



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 4 квартал 2025 г.

centras  
securities

## Содержание

Резюме .....	3
1.1. ВВП и его структура .....	4
1.2 Промышленный сектор .....	5
1.3 Торговля (внешний и внутренний).....	7
1.4 Рынок труда .....	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности .....	10
2. Денежно-кредитный рынок .....	12
2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы .....	12
2.2 Банковский сектор.....	14
3. Фискальная политика .....	16

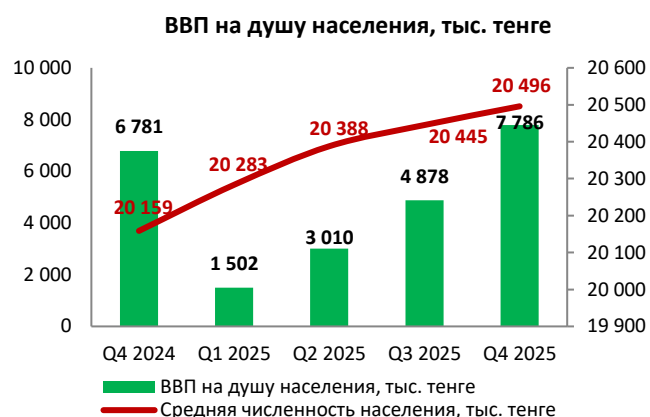
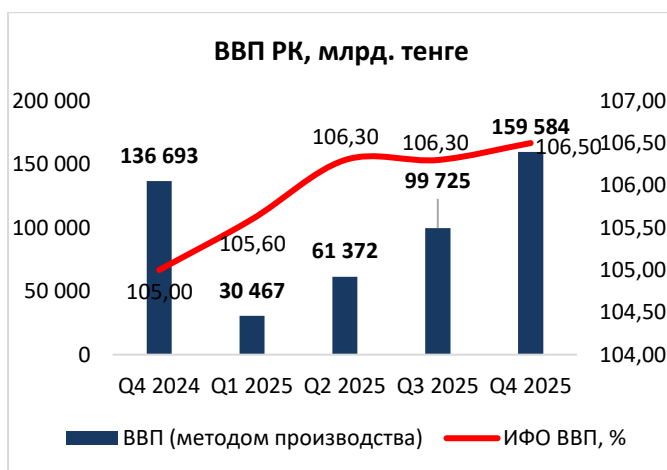
## Резюме

- Объем произведенного ВВП за январь-декабрь 2025 г. составил 159 584 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 6,5% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 7 826,7 тыс. тенге или 15 005,4 долл. США. В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях транспорт и складирование, строительство, горнодобывающая промышленность, обрабатывающая промышленность и оптовая и розничная торговля.
- Объем производства товаров равен 58 156 млрд тенге и вырос на 8,7%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительство, который вырос на 15,9% по сравнению с 2024 годом зафиксировавшись на уровне 8 854,9 млрд тенге.
- В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 26,6% (доля в 2024 г.: 25,6%). Наибольшая доля в секторе промышленность приходится на обрабатывающую промышленность (доля: 48,0%) и горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 45,0%). По итогам 12 месяцев 2025 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 30 631,7 млрд тенге.
- Внешнеторговый оборот страны вырос на 1,3% (г./г.) и составил 143 888,2 млн. долл. США. Экспорт составил 79 041,2 млн долларов США, снизившись на 3,2%, а импорт составил 64 847,0 млн долларов США, увеличившись на 7,4% в номинальном выражении.
- Внутренний товарооборот составил 79 895,9 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,0% или 53 503,9 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 33,0% или 26 392,0 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год 0,6%, составив 9 725 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 0,7% до 9 279 тыс. чел. Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошлого года остался на уровне до 3,1%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 473 158 тенге.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 4 кв. 2025 г. выросли на 9,4% до 338 450 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары до 14,3% до 177 251 тенге, на платные услуги до 8,3% до 61 789 тенге и на непродовольственные товары до 0,6% до 72 052 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 374 297 тенге и увеличились на 7,7% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2024 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-декабре 2025 г. увеличились на 13,0% (г./г.) и составили 22 730,6 млрд. тенге.
- В 4 кв. 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 13,27% в годовом выражении и составила 565,1 тыс. тенге/кв. м. и средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 4 кв. 2025 г. составила 4 917 тенге/кв. м., что на 8,64% выше показателя годом ранее.
- В январе-декабре 2025 г. зафиксирован рост ИПЦ до 12,3% годовых (4 кв. 2024 г.: 8,6% г./г.). Рост инфляции произошло вследствие повышения цен на продовольственные товары с 5,5% по итогам 2024 года до 13,5% в 2025 году, на непродовольственные товары с 8,3% до 11,1%. При этом инфляция в сегменте платных услуг, напротив, замедлилась с 13,3% до 12,0%.
- Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2025 г. составил 12,5 млрд. долл. США против дефицита за 2024 г. в размере 6,8 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 11,0 млрд. долл. США, сократившись на 36,8%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.12.2026 г. объем кредитования банками экономики вырос на 19,1% (г/г) до 40 211,9 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 18,4% до 36 475,9 млрд.
- Согласно данным Министерства финансов РК в 4 кв. 2025 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 4 383,8 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 29 871,0 млрд. тенге и выросли за год на 266,7% благодаря росту налоговых поступлений на 279,8% до 23 188,1 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета 4 кв. 2025 г. выросли на 248,9% до 33 442,8 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 5,9% до 7 100,5 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,1% до 6 700,1 млрд. тенге, здравоохранение на 13,9% до 2 847,0 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2026 г. составил 181,8 млрд. долл. США, что на 10,4% выше показателя годом ранее.

