспечивает инфраструктурную основу, гибкую регуляторную среду и институциональное развитие города. В 2025 году бюджет города утроился и достиг 8,8 млрд тенге. Сформирован пул инфраструктурных проектов с общим объемом инвестиций до 2050 года на уровне 10,4 трлн тенге, из которых 3,1 трлн тенге планируется реализовать до 2030 года, в том числе с привлечением частных инвестиций и ЕРС-контрактов.

На текущий момент сформированы **32 инвестиционных проекта** общей стоимостью **1,5 трлн тенге**, из которых 20 находятся в стадии активной реализации. Среди них — новые производственные площадки таких компаний, как PepsiCo, United Hygiene, «Молочная долина», Integrity Logistics и другие.

В 2025 году **подписан ряд стратегических соглашений** с зарубежными инвесторами, включая Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation в рамках развития инженерной инфраструктуры и China State Construction Engineering Corp. по строительству городских объектов.

10,4 трлн тенге

объем инвестиций инфраструктурных проектов до 2050 года

ГОРОД ФОРМИРУЕТСЯ КАК ТОЧКА ПРИТЯЖЕНИЯ ДЛЯ БИЗНЕСА, ТАЛАНТОВ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ. ПО ПРОГНОЗАМ, К 2050 ГОДУ ЧИСЛЕННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ ALATAU CITY ДОСТИГНЕТ 1,9 МЛН ЧЕЛОВЕК, ПРИ ЭТОМ ПЛАНИРУЕТСЯ СОЗДАНИЕ ОКОЛО 1 МЛН РАБОЧИХ МЕСТ.



РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И ЛОГИСТИКА

Alatau City расположен вдоль автомагистрали Алматы – Конаев, на **пересечении международных транспортных коридоров**, включая инициативу «Новый Шелковый путь». Такое расположение обеспечивает прямой доступ к внешним рынкам

и благоприятные логистические условия для бизнеса. Близость к крупнейшему мегаполису страны — Алматы — обеспечивает доступ к трудовым ресурсам, сервисной инфраструктуре и крупному потребительскому рынку.

ЦИФРОВОЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ ЛИДЕРСТВО

Город создается на основе концепции «умного города» и позиционируется как **первый полностью цифровой город в Центральной Азии**. Все

ключевые процессы — от государственных сервисов до транспорта и систем безопасности — интегрируются в единую цифровую архитектуру.

ПЛАНИРУЕТСЯ СОЗДАНИЕ CRYPTOCITY — ПИЛОТНОЙ КРИПТО-ЗОНЫ С ОСОБЫМ ПРАВОВЫМ РЕЖИМОМ ДЛЯ ТЕСТИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ.

ОТРАСЛЕВЫЕ КЛАСТЕРЫ

Генеральный план города Алатау до 2050 года предусматривает создание нескольких отраслевых кластеров, призванных обеспечить динамичный рост городской экономики

Производство и логистика

- Экспортно-ориентированное производство, промышленные парки, агропереработка, склады и дистрибуционные хабы
- Акцент на автоматизации, энергоэффективности и «умной» индустрии

Финансово-деловой центр

- Концентрация офисов компаний, банков, инвестиционных фондов и финтех-стартапов
- Развитие хаба интегрировано с МФЦА для привлечения международных финансовых институтов



Природа, туризм и отдых

- Круглогодичный курортно-рекреационный комплекс на берегу Капшагайского водохранилища, инфраструктура для отдыха и спорта
- Полигон для внедрения «зелёных» технологий: ВИЭ, устойчивая транспортная система, интеллектуальное управление отходами и водными ресурсам

Центр знаний, здоровья и инноваций

- Развитие образования, медицины и научных исследований
- Университетские кампусы, R&D-центры, инновационные технопарки, медучреждения и биомедицинские центры международного уровня

Первый якорный проект – культурно-деловой центр K-PARK на 10 га, инициированный Ассоциацией корейцев Казахстана и объединяющий общественные, культурные и образовательные пространства

В рамках зоны предполагается развитие решений в области блокчейна, Web3 и искусственного интеллекта, а также возможность использования криптовалют и стейблкоинов при расчетах.

Alatau City также станет **пилотной площадкой для внедрения передовых транспортных технологий**.

В частности, планируется развитие городской воздушной мобильности: подписан меморандум с американской компанией Joby Aviation на сумму около \$300 млн на поставку eVTOL-самолетов. Совместно с UrbanV и Korea Airports Corporation предусматривается создание сети вертипортов с интеграцией в городскую транспортную систему.

СЭЗ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕФЕРЕНЦИИ

Большая часть территории города входит в состав специальной экономической зоны «Alatau» площадью 98,9 тыс. га. Резиденты **получают налоговые и административные преференции**, включая освобождение от корпоративного подоходного налога и НДС внутри зоны, длительные льготы по земельному и имущественному налогам, таможенные преференции, предоставление

земельных участков на безвозмездной основе, упрощенные административные процедуры и инфраструктурную поддержку со стороны государства.

К 2047 году в СЭЗ планируется привлечь 1,7 трлн тенге инвестиций, в том числе 1 трлн тенге — от иностранных инвесторов.

ОСОБЫЙ СТАТУС ГОРОДА

Alatau City обладает **статусом города ускоренного развития**, предусматривающим специальные условия для привлечения инвестиций и формирования новой институциональной модели управления. В рамках этого статуса действует Совет города Алатау под председательством Премьер-Министра РК и администрация города, учрежденная в форме государственного фонда Alatau City Authority, координирующие реализацию инвестиционных и инновационных проектов, развитие инфраструктуры и индустриальных кластеров.

Принят **Конституционный закон «О специальном правовом режиме города Алатау»**, закрепляющий особый правовой и административный режим ускоренного развития города, включая внедрение цифровых и инновационных технологий, институциональную стабильность и правовое регулирование в соответствии с международными стандартами.

ALATAU CITY К 2050 ГОДУ СТАНЕТ ОДНИМ ИЗ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦЕНТРОВ РК

\$40-50
млрд*



Совокупный вклад в ВВП страны в течение 30 лет

1,9

млн человек



Численность населения

~1

млн рабочих мест



Будет создано в городе

55,8
млн м²



Жилищный фонд

3,6
млн м²



Финансовые объекты

3,9

млн туристов



Ежегодно посещают город

* по оценке Министерства национальной экономики РК
Источник: Генеральный план города Алатау



ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ГОРНОДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА ОПИРАЕТСЯ НА ОБШИРНУЮ И ДИВЕРСИФИЦИРОВАННУЮ МИНЕРАЛЬНО-СЫРЬЕВУЮ БАЗУ. СТРАНА ВХОДИТ В ЧИСЛО ЗНАЧИМЫХ МИРОВЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ УРАНА, ФЕРРОСПЛАВОВ И ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ И РАСПОЛАГАЕТ ЗАПАСАМИ РЯДА КРИТИЧЕСКИХ МИНЕРАЛОВ, ВОСТРЕБОВАННЫХ В СОВРЕМЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ. НА ФОНЕ РОСТА СПРОСА НА МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА, ЭЛЕКТРОНИКИ И ИНФРАСТРУКТУРЫ ДАННЫХ ЗНАЧЕНИЕ ЭТИХ РЕСУРСОВ В ГЛОБАЛЬНЫХ ЦЕПОЧКАХ ПОСТАВОК УСИЛИВАЕТСЯ. ЭТО СОЗДАЕТ ПОТЕНЦИАЛ ДЛЯ РАСШИРЕНИЯ ДОБЫЧИ, ПЕРЕРАБОТКИ И БОЛЕЕ ГЛУБОКОГО УЧАСТИЯ КАЗАХСТАНА В МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЦЕПОЧКАХ.

Страна занимает **лидирующие позиции по добыче урана** (43% мирового производства; 1-е место с 2009 года) и **хрома** (19% мирового производства; 3-е место), располагая 19% мировых запасов хрома и 14% запасов урана. Это формирует устойчивую роль Казахстана как поставщика сырья для энергетики, металлургии и высокотехнологичных отраслей.

Крупные месторождения сосредоточены в Восточно-Казахстанской, Актюбинской и Карагандинской областях, где разведаны

значительные ресурсы меди, цинка, марганца и молибдена. **Редкие и редкоземельные металлы определены как стратегическое направление:** утвержден Комплексный план развития отрасли редких и редкоземельных металлов на 2024–2028 годы. План предусматривает около 2,4 млрд тенге на геологоразведку, НИОКР и пилотное производство, формируя основу для масштабирования отрасли.

11,9%

в структуре ВВП
19 трлн тенге, 2025



3,1%

среднегодовой **реальный**
рост 2021 - 2025



3,1%

в занятости
291 тыс. человек,
2025



22%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
19,5 трлн тенге



35%

доля в общем объеме
ПИИ за 2021-2025
\$40,2 млрд



Источник: БНС АСПИР РК. Национальный банк РК

Ключевые минералы	Производство (тонн)	Запасы (тонн)	Место в мире по производству	Доля от мирового производства	Место в мире по запасам	Доля от мировых запасов*
Уран	25 839	989 495	1	43%	2	14%
Хром	7 млн	230 млн	3	19%	2	19%
Медь	710 000	20 млн	9	3%	12	2%
Цинк	360 000	7,4 млн	9	3%	8	3%
Золото	130	2 300	8	4%	9	3%

* По состоянию на 2025 год

Источник: МФЦА, Казахстан как инвестиционный хаб в сфере минералов: раскрытие потенциала через Международный финансовый центр «Астана», World Nuclear Association, U.S. Geological Survey

ПО ОЦЕНКАМ S&P GLOBAL EPAR КАЗАХСТАН ОТНОСИТСЯ К ЧИСЛУ ПЕРСПЕКТИВНЫХ ЮРИСДИКЦИЙ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС.

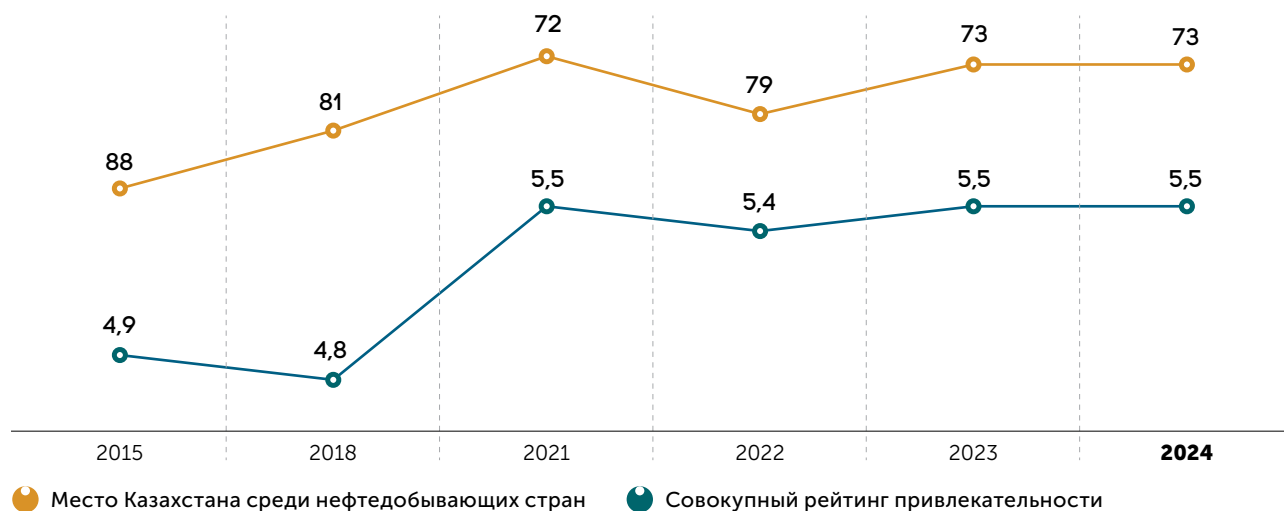
Улучшение позиций связывается со стабильностью нормативно-правовой базы, качеством минеральной базы и развивающейся инфраструктурой, что повышает конкурентоспособность страны и поддерживает интерес иностранных инвесторов к сектору.

По итогам 2025 года **объем производства сектора достиг 26,8 трлн тенге**, увеличившись более чем в три раза за последние десять лет.

Несмотря на периоды внешних шоков, отрасль сохранила адаптивность и вышла на устойчивую траекторию роста, создавая базу для дальнейшего расширения при фокусе на технологическое обновление и инвестиции.

В 2025 году основной вклад в рост промышленного выпуска обеспечила **нефтегазовая отрасль**: объем производства составил 18,6 трлн тенге или \$35,7 млрд (+13,5% к 2024 году), что было

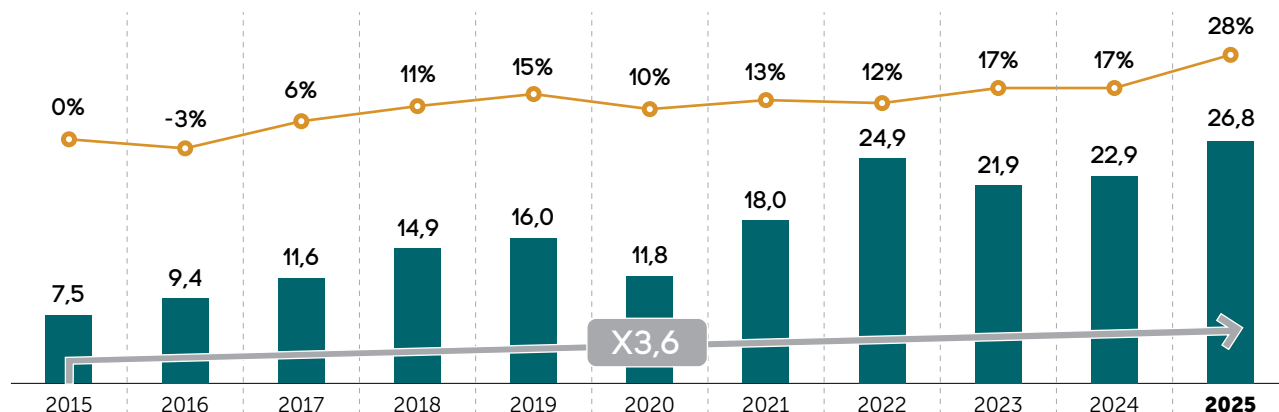
РЕЙТИНГ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА В СФЕРЕ РАЗВЕДКИ И ДОБЫЧИ ПО ВЕРСИИ S&P GLOBAL EPAR



Источник: S&P Global



ОБЪЕМ ПРОДУКЦИИ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ



● Индекс промышленного производства, %, 2015 = 100

■ Объем продукции, трлн тенге

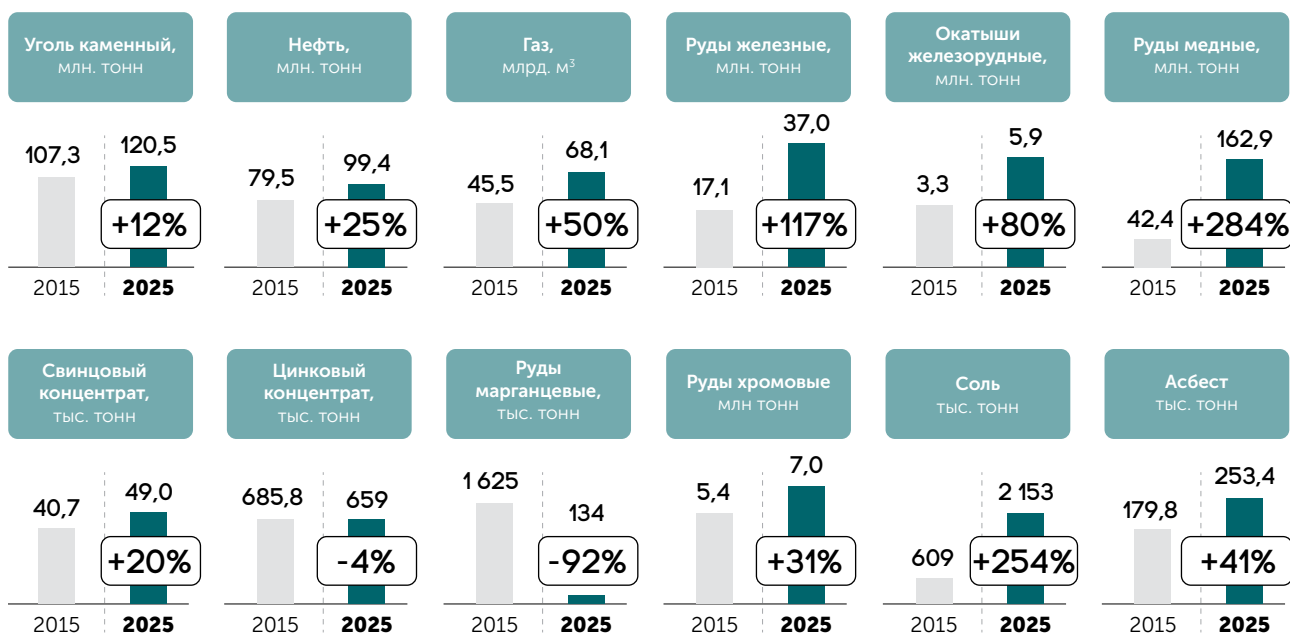
Источник: БНС АСПР РК

обусловлено ростом добычи сырой нефти, в том числе в рамках расширения месторождения Тенгиз. Добыча **нефти и газоконденсата** достигла **99,4 млн тонн** (+13,3% к 2024 году). Газовый сегмент также показал рост: добыто **68,1 млрд м³ газа** (+15%).

26,8 трлн тенге

объем производства горнодобывающей промышленности в 2025 году
\$51,5 млрд

ОБЪЕМ ПРОДУКЦИИ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ



Источник: БНС АСПР РК

Казахстан располагает значительными запасами угля (около 33 млрд тонн). В 2025 году добыча составила 120,5 млн тонн, что сохраняет для страны позиции одного из крупных производителей. Уголь

рассматривается как стратегический актив для обеспечения энергетической устойчивости при условии применения современных технологий, минимизирующих экологическое воздействие.

КАЗАХСТАН ОСТАЕТСЯ ПЕРСПЕКТИВНОЙ ЮРИСДИКЦИЕЙ ДЛЯ ГЕОЛОГОРАЗВЕДКИ, ПРИ ЭТОМ ГОСУДАРСТВО ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНО УЛУЧШАЕТ УСЛОВИЯ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ

Упрощаются процедуры лицензирования недропользования и расширяется геологическое изучение недр. К 2026 году планируется **увеличение площади геологических исследований до 2,2 млн км²** с активным применением современных методов. В 2025 году разработано 20 проектов геологической съемки масштаба 1:50 000 (ранее — 1:200 000) на 100 тыс. км² с последующим ежегодным охватом около 30 тыс. км² наиболее перспективных участков (медь, золото, свинец, цинк, редкоземельные элементы).

В ближайшие три года на эти проекты, сейсморазведку и модернизацию инфраструктуры планируется направить **240 млрд тенге** (около \$500 млн), что сопоставимо с объемом инвестиций за последние 15 лет (\$469 млн). В рамках реформ для компаний, инвестирующих в геологоразведку,

закрепляются приоритетные права на разработку выявленных объектов. Дополнительно внедрена **Единая платформа недропользования**, переводящая ключевые процессы в онлайн — от подачи заявок и участия в электронных аукционах до получения лицензий. Платформа автоматизирует более 22 государственных услуг, обеспечивает доступ к геологическим данным и позволяет отслеживать выполнение обязательств в реальном времени.

240

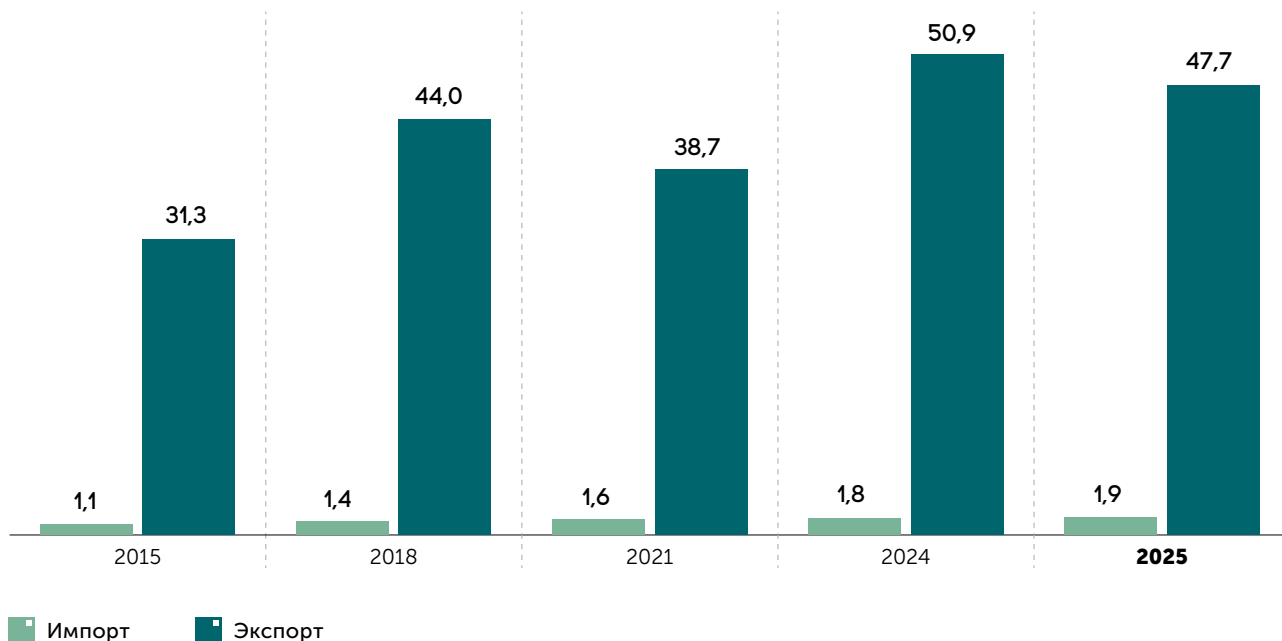
млрд тенге

планируется направить в сейсморазведку и модернизацию инфраструктуры





ИМПОРТ И ЭКСПОРТ ПРОДУКЦИИ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, \$ млрд



Источник: TradeMap, расчеты Dasco Group

ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ОСТАЕТСЯ ОДНИМ ИЗ КЛЮЧЕВЫХ ИСТОЧНИКОВ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ И БЮДЖЕТНЫХ ПОСТУПЛЕНИЙ

В 2025 году **экспорт** горнодобывающей продукции составил **\$47,7 млрд**, при этом динамика зависит от колебаний мировых цен на энергоносители и металлы. Основными потребителями казахстанской нефти являются страны

Европейского союза. **Импорт** продукции сектора остается относительно низким — **\$1,9 млрд**, что подтверждает статус Казахстана как чистого экспортера базовых полезных ископаемых.

КАЗАХСТАН СОЧЕТАЕТ ДОСТУП К ЗНАЧИТЕЛЬНЫМ РЕСУРСАМ, ОПЫТ РЕАЛИЗАЦИИ КРУПНЫХ ПРОЕКТОВ И КВАЛИФИЦИРОВАННУЮ РАБОЧУЮ СИЛУ, ФОРМИРУЯ ОСНОВУ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ГОРНОДОБЫВАЮЩУЮ ОТРАСЛЬ. В СЕКТОРЕ СОХРАНЯЕТСЯ ШИРОКИЙ СПЕКТР ВОЗМОЖНОСТЕЙ, ВКЛЮЧАЯ РАСШИРЕНИЕ ДОБЫЧИ РЕДКИХ И РЕДКОЗЕМЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ, РАЗВИТИЕ ПЕРЕРАБОТКИ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЦЕПОЧЕК С БОЛЕЕ ВЫСОКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТЬЮ, А ТАКЖЕ РАЗВЕДКУ И ОСВОЕНИЕ НОВЫХ ПЕРСПЕКТИВНЫХ РАЙОНОВ. ВНЕДРЕНИЕ ЦИФРОВЫХ И ЭКОЛОГИЧЕСКИ ОРИЕНТИРОВАННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, СНИЖЕНИЕ УГЛЕРОДНОГО СЛЕДА И РАЗВИТИЕ СОПУТСТВУЮЩЕЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ — ЛОГИСТИКИ, ЭНЕРГОСНАБЖЕНИЯ И ВОДНЫХ РЕСУРСОВ — РАСШИРЯЮТ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ОТРАСЛИ.

ОБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ОБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ОСТАЕТСЯ ОДНИМ ИЗ НАИБОЛЕЕ ДИНАМИЧНЫХ СЕГМЕНТОВ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА И В ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ РАСТЕТ БЫСТРЕЕ СЫРЬЕВЫХ ОТРАСЛЕЙ. УЖЕ СФОРМИРОВАНЫ КРУПНЫЕ ЭКСПОРТНЫЕ СЕГМЕНТЫ В ЦВЕТНОЙ И ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ, ХИМИИ И ОТДЕЛЬНЫХ ВИДАХ ПЕРЕРАБОТКИ СЫРЬЯ, ПАРАЛЛЕЛЬНО ПОЯВЛЯЮТСЯ НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ, ВКЛЮЧАЯ АВТОМОБИЛЬНУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ. В ТЕКУЩЕМ ЦИКЛЕ РАЗВИТИЕ СЕКТОРА СВЯЗАНО С РАСШИРЕНИЕМ БАЗОВЫХ ПРОИЗВОДСТВ, УВЕЛИЧЕНИЕМ ЛОКАЛИЗАЦИИ И ПОСТЕПЕННЫМ ПРОДВИЖЕНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЙ ВВЕРХ ПО ЦЕПОЧКАМ СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ. НАЛИЧИЕ СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ, ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ И ДОСТУПА К РЕГИОНАЛЬНЫМ РЫНКАМ СОЗДАЕТ ОСНОВУ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО РОСТА ПРОИЗВОДСТВА И ЭКСПОРТА.

Государственная индустриальная политика ориентирована на ускоренный рост несырьевого производства, повышение производительности, расширение экспорта продукции более высокой степени переработки и интеграцию в региональные и глобальные цепочки поставок. Для этого **сформирована система поддержки**, сочетающая налоговые и таможенные преференции (в том числе в рамках СЭЗ и приоритетных проектов), доступ к финансированию, развитие промышленной

инфраструктуры, упрощение регуляторных процедур и институциональное сопровождение со стороны специализированных агентств и институтов развития.

Дополнительный элемент устойчивости — **механизм долгосрочных оффтейк-контрактов** с государственными и квазигосударственными заказчиками, формирующий предсказуемый спрос на продукцию локальных производителей.

13%

в структуре ВВП
20,5 трлн тенге, 2025



5,2%

среднегодовой **реальный**
рост, 2021 - 2025



6,7%

в занятости
624 тыс. человек, 2025



11%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
9,6 трлн тенге



21%

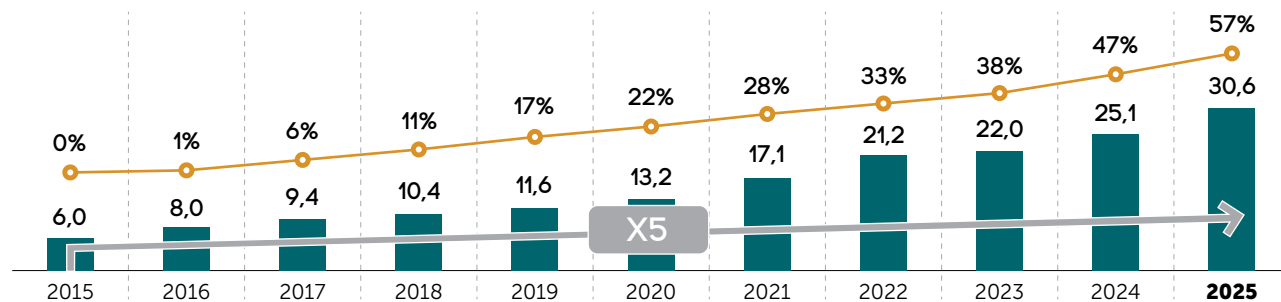
доля в общем притоке
ПИИ за 2021-2025
\$23,7 млрд



Источник: БНС АСПР РК. Национальный банк РК



ОБЪЕМ ПРОДУКЦИИ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ



● Индекс физического объема, %, 2015 = 100

■ Объем продукции, трлн тенге

Источник: БНС АСПР РК

В 2025 году заключено около 1,5 тыс. долгосрочных договоров и оффтейков на сумму 2,3 трлн тенге¹. С 2026 года **внедрен реестр отечественных производителей** на основе верификации реального производства с использованием цифровых инструментов, что повышает адресность поддержки и доступ добросовестных компаний к государственным закупкам.

На этом фоне сектор демонстрирует устойчивую динамику: в 2025 году **объем производства достиг 30,6 трлн тенге**, а совокупный рост с 2015 года составил 57%, что отражает постепенное укрепление роли обрабатывающей промышленности в структуре экономики.

ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, совокупный рост в 2019-2025 гг., 2019 =100



30,6 трлн тенге

объем производства
обрабатывающей промышленности
в 2025 году (\$58,7 млрд)

Источник: БНС АСПР РК

¹ По данным на 10 декабря 2025 г.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

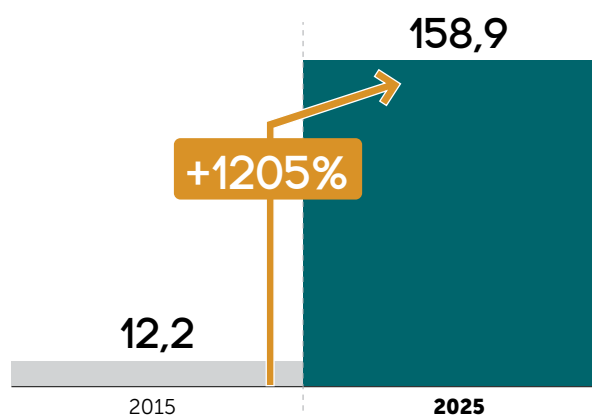
Машиностроение относится к **лидерам по темпам роста в обрабатывающей промышленности** Казахстана. Совокупный рост производства в секторе с 2015 года существенно опережал динамику обрабатывающей промышленности в целом, отражая модернизацию и расширение мощностей. В последние годы усиливается роль транспортного машиностроения, включая развитие автомобильной сборки и выпуск компонентов.

Производство легковых автомобилей за 11 лет выросло в 13 раз и достигло **159 тыс. единиц** в 2025 году, что отражает расширение сборочных мощностей и постепенную локализацию компонентов. Производство грузовых автомобилей увеличилось в 5 раз — до 8,5 тыс. единиц в 2025 году.

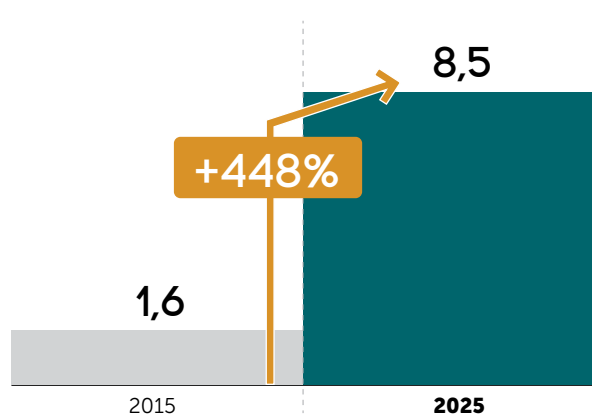
Ключевым событием стало строительство и запуск в 2025 году **мультибрендового автомобильного завода** Astana Motors Manufacturing Kazakhstan в индустриальной зоне Алматы. Предприятие объединяет производство нескольких китайских брендов (Chery, GWM — Haval, Tank, а также Changan). Площадь завода превышает 200 тыс. м², проектная мощность — до 120 тыс. автомобилей в год методом мелкоузловой сборки, с ключевыми технологическими процессами сварки, окраски и сборки. Проект реализован с участием международных партнеров и государственной поддержкой, ориентирован на внутренний рынок и экспорт, а также стимулирует развитие цепочки поставок автокомпонентов внутри страны.