## 1 Экономика Казахстана

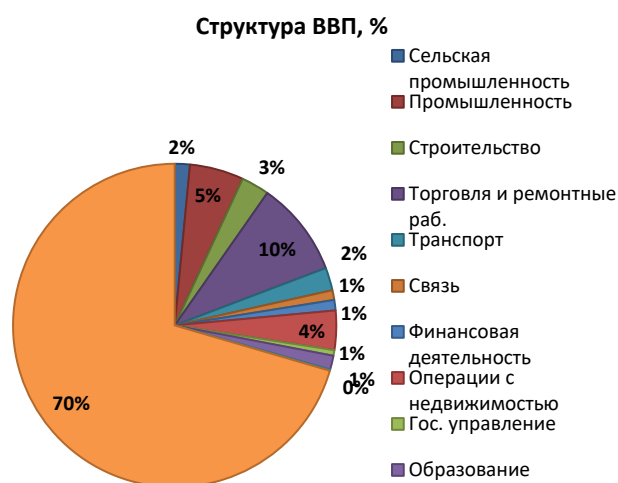
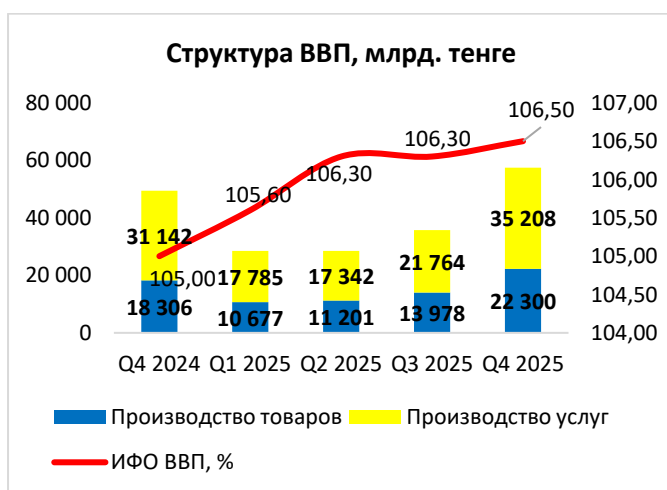
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно предварительным данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-декабрь 2025 г. составил 159 584 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 6,5% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 7 826,7 тыс. тенге или 15 005,4 долл. США (в 4 кв. 2024 г.- 6 780,8 тыс. тенге или 14 444,6 долл. США на человека). В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях транспорт и складирование -20,2%; строительство – 15,9%; горнодобывающая промышленность и разработка карьеров – 9,3%; оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов – 9,0%; обрабатывающая промышленность – 6,7%.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-декабрь 2025 г. составили 36,6% и 57,6%, соответственно, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность - 26,6%. Объем производства товаров равен 58 156 млрд тенге и вырос на 8,7%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительство, который вырос на 15,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зафиксировавшись на уровне 8 854,9 млрд тенге.



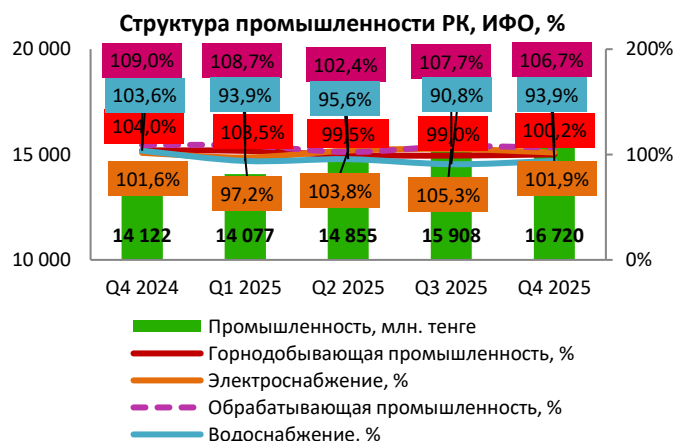
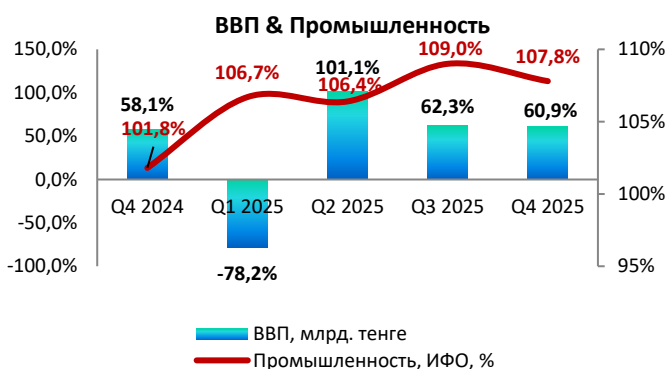
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2 Промышленный сектор

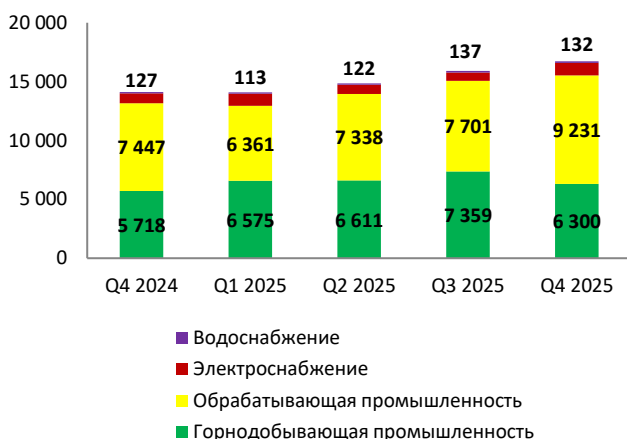
В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет значительную долю, на уровне 26,6% (доля в 2024 г.: 25,7%). Наибольшая доля в секторе промышленности приходится на обрабатывающую промышленность (доля: 48,0%) и горнодобывающую промышленность и разработка карьеров (доля: 45,0%). Наименьшая доля приходится на водоснабжение, сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (доля: 1,0%) и снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (доля: 6,0%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 16 административно-территориальных единиц первого уровня, из которых 13 областей и 3 города республиканского значения. Наибольший рост наблюдался в Северо-Казахстанской области (ИПП – 119,9), Атырауской области (ИПП – 119,0) и в городе Алматы (ИПП – 117,2). Снижение наблюдалось в Восточно-Казахстанской области (ИПП – 95,0), в Акмолинской области (ИПП – 95,3) и в Кызылординской области (ИПП – 97,3).

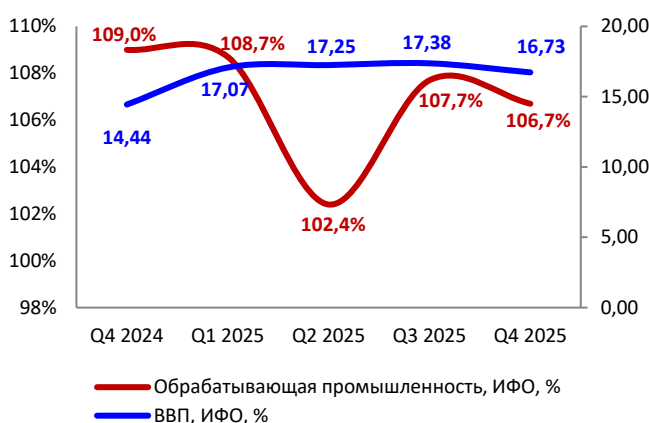
Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

По итогам 12 месяцев 2025 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 30 631,7 млрд тенге с ИПП – 106,4 (ИПП в 2024 г.: 105,9%). Рост отмечен в производстве продуктов питания – на 8,1%, напитков – 9,7%, табачных изделий – 24,2%, кокса и продуктов нефтепереработки – на 5,9%, химической промышленности – на 9,8%, резиновых и пластмассовых изделий – на 7,6%, прочей неметаллической минеральной продукции – на 9,7%, готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – на 13,6%, машиностроении – на 12,9%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



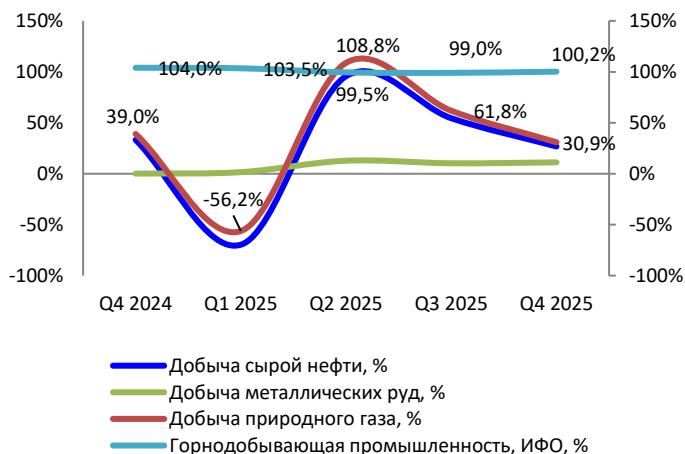
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Структура обрабатывающей промышленности, %

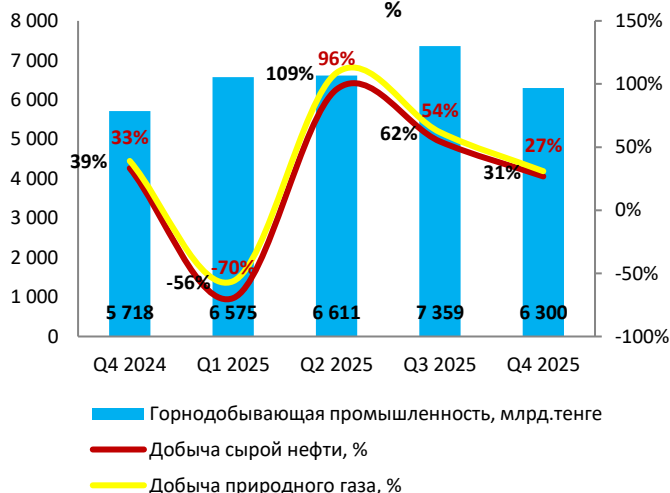


В январе-декабре 2025 года ИПП в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров составил 109,4%, что обусловлено ростом добычи нефти на 13,5% и добычи угля на 10,1%; природного газа на 15,1%; добычи прочих полезных ископаемых на 7,2%.

Структура горнодобывающей промышленности, %



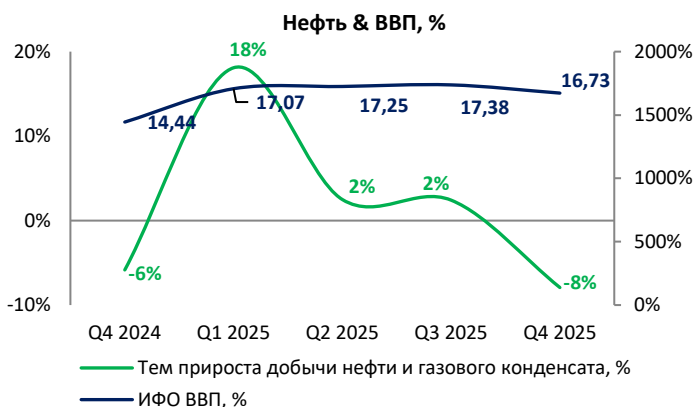
Структура горнодобывающей промышленности, %



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

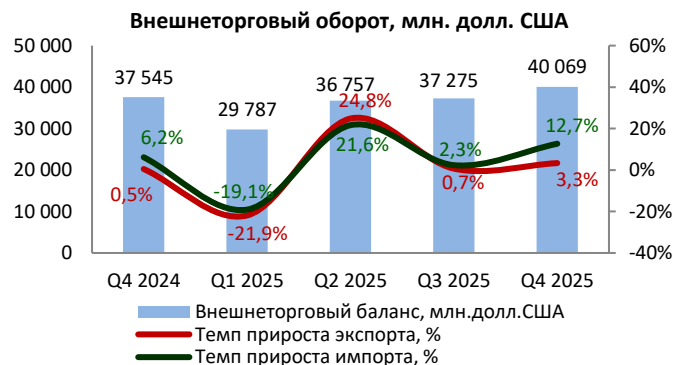
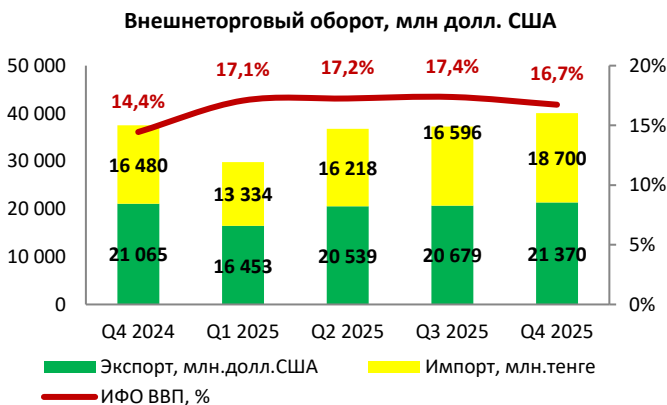
В январе-декабре 2025 года ИПП в снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом составил 102,1% за счет увеличения объемов по производству, передаче и распределению электроэнергии на 1,6%, производству и распределению газообразного топлива по трубопроводам – на 1,0%, снабжение паром, горячей водой и кондиционированным воздухом на 5,1%.