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКЦИИ

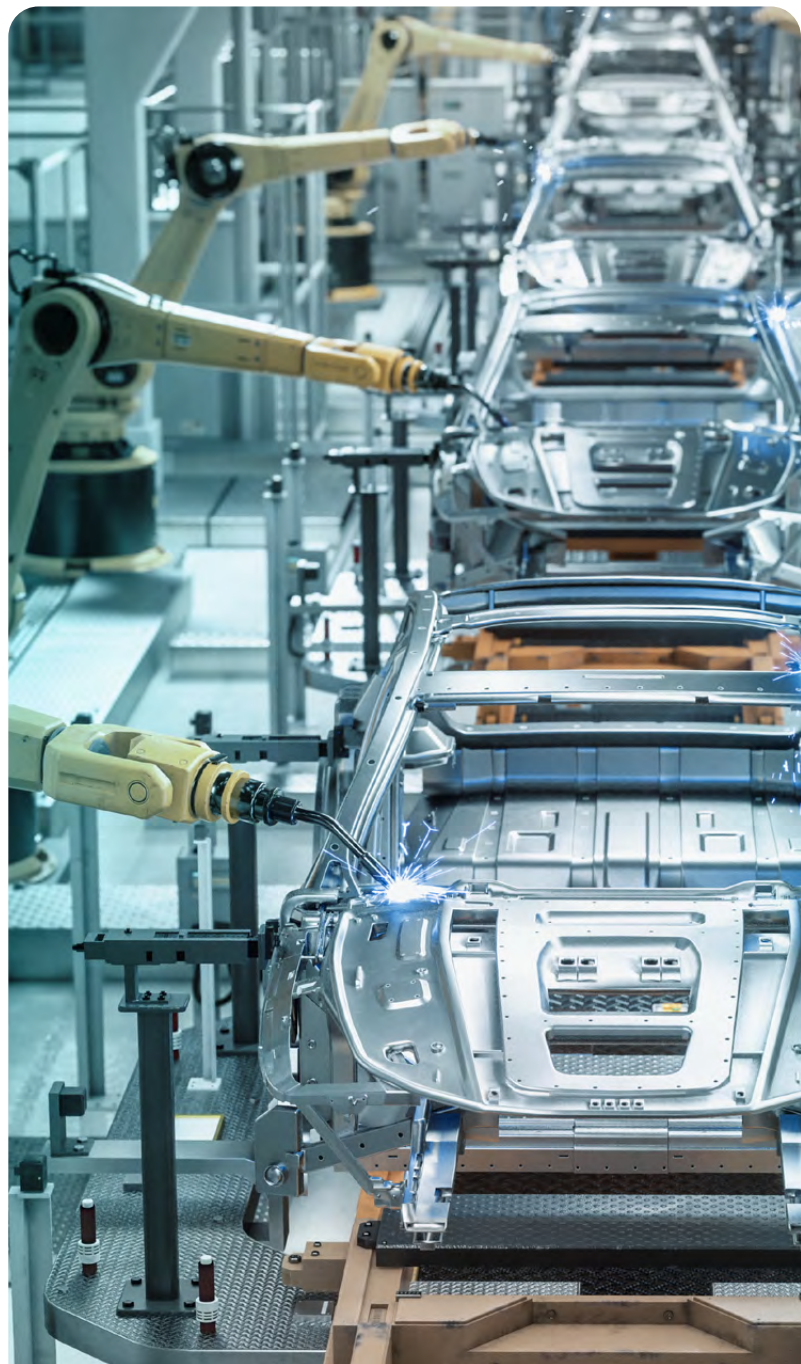
Легковые автомобили, тыс. единиц



Грузовые автомобили, тыс. единиц



Источник: БНС АСПР РК





Бекнур Несипбаев,
Генеральный директор
КМК «Астана Моторс»

Наша компания заинтересована в развитии автомобильной промышленности и углублении локализации в Казахстане. У нас уже действует завод коммерческой техники в Алматы, открытый в 2011 году, где производится полный цикл — сварка, окраска и сборка — полутоннажных и среднетоннажных грузовиков, микроавтобусов и городских автобусов. С 2020 года работает завод по производству легковых автомобилей Hyundai, с инвестициями более \$115 млн и штатом 1 600 человек. В сентябре 2025 года мы запустили мультибрендовый завод, где выпускаются легковые автомобили ведущих китайских брендов, в которой инвестиции составили \$420 млн.

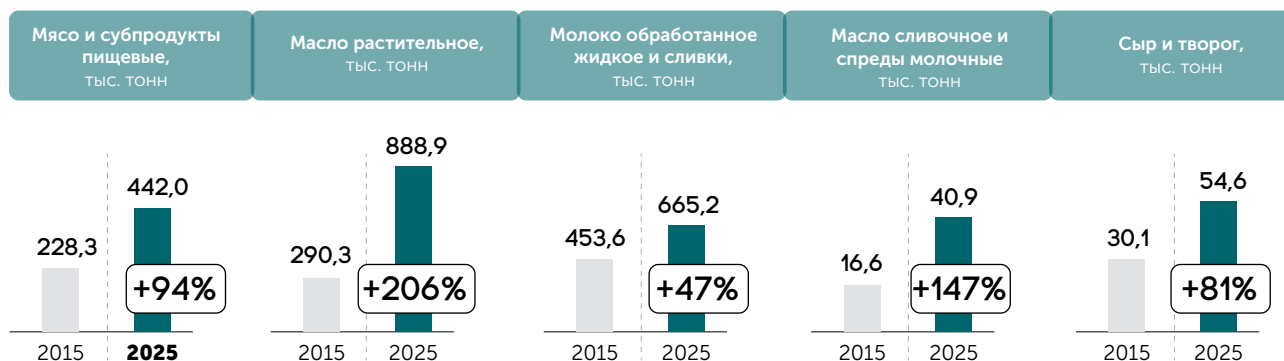
Также мы работаем над локализацией производства. Сейчас у нас действуют два совместных предприятия с южнокорейскими компаниями, носителями технологий, производящими автомобильные компоненты для заводов Hyundai и Kia по всему миру. Первый партнер — это компания Motrex, с которой мы производим мультимедийные системы для автомобилей Hyundai и Kia. Второе предприятие создано совместно с компанией Youngsan Glonet, где мы производим автомобильные сиденья. На этом мы не останавливаемся: совместно с южнокорейскими партнерами мы планируем выпуск дополнительных автомобильных компонентов, таких как отопительные системы и глушители, которые также будут производиться в Алматы и поставляться на заводы Hyundai и мультибрендовый завод AMMK (Astana Motors Manufacturing Kazakhstan).

ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Пищевая промышленность остается стратегически важной отраслью, обеспечивая продовольственную безопасность, стабильность цен и создавая возможности для проектов в переработке и экспорте. С 2019 года **производство в секторе выросло на 19%**, отражая более глубокую связь с развитием аграрного производства.

Расширение переработки, ассортиментной линейки и каналов сбыта формирует основу для инвестиций в холодильную инфраструктуру, экспортную сертификацию и выпуск специализированной продукции для региональных и международных рынков.

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКТОВ ПИТАНИЯ



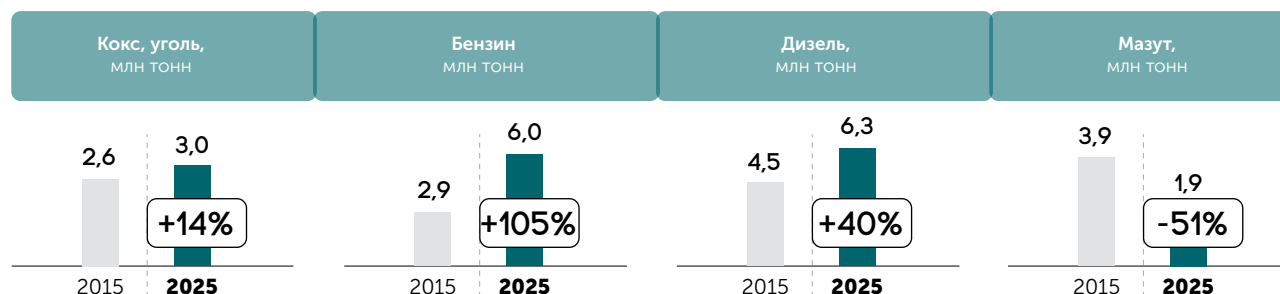
Источник: БНС АСПР РК

ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

Производство топлива и энергоносителей остается важным сегментом обрабатывающей промышленности и элементом энергетической устойчивости страны. Нефтепереработка развивается как отрасль с высокой добавленной стоимостью: **три крупных НПЗ** (Атырау, Павлодар, Шымкент) перерабатывают местное сырье, обслуживая растущий спрос на топливо в регионе Центральной Азии и Кавказа.

С 2015 года структура выпуска нефтепродуктов изменилась: производство бензина удвоилось (с 2,9 до 6,0 млн тонн), став основным светлым продуктом. Производство дизельного топлива увеличилось на 40% — до 6,3 млн тонн, что отражает устойчивый спрос со стороны грузового транспорта и промышленности. Одновременно выпуск мазута сократился на 51%, что связано со снижением его роли в топливном балансе.

ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА ТОПЛИВА И ЭНЕРГОНОСИТЕЛЕЙ



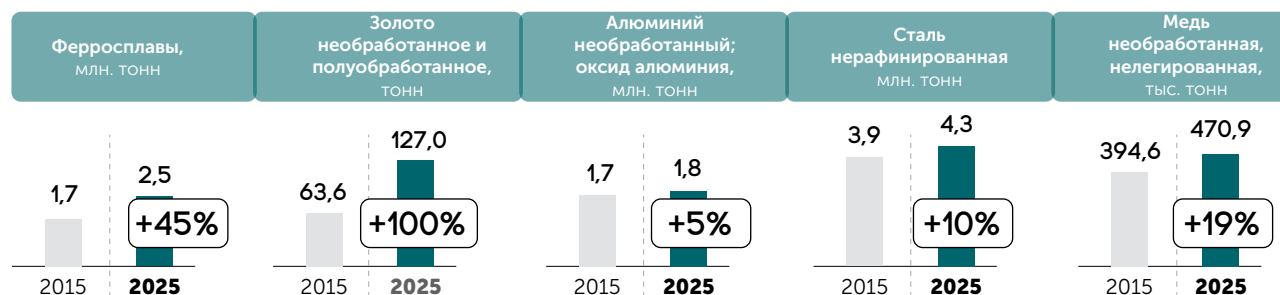
Источник: БНС АСПР РК

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Металлургический комплекс остается стратегически важным сегментом обрабатывающей промышленности и частью глобальных цепочек поставок цветных и драгоценных металлов.

В 2024 году **внутреннее потребление** металлургической продукции выросло на 41,6% и составило **\$8,8 млрд**, при этом доля отечественного производства в структуре рынка достигла 52%².

ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ



Источник: БНС АСПР РК

² Национальный доклад о состоянии промышленности РК, 2025



Производство **ферросплавов** увеличилось на 45% в 2015–2025 годах. Среди драгоценных металлов наиболее заметно растет **золото**: объем производства увеличился в 2 раза за счет освоения

месторождений и расширения переработки. Производство **алюминия** сохраняется на стабильном уровне около 1,8 млн тонн.

ХИМИЧЕСКАЯ И НЕФТЕГАЗОХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Химическая промышленность демонстрирует разнонаправленную динамику. Производство азотных удобрений с 2015 года выросло на 24%. Выпуск фосфорных удобрений снизился с 93,2 тыс. тонн в 2015 году до 32,4 тыс. тонн в 2025 году, что указывает на структурные ограничения в сегменте. В целом отрасль остается значимой для агросектора и производственных цепочек, при этом требует инвестиций в модернизацию и развитие более технологичных направлений.

По итогам 2024 года **внутренний рынок химической продукции на 93% обеспечивался за счет импорта**, прежде всего в сегментах промышленной и потребительской химии. В целях снижения импортозависимости реализуются проекты по локализации производств. В частности, в Актобе введен в эксплуатацию **завод по производству агрохимикатов** с объемом инвестиций свыше 560 млн тенге. Ежегодная проектная мощность составляет 500 м3 гербицидов, 1,5 тыс. м3 жидких удобрений, а также 50 м3 вспомогательных продуктов.

Одним из ключевых драйверов отрасли выступает нефтегазохимия. **В 2022 году был запущен первый интегрированный газохимический комплекс страны** — Kazakhstan Petrochemical Industries Inc. — мощностью 500 тыс. тонн полипропилена в год при переработке 629 тыс. тонн пропана. К 2025 году предприятие вышло на устойчивую операционную деятельность: объем выпуска составил 426,3 тыс. тонн, освоено 15 марок продукции, что позволило сократить импорт полипропилена с 63% в 2022 году до 7% в 2025 году³.

Развитие отрасли структурировано в рамках Дорожной карты на 2024–2030 годы, предусматривающей формирование в Казахстане полноценной нефтегазохимической отрасли и охватывающей всю производственную цепочку — от обеспечения сырьевой базы до выпуска конечной продукции. Планируется реализация **шести крупных инвестиционных проектов** с совокупным объемом инвестиций порядка **\$15 млрд**. К 2030 году ожидается рост производства нефтегазохимической продукции более чем в 5 раз — до 1,8 млн тонн против 357,8 тыс. тонн в 2023 году.

ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА ХИМИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ



Источник: БНС АСПР РК

³ по данным за 10 месяцев 2025 года

Ключевым проектом следующего этапа является строительство **завода по производству полиэтилена** в Атырауской области на территории СЭЗ «Национальный индустриальный нефтехимический технопарк». Проект реализуется компанией Silleno, акционерами которой являются АО «НК «КазМунайГаз» (40%), Sinopec Overseas Investment Holding (30%) и ПАО «Сибур Холдинг» (30%). Проектная мощность составит **1,25 млн тонн полиэтилена в год**, объем инвестиций — свыше \$7 млрд. Запуск ожидается в 2029 году, планируется выпуск до 22 марок полиэтилена, 40% из которых — премиального класса.

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Обрабатывающая промышленность демонстрирует рост экспортного потенциала при сохраняющейся высокой импортной зависимости. **Экспорт** продукции сектора вырос с \$13,5 млрд в 2015 году до **\$28,1 млрд** в 2025 году; с 2023 года рост составил 10%. В структуре экспорта постепенно увеличивается доля продукции более высокого передела, однако экспортная база остается концентрированной на сырьевых и низкопередельных категориях.

Металлургия сохраняет ключевую роль:

в 2025 году экспорт достиг \$16,3 млрд, что в 2 раза выше уровня 2015 года, в основном на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры по ключевым металлам (медь, ферросплавы, цинк и другие).

1,25

млн тонн

Проектная мощность завода по производству полиэтилена в Атырауской области

Экспорт химической промышленности составил \$2 млрд (7%).

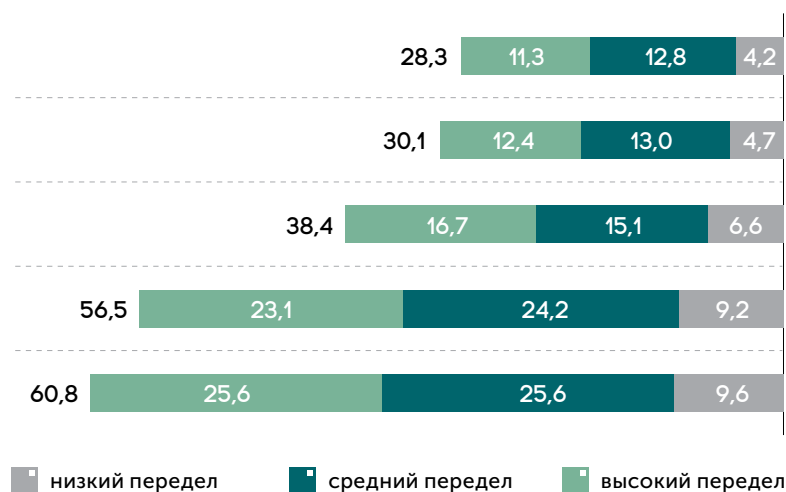
Импорт остается значительным — **\$60,8 млрд в 2025 году**, формируя отрицательное сальдо внешней торговли в размере \$32,7 млрд. Его структура отражает высокий спрос на оборудование и продукцию с высокой добавленной стоимостью. **Три крупнейшие позиции** — котлы и механическое оборудование (\$10,9 млрд), средства наземного транспорта (\$7,4 млрд) и электромашины (\$6,5 млрд) — формируют почти половину импорта. Наиболее высокая импортозависимость сохраняется в химической отрасли и фармацевтическом секторе.

\$28,1

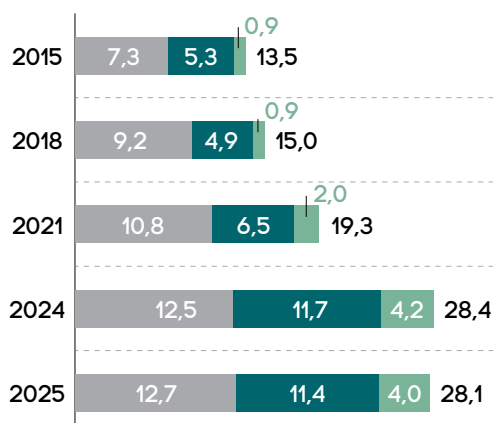
млрд

Экспорт обрабатывающей промышленности в 2025 году

ИМПОРТ ПРОДУКЦИИ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, \$ млрд



ЭКСПОРТ ПРОДУКЦИИ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, \$ млрд



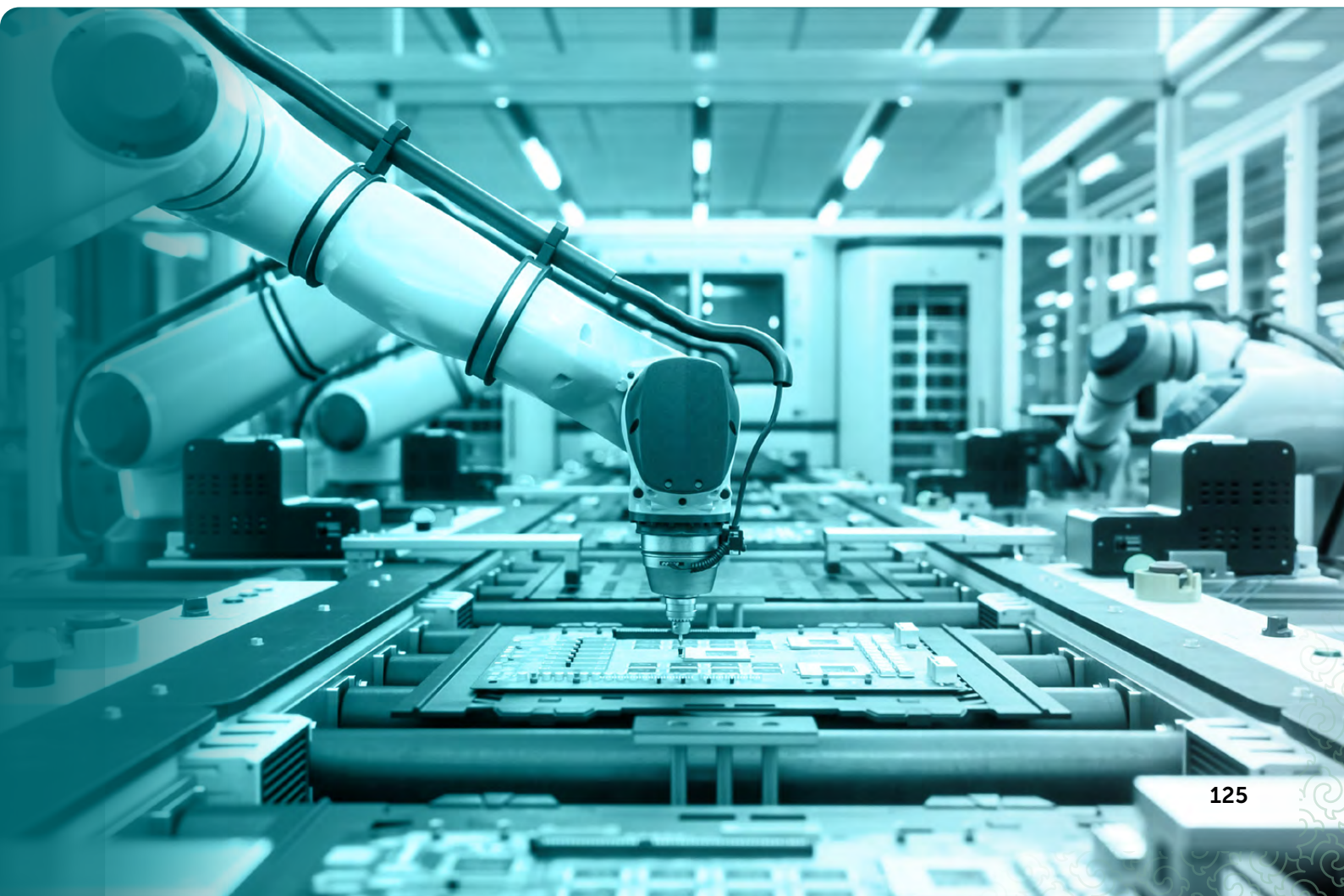
Источник: TradeMap, расчеты Dasco Group



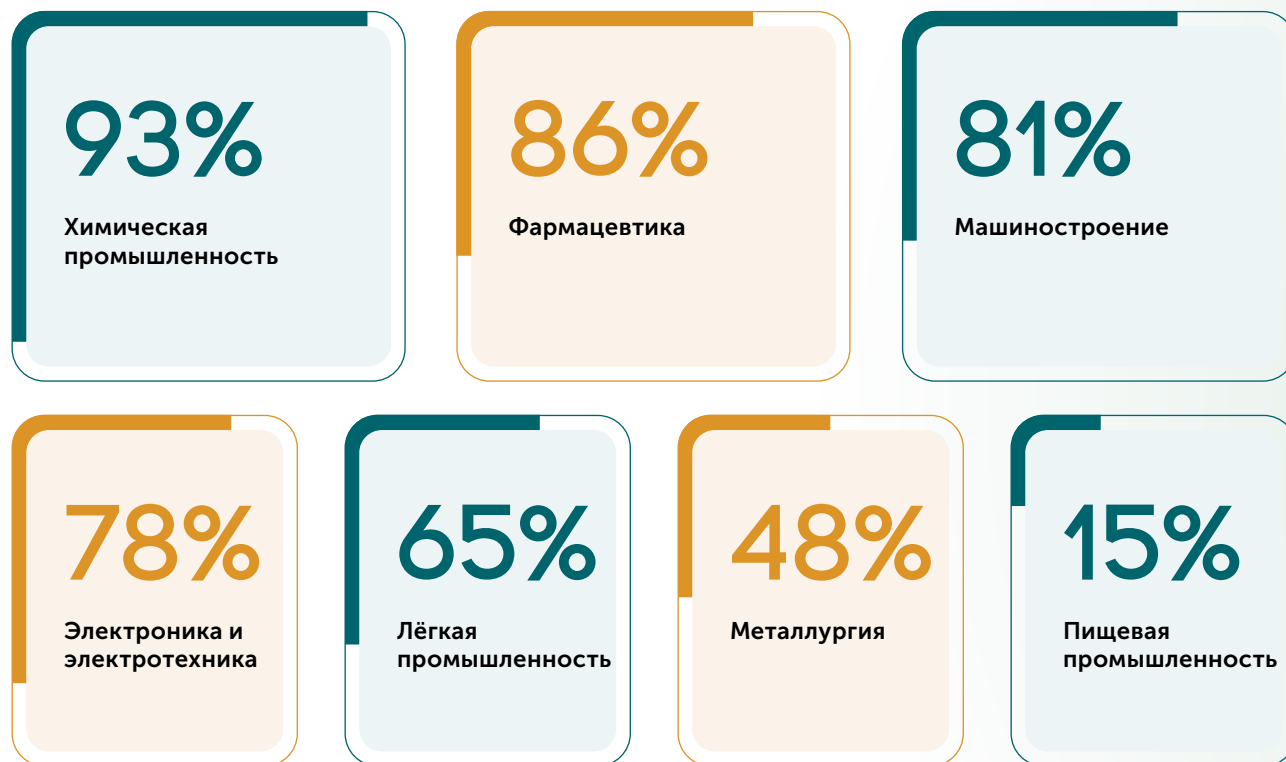
**ТОП-15 ТОВАРОВ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ КАЗАХСТАНА ПО ИМПОРТУ С
ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ ТОРГОВЫМ БАЛАНСОМ.**

Код	Наименование товара	Объем импорта, 2025, \$млн
1 84	Котлы, оборудование и механические устройства	10 913
2 87	Средства наземного транспорта	7 353
3 85	Электрические машины и оборудование, их части	6 452
4 30	Фармацевтическая продукция	2 557
5 73	Изделия из черных металлов	2 682
6 39	Пластмассы и изделия из них	2 171
7 90	Инструменты и аппараты оптические, измерительные	1 822
8 88	Летательные аппараты, и их части	1 255
9 86	Железнодорожные локомотивы	1 057
10 61	Предметы одежды, трикотажные	933
11 38	Прочие химические продукты	971
12 40	Каучук, резина и изделия из них	971
13 33	Эфирные масла; парфюмерные, косметические	1 021
14 94	Мебель; постельные принадлежности, матрацы	784
15 63	Прочие готовые текстильные изделия	634

Источник: TradeMap



УРОВЕНЬ ИМПОРТОЗАВИСИМОСТИ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ, 2024 г.



Источник: Национальный доклад о состоянии промышленности РК, 2025

Дефицит внешней торговли создает вызовы, но одновременно открывает **инвестиционные возможности в проектах импортозамещения и углубления переработки**.

Развитие локального производства позволяет снижать валютный отток, создавать рабочие места и обеспечивать технологический трансфер.

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ГЕОГРАФИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ, КВАЛИФИЦИРОВАННАЯ РАБОЧАЯ СИЛА И КОНКУРЕНТНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ ПОДДЕРЖИВАЮТ ПОТЕНЦИАЛ ФОРМИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЭКОСИСТЕМ И ИНДУСТРИАЛЬНЫХ ХАБОВ.



У нас на рынке игроков мало, а ниш очень много. Конкуренция пока низкая, особенно в производственном сегменте. Вызов состоит в том, что для успешного входа в производство нужны технологические знания: без них открыть завод или начать производство очень сложно. Это требует умения набирать компетенцию. Поэтому с точки зрения конкуренции рынок фактически свободен.

Марат Баккулов, Основатель и владелец Алматинского вентиляторного завода



СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

КАЗАХСТАН ТРАДИЦИОННО ЯВЛЯЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ КЛЮЧЕВЫХ АГРАРНЫХ ЭКОНОМИК ЕВРАЗИИ И РАСПОЛАГАЕТ ОДНОЙ ИЗ КРУПНЕЙШИХ В МИРЕ ПЛОЩАДЕЙ ПАХОТНЫХ ЗЕМЕЛЬ. СТРАНА УЖЕ ЗАНИМАЕТ ЗАМЕТНЫЕ ПОЗИЦИИ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ ОТДЕЛЬНЫХ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КУЛЬТУР, ПРЕЖДЕ ВСЕГО ЗЕРНА И МАСЛИЧНЫХ. МАСШТАБ ЗЕМЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ, ОТНОСИТЕЛЬНО НИЗКАЯ ПЛОТНОСТЬ ЗЕМЛЕПОЛЬЗОВАНИЯ И БЛИЗОСТЬ К КРУПНЫМ РЫНКАМ СОЗДАЮТ ПОТЕНЦИАЛ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО НАРАЩИВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЭКСПОРТА. НА ФОНЕ РОСТА СПРОСА НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ В СОСЕДНИХ СТРАНАХ КАЗАХСТАН МОЖЕТ УСИЛИВАТЬ РОЛЬ РЕГИОНАЛЬНОГО ПРОДОВОЛЬСТВЕННОГО ХАБА И РАСШИРЯТЬ ПОСТАВКИ КАК СЫРЬЕВОЙ ПРОДУКЦИИ, ТАК И БОЛЕЕ ГЛУБОКОЙ ПЕРЕРАБОТКИ.

3,8%

в структуре ВВП
6,1 трлн тенге, 2025



3,8%

среднегодовой реальный
рост (2021 - 2025)



10,6%

в занятости
986 тыс. человек, 2025



5%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
4,4 трлн тенге



0,2%

доля в общем объеме
ПИИ за 2021-2025
\$212 млн



Источник: БНС АСПИР РК. Национальный банк РК

Одним из ключевых преимуществ страны является **масштаб земельных ресурсов**, что делает Казахстан заметным участником мировой продовольственной системы. По площади сельскохозяйственных земель Казахстан занимает **шестое место в мире** — 214 млн га, включая 30 млн га пашни и 184 млн га пастбищ.

Развитие агросектора напрямую связано с **эффективностью управления водными ресурсами**. Сельское хозяйство потребляет до 65% водных ресурсов страны, при этом орошением охвачено 1,9 млн га при наличии около 4 млн га земель, пригодных для орошения. Для повышения эффективности проводится

модернизация ирригационных каналов, реконструкция водохранилищ и внедрение водосберегающих технологий, включая капельный полив и дождевание: сегодня они применяются на 30% орошаемых земель, к 2030 году показатель планируется довести до 70%.

Рост сельского хозяйства опирается на **структурные изменения и рыночные стимулы**. Ключевыми драйверами выступают расширение поголовья и повышение урожайности, диверсификация посевных площадей в пользу более маржинальных культур, а также внедрение современных агротехнологий и цифровых решений.

Рейтинг	Страна	Площадь пастбищ, млн гектар, 2023
1	Китай	393
2	Австралия	332
3	США	267
4	Казахстан	184
5	Бразилия	173
6	Саудовская Аравия	170
7	Монголия	106
8	Россия	92
9	Судан	91
10	ЮАР	84
11	Аргентина	75
12	Мексика	74

Рейтинг	Страна	Площадь пашни, млн гектар, 2023
1	Индия	154
2	США	152
3	Россия	122
4	Китай	109
5	Бразилия	56
6	Аргентина	40
7	Канада	38
8	Нигерия	37
9	Украина	33
10	Австралия	31
11	Пакистан	30
12	Казахстан	30

Источник: FAO

Внешний спрос со стороны соседних рынков усиливает инвестиционную привлекательность АПК. **Узбекистан остается ключевым торговым партнером**, обеспечивая около 29% экспорта казахстанской агропродукции. Поставки продукции АПК в Китай с 2021 года увеличились в пять раз и в 2024 году достигли \$1,1 млрд, или 21% аграрного экспорта.

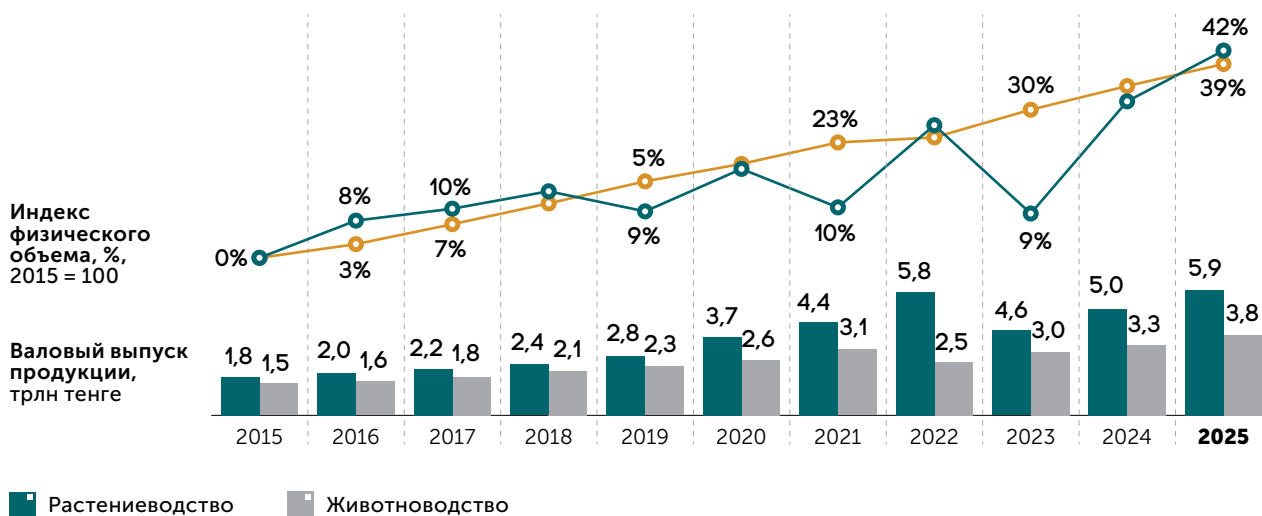
Валовый выпуск продукции сельского хозяйства заметно вырос за последние годы, достигнув **9,7 трлн тенге в 2025 году**. В реальном выражении к 2025 году выпуск растениеводства вырос на 41% к 2015 году, животноводства — на 39%. Растениеводство остается более волатильным

9,7 трлн тенге (\$18,7 млрд)

Валовый выпуск продукции сельского хозяйства в 2025 году

направлением из-за высокой зависимости от климата, что проявилось в 2023 году, когда засуха и неблагоприятные погодные условия привели к снижению урожайности и временной просадке выпуска.

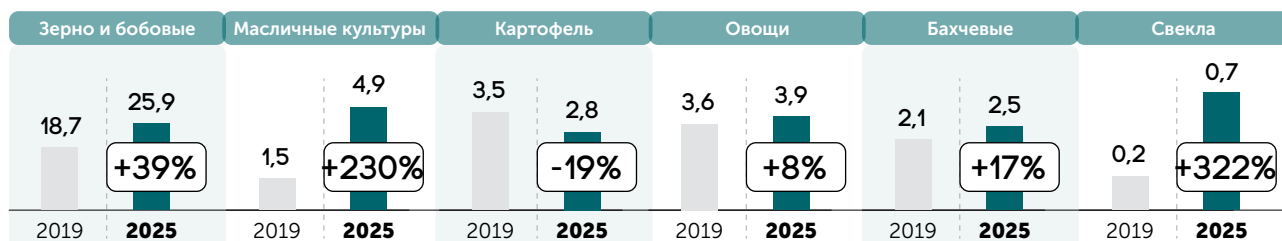
ВАЛОВЫЙ ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА



Источник: БНС АСПР РК



ВАЛОВОЙ СБОР ОСНОВНЫХ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КУЛЬТУР (В ВЕСЕ ПОСЛЕ ДОРАБОТКИ), млн. тонн



Источник: БНС АСПР РК

РЕКОРДНЫЙ УРОЖАЙ 2025 ГОДА ПОДЧЕРКНУЛ И МАСШТАБ СЕКТОРА, И ИЗМЕНЕНИЕ ЕГО СТРУКТУРЫ.

В 2025 году собрано⁴ **25,9 млн тонн зерновых** и бобовых культур, включая 19,3 млн тонн пшеницы и 1 млн тонн бобовых, а также **4,9 млн тонн масличных культур**. Это отражает не только благоприятные условия, но и сдвиг в пользу более маржинальных и экспортно востребованных культур на фоне давления на цены пшеницы в регионе, что снижает ее рентабельность в Казахстане.

Потенциал повышения эффективности в растениеводстве остается значительным. В 2025 году **средняя урожайность зерновых** в первоначальном весе составила **17 ц с гектара**, что на 5% выше уровня предыдущего года, однако заметно ниже среднемировых значений. Это указывает на возможности роста за счет современных агротехнологий, более интенсивных практик и оптимизации агротехники.



Главное ограничение в освоении земельных ресурсов для всех стран – это потолок урожайности с одного гектара. Все существующие технологии сегодня уже применяются – дроны, опрыскивание и так далее, но физически больше 10 тонн с гектара получить пока невозможно. В среднем в Казахстане урожайность составляет около 17 ц/га, что значительно ниже мирового потенциала, то есть, нам еще есть куда расти. Потенциал роста огромен: Казахстан способен удвоить или даже утроить производство, и этот прирост легко будет востребован на мировом рынке.

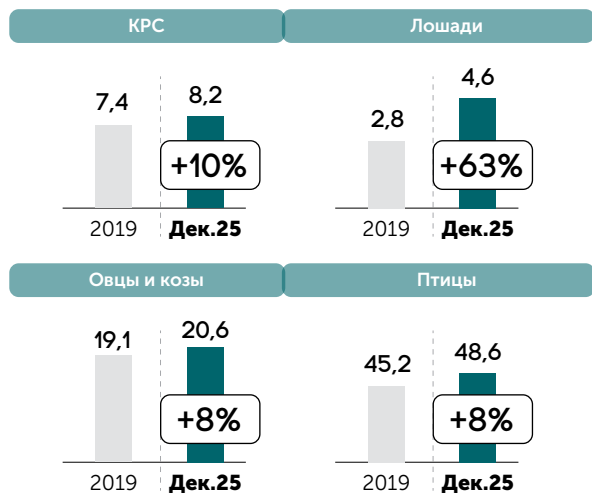
Фарид Абитаев, Генеральный директор «Опытного хозяйства масличных культур»

Животноводство также демонстрирует рост, но его потенциал еще не раскрыт полностью. **Комплексный план развития животноводства на 2026–2030 годы** предусматривает новые механизмы господдержки, включая льготное

кредитование оборотных средств, финансирование приобретения племенного поголовья, развитие инфраструктуры отгонных пастбищ и меры по кадровому обеспечению.

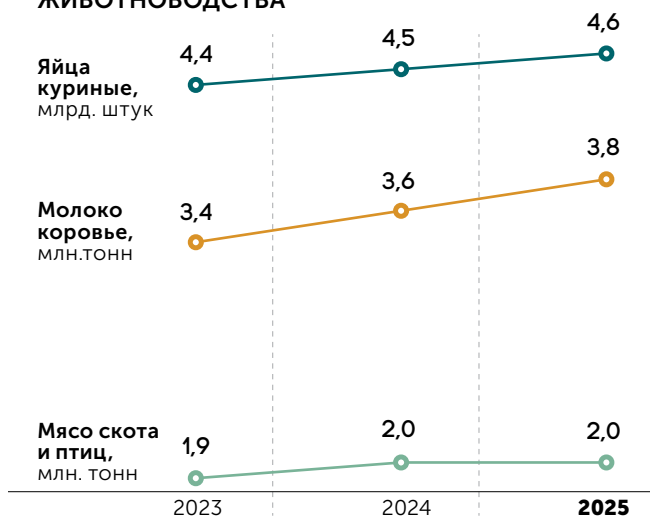
⁴ В весе после доработки

ЧИСЛЕННОСТЬ СКОТА И ПТИЦЫ, млн единиц



Источник: БНС АСПР РК

ПРОИЗВОДСТВО ОСНОВНЫХ ВИДОВ ПРОДУКЦИИ ЖИВОТНОВОДСТВА



Ключевая задача — перейти от фрагментированной модели к **интегрированной цепочке** «фермер — откормочная площадка — мясокомбинат — экспорт» и увеличить выпуск продукции с более высокой добавленной стоимостью. На реализацию Комплексного плана планируется направить

2 трлн тенге, а шесть проектов по внедрению австралийского опыта должны обеспечить дополнительный экспорт до 50 тыс. тонн мяса. К 2031 году планируется увеличить экспорт мяса в два раза — до 165 тыс. тонн.

ЭКСПОРТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ АПК ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ ГЕОГРАФИЧЕСКОЙ БЛИЗОСТЬЮ К КРУПНЫМ РЫНКАМ И УСТОЙЧИВЫМ СПРОСОМ НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ.

Рейтинг	Страна	Объем экспорта пшеницы, 2025, \$ млрд
1	Россия*	9,5
2	Канада	8,1
3	Австралия	6,5
4	США	6,4
5	Франция	3,5
6	Аргентина	3,1
7	Украина	2,1
8	Румыния	2,1
9	Казахстан	1,6
10	Болгария	1,4
11	Германия	1,3
12	Польша	1,0
13	Литва	0,8
14	Латвия	0,6
15	Венгрия	0,6

*оценочные данные

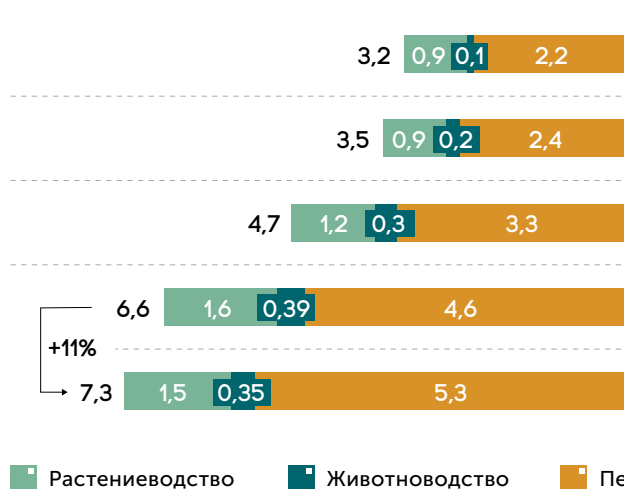
Источник: TradeMap, APK-Inform

ТОП-10 ПОСТАВЩИКОВ ПОДСОЛНЕЧНОГО ШРОТА В ЕС (июль 2024 — ноябрь 2025)

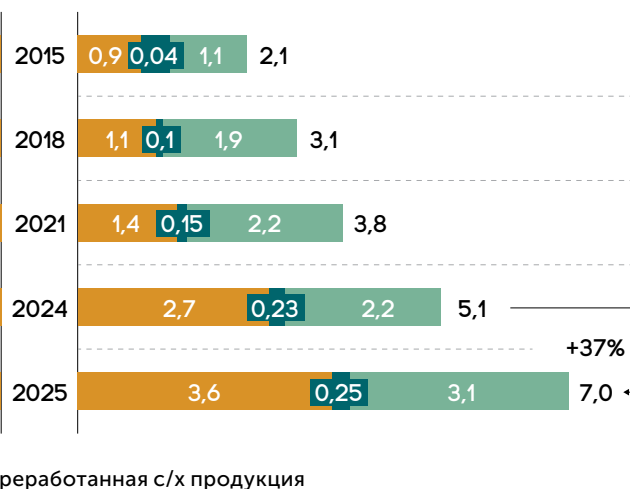
Рейтинг	Страна	Объем импорта, тыс. тонн
1	Украина	1 856
2	Аргентина	1 320
3	Казахстан	137
4	Сербия	81
5	Босния и Герцеговина	33
6	Республика Молдова	33
7	Великобритания	24
8	Россия	7
9	Турция	6
10	Швейцария	1



ИМПОРТ ПРОДУКЦИИ АПК, \$ млрд



ЭКСПОРТ ПРОДУКЦИИ АПК, \$ млрд



Источник: БНС АСПР РК

Производство агропромышленного комплекса Казахстана **экспортируется более чем в 65 стран**, что подтверждает конкурентоспособность на внешних рынках.

По отдельным позициям Казахстан занимает заметные места в мировой торговле. В 2025 году страна занимала **9-е место в мире по экспорту пшеницы** с объемом \$1,6 млрд. Казахстан также закрепился на нишевых рынках переработанной продукции: подсолнечный шрот поставляется в Европейский союз, и страна занимала третье место среди поставщиков в ЕС в период июль 2024 — ноябрь 2025 с объемом 137 тыс. тонн.

Экспорт агропродукции растет быстрее импорта, хотя по абсолютным объемам пока уступает. За 2015–2025 годы экспорт увеличился в 3,3 раза — до **\$7 млрд**, более половины которого приходится на переработанную продукцию (51,4%). В числе основных экспортных товаров — пшеница и меслин, ячмень, семена льна, говядина, баранина, мороженная рыба, пшеничная мука, подсолнечное масло и другие. Рост экспорта также поддерживает баланс внутреннего рынка, поскольку валовой сбор зерновых в 2–3 раза превышает внутренний спрос.

Спрос на казахстанскую мясную продукцию за рубежом постепенно расширяется. За 2025 год экспортировано мяса и мясных продуктов на \$277,1 млн, что на 21% превышает уровень 2024 года. В этот год было подписано **16 ветеринарных сертификатов**, что расширяет возможности поставок в Европейский союз, Великобританию, Ирак, Иран, США и другие направления. При этом действующие меры регулирования экспорта, ориентированные на внутренний рынок и продовольственную безопасность, сдерживают темпы роста поставок.

Импорт аграрной продукции также увеличивается на фоне роста потребления и ограниченной глубины локальной переработки. В 2025 году импорт составил **\$7,3 млрд**, что в 2,3 раза выше уровня 2015 года. В группе товаров⁵ с наиболее отрицательным торговым балансом преобладает готовая пищевая продукция, включая шоколад, хлебобулочные и кондитерские изделия. Это отражает высокий внутренний спрос на продукты с высокой добавленной стоимостью и одновременно указывает на возможности для инвестиций в переработку, расширение ассортимента и развитие экспортных направлений.

⁵ коды ТНВЭД 01–23

ТОП-10 ТОВАРОВ АПК С ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ ТОРГОВЫМ БАЛАНСОМ

	Код	Описание	Торговый баланс, 2025, \$ млн
1	1806	Шоколад и изделия с какао	-395
2	2106	Прочие пищевые продукты	-313
3	1905	Хлебобулочные и кондитерские изделия, печенье	-304
4	1701	Тростниковый или свекловичный сахар, чистая сахароза	-252
5	0406	Сыры и творог	-206
6	0303	Замороженная рыба (кроме филе)	-174
7	2208	Этиловый спирт (не денатурированный) крепостью <80%, спиртные напитки	-152
8	2008	Фрукты, орехи и части растений (обработанные или консервированные)	-149
9	1601	Колбасы и аналогичные продукты из мяса	-135
10	0207	Мясо и субпродукты птицы (свежие, охлажденные или замороженные)	-134

Источник: TradeMap

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АПК КАЗАХСТАНА ФОРМИРУЕТСЯ СОЧЕТАНИЕМ МАСШТАБА РЕСУРСОВ И ПОНЯТНОЙ ЛОГИКИ РОСТА СЕКТОРА. ЗЕМЕЛЬНЫЙ ФОНД, ВОДНАЯ И ИРРИГАЦИОННАЯ МОДЕРНИЗАЦИЯ, ПОВЫШЕНИЕ ПРОДУКТИВНОСТИ, ДОСТУП К ЭКСПОРТНЫМ РЫНКАМ И КОНКУРЕНТНЫЕ ЗАТРАТЫ СОЗДАЮТ УСЛОВИЯ ДЛЯ ПРОЕКТОВ В РАСТЕНИЕВОДСТВЕ, ЖИВОТНОВОДСТВЕ И ПЕРЕРАБОТКЕ. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ЧЕРЕЗ ЛЬГОТНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, СУБСИДИИ И РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ДОПОЛНЯЕТ ЭТУ ОСНОВУ И СНИЖАЕТ РИСКИ НА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ФАЗЕ.



В сельском хозяйстве урожайность сама по себе не является ключевым показателем. Главное – рентабельность, то есть отдача инвестиций. Например, в Австралии гектар земли стоит \$20 000, и доход с него составляет \$1 000, тогда как у нас гектар стоит \$300, и прибыль с него – \$300. С точки зрения соотношения затрат и дохода у нас – выгоднее. В животноводстве ситуация еще привлекательнее – главное обеспечить стабильный сбыт на экспорт.

Поэтому рентабельность в казахстанском сельском хозяйстве остается высокой – в среднем 30–50%. Благодаря низкой стоимости с/х земель и высокой маржинальности, инвестиции в АПК остаются крайне привлекательными. Доступны понятные внутренние и внешние рынки сбыта, включая Китай, страны Центральной Азии и Ближнего Востока.

Максут Бактибаев, Председатель ОИПЮЛ «Мясной союз Казахстана»



ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА

КАЗАХСТАН ЗАНИМАЕТ СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ НА СУХОПУТНЫХ МАРШРУТАХ ЕВРАЗИИ, СОЕДИНЯЯ РЫНКИ ЕВРОПЫ И АЗИИ, А ТАКЖЕ ФОРМИРУЯ КЛЮЧЕВОЕ ЗВЕНО ТРАНЗИТА ПО ОСИ СЕВЕР—ЮГ. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ТРАНСПОРТНО-ЛОГИСТИЧЕСКОГО СЕКТОРА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СОЧЕТАНИЕМ УСЛОВИЙ И РЫНОЧНЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ: С ОДНОЙ СТОРОНЫ, РАЗВИТИЕ МАГИСТРАЛЬНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ, ПОГРАНИЧНЫХ ПЕРЕХОДОВ И УЗЛОВЫХ ХАБОВ ПОСТЕПЕННО ПОВЫШАЕТ ПРОПУСКНУЮ СПОСОБНОСТЬ И НАДЕЖНОСТЬ МАРШРУТОВ; С ДРУГОЙ — РОСТ ТОВАРНЫХ ПОТОКОВ МЕЖДУ КРУПНЫМИ СОСЕДНИМИ РЫНКАМИ И ДИВЕРСИФИКАЦИЯ МАРШРУТОВ В РЕГИОНЕ ПОДДЕРЖИВАЮТ СПРОС НА ПЕРЕВОЗКИ, СКЛАДСКУЮ ИНФРАСТРУКТУРУ И СОПУТСТВУЮЩИЕ СЕРВИСЫ С ВЫСОКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТЬЮ.

6,1%

в структуре ВВП
9,9 трлн тенге, 2025



11,5%

среднегодовой реальный
рост (2021 - 2025)



7,2%

в занятости
671 тыс. человек, 2025



15%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
13,5 трлн тенге



4%

доля в общем объеме
ПИИ за 2021-2025
\$4,5 млрд



Источник: БНС АСПИР РК. Национальный банк РК

В стране функционируют пять международных железнодорожных и восемь автомобильных коридоров, соединяющих Китай, Центральную Азию, Кавказ, Россию, Европу и Ближний Восток. По итогам 2025 года объем транзитных грузоперевозок достиг **36,9 млн тонн**, что на 6,6% выше уровня 2024 года. Целевые ориентиры предусматривают рост транзита до 67 млн тонн к 2029 году и до 100 млн тонн к 2035 году.

Транзитный потенциал подкрепляется участием страны в **ключевых евразийских маршрутах** и быстрым ростом отрасли. Казахстан является важным звеном Среднего коридора, связывающего Восточную Азию с Европой через Китай, Каспий и Кавказ, и коридора Север—Юг, соединяющего

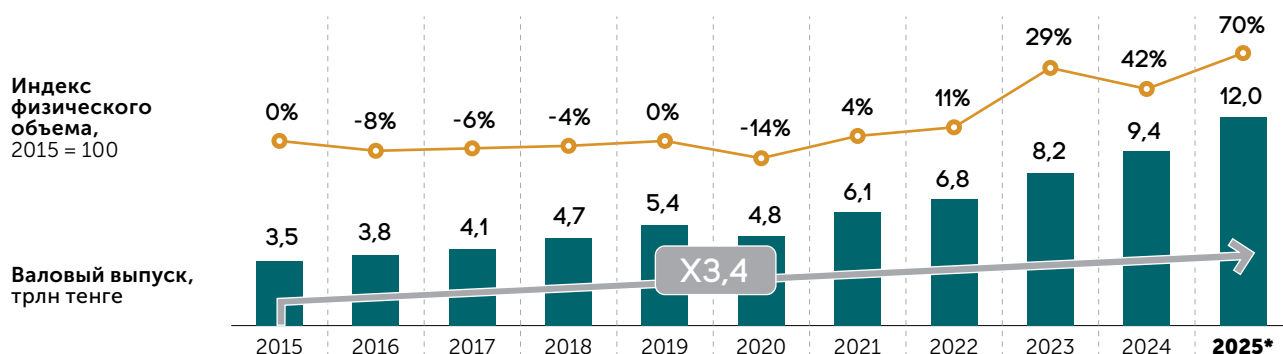
Россию с Ираном и Персидским заливом. На этом фоне транспорт и логистика входят в число наиболее динамичных секторов экономики: в 2021–2025 годах среднегодовой темп роста составил 11,5%, а **валовой выпуск услуг** увеличился втрое по сравнению с 2015 годом и достиг **12 трлн тенге**.

12

трлн тенге (\$23 млрд)

Валовой выпуск услуг транспорта
и складирования в 2025 году

ВАЛОВЫЙ ВЫПУСК УСЛУГ ТРАНСПОРТА И СКЛАДИРОВАНИЯ



Источник: БНС АСПР РК

Профиль грузоперевозок отражает сильную опору на железнодорожную инфраструктуру при ускоренном развитии автологистики.

Железнодорожный транспорт обеспечивает основной объем перевозок на дальние расстояния, а грузооборот за 2015–2025 годы вырос на 35%.

Автомобильный транспорт демонстрирует наиболее высокую динамику, увеличив грузооборот на 157%, усиливая роль в региональной логистике

и доставке «последней мили». **Трубопроводный** транспорт сохраняет ключевое значение для экспорта углеводородов, показывая рост грузооборота на 50%. **Авиационная логистика** также модернизируется: авиакомпании и аэропорты внедрили систему e-Freight в соответствии со стандартами IATA, что обеспечивает безбумажную обработку грузов и повышает операционную эффективность.

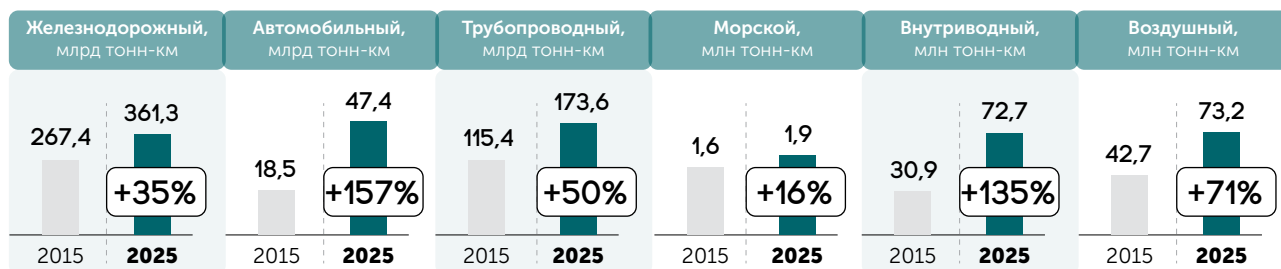
ГОСУДАРСТВЕННАЯ СТРАТЕГИЯ ВЫХОДИТ ЗА РАМКИ РОСТА ТРАНЗИТА И ОРИЕНТИРОВАНА НА ФОРМИРОВАНИЕ СЕТИ ТРАНСГРАНИЧНЫХ ЛОГИСТИЧЕСКИХ УЗЛОВ.

Акцент делается на связке **транспортных коридоров, складской инфраструктуры и прилегающих производственных зон.**

В рамках Национального инфраструктурного плана до 2029 года предусмотрена реализация

59 проектов по развитию железных и автомобильных дорог, мультимодальных терминалов, портов и аэропортов, что повышает пропускную способность сети и усиливает конкурентоспособность маршрутов.

ГРУЗООБОРОТ ПО ВИДАМ ТРАНСПОРТА



* Предварительные данные за январь-декабрь 2025 года

Источник: БНС АСПР РК



Страна	Объем качественной складской недвижимости, тыс м ²	Доля класса А, %	Вакантность, %
Россия	50 900	22–25	1,1–5,0
Казахстан	2 000	26,3	5,7–6,6
Беларусь	1 760	15–20	—
Узбекистан	655	—	4
Кыргызстан	110	47	~0
Таджикистан	10	—	—

Источник: IBC Global, CORE, Megaresearch, Statista, Stroygaz.ru, Forbes.kz, Uzdaily.uz, The Moscow Times, TransRussia, Inform.kz, T-S.by, KF.Expert, Транс.уз

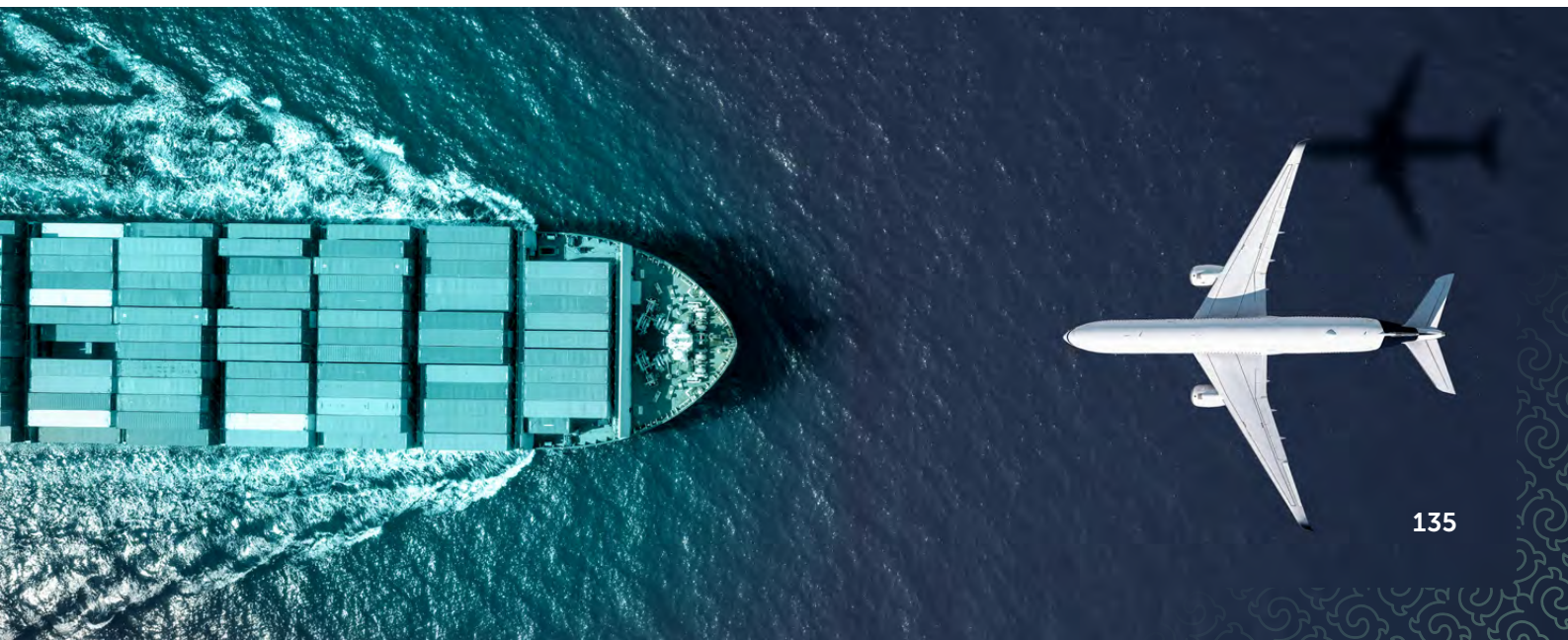
Развитие морской составляющей Среднего коридора поддерживается инвестициями в каспийскую инфраструктуру. В порту Актау **строится контейнерный хаб** в партнерстве с китайской группой **Lianyungang Port**; первая очередь уже введена в эксплуатацию. В перспективе проект позволит увеличить пропускную способность до 200–240 тыс. TEU в год.

Складская и распределительная инфраструктура

растет вслед за структурным спросом со стороны торговли, e-commerce и промышленных проектов. К III кварталу 2025 года объем качественных складских площадей достиг **2,0 млн м²**, прибавив 25% за год; доля объектов класса А составляет 26,3%.

Казахстан опережает другие страны Центральной Азии по объему складских площадей более чем в 2,6 раза, закрепляя статус регионального лидера и **ключевой площадки для международных логистических операторов**. Низкая вакантность на уровне 5,7% указывает на напряженный баланс спроса и предложения, а арендные ставки по складам класса А в диапазоне 4,8–5,7 тыс. тенге за м² в месяц обеспечивают понятные параметры доходности. В стадии строительства и проектирования находится еще 720 тыс. м². Согласно Концепции развития транспортно-логистического потенциала, ориентир по рынку складов составляет **3,3 млн м² к 2027 году**.

ДЛЯ ИНВЕСТИТОРОВ ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА В КАЗАХСТАНЕ СОЧЕТАЮТ УСТОЙЧИВЫЙ СПРОС, ВОЗМОЖНОСТЬ МАСШТАБИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ И ПОДДЕРЖКУ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНИЦИАТИВ СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА. ЭТО ФОРМИРУЕТ ШИРОКИЙ НАБОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ — ОТ ТЕРМИНАЛОВ И СКЛАДОВ ДО МУЛЬТИМОДАЛЬНЫХ РЕШЕНИЙ, СЕРВИСОВ «ПОСЛЕДНЕЙ МИЛИ» И ЦИФРОВИЗАЦИИ ЛОГИСТИЧЕСКИХ ЦЕПОЧЕК.



ТУРИЗМ

КАЗАХСТАН, КАК ДЕВЯТАЯ ПО ПЛОЩАДИ СТРАНА МИРА, ОБЛАДАЕТ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫМ ТУРИСТИЧЕСКИМ ПРОФИЛЕМ: ЗДЕСЬ СОЧЕТАЮТСЯ ГОРНЫЙ И ГОРНОЛЫЖНЫЙ ОТДЫХ В 30 МИНУТАХ ЕЗДЫ ОТ КРУПНЕЙШЕГО МЕГАПОЛИСА, ОЗЕРНЫЕ КУОРТЫ, ПРИРОДНЫЕ МАРШРУТЫ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ ПАРКИ, А ТАКЖЕ КУЛЬТУРНО-ИСТОРИЧЕСКИЕ И ПАЛОМНИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ. БАЗОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА И ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ОБЩЕСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СОЗДАЮТ ПОНЯТНЫЕ УСЛОВИЯ ДЛЯ МАСШТАБИРОВАНИЯ ОТРАСЛИ. РЫНОЧНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮТСЯ РОСТОМ ВНУТРЕННЕГО ТУРИЗМА И ПОТЕНЦИАЛОМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ГОСТЕЙ ИЗ СОСЕДНИХ СТРАН, СОВОКУПНОЕ НАСЕЛЕНИЕ КОТОРЫХ ПРЕВЫШАЕТ 1,6 МЛРД ЧЕЛОВЕК.

3,2%

вклад туризма
в ВВП, 2025*



4,5%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
4 трлн тенге



6,7%

в занятости
614 тыс. человек, 2024



\$2,9 млрд

расходы иностранных
туристов, 2025



15,7 млн

иностраннх
посетителей, 2025



*Оценочные данные

Источник: БНС АСПИР РК. Национальный банк РК, Министерство туризма и спорта РК, Qazaq Expert Club

По Индексу развития путешествий и туризма Всемирного экономического форума Казахстан поднялся с 66-й на **52-ю позицию среди 119 туристических направлений в 2024 году**,

что отражает улучшение инфраструктуры, развитие конкурентоспособных туристических продуктов и рост привлекательности страны на международном рынке.

ИМИДЖ КАЗАХСТАНА КАК ПЕРСПЕКТИВНОГО ТУРИСТИЧЕСКОГО НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЯЕТСЯ НА ГЛОБАЛЬНОМ УРОВНЕ.

Страна отмечена **The New York Times** среди наиболее интересных развивающихся направлений, Алматы включен в рейтинг 52 лучших мест для посещения по версии **Lonely Planet**, а **Bloomberg**

назвал Алматы одним из 25 туристических направлений мира, рекомендованных к посещению в 2026 году. Кроме того, **Condé Nast Traveller Italia** включил Казахстан в список лучших стран для

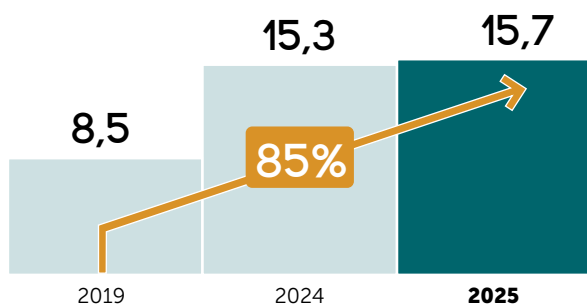


путешествий в 2025 году, а горнолыжный курорт Шымбулак вошел в топ-5 направлений для туристов из стран Ближнего Востока.

По данным американского онлайн-издания **CEOWORLD Magazine**, в 2025 году Казахстан занял **50-е место из 188 стран** в глобальном рейтинге наиболее посещаемых иностранными туристами направлений.

Рост международного признания сопровождается **увеличением туристических потоков**. С 2019 года численность иностранных посетителей выросла на 85% и достигла 15,7 млн в 2025 году. Из них 11,1 млн человек классифицируются как иностранные туристы (находившиеся в Казахстане более одних суток), что на 7% выше уровня 2024 года. Экспорт туристических услуг увеличился с \$2,5 млрд в 2019 году до \$2,9 млрд в 2025 году.

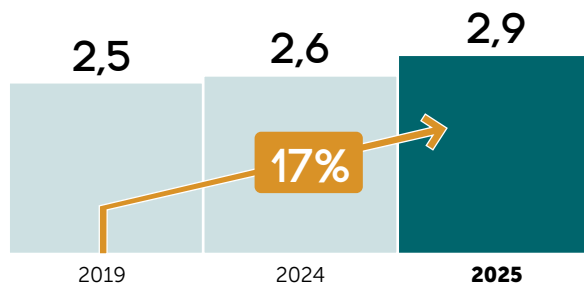
ЧИСЛЕННОСТЬ ИНОСТРАННЫХ ПОСЕТИТЕЛЕЙ*, млн



*временный визит с любой основной целью (бизнес, туризм и др.), кроме случаев въезда для работы или постоянного проживания

Источник: БНС АСПР РК, Национальный банк РК

ЭКСПОРТ ТУРИСТСКИХ УСЛУГ, \$ млрд



В нашей стране – много привлекательных для туристов мест, представлены абсолютно все экосистемы. Есть 14 национальных парков с самыми разными ландшафтами. Имеются локации, откуда всего час езды в одну сторону – горные ледники, час в другую – степи, петроглифы, пустыни, барханы.

Другой пример: в мире – всего 12 стран, где обитает снежный барс. Двадцать минут езды от центра города Алматы – и туристы оказываются на территории национального парка, где его можно встретить. Еще двадцать минут назад – и снова люди находятся посреди комфортабельных отелей и ресторанов.

Эксперт в сфере туризма

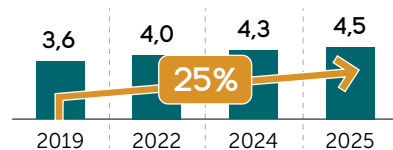
Структура спроса постепенно диверсифицируется. Традиционные рынки Центральной Азии и России остаются значимыми, при этом наиболее динамичный рост обеспечивают новые направления: **поток туристов из Китая с 2019 года вырос в 12 раз**, из Индии – в 5 раз, из стран Ближнего Востока – более чем в 3 раза.

Гостиничная инфраструктура демонстрирует устойчивое расширение. Количество объектов размещения увеличилось с 3,6 тыс. в 2019 году до 4,5 тыс. в 2025 году (+25%), а номерной фонд – с 76 тыс. до 95 тыс. мест (+25%). При этом наиболее динамичный рост обеспечивают иностранные

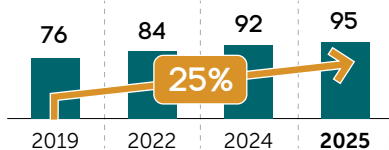
туристы – с 980 тыс. до 1,4 млн человек (+46%), что формирует дополнительный спрос на строительство новых гостиниц и модернизацию действующих объектов.

Визовая политика также адаптируется к новым форматам международной мобильности. **Введена виза Neo Nomad**, позволяющая иностранным гражданам находиться в стране до одного года, совмещая удаленную работу с проживанием в Казахстане. Программа ориентирована на привлечение специалистов с высоким уровнем дохода и расширение сегмента долгосрочного пребывания.

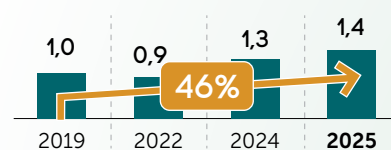
КОЛИЧЕСТВО ОТЕЛЕЙ И АНАЛОГИЧНЫХ МЕСТ РАЗМЕЩЕНИЯ, тыс. ед.



КОЛИЧЕСТВО МЕСТ В ОТЕЛЯХ И АНАЛОГИЧНЫХ МЕСТАХ РАЗМЕЩЕНИЯ, тыс. ед.