В водоснабжении, водоотведении, сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений ИПП в январе-декабре 2025 года составил 93,5%. Снизились объемы по забору, обработке и распределению воды на 6,9%, сбору, обработке и удалению отходов; утилизации (восстановлению) материалов - на 8,2%.



### 1.3 Торговля (внешний и внутренний)

Внешнеторговый оборот Казахстана в январе-декабре 2025 года составил 143 888,2 млн долларов США, что на 1,3% больше значения аналогичного периода 2024 года в номинальном выражении. Экспорт составил 79 041,2 млн долларов США, снизившись на 3,2%, а импорт составил 64 847,0 млн долларов США, повысившись на 7,4% в номинальном выражении.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В структуре импорта 4,4% приходится на легковые автомобили, 2,8% – лекарственные средства, 2,4% – телефонные аппараты, 2,3% – кузова для моторных транспортных средств, 2,2% -части и принадлежности моторных транспортных средств.

В структуре экспорта 50,5% приходится на сырую нефть и сырую нефтепродукты, полученные из битуминозных минералов, 5,3% – на радиоактивные химические элементы и радиоактивные изотопы, 5,2% – на рафинированная медь и необработанные медные сплавы, 3,6% - руды и медные концентраты, 2,6% - ферросплавы.

### Структура экспорта по товарам, %



### Структура импорта по товарам, %



За январь-декабрь 2025 г. внутренний товарооборот составил 79 895,9 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,0% или 53 503,9 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 33,0% или 26 392,0 млрд. тенге.

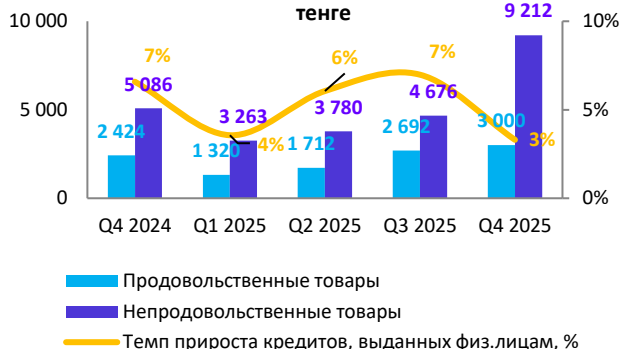
В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (82,1%).

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 36,2% или 19 371,1 млрд. тенге, Астана – 16,4% или 8 787,1 млрд. тенге и Атырауской области – 12,3% или 6 569,3 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Улытау – 0,3% или 140,1 млрд. тенге, Кызылординской области – 0,7% или 375,5 млрд. тенге и в области Абай – 0,8% или 434,3 млрд. тенге.

### Товарооборот, млрд. тенге



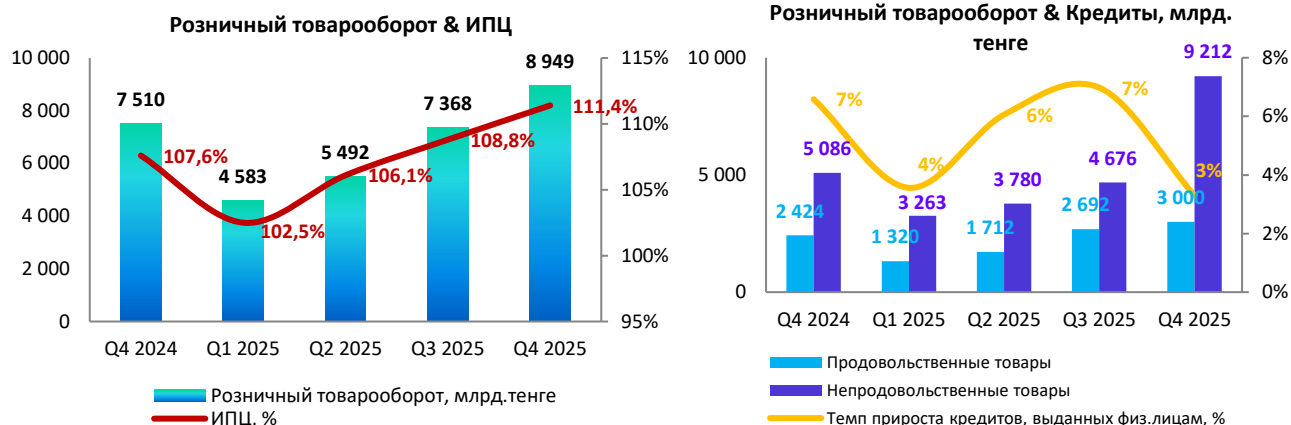
### Розничный товарооборот & Кредиты, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем розничной торговли в январе-декабре 2025 г. составил 26 392,0 млрд. тенге, что на 17,6% больше уровня соответствующего периода 2024г. Розничная реализация товаров торгующими предприятиями увеличилась на 5,9%, индивидуальными предпринимателями, в том числе торгующих на рынках, увеличилась на 10,3% по сравнению с январем-декабром 2024г. Доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составляет 33,1%, непродовольственных товаров – 66,9%. Объем реализации продовольственных товаров по сравнению с январем-декабром 2024г. увеличился на 7,8%, непродовольственных товаров увеличился – на 7,3%.