КОЛИЧЕСТВО ПРОЖИВАЮЩИХ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОТЕЛЯХ И АНАЛОГИЧНЫХ МЕСТАХ РАЗМЕЩЕНИЯ, млн человек



Источник: БНС АСПР РК

Регион	Казахстан		
	Количество иностранных посетителей, тыс. человек		
	2019	2025	Рост
Центральная Азия	5 668	10 074	78%
Россия, Беларусь	1 960	3 670	87%
Китай, вкл. Гонконг	78	963	1 140%
Индия	32	158	387%
Турция	122	136	12%
Западная Европа	159	159	0%
США, Канада	41	47	16%
Ближний Восток*	23	72	221%
Южная Корея, Малайзия	47	70	49%
Другие	386	392	2%

* Ближний Восток: Саудовская Аравия, Оман, Объединённые Арабские Эмираты, Бахрейн, Ливан, Кувейт, Иордания, Марокко, Катар, Алжир, Ирак, Иран

Источник: БНС АСПР РК

За 2019–2024 годы в сфере туризма реализовано более 605 инвестиционных проектов на сумму 550 млрд тенге⁶. Перспективный план развития отрасли до 2027 года предусматривает реализацию **181 проекта общей стоимостью более 1,1 трлн тенге в трех приоритетных туристических**

зонах — Щучинско-Боровской, Мангистауской и Алматинском горном кластере. Целевые показатели включают рост занятости в туризме до 800 тыс. человек, увеличение внутреннего туризма до 11 млн человек и расширение гостиничной инфраструктуры до 280 тыс. мест.

Я видел разные ландшафты и пейзажи, но такого, как в Мангистауской области, не встречал. Поэтому неудивительно, что регион вошел в ТОП-3 приоритетных локаций для развития туризма. Два других направления также перспективны – лесистые «швейцарские» ландшафты Борового рядом с нашей столицей и горный кластер в районе Алматы.

В то же время в стране есть еще один уникальный объект – Байконур. Люди ошибочно думают, что ракеты там взлетают всего пять раз в год, и больше там нечем заняться. На самом деле в межстартовый период Байконур – это огромный музей, где есть много интересного: подземные бункеры, командные пункты, стартовые комплексы. Это исключительное место в мире, которое пока остается без должного внимания. К слову, во время запуска там остановиться почти невозможно: все отели и парковки выкуплены. Поэтому в Байконуре существует значительный потенциал для инвесторов. Конечно, без гарантии дохода крупный капитал туда не зайдет. Необходима либо мощная государственная поддержка, либо развитие инфраструктуры, включая новые отели. Где появляется десять отелей – там автоматически формируется туристический продукт и популярные маршруты.

Эксперт в сфере туризма

⁶ По данным Министерства туризма и спорта РК



IT-СЕКТОР

IT-СЕКТОР КАЗАХСТАНА ПОСТЕПЕННО СТАНОВИТСЯ ЗАМЕТНЫМ ИСТОЧНИКОМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И ЭКСПОРТА. СТРАНА УЖЕ ЗАНИМАЕТ СИЛЬНЫЕ ПОЗИЦИИ В ЦИФРОВЫХ ГОСУСЛУГАХ, ФИНТЕХЕ И ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ, НАХОДЯСЬ НА ПЕРЕДОВЫХ ПОЗИЦИЯХ ПО УРОВНЮ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВЫХ РЕШЕНИЙ. ПОТЕНЦИАЛ СЕКТОРА СВЯЗАН КАК С РАЗВИТИЕМ СОБСТВЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ, ТАК И С БОЛЕЕ ШИРОКИМ ЭФФЕКТОМ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ: ПО МЕРЕ ВНЕДРЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ, ТРАНСПОРТ, ЭНЕРГЕТИКУ И ДРУГИЕ ОТРАСЛИ БУДЕТ РАСТИ СПРОС НА ПРОГРАММНЫЕ РЕШЕНИЯ, ИНТЕГРАЦИЮ СИСТЕМ И ЦИФРОВЫЕ СЕРВИСЫ.

2,2%

в занятости
206 тыс. человек, 2025



0,6%

доля в общем объеме
ИОК за 2021-2025
\$712 млн



\$1,1 млрд

Экспорт IT-услуг
2025



26%

среднегодовой реальный
рост объема оказанных IT
услуг*, 2021 - 2025



2 трлн тенге

доходы IT-рынка
2025



*Услуги по компьютерному
программированию, услуги
консультационные и аналогичные

Источник: БНС АСПР РК. Национальный банк РК. Министерство ИИ и цифрового развития РК

Экспорт IT-услуг с 2021 года вырос более чем в 19 раз и достиг \$1,1 млрд в 2025 году, что отражает повышение конкурентоспособности казахстанских компаний на внешних рынках. В результате **целевой ориентир по экспорту был выполнен раньше** изначально запланированного срока. Существенный вклад в динамику внесли программы поддержки стартапов и выход компаний на международные рынки, включая обучение и акселерацию на глобальных площадках.

Рынок IT-услуг внутри страны также быстро расширяется и отражает общий темп цифровизации экономики. **Общий объем IT-услуг достиг 2,9 трлн тенге в 2025 году**, увеличившись почти в 4,5 раза за пять лет.

В реальном выражении в 2021–2024 гг. совокупный объем IT-услуг вырос на 107%, что указывает на устойчивый рост спроса со стороны государства, бизнеса и населения.

2,9 трлн тенге (\$5,6 млрд)

Объем оказанных IT-услуг
в 2025 году

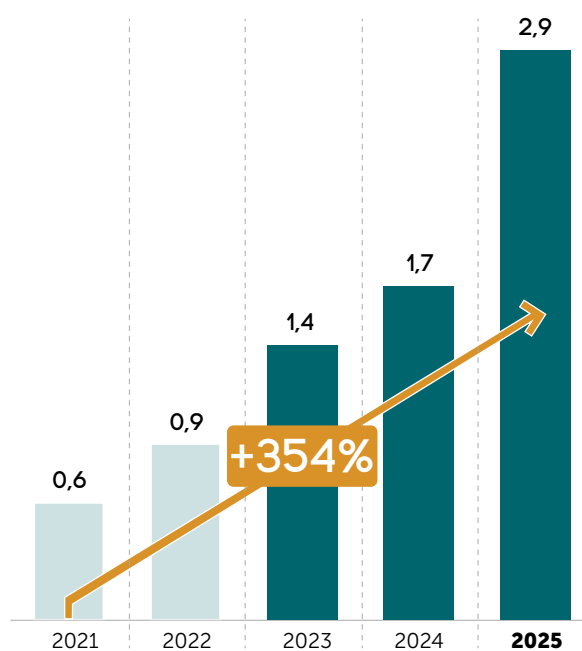
Структура сектора смещена в пользу

высокотехнологичных сегментов, связанных с разработкой и сопровождением программного обеспечения. Наибольшую долю занимает деятельность по разработке и тестированию программного кода: 763 млрд тенге в 2025 году, что составляет 26% всех IT-услуг. При этом наиболее быстрый рост демонстрирует **деятельность в области обработки данных**: объем оказанных услуг за год увеличился в 10,6 раз, достигнув 567 млрд тенге, что отражает ускоренное развитие цифровой инфраструктуры и устойчивый рост спроса на сервисы хранения и анализа данных.

Цифровая среда страны поддерживает масштабирование IT-бизнеса и внедрение технологий

в государственных и частных сервисах. Казахстан занимает 24-е место среди 193 государств в Индексе развития электронного правительства ООН; более 90% государственных услуг доступны в электронном формате. Уровень интернет-проникновения достиг 93%, что обеспечило стране 41-е место в глобальном индексе телекоммуникационной инфраструктуры.

ОБЪЕМ ОКАЗАННЫХ IT-УСЛУГ В КАЗАХСТАНЕ, трлн тенге



Источник: БНС АСПР РК

ЭКОСИСТЕМА ПОДДЕРЖКИ СТАРТАПОВ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ УСИЛИВАЕТ ПРИТОК ИНИЦИАТИВ, ПАРТНЕРСТВ И ИНВЕСТИЦИЙ.

Astana Hub обеспечивает доступ к программам акселерации и международным связям: 49 казахстанских стартапов уже вышли на внешние рынки, а 22 проекта привлекли \$1,4 млн инвестиций. Фонд Astana Hub Ventures объемом \$10 млн инвестирует в локальные стартапы, а программа Global Outsourcer помогла компаниям заключить 98 экспортных контрактов на \$355 тыс.



ОБЪЕМ ОКАЗАННЫХ ИТ-УСЛУГ ПО ВИДАМ, млрд тенге

	2024	2025
Деятельность в области разработки и тестирования программного кода	643	763
Другие виды деятельности в области ИТ	346	558
Сопровождение ПО, программных продуктов, баз данных, интернет-ресурсов, ИС	230	342
Деятельность по предоставлению серверных	166	119
Консультационные услуги в области ИТ	93	104
Системно-техническое обслуживание аппаратно-программных комплексов	84	130
Деятельность веб-порталов	67	71
Деятельность в области обработки данных	53	567
Деятельность в области кибербезопасности	21	27
Издание прочего ПО	19	41
Деятельность в области монтажа и настройки аппаратно-программных комплексов	15	30
Издание компьютерных игр	7	16
Прочие	0	168

Источник: БНС АСПР РК

В СОВОКУПНОСТИ ЭТИ ФАКТОРЫ ФОРМИРУЮТ ДЛЯ ИНВЕСТИОРОВ ПОНЯТНУЮ БАЗУ: РАСТУЩИЙ РЫНОК, ЭКСПОРТНАЯ ДИНАМИКА, РАЗВИВАЮЩАЯСЯ ЦИФРОВАЯ СРЕДА И ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ МАСШТАБИРОВАНИЯ. ЭТО ДЕЛАЕТ КАЗАХСТАН УДОБНОЙ ПЛОЩАДКОЙ ДЛЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ И ЗАПУСКА ПРОЕКТОВ, ОРИЕНТИРОВАННЫХ НА РЕГИОНАЛЬНЫЕ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ.



05. РЫНКИ КАПИТАЛА

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ РЫНКА КАПИТАЛА (2025)

Холдинг «Байтерек»:

ключевой институт развития

10,3 трлн тенге

Объем поддержки экономики со стороны Холдинга «Байтерек» (+140% к 2024)

в том числе

2,2 трлн тенге (21%)

Направлено на поддержку **13,1 тыс.** проектов МСБ

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (НА 01.01.2026)

23

БАНКА ВТОРОГО УРОВНЯ

38%
(15,4 трлн тенге)

доля корпоративных кредитов в портфеле банков

20,4 трлн тенге

Новые займы субъектам бизнеса от банков (+12% к 2024)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК (2025)

2 фондовые биржи

- Kazakhstan Stock Exchange (KASE)
- Astana International Exchange (AIX)

Объем привлеченного капитала

- **\$22,5 млрд** на KASE
- **\$4,9 млрд** на AIX

Объем торгов ценными бумагами

- **\$29,7 млрд** на KASE
- **\$2,1 млрд** на AIX

РЫНОК ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА (2025)

\$209 млн

Объем венчурных инвестиций

53%

Объема инвестиций приходится на раунды pre-seed и seed

47%

доля ИИ в общем объеме венчурных инвестиций

46%

Инвестиций обеспечены венчурными фондами

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ РЫНКА КАПИТАЛА

Развитие рынков капитала в Казахстане опирается на комплекс государственных и частных финансовых институтов, которые обеспечивают мобилизацию инвестиций и трансформацию структуры национальной экономики. В этой архитектуре **государственный сегмент рынка капитала выполняет системообразующую функцию**, концентрируя финансирование в стратегически значимых, преимущественно

несырьевых секторах и выступая инструментом реализации долгосрочной инвестиционной политики государства.

Единственным акционером ключевого института развития **Национальный инвестиционный холдинг «Байтерек»** является Правительство Республики Казахстан.

ХОЛДИНГ «БАЙТЕРЕК» ВЫПОЛНЯЕТ КЛЮЧЕВУЮ РОЛЬ В ПОДДЕРЖКЕ БИЗНЕСА, ЭКСПОРТА, АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА И ОБЕСПЕЧЕНИИ НАСЕЛЕНИЯ ДОСТУПНЫМ ЖИЛЬЕМ.

Миссией Холдинга является **содействие устойчивому росту экономики** Республики Казахстан через поддержку производства казахстанских товаров и услуг, модернизацию инфраструктуры и укрепление продовольственной безопасности на принципах ответственности перед обществом.

Долгосрочное стратегическое видение Холдинга заключается в **проактивной трансформации структуры экономики** (диверсификация) путем развития новых отраслевых «точек роста» за счет внутренних и внешних источников фондирования.

В целях увеличения притока инвестиций в экономику Казахстана **Холдинг «Байтерек» выступит двигателем Единой экосистемы привлечения инвестиций**, который в рамках программы «Заказ на инвестиции» обеспечит должное качество и значительные объемы поступающих инвестиций в казахстанские проекты через выполнение финансово-экономической экспертизы и структурирования финансирования на высоком уровне.

Основной стратегический фокус

Инвестиционный Холдинг будет направлен на:

- **импортозамещение через загрузку мощностей отечественных товаропроизводителей** (далее – ОТП) в инфляционно чувствительных секторах. Также Холдинг продолжит финансирование

инфраструктурных проектов (модернизация энергетического и коммунального секторов и транспортная инфраструктура);

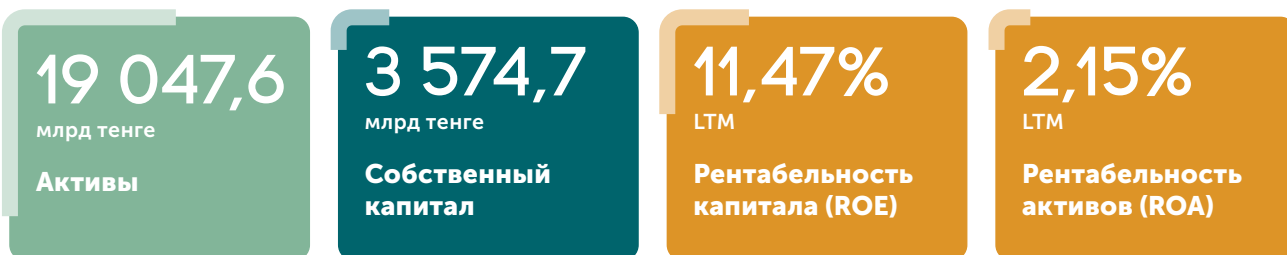
- **продвижение экспорта через консолидацию предпринимателей с экспортным потенциалом.** На ряду с этим предусматривается новая инициатива по приграничной экспансии через коммерческое продвижение продуктов группы компаний Холдинга.

По оценке Министерства национальной экономики РК для достижения национальной цели по удвоению ВВП к 2029 году необходимо **увеличить общий объем инвестиций Холдинга в 3 раза** (с \$9,1 млрд на начало 2025 года до \$27,3 млрд в 2029 году), а также довести вклад Холдинга в несырьевой экспорт к 2029 году до \$7,3 млрд (при страновом показателе \$37,9 млрд).

Финансовая устойчивость Холдинга подтверждается кредитными рейтингами на уровне суверенного: BBB (Stable, Fitch) и Baa1 (Stable, Moody's). Консервативный подход к управлению рисками, централизованное управление ликвидностью и строгая инвестиционная дисциплина формируют прочный баланс и обеспечивают устойчивость Холдинга в условиях макроэкономической волатильности.



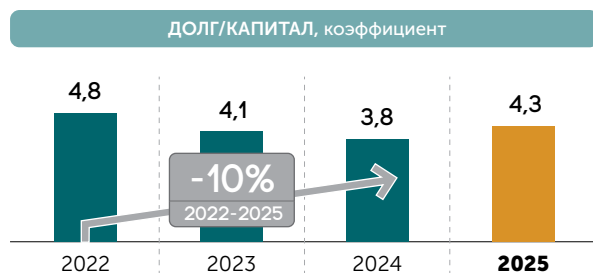
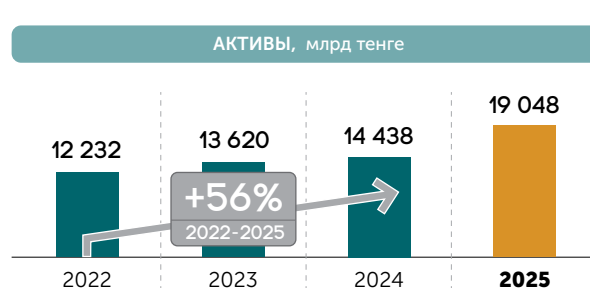
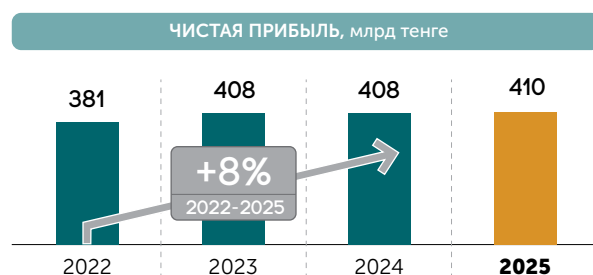
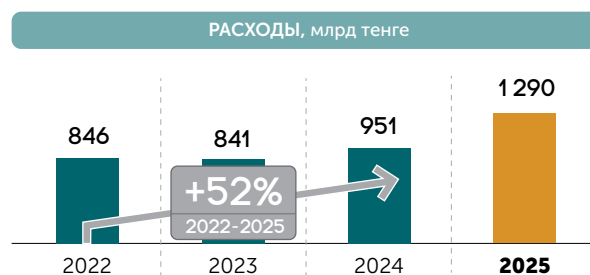
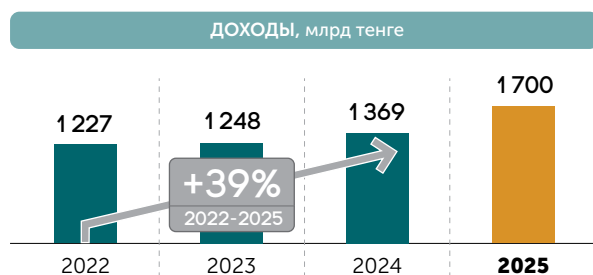
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 31.12.2025



Источник: консолидированная финансовая отчетность НИХ «Байтерек»

Финансовые показатели деятельности Холдинга за период 2022–2025 годы демонстрируют устойчивую динамику роста и усиление инвестиционного потенциала. **Совокупные доходы** увеличились с 1 227 млрд тенге в 2022 году до **1 700 млрд тенге** в 2025 году, что отражает рост на 52%, при этом расходы выросли на +39% — с 846 млрд до 1 290 млрд, что свидетельствует о масштабировании операционной и инвестиционной деятельности.

Чистая прибыль Холдинга остается относительно стабильной, составив **410 млрд тенге в 2025 году**, при этом суммарный рост за четыре года составил 8 %, что указывает на эффективность управления затратами и поддержание прибыльности операций в условиях расширения портфеля.



Источник: НИХ «Байтерек», за 2025 год – консолидированная финансовая отчетность НИХ «Байтерек»

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДОЧЕРНИХ ОРГАНИЗАЦИЙ ХОЛДИНГА «БАЙТЕРЕК» ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.09.2025

Дочерняя организация	Основное направление деятельности	Активы, млрд тенге	Капитал, млрд тенге	Чистая прибыль, млрд тенге	ROA (LTM)
Банк развития Казахстана	Финансирование долгосрочных проектов в обрабатывающей промышленности	7 021 40%	1 156	146	2,63%
Отбасы банк	Специализированный банк, реализующий систему жилищных строительных сбережений	4 879 28%	757	86	2,48%
Аграрная кредитная корпорация	Финансирование агропромышленного комплекса	2 325 13%	543	85	2,69%
Казахстанская жилищная компания	Единый оператор жилищного строительства	1 807 10%	274	46	3,52%
Qazaqstan Investment Corporation	Фонд фондов в сфере прямых венчурных инвестиций	809 5%	395	50	7,95%
Фонд развития предпринимательства «Даму»	Развитие малого и среднего предпринимательства	559 3%	237	30	7,06%
Экспортно-кредитное агентство Казахстана	Продвижение казахстанских производителей и поставщиков услуг на внешние рынки	203 1%	151	16	4,71%

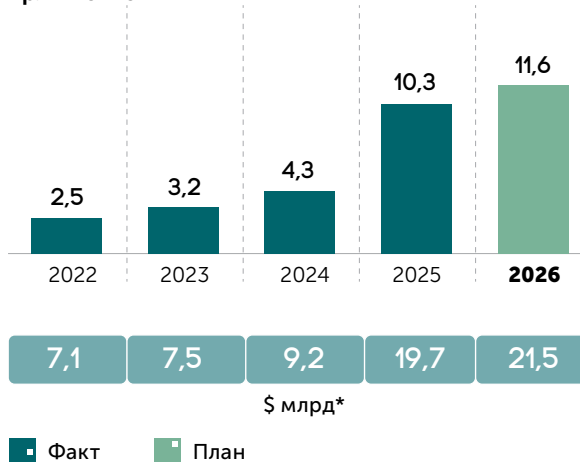
Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность НИХ «Байтерек»

Активы Холдинга с 2022 года увеличились на 56% **до 19 048 млрд тенге** в 2025 году, что отражает накопление инвестиционного портфеля и укрепление финансового потенциала для реализации стратегических проектов.

Одновременно **коэффициент долга к капиталу снизился** на 10%, с 4,8 **до 4,3**, демонстрируя повышение финансовой устойчивости и снижение кредитного риска, что усиливает доверие к Холдингу как к надежному источнику финансирования государственных и коммерческих инициатив.

Объем инвестиций Холдинга с 2023 года удвоился. **В 2025 году общий объем поддержки Холдинга «Байтерек»** с учетом показателей освоения по жилищному блоку составил **10,3 трлн тенге** (в т.ч. объем поддержки предпринимательства – 8 трлн тенге, где по линии БВУ объем финансирования составил 2,3 трлн тенге)¹.

ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ ХОЛДИНГА «БАЙТЕРЕК», трлн тенге



*Среднегодовой обменный курс по данным Национального банка в 2025 г. 1 доллар США = 521,59 тенге, на 2026 г. – 1 доллар США = 540 тенге (индикативный показатель, используемый для расчета основных параметров республиканского бюджета на 2026-2028 г

Источник: НИХ «Байтерек»

¹ Предварительные данные



ХОЛДИНГ «БАЙТЕРЕК» ПРОДОЛЖИТ РАЗВИВАТЬСЯ В НОВОМ СТАТУСЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ХОЛДИНГА И БУДЕТ ПРИВЛЕКАТЬ СРЕДСТВА НА ВНЕШНЕМ И ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ КАПИТАЛА, С УЧЕТОМ КАПИТАЛИЗАЦИИ ХОЛДИНГА В СООТНОШЕНИИ 1 К 7.

Такая гибридная модель позволяет масштабировать инвестиции в инфраструктурные, экспортные и промышленные проекты с постепенным отходом от бюджетного фондирования.

Комплексная деятельность Холдинга «Байтерек» **оказывает масштабное мультипликативное влияние на экономику Казахстана**. В 2025–2026 гг. благодаря поддержке Холдинга на предприятиях, получивших финансирование, планируется создать

57 тыс. новых рабочих мест², а совокупный эффект для бюджета составит **1 трлн тенге налоговых поступлений²**.

Эти показатели подтверждают эффективность Холдинга как инструмента структурной трансформации экономики, способствующего повышению конкурентоспособности национального производства на региональных и глобальных рынках.



Преобразование «Байтерека» из управляющего в инвестиционный холдинг является логичным шагом, поскольку в экономику необходимо инвестировать, тогда как со стороны частного сектора долгое время практически не было никаких масштабных инвестиционных проектов и проектного финансирования. Финансовый сектор в последние годы существенно сместил фокус в сторону потребительского кредитования, что привело к формированию инфляционных и валютных рисков, которые уже реализовались, поэтому государственные инвестиции свидетельствуют о доверии к экономике и о готовности системно решать структурные вызовы. Для глобальных инвесторов это формирует положительный сигнал, поскольку государство как кредитор является наиболее инвестиционно привлекательным.

Эльдар Шамсутдинов, Руководитель аналитической группы «Комментарий», председатель Общественного совета МНЭ РК

В структуру Холдинга «Байтерек» входят **семь ключевых дочерних организаций**, каждая из которых выполняет специализированную функцию и отвечает за отдельные направления государственной финансовой поддержки.

Банк Развития Казахстана (БРК), включающий также АО «Фонд развития промышленности», традиционно финансирует крупные инвестиционные и инфраструктурные проекты. В 2025 году БРК профинансировал **77 проектов на общую сумму 2 295,8 млрд тенге**. За тот же период по линии Фонда развития промышленности

в обрабатывающую промышленность, транспорт и инфраструктуру направлено **948 млрд тенге** на финансирование **416 проектов**.

По линии поддержки МСБ **Фонд «Даму»** в 2025 году поддержал около **13,1 тыс. проектов** на общую сумму **2 212,4 млрд тенге**, в т.ч. за счет вновь созданных двух Гарантийных фондов. Первый Фонд ориентирован на проекты МСБ стоимостью до 7 млрд тенге. Второй Фонд ориентирован на крупные проекты в сфере обрабатывающей промышленности и инфраструктуры стоимостью свыше 7 млрд тенге.

² Оценочные данные

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЛДИНГА «БАЙТЕРЕК» В 2025 ГОДУ

T2 296 млрд

Объемы долгосрочных кредитов, выданных юрлицам несырьевой экономики

T2 212 млрд

Объемы кредитов, выданных субъектам МСБ

T654 млрд

Объем экспортной поддержки

T1 645 млрд

Выданные жилищные займы

T708 млрд

Сумма поддержки строительства доступного жилья

T1 118 млрд

Объем финансирования АПК

Источник: НИХ «Байтерек»

Экспортно-кредитное агентство Казахстана

оказывает содействие в развитии несырьевого сектора экономики через поддержку казахстанских производителей-экспортеров, включая гарантирование экспортных операций и субсидирование процентных ставок по экспортным кредитам. В 2025 году ЭКА направил **653,7 млрд тенге для поддержки 115 экспортеров**, в том числе 19 новых, расширяя доступ предприятий к внешним рынкам и снижая финансовые риски экспортных операций.

На поддержку АПК в 2025 году направлена финансовая поддержка на общую сумму **1 118 млрд тенге**. В частности, по линии Аграрной кредитной корпорации – 814,2 млрд тенге и КазАгроФинанс – 304 млрд тенге на финансирование порядка 14,3 тыс. сельхоз товаропроизводителей. В результате было возделано **8 млн га земель** за счет **лизинга 11,4 тыс. единиц сельскохозяйственной техники** и реализации иных мер поддержки.

Qazaqstan Investment Corporation (QIC) играет ключевую роль на рынке прямых инвестиций. QIC содействует созданию и масштабированию конкурентоспособных компаний, развивает

партнерство с ведущими международными институциональными инвесторами. QIC для обеспечения продовольственной безопасности создан **фонд прямых инвестиций Adal**. Вместе с тем для повышения конкурентоспособности ГМК будет создан **фонд редкоземельных металлов**.

В рамках направления **«Обеспечение населения жильем»** по линии КЖК на поддержку строительства доступного жилья с начала 2025 года направлено **707,5 млрд тенге**. По линии **Отбасы банка** сумма выданных ипотечных займов составила **1 645 млрд тенге**. Это позволило улучшить жилищные условия 77,5 тыс. семьям, в том числе 11,6 тыс. семей из числа очередников.

Укрепление корпоративного управления обеспечивается созданием **Инвестиционного совета из числа независимых директоров Холдинга**, что повышает прозрачность решений, комплексную оценку рисков и учет глобальных трендов при формировании инвестиционной стратегии. Данные эксперты будут задействованы в работе по привлечению институциональных инвесторов в экономику Республики Казахстан на основе накопленного международного опыта и широкой сети профессиональных контактов.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ РЫНКА КАПИТАЛА ВЫСТУПАЕТ КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРОМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ, НАПРАВЛЯЯ ИНВЕСТИЦИИ В ПРИОРИТЕТНЫЕ ОТРАСЛИ И ПОДДЕРЖИВАЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ. ЭФФЕКТИВНОЕ СОЧЕТАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ И РЫНОЧНЫХ МЕХАНИЗМОВ ПОВЫШАЕТ ПРЕДСКАЗУЕМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И ФОРМИРУЕТ КАЧЕСТВЕННЫЕ АКТИВЫ, ПРИВЛЕКАЮЩИЕ НАЦИОНАЛЬНЫЙ И МЕЖДУНАРОДНЫЙ КАПИТАЛ.



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

По состоянию на 1 января 2026 года сектор представлен **23 банками второго уровня**, из которых 15 – с иностранным участием, в том числе 10 – дочерних. **Активы банковского сектора** составили **70,8 трлн тенге**, увеличившись с начала года на 15%. Доля активов банковского сектора в ВВП составляет 44,4%. Высоколиквидные активы банков второго уровня составили 20,5 трлн тенге или 29% от активов, что позволяет банкам обслуживать свои обязательства в полном объеме.

Концентрация банковского сектора Казахстана остается умеренной в международном сравнении.

На пять крупнейших банков приходится 69% активов всего сектора (66% без учета государственного «Отбасы Банка»). Для сравнения, в ряде развитых стран доля топ-5 банков превышает 80%, что свидетельствует о более высокой концентрации.

За последние четыре года **собственный капитал банков** увеличился в 2 раза, составив **10,6 трлн тенге** к концу 2025 года, треть из которого приходится на крупнейший банк – Halyk Bank (33%).

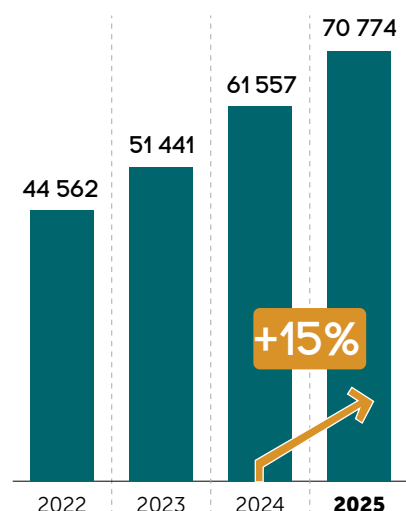
Рост капитала был обеспечен как внутренними источниками – нераспределенной прибылью и резервами, так и увеличением уставного капитала.

Соотношение собственного капитала к активам (15%) **превышает показатели большинства развитых стран**, включая Канаду (4,7%), Германию (7,3%) и США (8,7%), а также сопоставимо с ведущими развивающимися рынками, такими как Саудовская Аравия (13,7%). Это обеспечивает значительный запас прочности и создает платформу для устойчивого роста кредитного портфеля и инвестиций.

69% активов

банковского сектора приходится на пять крупнейших банков

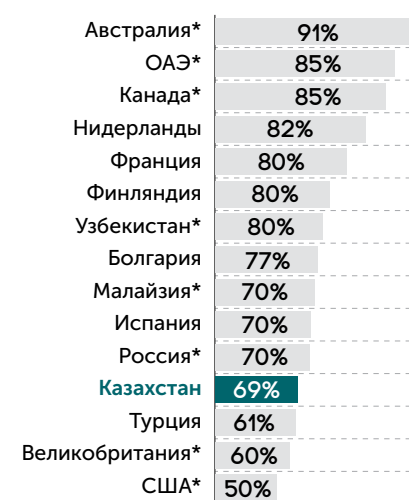
**ДИНАМИКА АКТИВОВ
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА,
НА КОНЕЦ ГОДА, млрд тенге**



**АКТИВЫ ТОП-10 БАНКОВ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ
2026 ГОДА, млрд тенге**



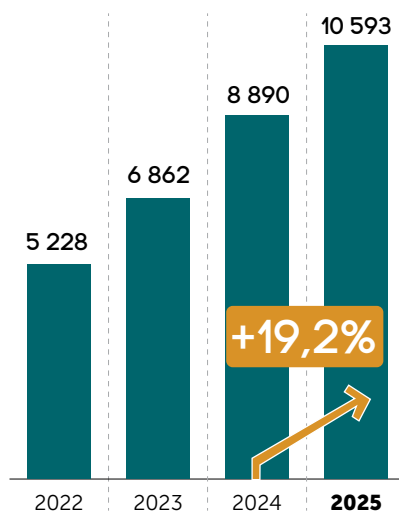
**ДОЛЯ ТОП-5 БАНКОВ
ПО АКТИВАМ В ЗАРУБЕЖНЫХ
СТРАНАХ 2023-2024 гг.**



* Данные по странам за 2021 год, Казахстан – на 1 января 2025 г.

Источник: Национальный банк РК, World Bank, EBF, Scope Ratings

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА, НА КОНЕЦ ГОДА, млрд тенге

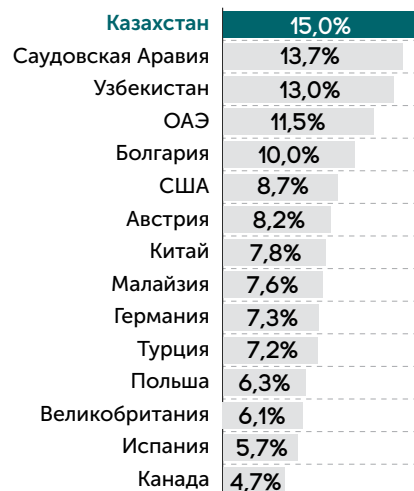


Источник: Национальный банк РК, World Bank

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ ТОП-10 БАНКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2026 ГОДА, млрд тенге

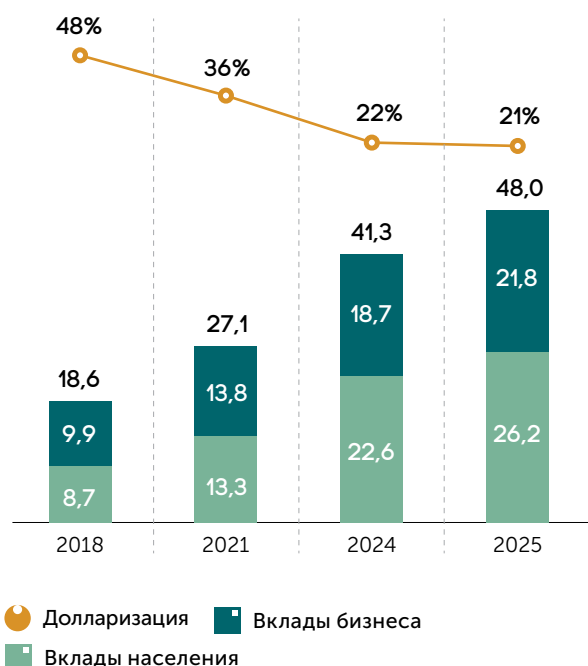


СООТНОШЕНИЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И АКТИВОВ



По РК на 1 января 2026 года, по другим странам на 2023 год, Китай – 2021 год

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ДЕПОЗИТОВ, трлн тенге, на конец периода



Источник: Национальный банк РК

Коэффициент достаточности основного капитала (к1) по состоянию на 1 января 2026 года составил **19,6%** (на 1 января 2025 года – 20,4%), коэффициент достаточности собственного капитала (к2) – 20,8% (на 1 января 2025 года – 22%),

что существенно превышает установленные законодательством нормативы и обеспечивает покрытие потенциальных рисков в банковском секторе.

Обязательства банковского сектора с начала года увеличились на 14,3% **до 60,2 трлн тенге**, в основном в результате роста вкладов клиентов, увеличения операций с финансовыми инструментами, в частности РЕПО, и выпущенных в обращение ценных бумаг.

Депозиты резидентов в депозитных организациях за последние два года увеличились на 38% и к концу 2025 года составили **48 трлн тенге**. С 2022 года структура депозитов по типу вкладчиков претерпела изменения, розничные вклады стали больше корпоративных.

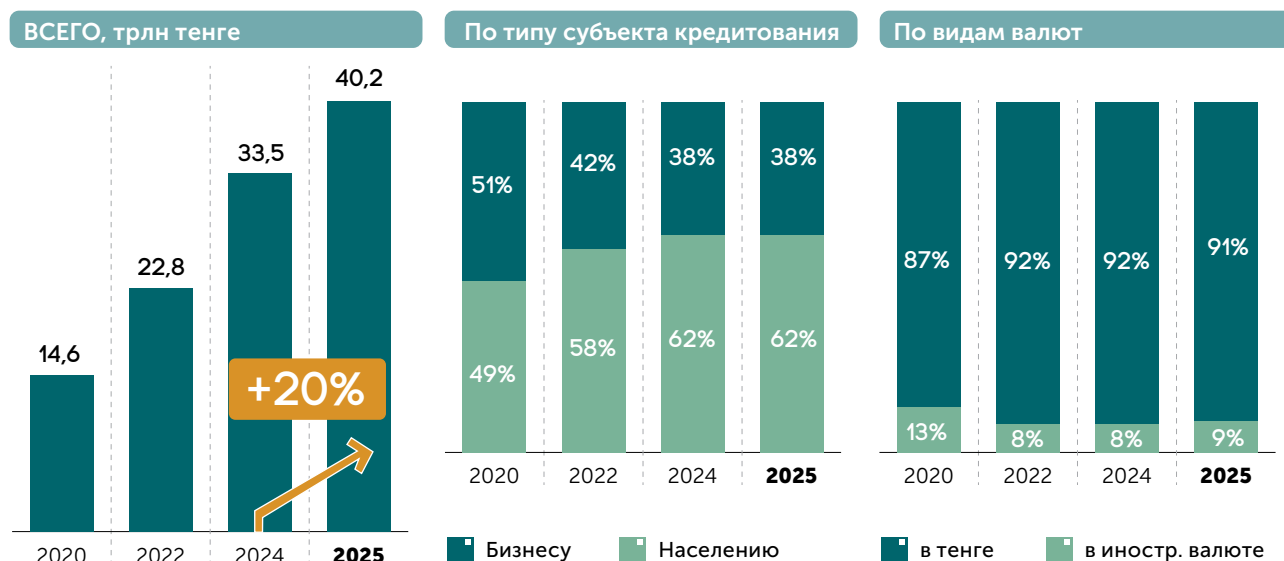
Депозиты населения составили 26,2 трлн тенге или 55% в депозитном портфеле. Динамичный рост депозитов физических лиц в последние годы определяется удобством и доступностью данного инструмента, связанными с развитием цифровизации банковских продуктов, а также повышенной доходностью на фоне высокой базовой ставки. **Средневзвешенная ставка вознаграждения** по срочным депозитам в национальной валюте небанковских **юридических лиц** в декабре 2025 года составила **16,8%** (на 1 января 2025 года – 14%), по депозитам **физических лиц** – **14,7%** (на 1 января 2025 года – 13,2%).



Вследствие политики по дедолларизации, включая действующее ограничение на доходность по валютным депозитам в банках на уровне 1% годовых, **доля валютных вкладов** снизилась с 48% в 2018 году **до рекордно низкого уровня в 21%** к концу 2025 года.

Кредиты экономике от банков второго уровня, с начала 2025 года увеличились на 20%, составив **40,2 трлн тенге** на конец 2025 года. Кредиты в национальной валюте выросли на 18% до 36,5 трлн тенге, в иностранной – на 26% до 3,7 трлн тенге. В результате удельный вес кредитов в тенге составил 90,7%.

КРЕДИТЫ ЭКОНОМИКЕ ОТ БАНКОВ ВТОРОГО УРОВНЯ, НА КОНЕЦ ПЕРИОДА



Источник: Национальный банк РК

В ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ РОЗНИЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ СТАБИЛЬНО ОПЕРЕЖАЕТ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ.

С 2019 по 2025 годы доля корпоративных кредитов в портфеле банков снизилась с 54% до 38% – прежде всего за счет ускоренного роста потребительского и розничного кредитования, поддерживаемого устойчивым спросом населения и быстрым развитием цифровых сервисов. Этот сегмент обеспечивает **более высокую маржу и является операционно более простым** и быстрым в масштабировании, что делает его естественным драйвером расширения портфеля. Корпоративный сегмент традиционно требует **более глубокой оценки рисков, сложных процедур анализа** и жестких требований к обеспечению, что ограничивает темпы роста выдач и увеличивает цикл принятия решений.

40,2 трлн тенге (\$78,6 млрд)

кредиты экономике от банков
второго уровня
(на 1 января 2026 г.)

38%

доля кредитов бизнесу в портфеле банков



Банки должны финансировать проекты и реальную экономику, однако ключевая проблема заключается в том, что в стране мало заемщиков, которые являются прозрачными, предсказуемыми и имеют отчетность в соответствии с международными стандартами. В результате происходит «погоня» за ограниченным пулом качественных заемщиков. На этом фоне в последние годы банки активно развивают розничный сегмент, который обеспечивает более высокую доходность и маржу, а большой объем выдач позволяет компенсировать даже более высокий уровень невозвратов.

Кроме того, банки не могут финансировать безоглядно и в больших объемах с ростом кредитного портфеля. У них существуют объективные границы, потому что регулятор очень строго относится к провизованию, то есть формированию резервов по кредитному портфелю, созданию дополнительных буферов капитала.

Анвар Сайденов, Член Совета директоров, независимый директор
Банка ЦентрКредит

На фоне высокой базовой ставки **растет стоимость обслуживания долга для бизнеса.**

С начала 2022 года средние ставки по кредитам в национальной валюте **для бизнеса** увеличились с 12,5% до **20,7%** к концу 2025 года, а для малого бизнеса – с 14,4% **до 22,6%**. Высокая ставка выступает краткосрочным ограничением для

инвестиционной активности, особенно в секторах с длинным циклом и умеренной доходностью.

Однако **по мере замедления инфляции** и нормализации денежно-кредитных условий ожидается постепенное снижение стоимости фондирования и **усиление инвестиционной активности.**



Не существует простых мер по снижению потребительского кредитования, однако потенциально быстрый эффект могло бы дать снижение ставок по таким кредитам по примеру США – до уровня, при котором приоритетом становилось бы качество кредитного портфеля, а не его объем.

Что касается расширения корпоративного кредитования, то на самом деле проектов сегодня много, и ключевой вопрос заключается в готовности банков, уровне их компетенций и способности участвовать в сложных сделках. Банки должны выступать не только в роли кредиторов, но и в качестве финансовых консультантов, помогая бизнесу выстраивать инвестиционные решения, структурировать сделки, а также сопровождать и мониторить проекты на всех этапах от начала и до конца. Однако в настоящее время банковский сектор к этому в полной мере не готов и по-прежнему делает выбор в пользу более «легкого» потребительского кредитования.

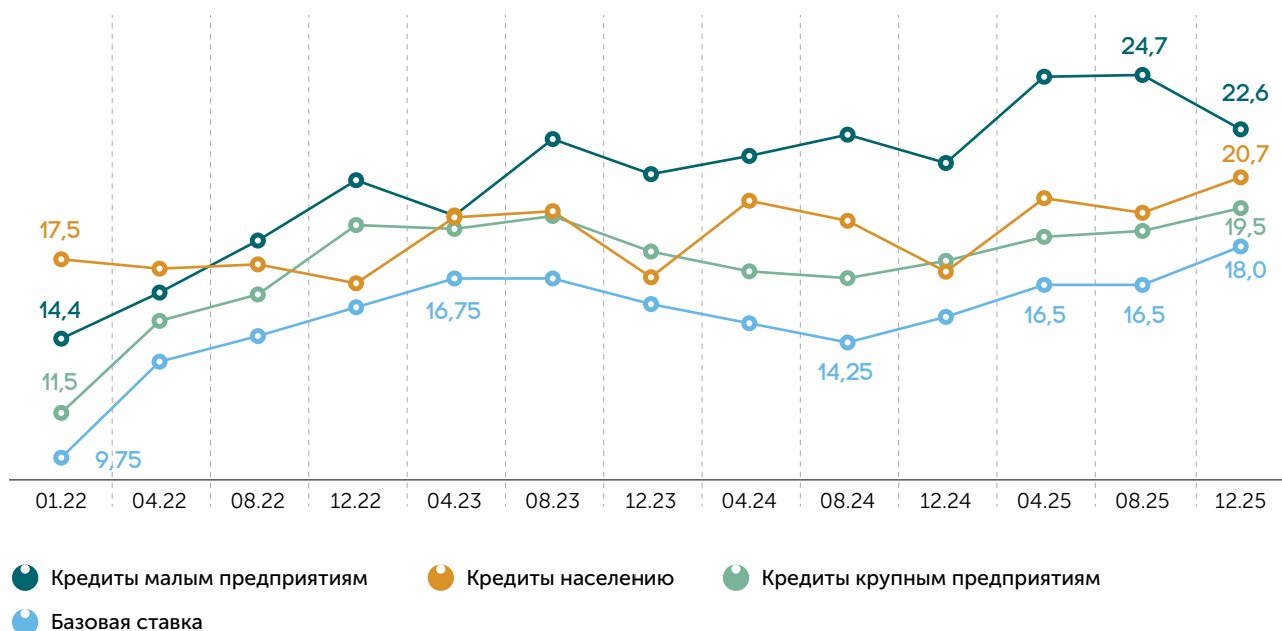
Эльдар Шамсутдинов, Руководитель аналитической группы «Комментарий»,
председатель Общественного совета МНЭ РК



Высокие ставки Национального банка прежде всего подавляют сектор МСБ, где кредитный канал работает наиболее активно. Малые и средние предприятия берут краткосрочные займы (1–3 года), поэтому ставка влияет на их стоимость капитала. При этом текущая ситуация еще не сильно снизила кредитный аппетит потребителей — ставки по потребительским займам и так остаются высокими; отдельно стоит отметить ипотеку: льготная ипотека поддерживается государством через Отбасы банк, а коммерческая ипотека при нынешних ставках практически отсутствует.

Алмас Чукин, экономист и Управляющий партнер инвестиционной компании Visor

СТАВКИ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ПО КРЕДИТАМ, ВЫДАННЫМ БАНКОВСКИМ СЕКТОРОМ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ, %



Примечание: Банковский сектор включает банки второго уровня и АО «Банк Развития Казахстана»

Источник: Национальный банк РК



Яков Фишман,
Генеральный
директор Magnum
Cash&Carry

В продуктовой рознице маржинальность довольно низкая. С такой ставкой заимствования, как сейчас, экстенсивно развиваться на заемные деньги не представляется возможным. Те проекты, которые имели инвестиционную окупаемость от 3 до 5 лет при ставке 10–12%, на ставке 18% – это все выходит за пределы 7-летней окупаемости. А спустя 7–10 лет большая часть магазинов требует реновации. Это аналогичный CAPEX к тому, чтобы его открыть практически заново.

Поэтому сейчас с высокими ставками происходит только точечное открытие, и те сети, которые открывают магазины, делают это в большинстве своем на собственные средства. А мы весь свой свободный денежный поток предпочитаем направлять на погашение займов.

При этом корпоративное кредитование **остается устойчивым и демонстрирует позитивную динамику**, несмотря на высокий уровень процентных ставок и корректировку инвестиционных планов бизнеса.

В 2025 ГОДУ БАНКОВСКИМ СЕКТОРОМ ВЫДАНО КОМПАНИЯМ НОВЫХ ЗАЙМОВ НА СУММУ 22,3 ТРЛН ТЕНГЕ, В ТОМ ЧИСЛЕ 20,4 ТРЛН ТЕНГЕ ОТ БАНКОВ ВТОРОГО УРОВНЯ, ЧТО НА 17,8% БОЛЬШЕ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРОШЛЫМ ГОДОМ.

Рост обеспечен как увеличением спроса со стороны бизнеса, так и государственной поддержкой, работой банков по повышению доступности финансирования, включая новые залоговые продукты, смягчение отдельных требований к залому, расширение перечня принимаемых активов и улучшение оценки заемщиков.

Наибольший рост пришелся на крупные предприятия, где объем выданных кредитов увеличился **на 31%**, где важную роль играет Банк развития Казахстана, обеспечивающий финансирование крупных и приоритетных инфраструктурных проектов. В целом на конец 2025 года совокупный **кредитный портфель БРК** составил **3,1 трлн тенге**.



Сегодня банк - уже не просто финансовый посредник, а инфраструктура развития экономики. Именно через банковскую систему проходят инвестиции, финансирование бизнеса, внедрение новых технологий и поддержка предпринимательства. Поэтому конкурентоспособный банковский сектор является одним из ключевых факторов инвестиционной привлекательности страны.

Умут Шаяхметова, Председатель Правления Halyk Bank

КРЕДИТЫ, ВЫДАННЫЕ БАНКОВСКИМ СЕКТОРОМ* БИЗНЕСУ, трлн тенге



* Банковский сектор включает банки второго уровня и АО «Банк Развития Казахстана»

Источник: Национальный банк РК



КРЕДИТЫ, ВЫДАННЫЕ БАНКОВСКИМ СЕКТОРОМ СУБЪЕКТАМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА, млрд тенге



Примечание: банковский сектор включает банки второго уровня и АО «Банк Развития Казахстана».
Источник: Национальный банк РК

Структура корпоративного кредитования отражает приоритеты бизнеса, который ориентирован преимущественно на обеспечение ликвидности и поддержание текущей операционной деятельности. За 2025 год для приобретения оборотных средств было выдано 13,6 трлн тенге, в то время как для приобретения

основных средств было взято только 642 млрд тенге, где наблюдается наибольший прирост – в 2,1 раза, что обусловлено реализацией госпрограмм поддержки бизнеса, однако объемы кредитования по-прежнему остаются в десятки раз меньше, чем для оборотных средств.

ТОРГОВЛЯ ОСТАЕТСЯ ОСНОВНОЙ ОТРАСЛЬЮ, ПРИВЛЕКАЮЩЕЙ КОРПОРАТИВНЫЕ ЗАЙМЫ (9,5 ТРЛН ТЕНГЕ ИЛИ 42,6%).

За ней следует промышленность (6,8 трлн тенге) с 30% от выданных корпоративных займов банковского сектора, которая показала заметный рост за последний год (+37%). Наибольший рост объемов выданных кредитов за год приходится на сектор строительства (+41%) и транспорта (+38%).

13,6 трлн тенге

было выдано кредитов бизнесу в 2025 году на приобретение оборотных средств

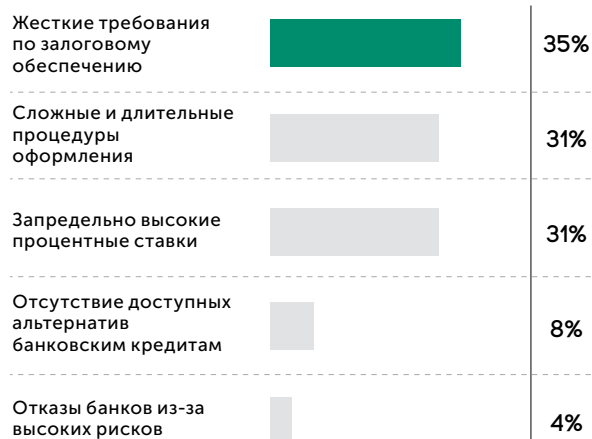


Даурен Сартаев,
Заместитель
Председателя
Правления Halyk
Bank

По структуре заявок по отраслям мы видим, что в основном они связаны с торговлей, логистикой и сельским хозяйством. На западе Казахстана наступает период капитальных ремонтов на крупных месторождениях – там также наблюдается оживление. Есть заявки и в туристическом направлении, но все же отели, как основа туризма – остаются сложными инвестициями для МСБ из-за сроков окупаемости и отсутствия крупных спецпрограмм поддержки.

Также серьезное влияние на отраслевую структуру участников оказывают технологии. Например, сельское хозяйство становится очень технологичным как в растениеводстве, так и в животноводстве, что отсекает часть фермеров, которые до сих пор работают «по старинке». К вопросу смены технологий – подошел период и смены поколений предпринимателей в Казахстане. Из тех, кто начинал бизнес в 1990-е и 2000-е годы, не все оказались готовы к передаче управления младшему поколению или наемным менеджерам, способным эти инновации осуществлять. Это создает определенный тренд на слияния-поглощения или потери рыночной доли такими предприятиями.

С КАКОЙ ГЛАВНОЙ ПРОБЛЕМОЙ ВЫ СТОЛКИВАЕТЕСЬ ПРИ ПОПЫТКЕ ПРИВЛЕЧЬ ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ?



Источник: опрос Ассоциации инвесторов РК

Основные вызовы, обозначенные бизнесом, представляют собой четкие ориентиры для дальнейшей трансформации финансовой среды. Концентрация замечаний по залоговому требованию и сложности процедур указывает на ключевые точки для улучшений через цифровизацию, стандартизацию и развитие альтернативных инструментов. При этом низкая доля отказов и редкие упоминания об отсутствии альтернатив подтверждают устойчивый спрос и доверие к системе. Для инвесторов это означает наличие зрелого рынка, готового к внедрению новых решений.

Качество кредитного портфеля банковского сектора сохраняется на высоком уровне, однако

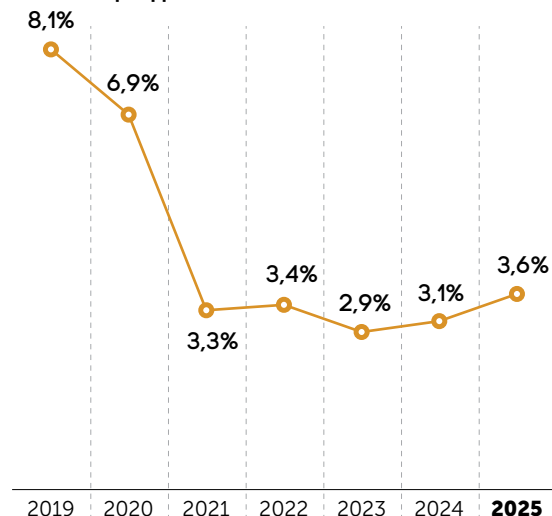
в последние два года объем невозвратных кредитов неуклонно растет. По состоянию на 1 января 2026 года **уровень займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней (NPL90+) составил 3,6%** от ссудного портфеля или 1,6 трлн тенге. В кредитах **бизнесу** доля NPL90+ составила **2,7%** (504 млрд тенге), а по кредитам **населению – 4,3%** (1,1 трлн тенге). Покрытие провизиями по неработающим займам остается высоким – 60,6%.

Чистая прибыль банковского сектора Казахстана за 2025 год **составила 2,7 трлн тенге**, показав рост на 6,7% по сравнению с 2024 годом. При этом **рентабельность с начала года снизилась**, на что в то числе повлиял первый этап повышения минимальных резервных требований, введенным в сентябре 2025 года, снижая маржу банков.

Рентабельность активов (ROA) составила **4,2%**, а **рентабельность капитала (ROE) – 28,4%**, что существенно превышает средние показатели по таким регионам как, Латинская Америка (16,5%), Ближний Восток (12,9%), Европа (8,2%). Высокая доходность обеспечивается сочетанием повышенной маржи по кредитным операциям, низкой стоимостью фондирования, а также доходами от размещения ликвидности и операций с высокодоходными, но низкорисковыми инструментами денежного рынка.

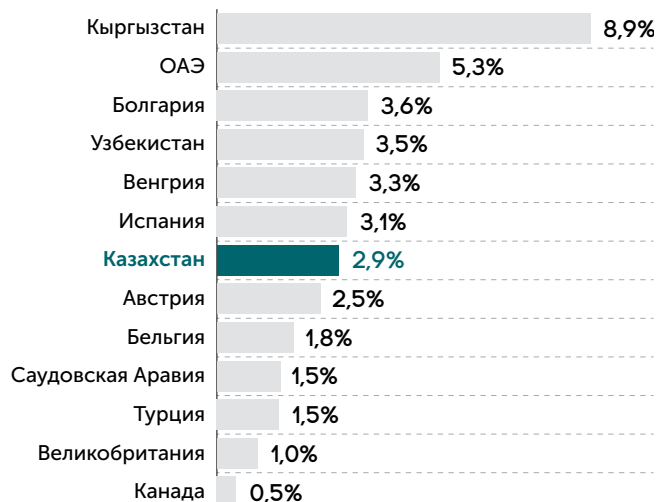


ДОЛЯ КРЕДИТОВ С ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ СВЫШЕ 90 ДНЕЙ На конец года

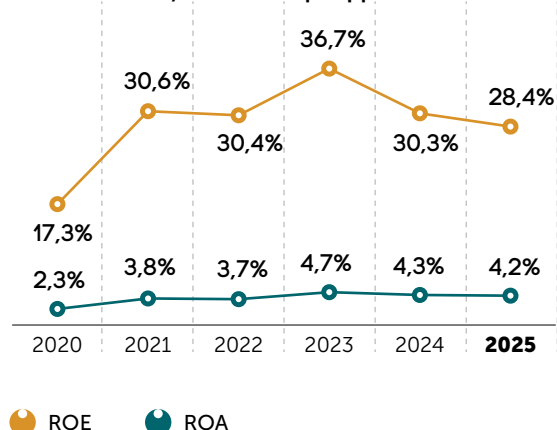


Источник: APPФР, World Bank

ДОЛЯ NPL 90+ ПО ИТОГАМ 2023

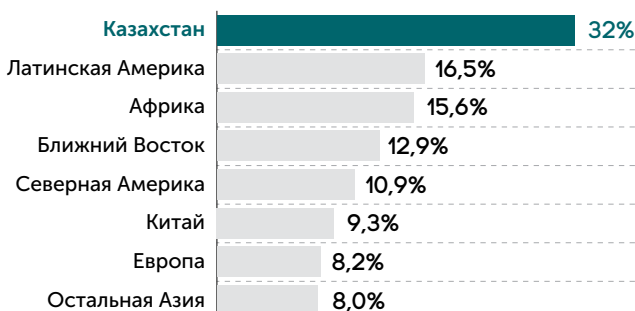


ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ БАНКОВ КАЗАХСТАНА, НА КОНЕЦ ГОДА



Источник: APPФР, McKinsey (Global Banking Annual Review 2025)

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА (ROE), %



Показатель в среднем за 2021-2024 годы

Банковский сектор Казахстана остается устойчивым и системно значимым элементом финансовой системы.

В декабре 2025 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings улучшило оценку тенденций развития сектора со «стабильного» на «позитивный». Несмотря на высокую капитализацию и ликвидность, **вклад банков в финансирование реального сектора пока остается ограниченным.**

Регуляторные и институциональные условия постепенно совершенствуются, создавая стимулы для более активного участия банков в корпоративном кредитовании.

Одновременно сами банки демонстрируют переход к более активной инвестиционной роли: развивают цифровые решения, ускоряют принятие решений и внедряют новые механизмы привлечения капитала.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР СПОСОБЕН НЕ ТОЛЬКО ПОДДЕРЖИВАТЬ ТЕКУЩИЙ ТЕМП РАЗВИТИЯ, НО И СТАТЬ КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРОМ УСТОЙЧИВОГО РОСТА ЭКОНОМИКИ, СПОСОБСТВУЯ РАСШИРЕНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ, ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ И СОЗДАНИЮ РАБОЧИХ МЕСТ.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

За последние годы **фондовый рынок достиг значительного прогресса** в институциональном развитии, цифровизации, расширении инструментов и участников, а также интеграции с глобальными финансовыми рынками. Казахстан является одним из немногих рынков, где **параллельно и синергично функционируют две биржи**, формирующие комплементарную модель, способствующую расширению возможностей для эмитентов и инвесторов.

Казахстанская фондовая биржа (KASE), функционирующая с **1993 года**, сформировалась как многофункциональная платформа для торговли

широким спектром финансовых инструментов: акциями, облигациями, производными инструментами, иностранной валютой и инструментами денежного рынка. По объему торгов **KASE занимает 2-е место среди бирж СНГ**, а по капитализации рынка акций – 5-е место в рейтинге бирж FEAS за 2024 год, что отражает ее значимую роль в региональной финансовой системе. Деятельность биржи регулируется Агентством РК по регулированию и развитию финансового рынка и полностью соответствует национальному законодательству о рынке ценных бумаг, обеспечивая правовую защиту участников и прозрачность операций.

В ТЕЧЕНИЕ 2021–2025 ГГ. ОБЩИЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА KASE СОСТАВИЛ 55 ТРЛН ТЕНГЕ (\$115 МЛРД), А СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННОГО КАПИТАЛА СОСТАВИЛ 38,4 ТРЛН (\$80,9 МЛРД)³.

За 2025 год объем торгов ценными бумагами увеличился на 20% до 15,5 трлн тенге (\$29,7 млрд). В торговых операциях участвуют 52 члена фондовой биржи. По состоянию на 1 января 2026 года в торговых списках KASE находились **939 негосударственных ценных бумаг** наименований 280 эмитентов, из которых 41 эмитент был зарегистрирован в 2025 году.

В свою очередь, **Astana International Exchange (AIX)**, основанная в **2017 году** на базе Международного финансового центра «Астана», выступает ключевым механизмом интеграции казахстанского рынка капитала с глобальными финансовыми потоками. Создание биржи было направлено **на привлечение международного**

капитала и внедрение лучших мировых практик, предлагая инвесторам доступ к инновационным инструментам. AIX функционирует на основании лицензии и регулируется комитетом МФЦА по регулированию финансовых услуг (Astana Financial Services Authority), который является независимым регулятором финансовых услуг МФЦА. AIX опирается на принципы английского общего права, что обеспечивает прозрачность и предсказуемость правовой среды для инвесторов.

Среди акционеров AIX – МФЦА, Шанхайская фондовая биржа, Фонд Шелкового Пути и NASDAQ, предоставляющая торговую платформу, что обеспечивает технологическую надежность и международное признание.

С МОМЕНТА ОСНОВАНИЯ БИРЖИ AIX ОБЩИЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ ДОСТИГ \$4,6 МЛРД, А СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННОГО КАПИТАЛА (ДОЛГОВОГО И АКЦИОНЕРНОГО) СОСТАВИЛ \$11,9 МЛРД⁴, ИЗ КОТОРЫХ \$4,9 МЛРД – ЗА 2025 ГОД.

³ По официальному курсу Национального банка в среднем за каждый год

⁴ На 31 декабря 2025 года



В официальном списке биржи AIX включено **368 ценные бумаги** от 195 эмитентов. С начала 2025 года было проведено 215 новых листингов ценных бумаг, включая долевыми, долговые

и структурные продукты. На площадке проводят торговые операции 65 участников, включая брокеров из Казахстана, Китая, стран Европы и Ближнего Востока.



Асель Мукажанова,
Председатель
правления AIX

Для нас переломным моментом стал 2023 год, когда Polymetal из иностранной юрисдикции перерегистрировался в Казахстане на базе МФЦА. В связи с этим на рынок зашло значительное число крупных институциональных инвесторов и фондов, включая BlackRock и Fidelity, что говорит о том, что инвестиционные лимиты на Казахстан и на нашу площадку установлены. В результате редомициляции данной компании на рынок Казахстана зашли различные группы (юридические и физические лица) инвесторов.

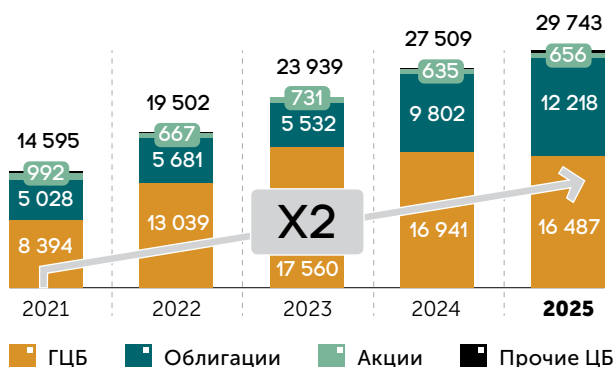
За последние три года мы наблюдаем рост объема торгов: в 2023 году – \$582 млн, в 2024 – \$1,3 млрд, тогда как по результатам 2025 года – \$2,1 млрд.

Стратегия AIX не включает конкуренцию с KASE, наша задача – развитие локального рынка и конкуренция с международными площадками за ликвидность. Для привлечения иностранных инвесторов и участников рынка, и это правило, необходимо продемонстрировать доверие со стороны внутреннего рынка и его участников. Без этого этапа приход на внутренний рынок иностранных участников и инвесторов был бы невозможен.

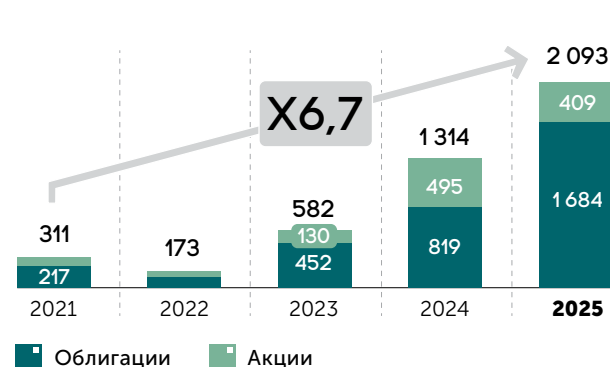
В целях расширения международной интеграции и повышения доступности зарубежных финансовых инструментов биржи **KASE и AIX присоединились к цифровому биржевому хабу Tabadul**, созданному биржей Абу-Даби (ADX) для осуществления межбиржевых торгов. Это обеспечивает взаимный доступ инвесторов к торгам на рынках бирж-участников через локальных лицензированных брокеров, без необходимости прямого выхода

на иностранную инфраструктуру. Для KASE и AIX это создает дополнительные возможности по привлечению иностранного спроса, расширению продуктовой линейки и повышению ликвидности, а также способствует позиционированию Казахстана как регионального финансового хаба, интегрированного в глобальную архитектуру рынков капитала.

**ОБЪЕМЫ ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ
НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ KASE, \$ млн***



**ОБЪЕМЫ ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА
ФОНДОВОЙ БИРЖЕ AIX, \$ млн**



* По официальному курсу Национального банка в среднем за каждый год
Источник: KASE, AIX

Развитие рынка капитала, как правило, всегда происходит поэтапно. **На первом этапе** активность сосредоточена **на рынке государственных ценных бумаг**, который обеспечивает базовую ликвидность и создает ориентир для доходностей. Далее **развивается рынок корпоративных облигаций**,

опирающийся на уже сформированную кривую государственного долга и доверие инвесторов.

И только после того, как оба долговых сегмента становятся зрелыми и устойчиво функционируют, **начинается полноценное развитие рынка акций**

РЫНОК АКЦИЙ

Капитализация рынка акций Казахстана в последние годы демонстрирует устойчивый рост, отражающий институциональное развитие, расширение пула эмитентов и повышение вовлеченности инвесторов.

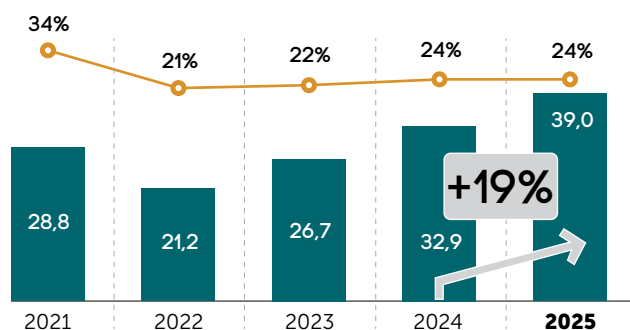
На **KASE капитализация рынка акций** увеличилась с 28,8 трлн тенге в конце 2021 года до **39 трлн тенге** (\$77,6 млрд) на 1 января 2026 года, что соответствует росту на 35%. При этом по итогам 2025 года капитализация рынка акций увеличилась на 19% или 6,1 трлн тенге, что во многом связано с интенсивностью биржевых торгов наиболее ликвидных акций. Соотношение капитализации рынка акций к ВВП составляет 24%, оставаясь умеренным по международным меркам, но демонстрируя позитивную тенденцию по углублению рынка. На конец 2025 года в торговых списках KASE находились **акции 87 наименований 74 эмитентов**, при этом в 2025 году в официальный список биржи были включены акции одного эмитента – АО «Terrox Metals». **Объем торгов за 2025 год** увеличился на 14,7% и составил **342,1 млрд тенге**.