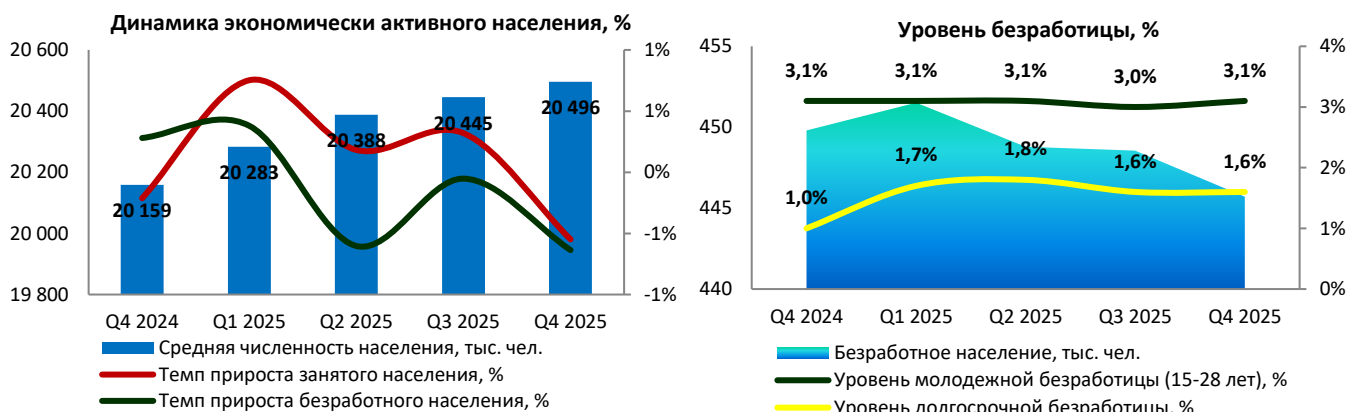
Наибольшая доля розничной торговли в стране зафиксирована в г. Алматы (33,7%), г. Астана (14,3%) и в Карагандинской области (7,1%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4 Рынок труда

Согласно данным БНС АСПР РК за 2025 г. количество экономически активного населения увеличилось на 0,6% в годовом выражении, составив 9 725 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 0,7% до 9 279 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 64,7%. Наибольшая доля занятых наблюдалась в сфере торговли (16,7%), образования (13,2%), промышленности (12,4%) и сельского хозяйства (10,6%).

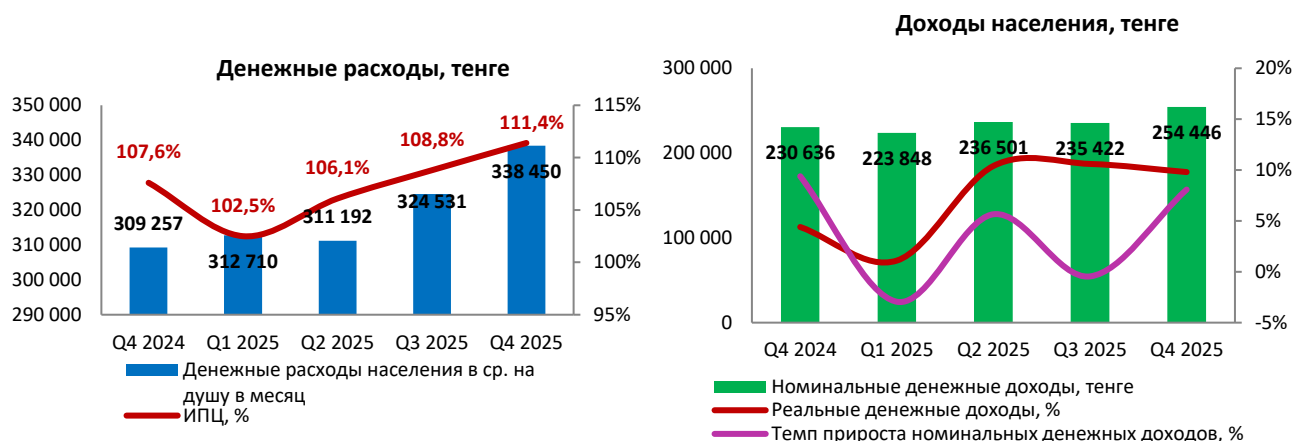


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошедшего года снизился с 4,7% до 4,6%. Уровень молодежной безработицы остался на уровне до 3,1%, в то время как уровень долгосрочной безработицы вырос с 1,0% до 1,6%.

По итогам 12 месяцев 2025 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 473 158 тенге. Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы зафиксирован в финансовой и страховой деятельности – 987 485 тенге, а также в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 978 581 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сфере образования – 329 054 тенге; искусство, развлечения и отдых – 333 236 тенге; предоставления прочих видов услуг – 363 958 тенге, а также в сфере операции с недвижимым имуществом – 372 896 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в сфере сельского, лесного и рыбного хозяйства (+25,9% г./г.); в операциях с недвижимым имуществом (+14,5% г./г.), а также в сфере транспорта и складирования (+11,9% г./г.). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере здравоохранения и социального обслуживания населения (+5,6% г./г.), в сфере образования (+5,7% г./г.) и в области административного и вспомогательного обслуживания (+2,1% г./г.).

Минимальная заработная плата осталась на уровне 85 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 11,9% (г./г.) и составила 57 116 тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

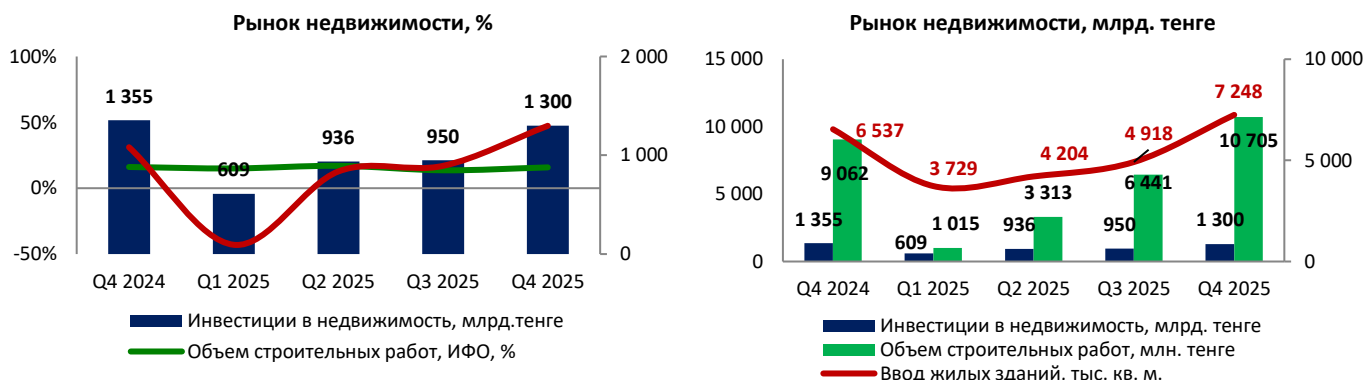
Среднедушевые денежные расходы населения в 4 квартале 2025 г. выросли на 9,4%, до 338 450 тенге, по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года. В их структуре наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары — на 14,3%, до 177 251 тенге, на платные услуги увеличились на 8,3%, до 61 789 тенге и расходы на непродовольственные товары выросли на 0,6%, до 72 052 тенге.