(на 1 января 2026 года)

На **бирже AIX** динамика была более выраженной. Рыночная капитализация акций увеличилась в два раза – с \$40,5 млрд в 2021 году до **\$81,5 млрд** в 2025 году. Капитализация относительно ВВП составила 27% в 2025 году, что свидетельствует о растущей ликвидности платформы. **Объем торгов акциями увеличился в 4 раза** с \$94 млн в 2021 году до **\$408,8 млн в 2025 году**.

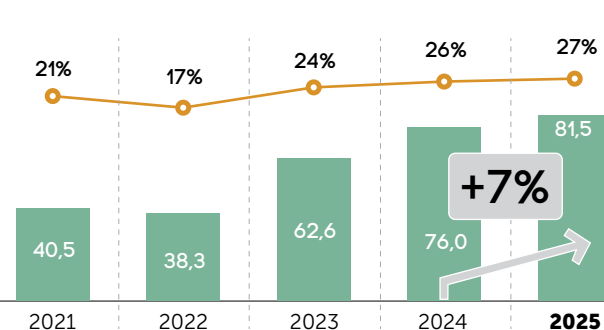
КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНКА АКЦИЙ НА KASE на конец периода



● Капитализация к ВВП, %
■ Капитализация рынка акций, трлн тенге

Источник: KASE, AIX, БНС АСПР РК

КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНКА АКЦИЙ НА AIX на конец периода



● Капитализация к ВВП, %
■ Капитализация рынка акций, \$ млрд



В третьем квартале 2025 года состоялся **первый двойной листинг AIX/НКЕХ** – простые акции Jiaxin International Resources Investment Limited, компании, занимающейся добычей вольфрама, были одновременно допущены к листингу и торгам на AIX и Гонконгской фондовой бирже (НКЕХ).

Это стало первым трансграничным IPO между Казахстаном и Китаем, а также первым IPO в Центральной Азии, номинированным в китайских юанях, и первым размещением в сегменте Belt and Road Initiative на AIX.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК КАЗАХСТАНА ПРЕДСТАВЛЕН ДВУМЯ КЛЮЧЕВЫМИ ИНДЕКСАМИ: ИНДЕКС KASE И AIX QAZAQ INDEX.

Эти индексы отражают динамику наиболее ликвидных и капитализированных акций на национальном рынке и служат основным инструментом для оценки состояния рынка капитала.

Индекс KASE ориентирован на крупнейшие казахстанские компании с высокой ликвидностью, торгующиеся на KASE. Индекс рассчитывается на основе рыночной капитализации с учетом свободного обращения акций. С начала 2025 года индекс KASE вырос с 5 578,1 до **7 031,32 пунктов к концу 2025 года**, что соответствует увеличению на 26,1%.

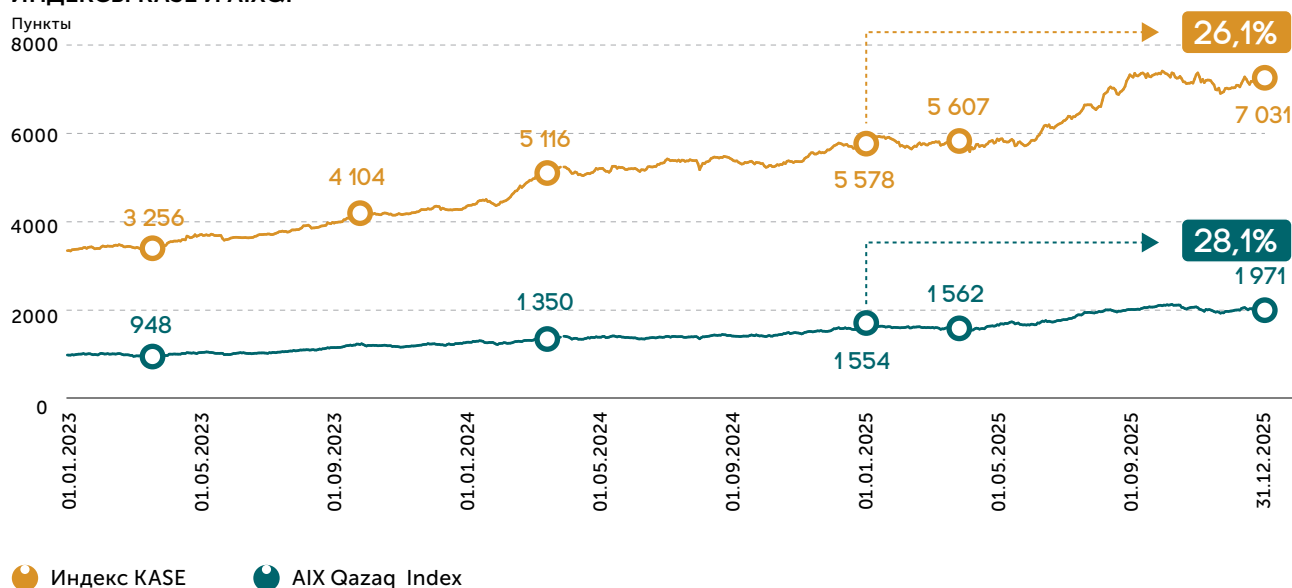
Запущенный в середине 2021 года **AIX Qazaq Index** является взвешенным по рыночной капитализации индексом, который состоит из акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) казахстанских и связанных с Казахстаном компаний, торгующихся на AIX, KASE и LSE.

Индекс является ценовым, не учитывает дивиденды и отражает чистую динамику рыночных цен. Значение индекса AIX Qazaq с начала 2025 увеличился на 28,1% **до 1 971 пунктов**.

В 2025 году рост рынка во многом был **обусловлен динамикой отдельных крупных эмитентов**. Наибольший интерес со стороны локальных инвесторов пришелся на бумаги Bank CenterCredit, которые выросли на 113%, а также на акции Solidcore Resources (+99%) и АО «НК КазМунайГаз» (+49%).

Повышенная активность в этих активах могла быть связана с позитивными ожиданиями относительно дальнейшего расширения их операций, улучшения финансовых показателей, благоприятной отраслевой конъюнктурой и привлекательной дивидендной политикой.

ИНДЕКСЫ KASE И AIXQI



Источник: KASE, AIX

Ликвидность в индексных акциях (AIX+KASE)

значительно возросла: суммарный объем торгов достиг **291 млрд тенге** (+49%), что указывает на все большую вовлеченность инвесторов

и укрепление рыночной инфраструктуры.

При этом более половины оборота обеспечили АО «НК КазМунайГаз» (20% от всего объема), Halyk Bank (20%) и Казахтелеком (11%).⁵

СОСТАВ ИНДЕКСОВ НА 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Компании	Индекс KASE	AIX Qazaq Index
Bank CenterCredit	13,99%	3,4%
NAC Kazatomprom	13,92%	15,0%
KazMunayGas	14,68%	15,0%
Halyk Bank	16,08%	11,46%
Kaspi	14,77%	15,0%
Kcell	11,05%	2,46%
Air Astana	6,43%	1,48%
Kazakhtelecom	4,26%	1,54%
KEGOC	3,07%	1,9%
KazTransOil	1,75%	1,26%
Freedom Holding Corp		15,0%
Solidcore		8,65%
Jiaxin International Resources		5,59%
Central Asia Metal		1,19%
Altyngold Plc		1,06%

Источник: KASE, AIX

Структура казахстанского рынка акций демонстрирует укрепление частного сектора. Более половины эмитентов формируются за счет частного реального сектора, тогда как треть приходится на частные финансовые компании. Отраслевая структура рынка акций характеризуется **высокой концентрацией в нескольких ключевых отраслях** – прежде всего это финансы, энергетика и сырьевой сектор, которые в сумме формируют более 80% листинга.

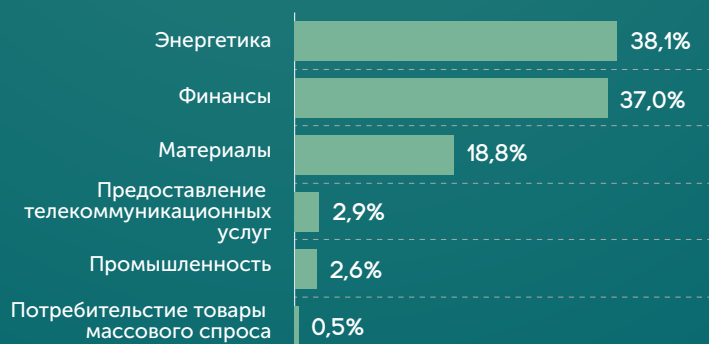
Финансовый сектор, представленный, в частности, АО «Народный Банк Казахстана» (Halyk Bank) и финтех-холдингом Kaspi.kz. Это две крупнейшие частные компании на бирже: по состоянию на конец 2025 года их совокупная доля в индексе KASE составила 30,85%. Оба эмитента остаются популярны у инвесторов благодаря сильным фундаментальным показателям.

СТРУКТУРА ЛИСТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ ПО СФЕРАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ на 1 января 2026 года



Источник: KASE

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА СПИСКОВ АКЦИЙ на 1 января 2026 года



⁵ Аналитический центр Ассоциации финансистов Казахстана, 2025



Первое требование у фондового рынка – это прозрачность, то есть наличие аудиторского отчета. Для обеспечения прозрачности необходимо улучшать институциональную среду и стимулировать компании проходить аудит. Тогда мы сформируем класс компаний, которые могут потенциально выйти на фондовый рынок.

Галим Хусаинов, независимый экономист

Горнодобывающий и сырьевой сектор

представлен в основном национальными компаниями. Крупнейшая из них – нефтегазовый гигант АО «НК КазМунайГаз» (КМГ), частичное IPO которого в конце 2022 года добавило рынку капитализацию порядка 5 трлн тенге. С момента размещения акции КМГ практически удвоились в цене – к июню 2023 года рост котировок превысил 90% от цены IPO⁶. Уранодобывающая компания АО «НАК «Казатомпром» остается одним из самых привлекательных эмитентов благодаря росту мирового спроса на уран, капитализация которой оценивается в \$19,4 млрд.

В сфере инфраструктуры и энергетики

доминируют компании с участием государства. В электроэнергетике ключевой эмитент – АО «KEGOC», оператор национальных электросетей, который провел SPO в 2023 году. В результате доля акций KEGOC в свободном обращении увеличена с 2,7% до 8,1%, а ликвидность бумаг выросла в 20 раз.

Таким образом несмотря на то, что по количеству эмитентов на KASE преобладают частные компании реального сектора, **структура рынка по капитализации и ликвидности формируется преимущественно крупными предприятиями с государственным участием**, дополненными динамичными частными игроками. Доминирование

крупных национальных компаний означает зависимость рынка от решений государства (приватизация, дивиденды, регулирование тарифов), но одновременно государство постепенно снижает долю в экономике через IPO, что привлекает новых инвесторов на биржу и способствует увеличению глубины и ликвидности рынка.

В среднесрочной перспективе **Фонд «Самрук-Қазына» планирует новые крупные приватизации через IPO/SPO**, включая АО «НК «Қазақстан темір жолы» (2026 г.), АО «Казпочта» (2028 г.), АО «Казакхтелеком» (2027–2029 гг.), АО «QazaqGaz» (2027–2029 гг.), Qazaq Green Power PLC (2029–2030 гг.).

Однако приток именно частных компаний на рынок капитала пока остается ограниченным.

Несмотря на улучшение инфраструктуры и растущие объемы торгов, многие частные эмитенты по-прежнему не рассматривают IPO как оптимальный инструмент привлечения капитала. Основные причины – недостаточная гибкость регулируемой отчетности и корпоративных процедур, несоразмерные затраты на листинг для компаний среднего масштаба, а также ограниченное понимание добавленной стоимости публичного статуса. В результате частный сектор чаще предпочитает банковское финансирование, частные сделки или прямые инвестиции.



Государство могло бы стимулировать выход компаний на публичный рынок через налоговые механизмы. Условно, для компаний, работающих на рынке капитала и соблюдающих требования публичности, ставка КПН могла бы быть ниже. Речь не о санкциях, а о создании благоприятных условий и позитивных стимулов. Такой подход меняет отношение бизнеса к публичности: прозрачность перестает восприниматься как риск и начинает рассматриваться как конкурентное преимущество.

Рустем Халиаскаров, Руководитель «Aspan Prime Capital Ltd»

⁶ По данным Фонда «Самрук-Қазына»

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Долговой рынок Казахстана демонстрирует **устойчивое расширение и активность** как со стороны государственного, так и корпоративного сектора, а новые форматы ценных бумаг укрепляют инвестиционную привлекательность страны.

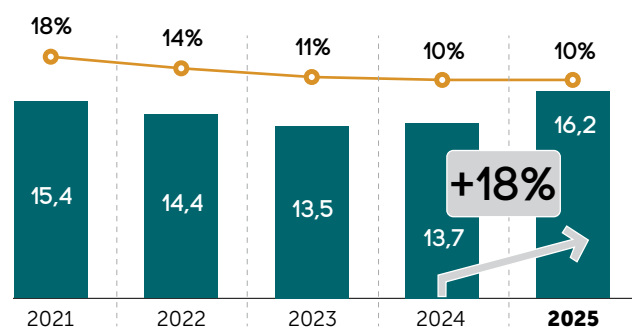
Облигации становятся удобным инструментом, который не требует залогового обеспечения и при наличии положительной кредитной и долговой

истории позволяет сформировать **стабильный денежный поток и значимую базу фондирования**.

Дополнительным фактором выступает диверсификация источников финансирования. Многие корпоративные заемщики уже существенно закредитованы в банковской системе и находятся на предельных лимитах, поэтому рынок облигаций рассматривается ими как альтернативный канал привлечения ликвидности.

ПО ИТОГАМ 2025 ГОДА ОБЪЕМ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА, ТОРГУЕМОГО НА KASE, УВЕЛИЧИЛСЯ НА 18% И СОСТАВИЛ 16,2 ТРЛН ТЕНГЕ (\$32,3 МЛРД).

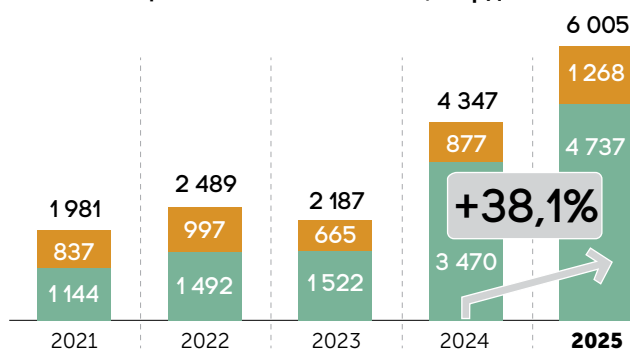
ОБЪЕМ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА В ОБРАЩЕНИИ НА KASE, на конец периода



● Доля долга к ВВП
■ Корпоративный долг, трлн тенге

Источник: KASE, БНЧ АСПР РК

ОБЪЕМЫ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА БИРЖЕ KASE, млрд тенге



■ Первичный рынок
■ Вторичный рынок

В торговых списках KASE находились 703 выпуска корпоративных облигаций от 154 эмитентов. За 2025 год в официальный список KASE были включены облигации 313 выпусков 88 эмитентов (40 новых эмитентов). **Объем торгов корпоративными облигациями** с 2021 года увеличился в 3 раза, достигнув **6 трлн тенге** в 2025 году. Сохраняется высокая активность на первичном рынке, инвесторы предпочитают держать ценные бумаги до погашения.

В последние годы доходность по новым выпускам корпоративных облигаций демонстрирует рост на фоне повышения базовой ставки. Так, если в 2021 году средняя доходность тенговых облигаций эмитентов составляла 10,6%⁷, то в 2025 году купонные ставки корпоративных облигаций варьировались от 13,61% до 24% в тенге и от 4,25% до 10,5% в долларах США. Высокая стоимость заимствований сдерживает часть компаний от выхода на фондовый рынок, однако надежные эмитенты продолжают иметь доступ к финансированию.

⁷ Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY

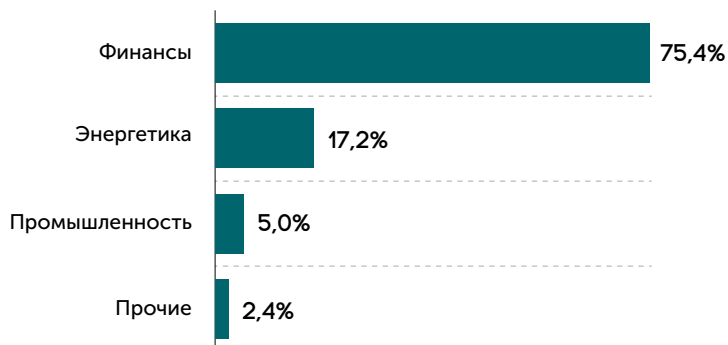


СТРУКТУРА ЛИСТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ ПО СФЕРАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, на 01 января 2026 года



Источник: KASE

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА СПИСКОВ ОБЛИГАЦИЙ, на 01 января 2026 года



Несмотря на растущее число выпусков облигаций и объемы торгов, **реальный сектор по-прежнему привлекает значительно меньшую часть средств.** Доля квазигосударственного сектора в общем объеме корпоративного долга составляет более 60%. **Основной объем размещений** корпоративных облигаций в 2025 году также обеспечили **квазигосударственные компании** (48,4%), включая НИХ «Байтерек» (637,9 млрд тенге), Казахстанский фонд устойчивости (390,2 млрд тенге), ФНБ «Самрук-Казына» (300 млрд тенге), Отбасы Банк (277,5 млрд тенге) и другие. Также значительную долю занимают финансовые компании, что отражает их устойчивую роль в формировании рыночной ликвидности.

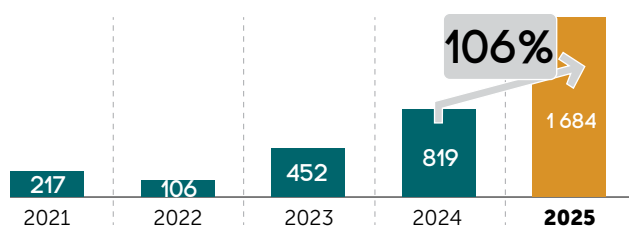
На **бирже AIX** наблюдается устойчивый рост как по числу листингов долговых инструментов, так и по количеству эмитентов. **Общее число листингов в сегменте облигаций в 2025 году составило 158.** Облигации, выпущенные **JPMorgan Chase Bank** (6 млрд тенге с купоном 12,6% и сроком погашения 28 февраля 2029 года) были включены в официальный список AIX. Эти облигации также обращаются на Люксембургской фондовой бирже.

Объем торгов долговыми инструментами конец 2025 года **составил \$1,7 млрд** (887 млрд тенге), а с момента основания биржи суммарно он достиг \$3,3 млрд, что отражает постепенное укрепление рынка долгового капитала на платформе AIX.

ЗА ГОД НА AIX БЫЛО ПРИВЛЕЧЕНО \$4,9 МЛРД (2,5 ТРЛН ТЕНГЕ) ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА, ЧТО В 8 РАЗ ПРЕВЫШАЕТ ПОКАЗАТЕЛЬ 2021 ГОДА.

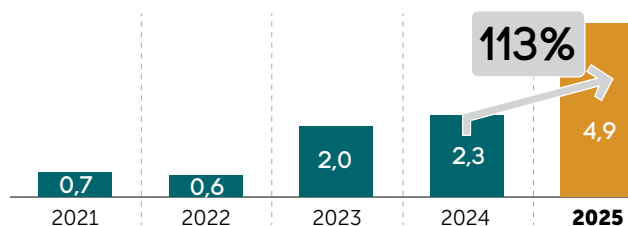
Наибольшие объемы инвестиций приходятся на **квазигосударственный, финансовый, и строительный сектора.** Одной из причин низкой привлекательности корпоративных облигаций для бизнеса является **ограниченная осведомленность компаний о данном инструменте и восприятие выпуска облигаций как более сложного** по сравнению с получением банковского кредита.

ОБЪЕМ ТОРГОВ ДОЛГОВЫМИ БУМАГАМИ НА AIX, \$ млн



Источник: AIX

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННОГО ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА НА AIX, \$ млрд





Шолпан Айнабаева,
Председатель
Совета директоров
АО «SkyBridge Invest»

На мой взгляд, выпуск корпоративных облигаций не сложнее банковского кредита. Банк в любом случае требует раскрытия информации, проводит оценку кредитоспособности и способности обслуживать долг – по сути, ту же работу, которую предполагает подготовка инвестиционного меморандума при размещении облигаций. Основной барьер здесь, скорее, связан с инерцией финансовых менеджеров в реальном секторе. Там, где менеджмент более зрелый, рынок облигаций уже рассматривается как полноценный источник финансирования.

Отдельный вопрос – это уровень раскрытия. Многие компании не готовы к публичности и предпочитают работать с банком, с которым у них выстроены долгосрочные отношения, вместо того чтобы раскрывать информацию более широкому кругу инвесторов. При этом экономические стимулы очевидны: рынок ценных бумаг в значительной степени освобожден от налоговой нагрузки, тогда как банковское кредитование включает налоговые издержки, которые банки закладывают в процентные ставки, наряду с требованиями по залогу и марже.

В целом рынок движется в правильном направлении, и ключевая задача на текущем этапе – повышение финансовой грамотности и понимания возможностей рынка капитала.

Рынок облигаций расширяет инструментарий корпоративного финансирования, позволяя компаниям **структурировать заимствования под различные цели и сроки**, формировать программы долгового финансирования и более гибко управлять

профилем долга и ликвидностью. Это обеспечивает качественно иной уровень финансового планирования и позволяет компаниям выстраивать устойчивую долгосрочную стратегию.



Рустем Халиаскаров,
Руководитель «Aspar
Prime Capital Ltd»

Выпуск облигаций, на мой взгляд, является более интересным инструментом финансирования, но при этом он воспринимается объективно сложнее для корпоративных клиентов. Он требует высокой платежной дисциплины и более зрелого управления ликвидностью и денежными потоками. В банковском финансировании при возникновении трудностей всегда остается возможность диалога – реструктуризации, пересмотра графика платежей. В случае облигаций такой гибкости нет: рынок жестче, а все обязательства напрямую связаны с репутацией эмитента. Допущенный дефолт практически лишает компанию доверия инвесторов и существенно снижает вероятность повторного выхода на рынок.

В то же время долговой рынок является более перспективным инструментом в долгосрочной перспективе. Он требует репутации, прозрачности, качественной отчетности и дисциплины в обслуживании долга, однако при выстроенной стратегии позволяет поддерживать долгосрочную ликвидность за счет регулярного рефинансирования. По мере роста надежности эмитента и снижения премии за риск стоимость заимствований может приблизиться к банковскому кредиту. Именно поэтому развитие корпоративного долгового рынка является стратегически важным направлением.



Для расширения доступа МСБ к рынкам капитала **AIX смягчила требования по программе облигаций для МСБ**, включая увеличение срока обращения облигаций, возможность выпуска в разных валютах, программную структуру, снижение требований к операционной истории и снятие отраслевых ограничений.

С 1 января 2026 года **на KASE запущена программа KASE SME Qadam Bonds**, ориентированная на выпуск облигаций предприятиями МСБ реального сектора. Размещение проходит на площадке «Частное размещение» на льготных условиях, обеспечивая МСБ беззалоговое финансирование и упрощенный выход на рынок.

ПОЛИТИКА КАЗАХСТАНА В ОБЛАСТИ ДОСТИЖЕНИЯ УГЛЕРОДНОЙ НЕЙТРАЛЬНОСТИ СПОСОБСТВУЕТ РАЗВИТИЮ РЫНКА УСТОЙЧИВЫХ ФИНАНСОВ В СТРАНЕ.

Первые зеленые облигации были размещены АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» **в 2020 году** при поддержке Программы Развития ООН (ПРООН) на сумму 200 млн тенге на бирже AIX. Средства от размещения облигаций направлены в банки второго уровня, микрофинансовые организации для дальнейшего кредитования субъектов МСБ, реализующих «зеленые» проекты.

В 2023 году на рынок впервые вышли субъекты малого и среднего бизнеса – ТОО «KazWind Energy» и ТОО «Black Biotechnology», направившие привлеченные средства на развитие ветряных станций и инновационных биокормовых добавок и удобрений, соответственно.

В 2023 году AIX отменила листинговые сборы для ESG-облигаций. Тем не менее, выпусков в данном сегменте не так много. На конец 2024 года **объем выпущенных ESG облигаций** Казахстана составил 786,5 млрд тенге, из них на **760,5 млрд тенге** – на KASE, на 26 млрд тенге – на AIX. В 2025 году на KASE

в официальный список было включено 39 выпусков ESG-облигаций с общим объемом 1,3 трлн тенге, из которых было размещено 1,1 трлн тенге. На бирже AIX СПК «Актобе» зарегистрировала программу социальных облигаций на 1 млрд тенге и выпустила дебютный транш на 100 млн тенге.

Также, в 2025 году **AIX стала девятой площадкой в мире, запустившей торги I-REC сертификатами** (International Renewable Energy Certificate). Первая сделка по покупке 1000 сертификатов заключена между казахстанским производителем возобновляемой электроэнергии **ТОО «Samruk-Green Energy»** и лондонской трейдинговой фирмой **Valor Carbon**.

Государство также имеет возможность выпускать «зеленые» государственные облигации для финансирования экологически значимых проектов, соответствующие правила были утверждены в июле 2025 года.



Основное ограничение для «модных» в последнее время «зеленых» облигаций – это отсутствие инвесторской базы, которая осознанно для своего портфеля выбирает такого рода облигации, направленные на финансирование «зеленых» проектов. Одним из решений может быть внесение изменений в регуляторную базу с закреплением обязательства для банков иметь в своем ссудном портфеле, например, 3% для начала, с возможностью роста в последующем, например, до 5-10% «зеленых» кредитов или «зеленых» облигаций. На самом деле у нас много «зеленых» проектов, но недостаточно из них верифицированы. Чтобы нести такие существенные расходы на верификацию проектов, бизнес должен быть уверен, что эти бумаги будут востребованы и иметь какую-то поддержку, приоритетность благодаря применению таких «зеленых» инструментов.

Шолпан Айнабаева, Председатель Совета директоров АО «SkyBridge Invest»

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

По итогам 2025 года **объем государственного долга, торгуемого на KASE**, по номинальной стоимости оценивается в **31,9 трлн тенге** (\$63,4 млрд), показав рост с начала года на 18% или 4,9 трлн тенге. Совокупный объем торгов ГЦБ составил 8,6 трлн тенге, при этом первичный рынок обеспечил 6,6 трлн тенге, из которых 407,8 млрд тенге привлекли акиматы 16 областей, г. Астаны и г. Шымкент под 0,35–20,2% годовых в целях финансирования мероприятий в рамках реализации государственных программ.

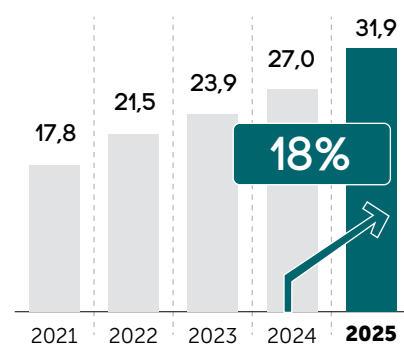
31,9 трлн тенге (\$63,4 млрд)

Объем государственного долга, торгуемого на KASE (по итогам 2025 года)

Министерство финансов привлекло 6,2 трлн тенге через 45 выпусков МЕКАМ (11 новых и 34 выпусков было укрупнено) по ставкам 11,98–17,25% годовых со сроком до погашения 0,5–13,9 лет и три выпуска еврооблигаций по ставкам 4,41–5,5% и со сроком до погашения 5–12 лет. Более половины портфеля (65%) составляют инструменты с первоначальным сроком обращения менее пяти лет, что указывает на ориентацию на среднесрочное финансирование и поддержание гибкости управления долговой нагрузкой.

Ликвидность вторичного рынка остается умеренной с общим объемом торгов **в 2 трлн тенге**, при этом распределение по инструментам демонстрирует концентрацию вокруг МЕКАМ (57,8% или 1,1 трлн тенге) и нот Национального Банка (36,3% или 708 млрд тенге). Единичные инструменты, такие как еврооблигации Республики Казахстан, составляют лишь 2,7% (52,3 млрд тенге), а сделки с ГЦБ иностранных государств – 3,2% (63 млрд тенге).

СУММА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА ПО НОМИНАЛУ, ТОРГУЕМОГО НА KASE, трлн тенге, на конец периода

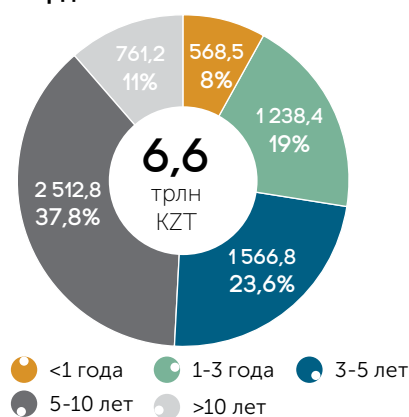


Источник: KASE

ОБЪЕМ ТОРГОВ ГЦБ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ KASE, трлн тенге



СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЙ ГЦБ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ по сроку до погашения за 2025 г., млрд тенге



ИНВЕСТИРСКАЯ БАЗА

Крупная и диверсифицированная база инвесторов является критически важным фактором для развития фондового рынка. Наличие сбалансированной структуры инвесторов, включающей розничных и институциональных инвесторов, банки и иностранных инвесторов, обеспечивает устойчивый спрос и ликвидность на фондовом рынке на разных этапах экономического цикла.

Растет активность розничных инвесторов, которым, в первую очередь, интересен рынок акций. Этому поспособствовали как крупные национальные IPO, так и расширение доступа на рынок за счет допуска банков к брокерской деятельности. Используя технологически развитые онлайн-платформы и мобильные приложения, банки интегрировали брокерские сервисы в повседневные финансовые продукты,



существенно упростив для населения доступ к операциям с ценными бумагами и снизив входные барьеры на рынок.

Сегодня розничные инвесторы имеют широкий выбор инструментов для вложений – от акций и облигаций до биржевых фондов.

С НАЧАЛА 2021 ГОДА КОЛИЧЕСТВО БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ В ДЕПОЗИТАРНЫХ СИСТЕМАХ ВЫРОСЛО В 20 РАЗ, ПРЕВЫСИВ ОТМЕТКУ В 5 МЛН.



Шолпан Айнабаева,
Председатель
Совета директоров
АО «SkyBridge Invest»

Я бы связывала бурный рост числа розничных инвесторов прежде всего с тем, что банкам разрешили оказывать брокерские услуги. Казахстанские банки уже технологически развиты, многие интегрировали доступ к рынку ценных бумаг прямо в свои приложения, включив это в перечень своих услуг.

При этом мы, как инвестиционные компании и брокеры, работаем в другой нише. Для нас это профессиональная деятельность: у нас более высокая экспертиза, мы предлагаем клиентам более сложные продукты и доступ к международным рынкам. Через операции на международных площадках население получает возможность формировать инвестиционную культуру на высококачественных инструментах. Соответственно, когда проходят национальные IPO или интересные облигационные выпуски с высокими ставками – особенно в период высокой инфляции – граждане активно участвуют и в этих выпусках.

Рынок акций, как правило, развивается тогда, когда появляются институциональные инвесторы с мандатом на вложения в акции. Для компаний выпуск акций решает несколько задач: улучшение структуры капитала, снижение долговой нагрузки

и повышение устойчивости бизнеса. Со стороны инвесторов ключевая мотивация – ожидание роста капитализации компании по мере улучшения ее финансовых результатов.

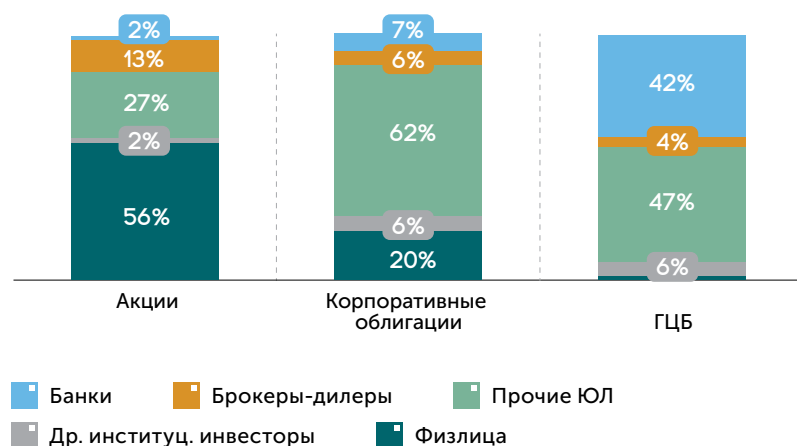


Нурлан Асылбеков
Председатель
правления SQIF Capital

Сегодня у нас практически нет многоуровневой инвесторской базы. Институциональные инвесторы в рынок акций почти не заходят: банки не мотивированы покупать акции, а специализированных фондов, ориентированных на этот сегмент, фактически нет. В результате при IPO основными покупателями становятся розничные инвесторы, которые стремятся как можно быстрее зафиксировать прибыль. Когда они выходят, на рынке просто не остается следующего слоя покупателей.

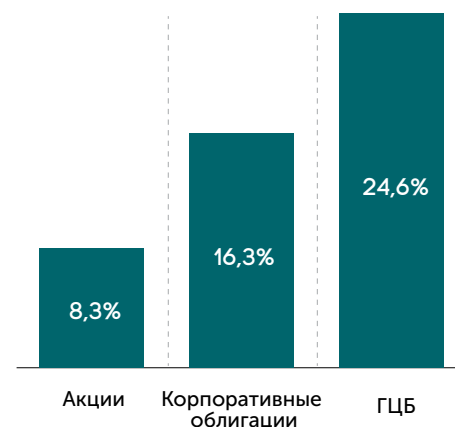
Даже при хороших новостях и улучшении показателей стоимость акций может снижаться не из-за качества компании, а из-за отсутствия естественного спроса. Для устойчивого развития рынка необходимы якорные инвесторы – управляющие компании, пенсионные фонды и другие институциональные участники, которые способны формировать долгосрочный спрос и поддерживать ликвидность.

СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ, 2025 г.



Источник: KASE

ДОЛЯ ИНВЕСТОРОВ-НЕРЕЗИДЕНТОВ, 2025 г. на вторичном рынке



Ликвидность корпоративных облигаций поддерживается в основном прочими **юридическими лицами и институциональными инвесторами**, на которые приходится 80%

первичного размещения. На вторичном рынке корпоративных облигаций в 2025 году доля прочих юридических лиц составила 62%, тогда как на розницу приходится 20%.



Рустем Халиаскаров,
Руководитель «Aspan
Prime Capital Ltd»

Ключевой вопрос на долгом рынке капитала – формирование устойчивого спроса со стороны инвесторов. Частично эту задачу должны решать сами участники рынка, однако без институциональной поддержки государства развитие будет затруднено. Речь не идет о прямом субсидировании, а о создании понятной законодательной базы и условий, при которых, например, государственные фонды могли бы выступать якорными инвесторами в выпусках, направленных на финансирование приоритетных или новых для страны производств.

Якорными инвесторами сегодня могут выступать как государственные институты, так и банки, пенсионные фонды и управляющие активами. К ним также относятся страховые и брокерские компании, которые в рамках своих стратегий инвестируют в долговые инструменты. Наличие таких якорей создает доверие к рынку, поддерживает спрос и формирует основу для его устойчивого развития.



Для повышения доверия инвесторов и укрепления институциональной инфраструктуры рынка капитала в Казахстане **ведется работа по созданию национального рейтингового агентства**. В настоящее время рынок услуг рейтинговых агентств полностью контролируется международными игроками – Moody's, S&P и Fitch,

что ограничивает доступность рейтинговых услуг для казахстанских эмитентов и малого и среднего бизнеса. Национальное рейтинговое агентство будет способствовать повышению прозрачности и информированности инвесторов, а также расширит возможности для привлечения институциональных инвесторов.



Асель Мукажанова,
Председатель
правления AIX

По моему мнению, создание национального рейтингового агентства – это очень хорошая инициатива. Национальный рейтинг даст локальным инвесторам дополнительный комфорт – они будут видеть, что компания проверена, и смогут безопаснее инвестировать. Даже небольшие компании смогут привлечь внимание инвесторов. Также рейтинг позволяет удешевить стоимость финансирования и расширить круг инвесторов. В результате это поможет и рынку, и инвесторам: у компании появится больше возможностей, а у инвесторов – уверенность в надежности вложений. Вопрос доверия к такому рейтинговому агентству, методологии присвоения рейтинга и стоимости для конечных пользователей – сомневаюсь, что на начальном этапе такое агентство сможет конкурировать с тройкой международных агентств, разве что по стоимости.

Распределение инвесторов на первичном рынке государственных ценных бумаг Казахстана за 2025 год отражает системное преобладание институциональных игроков и ограниченную вовлеченность розничного сегмента. Так, половину объема спроса сформировали прочие институциональные инвесторы – 50,3%, а банки обеспечили 31,5% совокупного спроса, что указывает на устойчивую роль финансового сектора в формировании первоначальной ликвидности.

На **вторичном рынке** распределение участников демонстрирует более широкое вовлечение: прочие юридические лица занимают 46,8%, банки – 41,7%, брокерско-дилерские организации – 4%. Банки и институциональные инвесторы используют государственные ценные бумаги как надежный инструмент для вложений ликвидности и выполнения нормативов.



Участие иностранных инвесторов на рынках капитала Казахстана не ограничено.

Законодательство обеспечивает равные условия для иностранных и местных инвесторов. В 2025 году значительно увеличилась активность иностранных

инвесторов, которая в значительной степени сосредоточена в государственных ценных бумагах и нотах Национального банка Казахстана. **Доля нерезидентов на вторичном рынке ГЦБ составила 24,6% в 2025 году.**

НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 16,3% ИНВЕСТОРОВ ЯВЛЯЮТСЯ НЕРЕЗИДЕНТАМИ, НА РЫНКЕ АКЦИЙ – 8,3%.

Рынок капитала Казахстана постепенно становится более привлекательным для институциональных инвесторов, включая международные управляющие компании.

Макроэкономическая устойчивость и ожидаемый рост создают предпосылки для использования локальных финансовых инструментов в целях диверсификации портфелей.



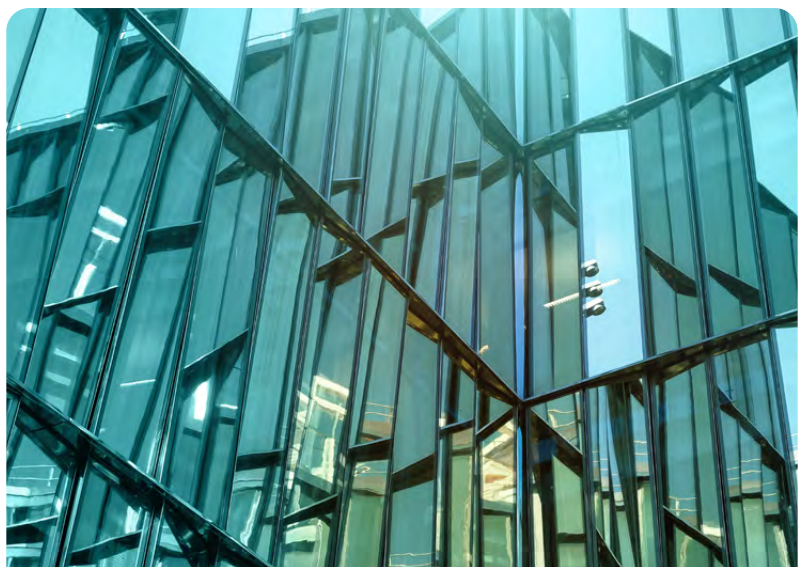
Асель Мукажанова,
Председатель
правления АИХ

Мы стремимся привлечь глобальную ликвидность, которая сегодня сосредоточена на крупных международных площадках. Ранее долевые инструменты Национальных чемпионов предлагались и размещались за пределами страны – что, в итоге, ограничивало развитие локального рынка. Для развития локального рынка концентрация ликвидности должна быть внутри страны. Этот процесс не может быть одномоментным, а должен подразумевать комплексный подход и постепенное изменение правил игры.

Наша инфраструктура полностью готова для привлечения глобального капитала. Мы используем современные торговые системы и решения, совместимые с ведущими глобальными вендорами, что обеспечивает иностранным инвесторам удобный вход и выход на рынок. Когда участники видят, что здесь можно эффективно работать и управлять ликвидностью, они постепенно привыкают к местной площадке. Со временем участники осознают, что здесь размещать заявки проще и дешевле, что способствует формированию устойчивого потока глобальной ликвидности на локальный рынок. Налоговые послабления и прочие стимулы здесь могут сыграть ключевую роль для мотивации бизнеса предлагать и размещать ценные бумаги внутри страны – наша текущая инфраструктура ничем не отличается от того, к чему иностранные участники, в частности инвестиционные банкиры и глобальные кастодианы привыкли за пределами Казахстана.

24,6%

доля нерезидентов на вторичном
рынке ГЦБ



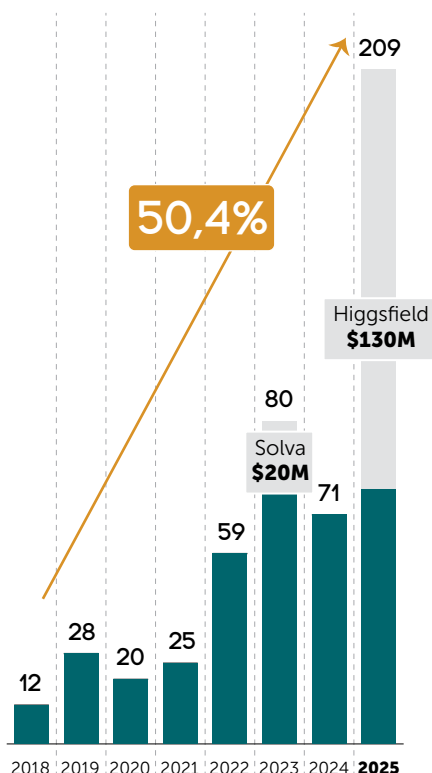


РЫНОК ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА

В глобальной экономике венчурный капитал выступает важным катализатором инноваций и технологического развития. Он стимулирует создание передовых продуктов и услуг, способствует повышению производительности и развитию новых секторов экономики. Кроме того, венчурное финансирование обеспечивает компаниям не только финансовые ресурсы, но и доступ к экспертным знаниям, профессиональным сетям и управленческому опыту, что существенно повышает вероятность успешного роста стартапов и выхода на новые рынки.

Объем венчурного финансирования в технологические компании **по всему миру в 2025 году** превысил **\$440 млрд⁸**. Лидерство сохраняется за США и Китаем, на которые приходится более половины глобального объема венчурных инвестиций. Это обусловлено многолетним развитием и масштабом технологических рынков, глубиной частного капитала и активным участием институциональных инвесторов.

ОБЪЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ, \$ млн



ОБЪЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (VC) В РЯДЕ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ В 2025 ГОДУ

Топ-10 стран, \$ млрд	Объем VC к ВВП, %
США	282,7 0,92%
Китай	33,4 0,17%
Великобритания	23,8 0,59%
Индия	13,1 0,33%
Южная Корея	8,2 0,44%
Франция	8,1 0,24%
Германия	8,1 0,16%
Израиль	6,5 1,06%
Канада	6,4 0,28%
Япония	4,4 0,10%

Страны Центральной Азии, \$ млн

Казахстан	209 0,07%
Узбекистан	99 0,07%
Таджикистан	9 0,05%
Кыргызстан	3 0,01%

Источник: RISE Research, Startups and Venture Capital in Central Asia 2026, dealroom.co, IMF, БНЧ АСПР РК

⁸ dealroom.co, Global Tech & VC Wrapped 2025

В этом контексте **рынок венчурного капитала Казахстана находится на начальном этапе развития**, но уже демонстрирует устойчивый рост. По данным RISE Research⁹ с 2018 года объем венчурных инвестиций в стране увеличился в 17 раз, **достигнув \$209 млн в 2025 году**, при совокупной оценке стартапов на уровне \$2,16 млрд. При этом динамика 2025 года в значительной степени обусловлена единичной сделкой: стартап **Higgsfield** привлек \$130 млн в раунде Series A при оценке \$1,3 млрд, став **первым «единорогом» страны**. Без учета данной сделки рынок демонстрирует более умеренный рост, достигнув \$79 млн при общей оценке стартапов в \$860 млн.

\$209

млн

Объем венчурного финансирования
в Казахстане в 2025 году

Казахстан выступает ключевым центром венчурной активности, аккумулируя **65% всех венчурных инвестиций Центральной Азии**, что подчеркивает его доминирующую роль в формировании региональной экосистемы. При этом текущий масштаб рынка пока не соответствует ни потенциалу страны, ни темпам роста стартап-экосистемы.



Динамика на нашем рынке неплохая: мы растем и сохраняем лидерство в регионе. Однако объем инвестиций по-прежнему недостаточен. Для Казахстана речь должна идти не о десятках миллионов долларов, а о сотнях миллионов, в перспективе - о миллиардах. От этого зависит будущее страны.

Венчурные инвестиции – это не просто инструмент диверсификации или способ заработать. В масштабах страны это мост в будущее, поскольку все современные сервисы и платформы по своей природе глобальны. Венчурные инвестиции – это множество проектов, направленных на повышение эффективности и создание новых решений во всех ключевых отраслях экономики. Поэтому либо у нас будут собственные технологии и сервисы, либо мы будем использовать чужие. Чтобы изменить это, нужны крупные институциональные инвесторы и принципиально иные масштабы капиталовложений.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures

НЕСМОТРЯ НА ТО ЧТО АБСОЛЮТНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В КАЗАХСТАНЕ ПОКА ОСТАЮТСЯ ОГРАНИЧЕННЫМИ, СТРАНА ВХОДИТ В ЧИСЛО САМЫХ БЫСТРОРАСТУЩИХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ЭКОСИСТЕМ В МИРЕ.

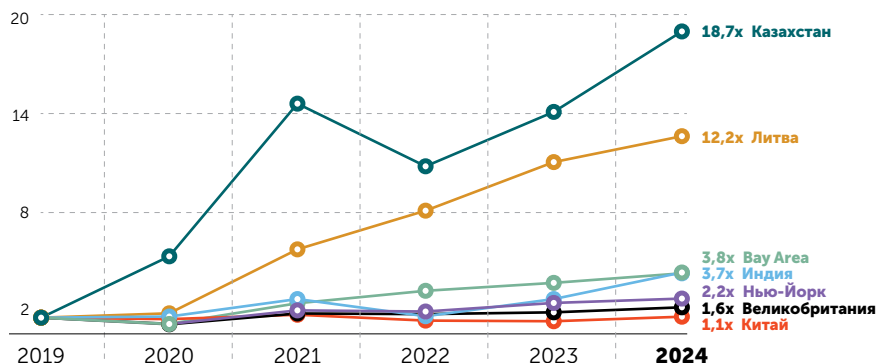
В 2024 году совокупная стоимость стартап-экосистемы Казахстана достигла \$26 млрд, увеличившись в 18 раз по сравнению с 2019 годом. Для сопоставления: в среднем по миру за тот же период оценки технологических экосистем выросли лишь в 2,6 раза, что подчеркивает

опережающую динамику страны. Также **Казахстан занимает 71-е место среди 100 ведущих стран** в глобальном рейтинге **Global Startup Ecosystem Index 2026**, демонстрируя укрепление своей позиции на международной арене стартап-экосистем.

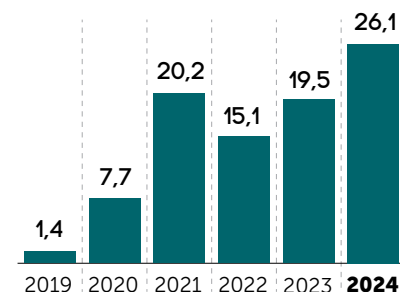
⁹ RISE Research, Startups and Venture Capital in Central Asia 2026



РОСТ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ ЭКОСИСТЕМАМИ (2019 – 1X)



ОЦЕНКА СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА, \$ млрд



Источник: Dealroom.co

Ключевыми драйверами роста стали

**высокая предпринимательская
активность, сильная образовательная база
и системная государственная поддержка.**

Институциональные инициативы, прежде всего Astana Hub, трансформировали эту поддержку в конкретные результаты. Через международные акселерационные программы стартапы получили доступ к капиталу, экспертизе и зарубежным рынкам. В частности, **Silkway Accelerator** (совместно с Google for Startups) за четыре года позволил 73 стартапам сформировать совокупную капитализацию более \$500 млн и привлечь более \$48 млн инвестиций, а программы выхода на рынок США – **Hero Training** (в партнерстве с Draper University) и **AlchemistX&Silicon Valley Residency Program** – обеспечили привлечение финансирования, заключение коммерческих сделок и масштабирование казахстанских стартапов за рубежом.

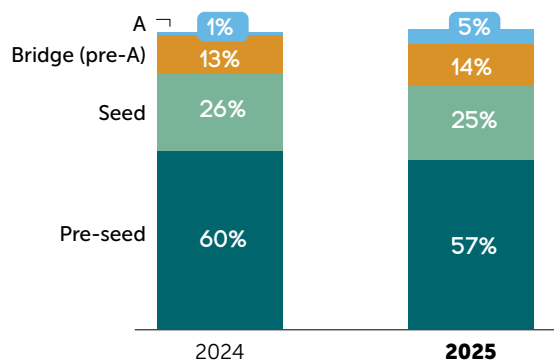
31%

венчурных инвестиций

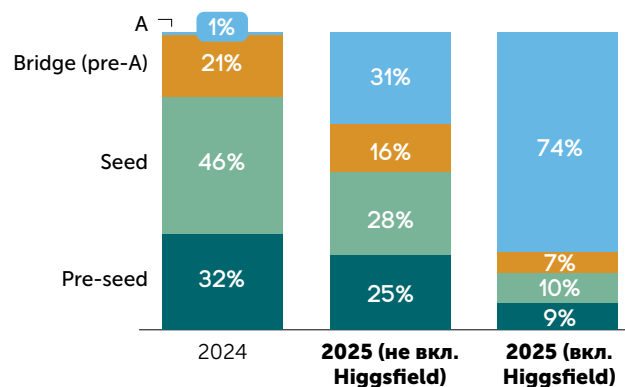
В 2025 году приходится на Series A
(без учета Higgsfield)

По данным RISE Research, в 2025 году финансирование привлекли не менее 80 стартапов. Основной объем сделок **сосредоточен на стартапах раундов pre-seed и seed**. При этом сегмент pre-A демонстрирует увеличение медианного чека (рост с \$315 тыс. до \$1 млн), что указывает на формирование более зрелого пула проектов и создание устойчивого пайплайна для будущих сделок уровня Series A.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧИСЛА СДЕЛОК ПО РАУНДАМ ИНВЕСТИЦИЙ



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ПО РАУНДАМ ИНВЕСТИЦИЙ



Источник: RISE Research, Startups and Venture Capital in Central Asia 2026

Несколько крупных раундов Series A, преимущественно с участием иностранных инвесторов, существенно **изменили структуру рынка**. Даже без учета сделки Higgsfield, раунд Series A занимает около трети от общего объема финансирования (рост с 0,9% в 2024 году). В то же время масштаб поздних раундов остается пока

ограниченным в связи с дефицитом местного капитала. В этих условиях компании, достигшие стадии роста, активно привлекают средства у зарубежных инвесторов, что отражает растущий уровень доверия международного капитала к стартап-экосистеме страны.



Асет Бижан,
Специалист
по частному сектору,
Всемирный банк

В целом нехватка капитала ощущается на всех этапах, но наиболее остро – именно на Series A, где типичный чек начинается от \$5 млн. При этом на ранних стадиях ситуация улучшается. Появляются частные инвесторы, family offices, которые начинают понимать необходимость диверсификации бизнеса и видят, что на венчурном рынке можно зарабатывать.

Однако именно на этапе Series A возникает системный вопрос. Этот разрыв является структурной проблемой рынка, связанной прежде всего с дефицитом институциональных инвесторов и ограниченными возможностями выхода из инвестиций внутри страны. Если поставить себя на место крупного частного инвестора, логика понятна: можно вложить \$5 млн, привлечь профессиональную команду, помочь стартапу вырасти – но возникает ключевой вопрос: кому затем продать долю? Внутренний рынок таких возможностей почти не предоставляет, и именно поэтому стартапы часто уходят за рубеж еще до Series A, иногда до seed-раунда.

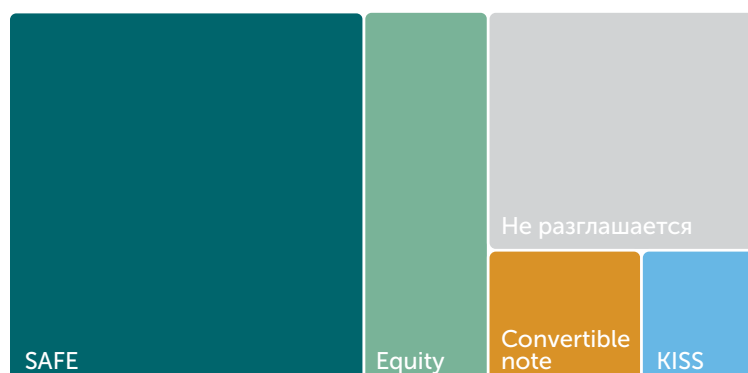
В 2024 году **более половины венчурных инвестиций в стране обеспечили иностранные инвесторы** из различных стран, включая США, ОАЭ, Великобританию, Саудовскую Аравию, Узбекистан, Сингапур, Турцию, Эстонию и другие. В 2025 году **структура инвесторов** существенно

зависит от учета крупных сделок: с учетом Higgsfield доля локальных инвесторов в венчурных фондах снижается до 6,3%, тогда как без него достигает **31,2%**. В сегменте бизнес-ангелов локальные инвесторы формируют 55,3% объема (без учета Higgsfield).

ДОЛЯ ЛОКАЛЬНЫХ И ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ В ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ КАЗАХСТАНА



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК ПО ТИПУ ИНСТРУМЕНТА В КАЗАХСТАНЕ, 2024



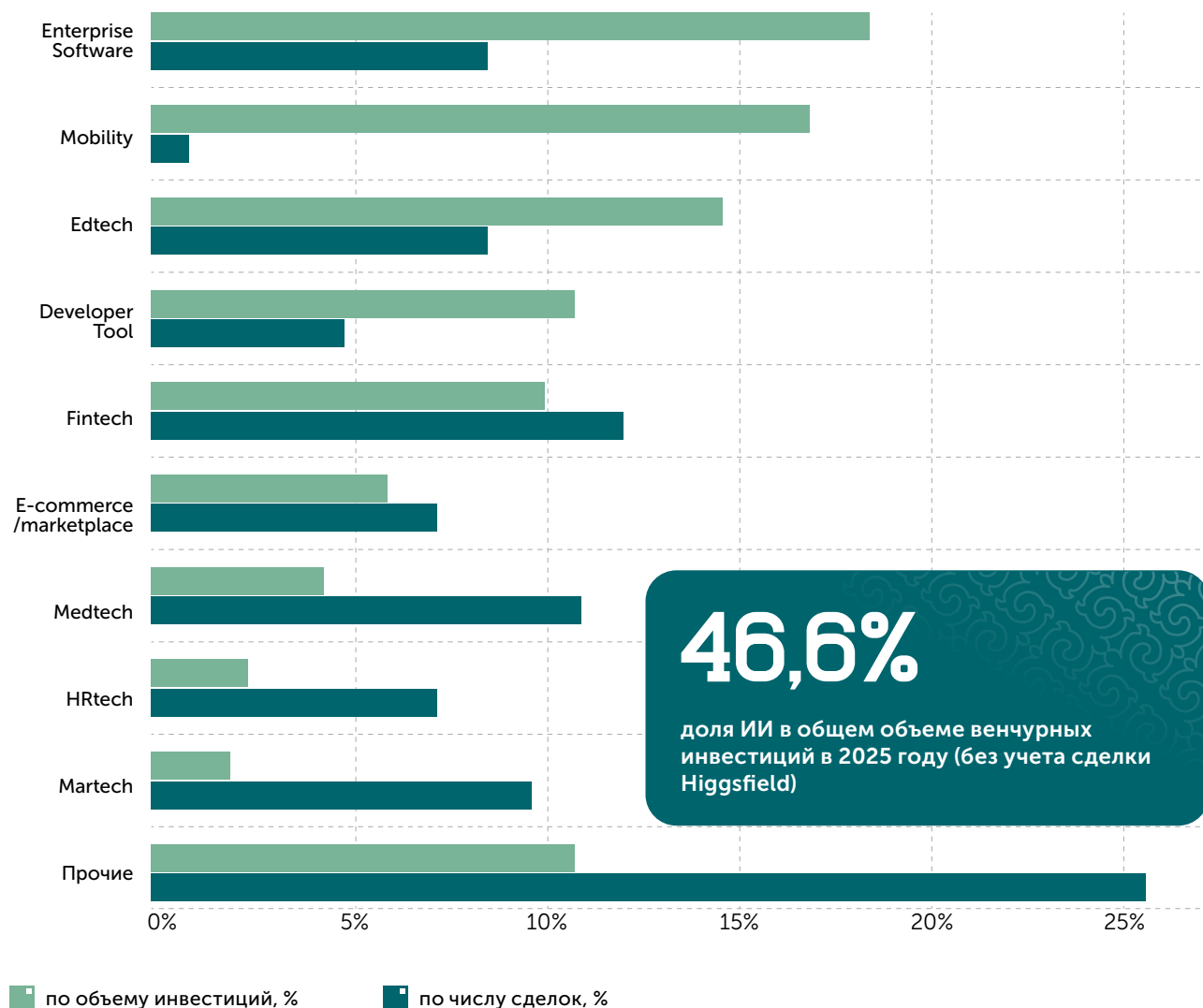
Источник: RISE Research, Венчурный капитал в Центральной Азии, 2024.



На казахстанском рынке инвесторы **предпочитают гибкие инструменты**, позволяющие оформить сделку быстро и без излишних бюрократических процедур. В 2024 году значительная часть венчурных сделок в Казахстане (63%) была заключена с использованием **инструментов SAFE** (Simple Agreement for Future Equity). Доли сделок с прямым долевым участием (Equity) составили 11%, а конвертируемые инструменты и KISS – 4% и 3% соответственно. Это отражает раннюю стадию развития рынка, на котором приоритет отдается скорости принятия решений и снижению транзакционных издержек, а не сложным юридическим структурам.

В **отраслевом срезе** венчурная активность в Казахстане демонстрирует переход от количественного роста к качественной концентрации капитала. **Ключевым драйвером экосистемы выступает искусственный интеллект**. В 2024 году на ИИ-проекты приходилось более 30% инвестиций, в 2025 году – 47% (без учета сделки Higgsfield). При этом фактическое влияние ИИ еще выше, поскольку технологии искусственного интеллекта становятся сквозным элементом в большинстве стартапов и перестают рассматриваться как отдельная отрасль.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК ПО СЕКТОРАМ (БЕЗ УЧЕТА HIGGSFIELD), 2025



Примечание: Higgsfield, представляющий сегмент генеративного ИИ, обеспечил около 60% общего объема рынка, в связи с чем был исключен из анализа для более корректного отражения структуры остальной экосистемы

Источник: RISE Research, Startups and Venture Capital in Central Asia 2026

БИЗНЕС-АНГЕЛЫ ОСТАЮТСЯ КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРОМ РАЗВИТИЯ СТАРТАПОВ НА САМЫХ РИСКОВАННЫХ И РАННИХ СТАДИЯХ.

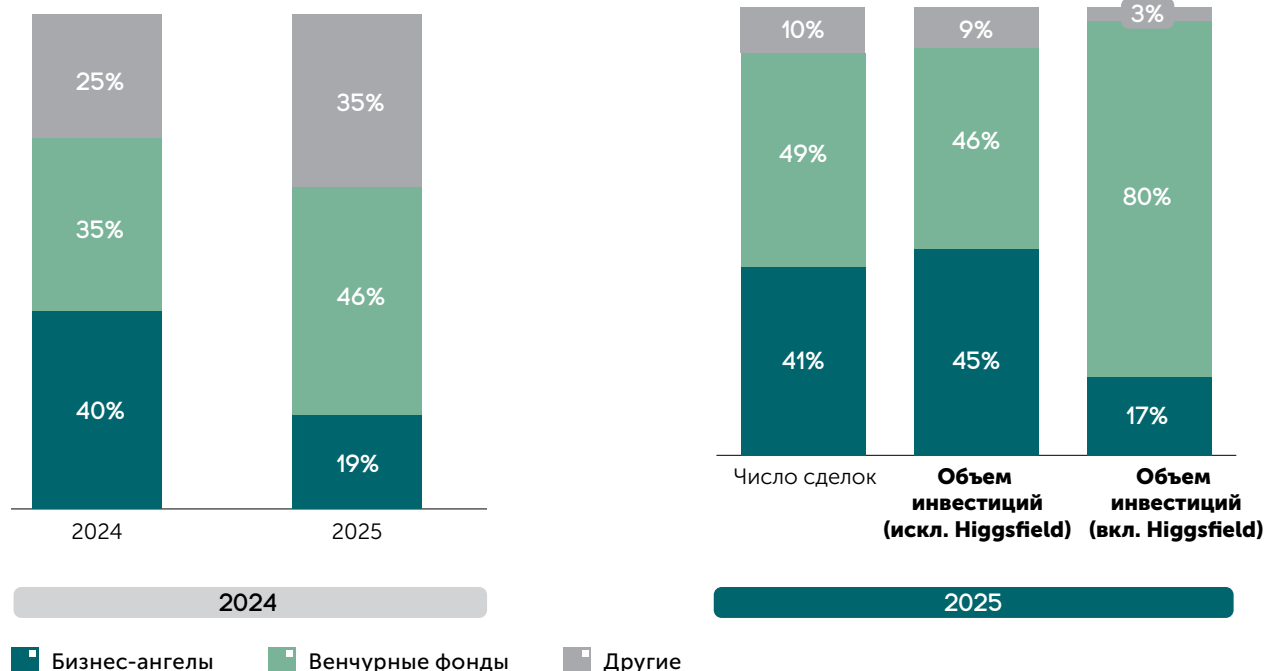
Они обеспечивают не только капитал, но и критически важную экспертизу для роста компаний. Именно их активность в значительной степени создала фундамент для формирования венчурного рынка в Казахстане. В 2025 году на бизнес-ангелов пришлось **41%** всех инвестиционных сделок и **45%** общего объема инвестиций.

Венчурные фонды обеспечили 49% сделок по числу и остаются **лидерами по объему вложений**, аккумулируя 46% всего инвестированного капитала (80% с учетом сделки Higgsfield). В среднем венчурный фонд в Казахстане просматривает больше 300 проектов, только пять из которых в итоге получают инвестирование.

В рамках правовой базы МФЦА зарегистрированы **пять венчурных фондов**, управляемых **тремя управляющими компаниями**¹⁰, что создает структурированную и прозрачную платформу для институциональных и частных инвестиций. В то же время компании, занимающиеся венчурным финансированием, не всегда организованы в виде фондов и могут работать вне регулирования со стороны регуляторов.

По данным RISE Research ¹¹ в 2024 году в венчурной экосистеме принимали участие **более 60 уникальных инвесторов**, тогда в 2020 году их число составляло около 20. Общий объем обязательств в 12 казахстанских венчурных фондах на конец 2024 года достиг \$157 млн, при этом 32% капитала уже проинвестировано в стартапы.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СДЕЛОК ПО ВИДАМ ИНВЕСТОРОВ



■ Бизнес-ангелы ■ Венчурные фонды ■ Другие

Категория «Другие» включает корпоративных инвесторов, акселераторов, хабы и пр.

Источник: RISE Research, Startups and Venture Capital in Central Asia 2024, 2026

¹⁰ На 1 января 2025 года. МФЦА, Управление фондами, 2025

¹¹ RISE Research, Венчурный капитал в Центральной Азии, 2024



Основным источником финансирования выступили **состоятельные частные инвесторы** (44% капитала), тогда как государственные и институциональные фонды обеспечивают 23%, компании – 20%, а семейные офисы – 13%. Такая структура

подчеркивает важность частных инвестиций на раннем этапе развития экосистемы, однако рост участия государственных и институциональных средств является стратегически значимым.

РОЛЬ ГОСУДАРСТВА ПРИОБРЕТАЕТ КРИТИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ КАК ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО «КАТАЛИЗАТОРА», СНИЖАЯ РИСКИ ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ, ПОДДЕРЖИВАЯ ФОРМИРОВАНИЕ ЗРЕЛОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА И СТИМУЛИРУЯ ПРИТОК ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА.



Государство должно активно войти в рынок, чтобы стимулировать развитие венчурной экосистемы в Казахстане. Это позволит привлечь международных институциональных инвесторов, которые выражают готовность к сотрудничеству, но ожидают, что местные институты первыми продемонстрируют активность.

Нам нужна программа, которая выделяла бы определенные бюджеты для первых Emerging GP. Речь идет о небольших фондах по \$5 млн каждый, и нам нужно как минимум десять таких фондов. Государство должно выступить якорным инвестором: каждый фонд получает минимум \$2 млн от государства, а оставшуюся часть средств фонд привлекает самостоятельно у частных инвесторов. Для существующих фондов государство может выделять по \$10–20 млн, потому что они уже проверены, компетентны и способны эффективно инвестировать средства.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures





Алмаз Иришев, Главный инвестиционный директор Steppe Capital

Интерес к стартапам со стороны инвесторов еще не полностью сформирован. Венчурная отрасль в Казахстане пока молодая, находится в стадии формирования, и, несмотря на это, движение идет в правильном направлении. Венчурные фонды уже есть, но размер капитала небольшой, и уровень управления еще формируется. Для дальнейшего роста необходимо поддерживать развитие этих классов активов, включая меры стимулирования. В частности, это могут быть фискальные меры и налоговые льготы для венчурных фондов, которые помогут отрасли созреть и привлечь больше инвесторов.

Для развития национальной венчурной экосистемы и интеграции региона в глобальную инновационную экономику в Казахстане была запущена инициатива по созданию **первого в регионе венчурного фонда фондов**, нацеленного на привлечение **\$1 млрд инвестиций** в среднесрочной перспективе. В рамках этой инициативы на базе МФЦА была создана и лицензирована управляющая компания Alem Capital Management¹², под управлением которой в июле 2025 года зарегистрирован фонд фондов **Alem Ventures Fund**.