Тем временем в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов выросли на 5,2%, до 6 451 тенге; расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 8,4%, до 20 657 тенге; расходы, связанные с налогами, платежами и другими выплатами, снизились на 27,5%, до 250 тенге.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 374 297 тенге и увеличились за год на 7,7%. Отметим, что средние денежные доходы населения в городе Астана являются самыми высокими в стране — 528 412 тенге. Регионом с самым низким доходом остаётся Туркестанская область, где величина доходов населения составляет 62,8% от республиканского уровня. Наибольший прирост среднедушевых денежных доходов наблюдается в Алматинской области, где показатель вырос на 18,4% г./г., до 339 415 тенге.

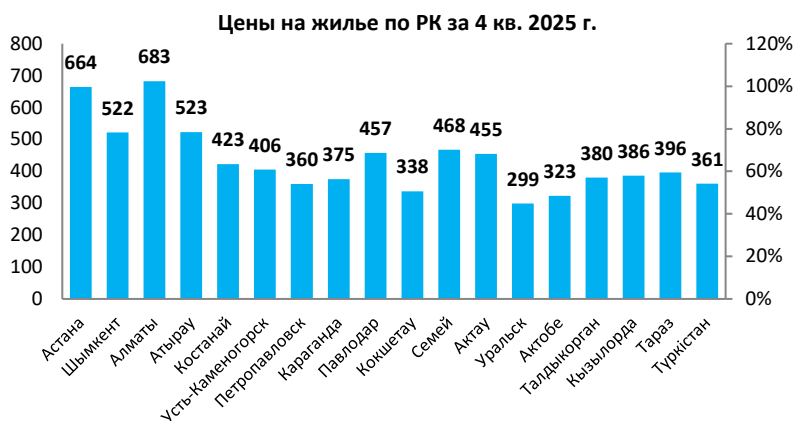
### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-декабре 2025 г. увеличились на 13,0% (г./г.) и составили 22 730,6 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в транспорт и складирование на 15,3% до 4 035,3 млрд. тенге, тогда как инвестиции в основной капитал в профессиональную, научную техническую деятельность снизились на 40,7% достигнув 77,3 млрд. тенге по сравнению с 2024 годом. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность – 45,7% или 8 241,2 млрд. тенге. Наибольшие темпы роста наблюдаются в сферах: финансовой и страховой деятельности (94,6% г./г.), обеспечения (54,3% г./г.), а также в сфере предоставления услуг по проживанию и питанию (40,7% г./г.).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

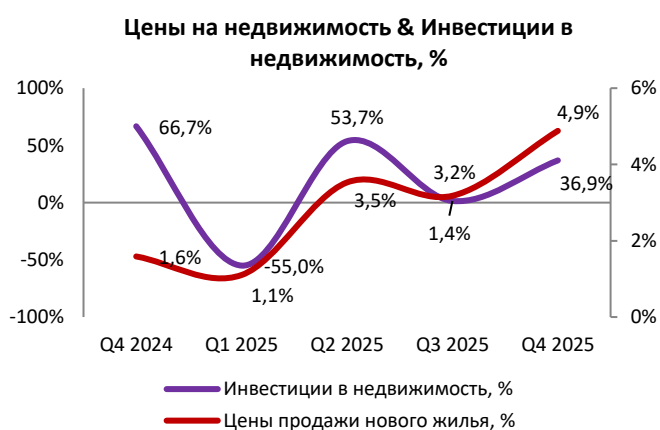
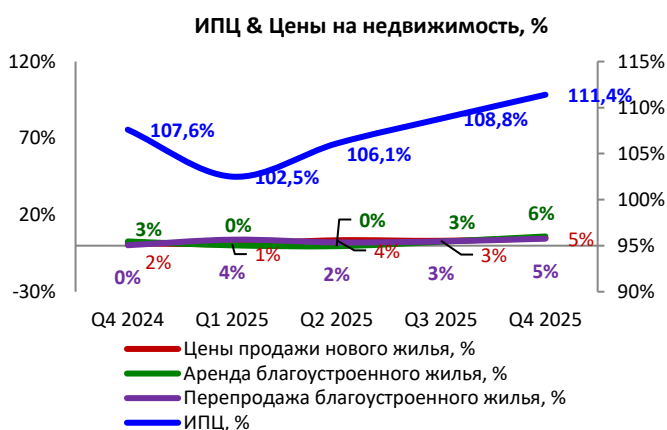
Объем строительных работ (услуг) в январе-декабре 2025 г. увеличился на 18,10% (г./г.) до 10 704,7 млрд. тенге, ввод жилых зданий составил 20 099 тыс. кв. м.



В декабре 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 13,27% в годовом выражении и составила 565,1 тыс. тенге/кв. м. (2024 г.: 498,9 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Алматы – 690,7 тыс. тенге/кв. м, Астана – 671,2 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 528,0 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Уральск – 299,2 тыс. тенге/кв. м., Актобе – 327,5 тыс. тенге/кв. м. и Кокшетау – 339,8 тыс. тенге/кв. м.

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В декабре 2025 г. цены на вторичном рынке жилья повысились за год на 14,1%, до 584,4 тыс. тенге за кв. м. В региональном разрезе наиболее высокие цены на рынке вторичного жилья наблюдаются в городах Алматы – 738,3 тыс. тенге за кв. м, и Астана – 720,4 тыс. тенге за кв. м. Наибольший рост цен был зафиксирован в городе Алматы, где стоимость жилья на вторичном рынке выросла на 25,4% г./г. и достигла 738,3 тыс. тенге за кв. м.

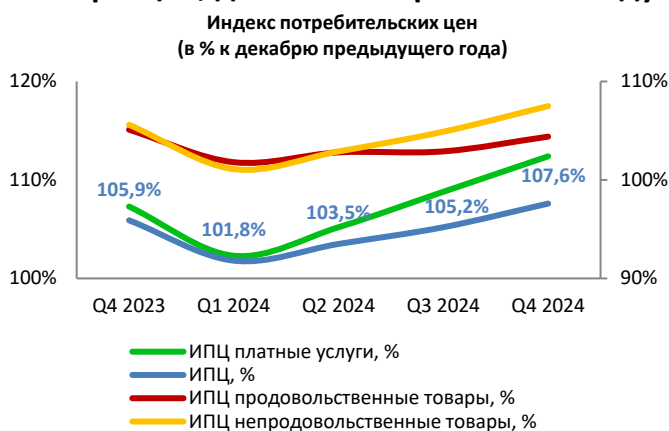


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья составила 4 917 тенге/кв. м., показав рост за год на 8,64%. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 965 тенге/кв. м.), Астана (5 551 тенге/кв. м.) и Караганда (4 638 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (2 401 тенге/кв. м.), Туркестан (2 743 тенге/кв. м.) и Костанай (3 144 тенге/кв. м.).

## 2. Денежно-кредитный рынок

### 2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В декабре 2025 г. зафиксирован рост ИПЦ до 12,3% годовых (4 кв. 2024 г.: 8,6% г./г.). Рост инфляции произошел вследствие повышения цен на продовольственные товары с 5,5% по итогам 2024 года до 13,5% в 2025 году, на непродовольственные товары с 8,3% до 11,1%. При этом инфляция в сегменте платных услуг, напротив, замедлилась с 13,3% до 12,0%, что частично сдерживало общий рост потребительских цен.

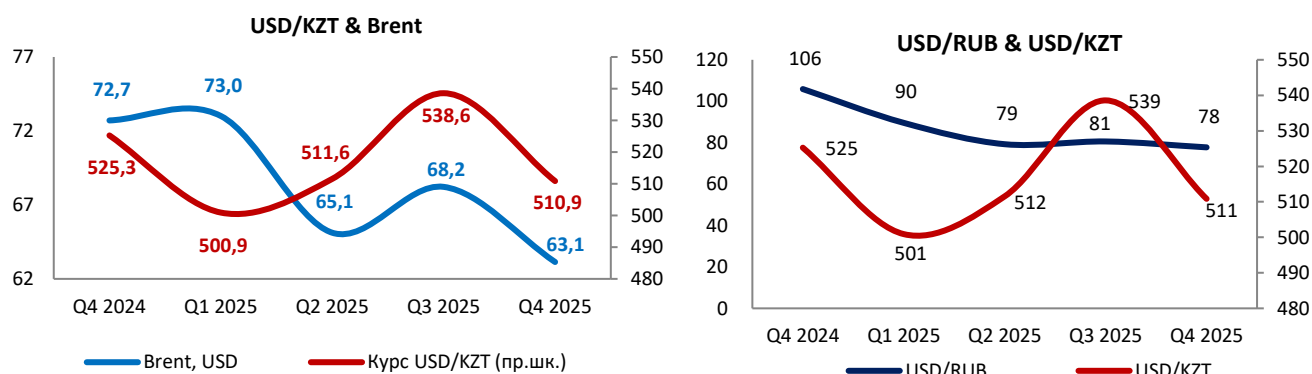
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Годовой темп роста цен в декабре 2025 г. на продовольственные товары составил 13,5%, цены на непродовольственные товары увеличились на 11,1% и на платные услуги снизились на 12,0%.

Среди продовольственных товаров наибольшее удорожание зафиксировано на говядину (+32,1% г./г.), баранину (+28,8% г./г.), колбасные изделия (+19,3% г./г.), яблоки (+18,4% г./г.) и подсолнечное масло (+17,5% г./г.).

Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на ювелирные изделия (+38,2% г./г.), пылесосы (+33,2% г./г.), ноутбуки (+27,6% г./г.), стиральные машины (+17,7% г./г.) и одежду и обувь (+10,8% г./г.).

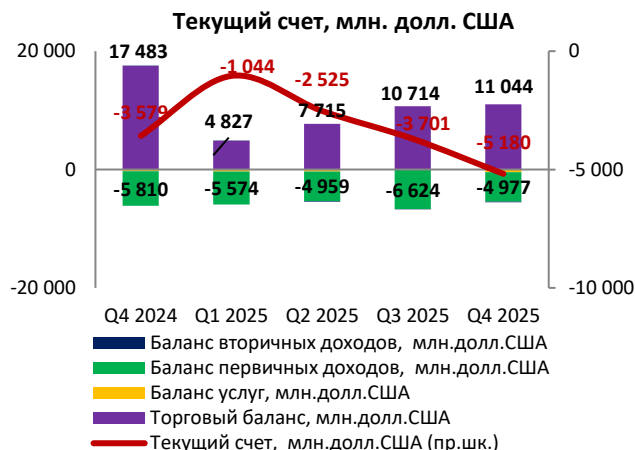
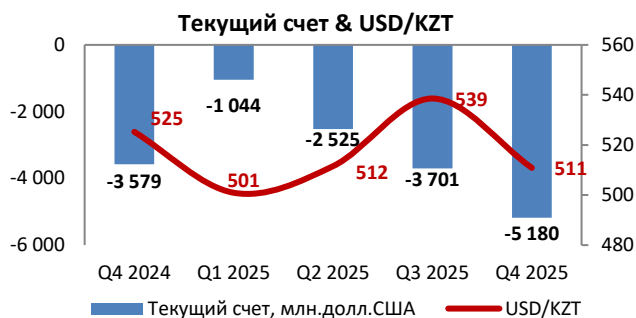
В годовом исчислении тарифы на отопление центральное повысились – на 19,4%, водоотведение повысился – на 18,7%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 13,8%, вывоз мусора – на 8,5%, электроэнергию – на 8,0%, горячую воду – на 4,8%, а на холодную воду тарифы снизились – на 13,1%. Также, отметим рост домофона (+15,3% г./г.), аренды жилья (+14,8% г./г.), обслуживание и ремонт жилых помещений (+8,2% г./г.).



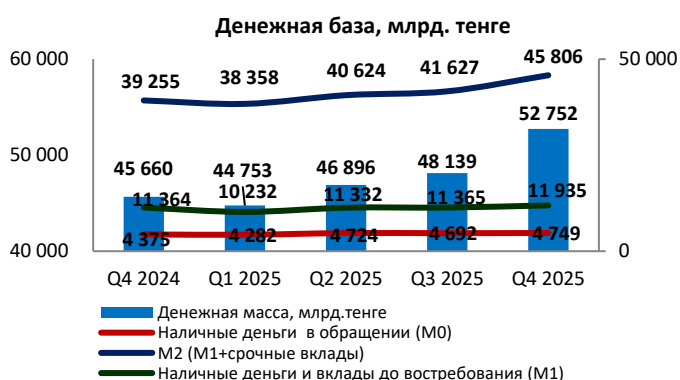
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2025 г. составил 12,5 млрд. долл. США против дефицита за 2024 г. в размере 6,8 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 11,0 млрд. долл. США, сократившись на 36,8%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров. Так, экспорт уменьшился на 1,2% до 77,3 млрд. долл. США, в то время как импорт товаров вырос на 9,0% и составил 66,3 млрд. долл. США.