На первом этапе фонд успешно завершил первое закрытие, привлек \$115 млн обязательств от государственных и частных инвесторов. Astana Hub выступил одним из якорных инвесторов, обеспечив доступ к широкой экосистеме стартапов и стратегическую поддержку. На этом этапе **фонд официально начал инвестиционную деятельность**, ведет открытый отбор венчурных фондов и готов поддерживать как опытные управляющие компании, так и first-time fund

managers, демонстрирующих институциональный подход.

Фонд формирует диверсифицированный портфель, объединяющий институционально зрелые фонды Центральной Азии и Кавказа, ведущие глобальные венчурные фонды и, при возможности, прямые со-инвестиции в стартапы. Такая структура позволяет сочетать государственные и частные средства, снижать инвестиционные риски и ускорять интеграцию Казахстана в глобальный венчурный рынок.

Развитие венчурного рынка в Казахстане требует не только увеличения объема капитала, но и **формирования профессиональной инфраструктуры управления инвестициями**. Ключевым фактором устойчивости экосистемы являются компетентные управляющие фондами (General Partners), способные выстраивать инвестиционные стратегии, эффективно отбирать проекты и обеспечивать выходы из инвестиций.



Асет Бижан,
Специалист
по частному сектору,
Всемирный банк

На рынке сейчас есть профессиональные управляющие фондами, но их количество должно быть больше. Есть позитивные примеры развития таких специалистов: казахстанские управленцы проходили обучение за рубежом, участвуя в модульных программах на несколько месяцев. Они проходят отбор, получают обучение, формируют **networking skills** и возвращаются с пониманием, как эффективно работать на рынке.

Кроме того, один из инструментов поддержки – GP Academy, которая предоставляет начинающим управляющим небольшие суммы для управления, чтобы они могли использовать этот опыт для привлечения дополнительных средств и запуска собственного фонда. После этого между фондами начинается здоровая конкуренция, что укрепляет экосистему, развивает профессиональные навыки и стимулирует рост венчурного рынка.

¹² ранее Qazaqstan Venture Group



Одним из ключевых ограничений дальнейшего развития венчурного рынка Казахстана остается **дефицит инвесторов, способных обеспечить выход из инвестиций**. На сегодняшний день наиболее реалистичными сценариями выхода являются М&А сделки, а также продажа

долей крупным международным венчурным и инвестиционным фондам. Без развитого рынка экзитов венчурная экосистема остается структурно незавершенной, а стартапы – ограниченными в возможностях масштабирования.



Стратегических инвесторов уровня Enterprise в Казахстане крайне мало. В качестве примеров можно назвать Freedom Holding, а также отдельные сделки со стороны Kaspi.kz и BI Group, однако в целом пул стратегов остается ограниченным.

Венчурный рынок сегодня особенно востребован, прежде всего, со стороны банков, поскольку конкуренция в финансовом секторе крайне высока.

В таких условиях устойчивые конкурентные преимущества все чаще могут быть получены исключительно через стартапы и технологические решения, что и поддерживает текущую инвестиционную активность на рынке.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures

ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК КАЗАХСТАНА НАХОДИТСЯ В СТАДИИ ПЕРЕХОДА ОТ ФАЗЫ БЫСТРОГО КОЛИЧЕСТВЕННОГО РОСТА К КАЧЕСТВЕННОМУ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОМУ РАЗВИТИЮ.

За последние годы **сформированы ключевые элементы экосистемы** – стартапы, локальные и международные инвесторы, венчурные фонды, государственные инструменты поддержки и первые истории успеха. В то же время **дальнейшее развитие требует устранения структурных ограничений**, включая увеличение институционального капитала, развития

профессиональных управляющих, расширения пула стратегических инвесторов и формирования устойчивых механизмов выхода из инвестиций.

Решение этих задач позволит Казахстану закрепить лидерство в Центральной Азии и стать полноценным участником глобального венчурного рынка.

КАЗАХСТАНСКИЕ СТАРТАПЫ: ОТ ЛОКАЛЬНЫХ РЕШЕНИЙ К ГЛОБАЛЬНЫМ РЫНКАМ

В Казахстане формируется широкая база технологически сильных команд, способных создавать конкурентоспособные продукты в самых разных отраслях. Многие казахстанские стартапы демонстрируют устойчивый рост, успешно привлекают международных инвесторов и масштабируются за пределами страны. Это подтверждает высокий уровень человеческого капитала, технологической экспертизы и предпринимательских компетенций, сформировавшихся в стране.

В экосистеме страны сосредоточено большое количество качественных и разнообразных проектов. Представленные кейсы демонстрируют уровень технологической зрелости, широту отраслей и глобальные амбиции казахстанских стартапов, однако в целом экосистема включает **еще больше успешных и перспективных проектов.**

HIGGSFIELD AI

Платформа для создания видео с помощью генеративного ИИ

Год основания	2023
Основатели	Ерзат Дулат и Алекс Машрабов
Число работников	143 человека
Оценка компании	\$1,3 млрд

Привлеченные инвестиции

\$141,35
млн

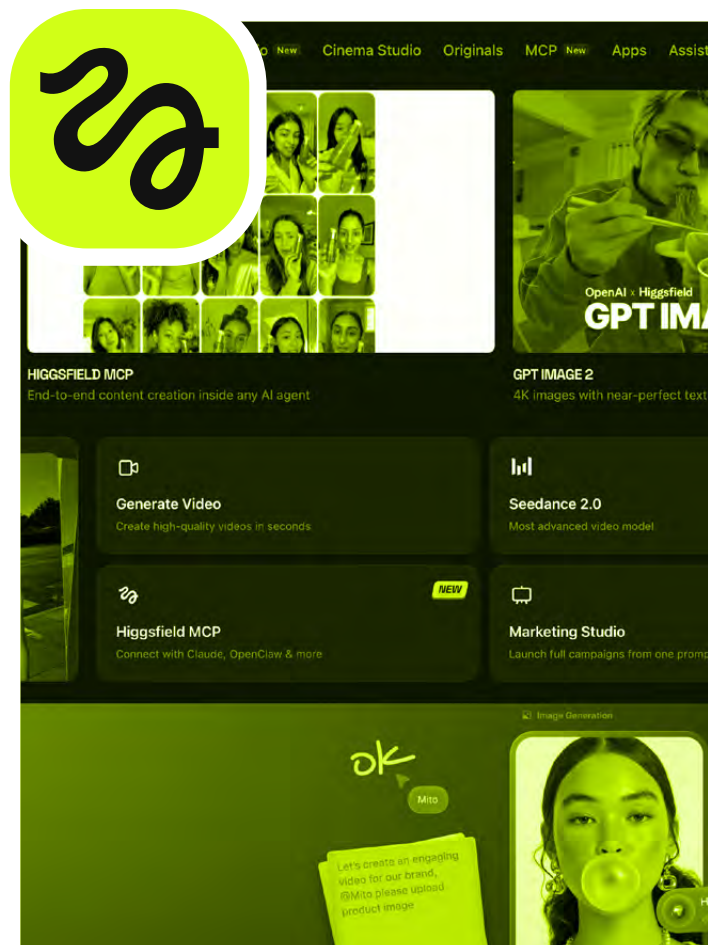
\$250 тыс. – Angel (2023)

\$8 млн – Seed (2024)

\$3,1 млн – Bridge (Pre – A) (2025)

\$50 млн – Series A (2025)

\$80 млн – Series A (2026)





Higgsfield AI использует передовые алгоритмы искусственного интеллекта, предоставляя платформу, которая позволяет создавать высоко кастомизируемый и эффективный видеоконтент. Платформа ускоряет процесс создания контента от идеи до готового продукта, снижая затраты и повышая рентабельность инвестиций. Пользователи получают полную свободу настройки эстетики, стиля, движения и настроения видео, что позволяет максимально эффективно и креативно реализовать их задумку.

Осенью 2025 года проект **стал первым казахстанским стартапом со статусом «единорога»**. В том же году Higgsfield AI вошел в список 25 самых инновационных стартапов мира по версии международного венчурного фонда Lightspeed в партнерстве с изданием GamesBeat и биржей Nasdaq. Годовая **повторяющаяся выручка** (ARR) увеличилась со \$100 млн **до \$200 млн** всего за 8 недель.

Первые инвестиции проект получил весной 2023 года на стадии идеи, когда Higgsfield AI привлек **\$250 тыс. от венчурного инвестора Мурата Абдрахманова**. В 2024 году на seed раунде стартап получил \$8 млн: лид-инвестором выступил один из старейших венчурных фондов США – Menlo Ventures.

В 2025 году более 50 инвесторов из Центральной Азии вложили в Higgsfield AI **\$3,1 млн через синдикат MA7 Angels Club** в рамках bridge-раунда, что обеспечило промежуточное финансирование до следующего крупного раунда. Позже проект привлек **\$50 млн на Series A**, раунд возглавил венчурный фонд GFT Ventures, а также в него вошли BroadLight Capital, NextEquity Partners, AI Capital Partners и Menlo Ventures. На дополнительном раунде Series A компания Higgsfield AI привлекла **\$80 млн** при участии Accel, GFT Ventures и Menlo Ventures, **достигнув оценки свыше \$1,3 млрд**.



Higgsfield AI поставил Казахстан на карту венчурных инвестиций. И это не случайно – речь идет о генерации видео, технологическом направлении, которое сегодня развивают всего три страны: Китай, США и Казахстан. В Европе таких решений нет, и даже такие крупные игроки, как G42, этим не занимаются, хотя все пытаются повторить успех. В Китае используют технологию Higgsfield для тренировки собственных моделей.

Я сам вложил в стартап \$250 тысяч, и сегодня мои инвестиции оцениваются в \$80 млн¹³, при этом компания продолжает расти – месяц к месяцу рост в два раза. И вся креативная команда находится в Алматы – клипмейкеры, режиссеры, айтишники, продуктовые менеджеры, а также один из лучших в мире digital marketing. В мире не больше пяти компаний с таким уровнем цифрового маркетинга, как у них.

Это реальная история успеха, и Higgsfield нужно поддерживать прямо в Казахстане и помогать другим стартапам, потому что эффект будет значительным.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures

¹³ по состоянию на конец 2025 года

CODIPLAY

EdTech платформа для обучения детей программированию

Год основания 2021

Основатели Жанадил Талдыбаев

Оценка компании **\$100 млн**

Привлеченные инвестиции

\$11
млн

\$2 млн – Seed (2023)

\$9 млн – Series A (2025)

CodiPlay - казахстанский EdTech-стартап, создающий интегрированную образовательную экосистему для развития программирования, цифровой грамотности и инженерного мышления у детей. Платформой уже пользуются **в 1200 учебных заведениях в 13 странах мира**, среди которых Великобритания, Турция и Южная Корея, а также подписаны партнерства на поставку образовательной экосистемы в более чем 11 тыс. школ Зимбабве.

CodiPlay стал первым стартапом из Центральной Азии, который получил **финский сертификат качества EdTech от Education Alliance Finland**, и был признан Digital Public Good (DPG) в рамках программы ООН. Также компания завоевала пять наград на международной премии EdTech Impact Awards 2025. Проект отметили за вклад в улучшение процесса обучения и повышение успеваемости, оптимизацию образовательной среды и ряде других номинаций.

В 2023 году CodiPlay привлек \$2 млн инвестиций, а в начале 2025 года получил еще \$9 млн на раунде Series A при оценке компании в \$100 млн. В сделке приняли участие инвесторы из Саудовской Аравии, ОАЭ и Катара. На привлеченные средства планируется подключить в течение двух лет к экосистеме CodiPlay в регионе MENA 3000 школ. **В ближайшие три года планируется подключить суммарно более 10 тыс. школ по всему миру.**





NACE.AI

Специализированные малые языковые модели для конкретных бизнес-задач

Год основания 2024

Основатели Бакытжан Дос

Привлеченные инвестиции

\$5
млн

от General Catalyst

Nace.AI находится на передовой трансформации внедрения искусственного интеллекта в корпоративный сектор. Компания разработала MetaModel 1 – архитектуру, которая позволяет создавать маленькие, узкоспециализированные языковые модели. В отличие от больших LLM вроде GPT, **MetaModel 1 заточена под конкретные задачи**: аудит, комплаенс, обработка заявок, документооборот и другие процессы внутри компаний, что позволяет сокращать время выполнения задач с недель до нескольких часов. Точность и скорость решений позволяют компаниям масштабироваться без увеличения ресурсов, обеспечивая корректные результаты и более глубокие аналитические выводы.

Компания успешно привлекла \$5 млн инвестиций в 2025 году в раунде, возглавляемом General Catalyst, что подтверждает доверие институциональных инвесторов к продукту.

Mountain America Credit Union, крупный национальный кредитный союз США, уже использует первый коммерческий продукт компании – NAVI (Nace Verification Intelligence) для автоматизации проверки кредитных заявок, обнаружения рисков, несоответствий и поддержки внутренних аудиторских и комплаенс-процессов.

Компания планирует развивать MetaModel 1 в четырех ключевых отраслях: **финансы, медицина, производство и страхование**, где критична точность анализа и соответствие регуляторным требованиям.



intel

MOUNTAIN
AMERICA
CREDIT UNION

HERO'S JOURNEY

Сеть геймифицированных фитнес-студий

Год основания	2023
Основатели	Ильяс Исатаев
Оценка компании	\$30 млн (на конец 2024 года)

Привлеченные инвестиции

\$7,3
млн

\$1,3 млн – Seed (2023)

\$6 млн – Seed/Bridge (2024)

Hero's Journey – это сеть фитнес студий с геймификацией тренировок, превращающих занятия в ролевую игру. Студии полностью цифровые: система фиксирует параметры тренировок, выдает **индивидуальные планы и в реальном времени подсказывает правильную технику**. Клиент получает ежемесячные квесты и персональные задания, выполняя которые он переходит на новый уровень и получает награды. Платформа анализирует цели клиента и его пользовательский опыт, за счет чего пользователи посещают фитнес в 2–2,5 раза чаще, чем в классических залах.

На раннем этапе развития компания привлекла \$1,3 млн в Seed-раунде 2023 года при оценке в \$10 млн, продав около 13% доли.



Фитнес-студия,
где ты увидишь результат
в 3 раза быстрее

Hero's Journey – зал, где ты начнешь тренироваться в 3 раза чаще и эффективней, чем в обычном фитнес-зале

Инвесторами выступили MA7 Angels Club и венчурные фонды Big Sky Capital VC и EA Ventures.

В Seed/Bridge-раунде 2024 года стартап привлек \$6 млн при оценке \$30 млн. **Раунд возглавил MA7 Angels Club при участии MOST Ventures** и других бизнес-ангелов, что стало первым в Казахстане случаем, когда местные инвесторы закрыли столь крупный раунд.

В планируемом раунде 2026–2027 годов Hero's Journey рассчитывает привлечь \$20 млн, средства будут направлены на **открытие 7-8 студий в Нью-Йорке**. После этого стартап планирует выход на IPO, закрепляя стратегию международного масштабирования и усиления глобального присутствия.



Если клуб успешно стартует в Нью-Йорке – а для этого есть все необходимые предпосылки – далее он будет развиваться по франчайзинговой модели. По нашим оценкам, к 2028 году проект может стать единорогом. Однако модель еще не полностью валидирована на американском рынке и находится в процессе.

Мурат Абдрахманов, серийный предприниматель и венчурный инвестор, основатель MA7 Ventures



GRAND MOBILE

Мобильный симулятор реальной жизни

Год основания	2022
Основатели	Роман Линейцев
Оценка компании	\$75 млн

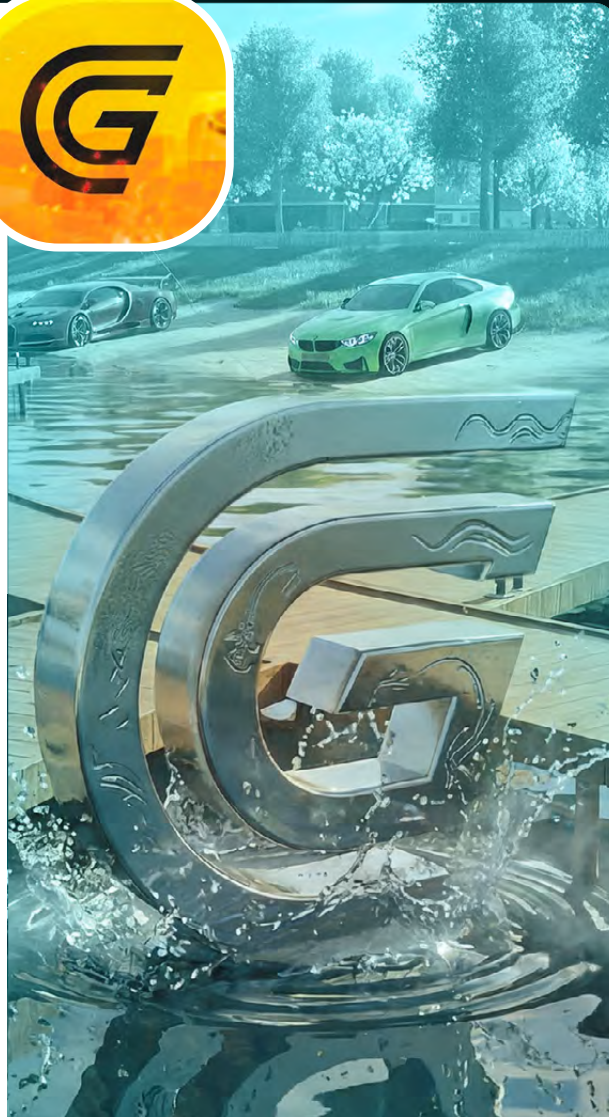
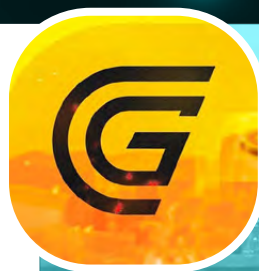
Привлеченные инвестиции

\$750
тыс.

\$750 тыс. от Astana
Hub Ventures

Grand Mobile - мобильный симулятор реальной жизни, где пользователи могут строить карьеру, зарабатывать деньги, покупать недвижимость и автомобили, общаться в голосовых и текстовых чатах, объединяться в сообщества и даже создавать семьи. Игра быстро набрала популярность, собрав **более 60 млн установок по всему миру** и привлекая свыше 5 млн активных пользователей ежемесячно.

По итогам 2024 года проект заработал \$18 млн, а операционная прибыль превысила \$10 млн. В 2025 году компания привлекла \$750 тыс. инвестиций при оценке около \$75 млн. Средства были направлены на расширение команды, развитие продукта и выход на международные рынки. Кроме того, на форуме Digital Bridge 2025 проект получил государственное признание: **компания стала победителем премии Digital Bridge Awards в номинации Export Excellence.**



ALTBRIDGE

ИИ-ассистент для инвестиционных команд и анализа финансовых данных

Год основания	2024
Основатели	Назым Азимбаев и Андрей Ким
Оценка компании	\$15 млн
Привлеченные инвестиции	\$750 тыс. – preseed (2025)

AltBridge – казахстанский стартап, создающий интеллектуального ИИ-агента для фондового и инвестиционного анализа, который помогает аналитикам, хеджфондам и инвестиционным командам **собирать и обрабатывать большие массивы финансовых данных, выявлять рыночные возможности и формировать инвестиционные стратегии.** Решение ориентировано на ускорение анализа и повышение продуктивности специалистов, не заменяя их полностью, а выступая мощным вспомогательным инструментом.

В 2025 году стартап привлек около \$750 тыс. в preseed раунде, **в числе инвесторов и эдвайзеров которого оказался Эндрю Анг** – бывший профессор Колумбийского университета и управляющий директор BlackRock. Продукт уже запущен и находит первых корпоративных пользователей, включая хеджфонды и family offices на рынке США.





ARLAN BIOTECH

ИИ-платформа для ускоренного поиска и разработки нанотел (VNN)

Год основания	2021
Основатели	Болат Султанкулов и Даукен Сейткали
Оценка компании	\$12,5 млн (февраль 2025)
Привлеченные инвестиции	\$390 тыс. – pre-seed (февраль 2025)

Arlan Biotech – биотехнологическая компания, основанная в 2021 году, которая сначала занималась разработкой тест-системы для диагностики коронавируса на основе синтетических нанотел. Однако команда быстро переориентировалась на использование искусственного интеллекта, осознав потенциал выхода за рамки традиционных лабораторных методов. Этот стратегический поворот привел к созданию **SaaS-платформы на базе генеративного ИИ для ускоренного поиска и разработки одноцепочечных антител** (нанотел, VNN).

Платформа Arlan Biotech позволяет **за считанные минуты генерировать точные последовательности антител к заданным белковым мишеням**, сокращая сроки исследований на шесть месяцев и снижая затраты фармакологических компаний на миллионы долларов. Технология основана на собственной ИИ-модели и синтетических биомедицинских данных, что обеспечивает возможность параллельной разработки десятков решений. Компания реализовала пилотные проекты совместно с такими институтами, как **Harvard Medical School и European Molecular Biology Laboratory**.

В 2025 году Arlan Biotech привлек \$390 тыс. pre-seed инвестиций от венчурных фондов и бизнес-ангелов из Казахстана, США и ОАЭ при оценке \$12,5 млн. **Стартап прошел ряд международных акселерационных программ**, включая MBRIE, Silkway Accelerator, MedTech Innovator и StartX при Stanford University, и ведет переговоры с фармацевтическими компаниями и контрактными исследовательскими организациями на глобальных рынках.



Источники: dealroom.co, digitalbusiness.kz



АССОЦИАЦИЯ ИНВЕСТОРОВ КАЗАХСТАНА

Укрепляя доверие инвесторов.
Повышая конкурентоспособность Казахстана.



НАША МИССИЯ

Мы оказываем содействие в формировании стабильной экономики, благоприятной инвестиционной среды и новых возможностей для казахстанского и международного бизнеса.

Ассоциация инвесторов Казахстана

(АИК) – бизнес ассоциация, объединяющая отечественных инвесторов, ведущие отраслевые ассоциации и экспертное сообщество.

Учрежденная в 2025 году, Ассоциация содействует развитию системного диалога между государством и бизнесом, совершенствованию инвестиционной политики и формированию благоприятных условий для инвестиций в Казахстане.

Ассоциация объединяет **ведущие отраслевые ассоциации** Казахстана в сферах энергетики, нефтегазовой отрасли, строительства и горно-металлургического комплекса и представляет интересы **более 320 компаний**.

Развиваем партнерство с государственными органами, НПП «Атамекен», дипломатическими представительствами, международными организациями, финансовыми институтами и зарубежными деловыми объединениями.

НАШИ КОМПЕТЕНЦИИ

Представление интересов инвесторов

- Консолидируем позицию бизнеса и представляем интересы инвесторов в диалоге с государственными органами, институтами развития и международными партнерами.
- Участвуем в разработке инициатив по улучшению инвестиционного климата, повышению предсказуемости регулирования и развитию конкурентоспособной экономики.

Предоставляем профессиональную экспертизу по вопросам:

- инвестиционной и отраслевой аналитики;
- налогового регулирования;
- правового сопровождения инвестиционной деятельности;
- совершенствования законодательства;
- оценки регуляторных барьеров;
- подготовки экспертных заключений и консолидированной позиции бизнеса.

Казахстан, Астана, р-н Есиль, пр. Мангилик Ел,
55/16, оф. 363
+7 7172 98 67 50
qazinvestor.kz
info@qazinvestor.kz

Пресс-служба:
+7 702 753 1304
pr@qazinvestor.kz



Dasco Group – независимая казахстанская компания в сфере инвестиций, менеджмента, стратегического и технологического консалтинга.

ПРАКТИКИ DASCO GROUP

**Dasco
Capital**

лицензированная
компания по
инвестиционному
консультированию
(AFSA-A-LA-2023-0013)

**Dasco
Strategy**

комплексные
стратегические
решения, основанные
на передовой
аналитике и глубокой
экспертизе рынков

**Dasco
Technology**

услуги по системной
интеграции
и разработке
программного
обеспечения

ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ



Управление активами



Инвестиционное консультирование



Структурирование сделок



Стратегические документы



Аналитика и исследования



Организационный дизайн



SAP-консалтинг



Разработка ПО



IT-консалтинг

80+

клиентов

30+

областей
экспертизы

120+

успешно
завершенных проектов



Рынок труда



Торговля



Инфраструктура



Образование



Инвестиции



Финтех



Нефть и газ



Нефтехимия



Креативная
экономика



Региональное
развитие



Химическая
промышленность



Обрабатывающая
промышленность

неисчерпывающий список

Казахстан, Астана, Кабанбай батыра 11/5, БЦ
«Нурлы Орда», 10 этаж
+7 (7172) 79-77-03
dasco.kz
info@dasco.kz

Пресс-служба:
+7 701 352 4465
pr@dasco.kz



KAZAKH INVEST

NATIONAL COMPANY

АО «Национальная компания «KAZAKH INVEST» создано в марте 2017 года в целях содействия устойчивому социально-экономическому развитию Республики Казахстан путем привлечения иностранных инвестиций в приоритетные сектора экономики и комплексного сопровождения инвестиционных проектов.

Компания исполняет роль «одного окна» для инвесторов по вопросам оказания государственных услуг, в том числе предоставления мер государственной поддержки инвесторов в виде инвестиционных преференций, содействия в получении различных разрешительных документов, необходимых для реализации и дальнейшей эксплуатации инвестиционных проектов.

Kazakh Invest является оператором Национальной цифровой инвестиционной платформы (investkz.gov.kz), используемой для мониторинга и контроля хода реализации инвестиционных проектов. Для инвесторов система предоставляет возможность направлять запросы и инициативы, а также обеспечивает прозрачность процессов на всех этапах инвестирования.

Для инвесторов работает горячая линия, оказывающая сервисную поддержку по принципу «скорой помощи» в режиме 24/7.

КОНТАКТЫ

Call-центр для инвесторов: +7 7172 620 620

E-mail: info@invest.gov.kz

ЗАРУБЕЖНЫЕ ПРЕДСТАВИТЕЛИ

Марат Бірімжан - представитель в США
m.birimzhan@invest.gov.kz

Самат Алмагамбетов - генеральный представитель в Китае
s.almagambetov@invest.gov.kz

Улбосын Сарыбаева - представитель в Венгрии
u.sarybayeva@invest.gov.kz

Диана Аблякимова - представитель в Сингапуре
d.ablyakimova@invest.gov.kz

Ерсұлтан Жанабаев - представитель в Турции
y.zhanabayev@invest.gov.kz

Комитет по инвестициям Министерства иностранных дел Республики Казахстан

Контакты

Приемная: +7 (7172) 98-36-24
E-mail: invest@mfa.kz



По состоянию на 01 апреля 2026 года

Halyk Group является крупнейшей и наиболее диверсифицированной группой по предоставлению финансовых услуг в Казахстане, Грузии и Узбекистане.

Деятельность Группы включает банковские услуги для всех сегментов рынка: розничных клиентов, малого и среднего бизнеса и корпоративного бизнеса, а также страхование, лизинг, брокерские услуги, управление активами и услуги в сфере образа жизни.

FitchRatings

BBB-/stable
(17.09.25)

S&P Global

BBB-/stable
(12.12.24)

MOODY'S

Baa1/stable
(12.09.24)

НАПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСА

B2B

Предоставление комплексных финансовых инструментов для корпоративного сектора, охватывающих кредитные продукты, сопровождение внешнеэкономической деятельности и реализацию зарплатных проектов.

Всесторонняя поддержка малого и среднего бизнеса через финансовые услуги и специализированные сервисы: автоматизацию регистрации предприятия, упрощение налоговой отчетности и доступ к маркетплейсам (Halyk Market, «Online-Duken»).

Внедрение экосистемных решений, интегрирующих облачные и инфокоммуникационные технологии, интернет-эквайринг и профессиональное инкассаторское обслуживание.

B2C

Развитие универсальной экосистемы путем интеграции базовых финансовых продуктов с комплексом нефинансовых платформ, включая электронную коммерцию (Halyk Market), сервисы досуга и путешествий (Kino.kz, Halyk Travel, Halyk Restaurants), а также социально значимые проекты в сферах GovTer образования (Kundelik).

Брокерские услуги

Обеспечение доступа к инвестиционному банкингу, брокерскому обслуживанию и доверительному управлению активами через Halyk Invest и Halyk Finance.

Страхование

Обеспечение комплексной страховой защиты частных и корпоративных клиентов через деятельность дочерних организаций - АО «СК «Халык» и АО «Халык-Life».

Лизинг

Реализация программ лизинга оборудования и транспорта для модернизации и расширения материально-технической базы корпоративных клиентов.

Источник: данные компании

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД ПО ИНВЕСТИЦИЯМ



АТАМЕКЕН

Национальная палата предпринимателей РК «Атамекен» — ключевой институциональный партнёр государства в формировании благоприятного делового и инвестиционного климата.

Как некоммерческая организация, представляющая интересы малого, среднего и крупного бизнеса во всех отраслях, «Атамекен» обеспечивает защиту прав предпринимателей и их вовлечение в совершенствование законодательства. Отдельное направление — сопровождение отечественных инвесторов, реализующих проекты расширения, модернизации, локализации и наращивания экспортного потенциала.

Для адресной поддержки и сопровождения отечественных инвесторов «Атамекен» совместно с АО «НК «KAZAKH INVEST» и АО «НИХ «Байтерек» выстроил межведомственную модель

взаимодействия на базе Национальной цифровой инвестиционной платформы, где за каждым институтом закреплена своя зона ответственности.

Палата выполняет роль фронт-офиса и единого окна: через региональные палаты и отраслевые ассоциации она собирает, верифицирует и проводит первичную диагностику бизнес-инициатив, а также экспертизу системных барьеров, тормозящих проекты. Такой формат обеспечивает единый маршрут движения инвестиционных проектов и сокращает сроки их рассмотрения, способствуя положительной трансформации инвестиционного климата.

Контакты

Единый call-центр: 1432

Телефон: 8 (800) 080 8010

WhatsApp: +7 777 524 7375

Email: info@atameken.kz

ДИСКЛЕЙМЕР

Аналитический доклад по инвестициям («Доклад») составлен исключительно в информационных целях и не является юридическим, финансовым или профессиональным советом. Информация, содержащаяся в этом Докладе, предоставляется на условиях «как есть» без каких-либо гарантий или представлений, явных или подразумеваемых, относительно точности, полноты или надежности информации.

Содержание этого Доклада может содержать мнения, прогнозы или прогнозные заявления, которые могут измениться без предупреждения. Использование Вами информации, содержащейся в этом Докладе, осуществляется исключительно на ваш собственный риск. Мы отказываемся от ответственности за любые последствия и ответственность, возникающие из использования информации Вами или любой другой стороной.

Этот Доклад может ссылаться на внешние источники или ссылки на веб-сайты третьих сторон для получения дополнительной информации или контекста. Однако мы не поддерживаем и не контролируем содержание каких-либо веб-сайтов третьих сторон и не несем ответственности за точность, законность или содержание таких веб-сайтов.

Ничто в этом Докладе не должно трактоваться как создание клиентских отношений между читателем и нашими организациями. Если вам требуется юридический, финансовый или профессиональный совет, вы должны обратиться к квалифицированному специалисту, который сможет предоставить индивидуальный совет в соответствии с вашими конкретными обстоятельствами.

Мы не делаем никаких заявлений или гарантий относительно пригодности, надежности, доступности, своевременности или точности информации, содержащейся в этом Докладе, для какой-либо цели. Мы не несем ответственности за любые прямые, косвенные, случайные, специальные, косвенные или взыскательные убытки, возникающие из использования или невозможности использования этого Доклада.

Доклад не претендует на полное освещение всех аспектов рассматриваемых вопросов и может быть дополнен с учетом новых данных и изменений в экономической политике. Цитаты экспертов, приведенные в Докладе, не отражают нашу точку зрения и представлены исключительно для общего понимания обсуждаемых вопросов. Предложения носят рекомендательный характер и могут потребовать дополнительного анализа и адаптации в зависимости от динамики экономической среды, законодательства и других факторов.



ҚАЗАҚСТАН ИНВЕТОРЛАР ҚАУЫМДАСТЫҒЫ
АССОЦИАЦИЯ ИНВЕТОРОВ КАЗАХСТАНА



Ассоциация инвесторов Казахстана учреждена в марте 2025 года по итогам встречи Главы государства с представителями крупного бизнеса 7 февраля 2025 года в целях содействия в реализации экономических реформ Президента Казахстана и системного улучшения инвестиционного климата.

Учредителями выступили Ассоциация «KAZENERGY», Казахстанская электроэнергетическая ассоциация и Ассоциация застройщиков Казахстана.

Основной целью Ассоциации является выстраивание эффективного партнерства с государством для реализации экономических реформ и системной работы по количественному и качественному росту инвестиций внутри страны.

Dasco Group – независимая казахстанская компания в сфере инвестиций, менеджмента, стратегического и технологического консалтинга.

На сегодня в портфеле более 120 успешно завершенных проектов для частных компаний, международных и государственных организаций.

Экспертиза Dasco Group включает более 30 сфер, в том числе инвестиции, нефтяной сектор, нефтегазохимия, химия и агрохимия, сельское хозяйство, рынок труда, финтех, инфраструктура, обрабатывающая промышленность, региональное развитие, торговля, МСБ, образование, креативная индустрия и другие.

📍 Казахстан, Астана, р-н Есиль,
пр. Мангилик Ел, 55/16, оф. 363

☎ +7 7172 98 67 50

🌐 qazinvestor.kz

✉ info@qazinvestor.kz

📍 Казахстан, Астана, Кабанбай батыра
11/5, БЦ «Нурлы Орда», 10 этаж

☎ +7 (7172) 79-77-03

🌐 dasco.kz

✉ info@dasco.kz

Пресс-служба:

☎ +7 702 753 1304

✉ pr@qazinvestor.kz

Пресс-служба:

☎ +7 701 352 4465

✉ pr@dasco.kz