В среднем за 12 месяцев 2025 г. цена нефти сорта Brent составила 63,1 долл. за баррель, что ниже значения 2024 года на 13,2%.



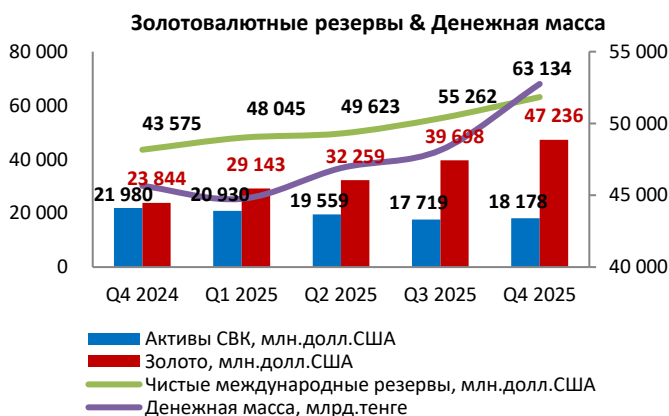
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК



Денежная база (резервные деньги) в четвертом квартале 2025 г. выросла на 7,3% до 15 678,7 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 15,5% до 52 751,7 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом за 2024 г. Также отмечен рост объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 5,0% до 11 935,1 млрд. тенге, а также рост наличных денег (M0) в обращении на 8,6% до 4 749,2 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в 4 квартале 2025, г. составили 65,4 млрд. долл. США и выросли на 42,8% по сравнению с показателем за 4 квартал 2024 г. Активы СКВ в четвертом квартале 2025 года снизились на 17,3% до 18,2 млрд. долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Между тем зафиксирован рост резервов золота на 98,1% до 47,2 млрд. тенге. Активы Национального Фонда РК в годовом выражении выросли на 8,6% до 63,89 млрд. долл. США и чистые международные резервы выросли на 44,9% до 63,1 млрд. долл. США.



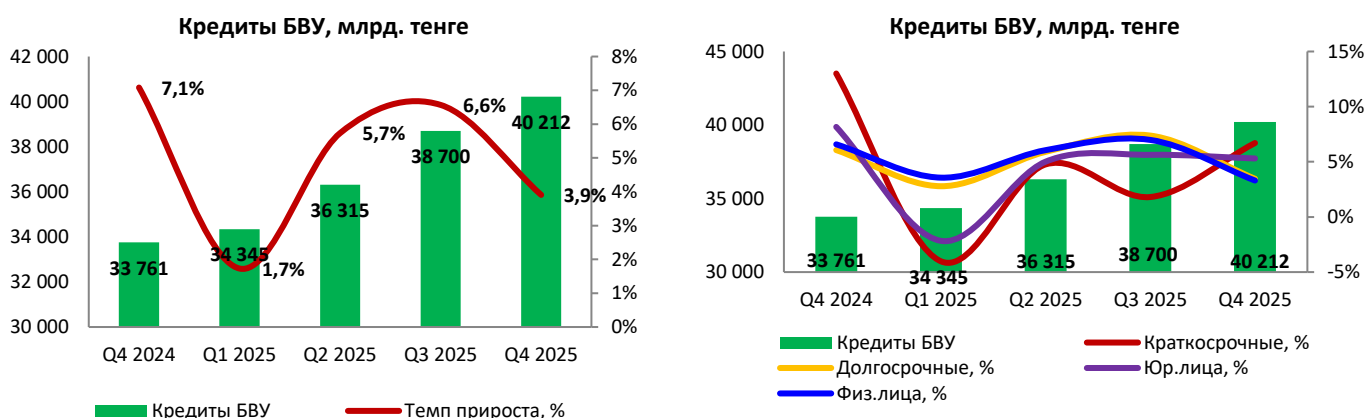
Источник: НБРК

## 2.2 Банковский сектор

По состоянию на 01.01.2026 г. банковский сектор РК представлен 23 банком второго уровня, из них 15 банков с иностранным участием, в том числе 10 дочерних банков.

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.01.2026 г. объем кредитования банками экономики вырос на 19,1% (г/г) до 40 211,9 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 18,4% до 36 475,9 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте вырос на 26,4% до 3 735,9 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 90,7% и 9,3%, соответственно.

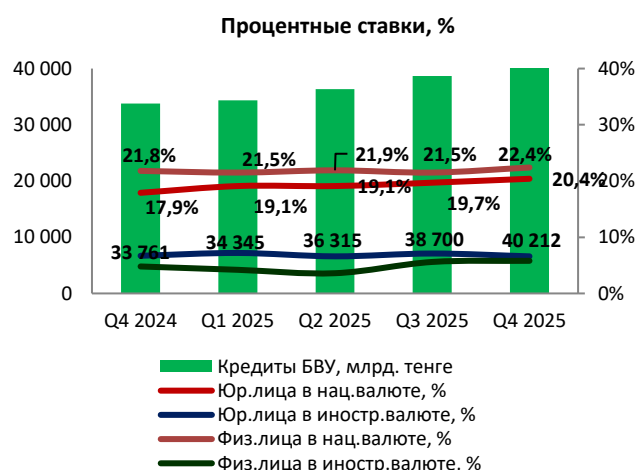
В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 14,3% до 12 337,1 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 21,4% до 27 874,7 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 9,2% до 5 725,0 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 20,9% до 34 486,8 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 30,7% и 69,3%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.01.2026 г. объем депозитов БВУ увеличился на 16,3% (г/г) до 48 002,5 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 18,3% до 37 863,6 млрд. тенге, а в иностранной валюте выросли на 9,2% до 10 138,9 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 16,8% до 21 834,0 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 15,8% до 26 168,4 млрд. тенге.

Вклады населения составили 28 128,5 млрд. тенге, увеличившись на 14,7% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 16,1% до 15 429,5 млрд. тенге и вкладов до востребования на 7,1% до 2 729,2 млрд. тенге.



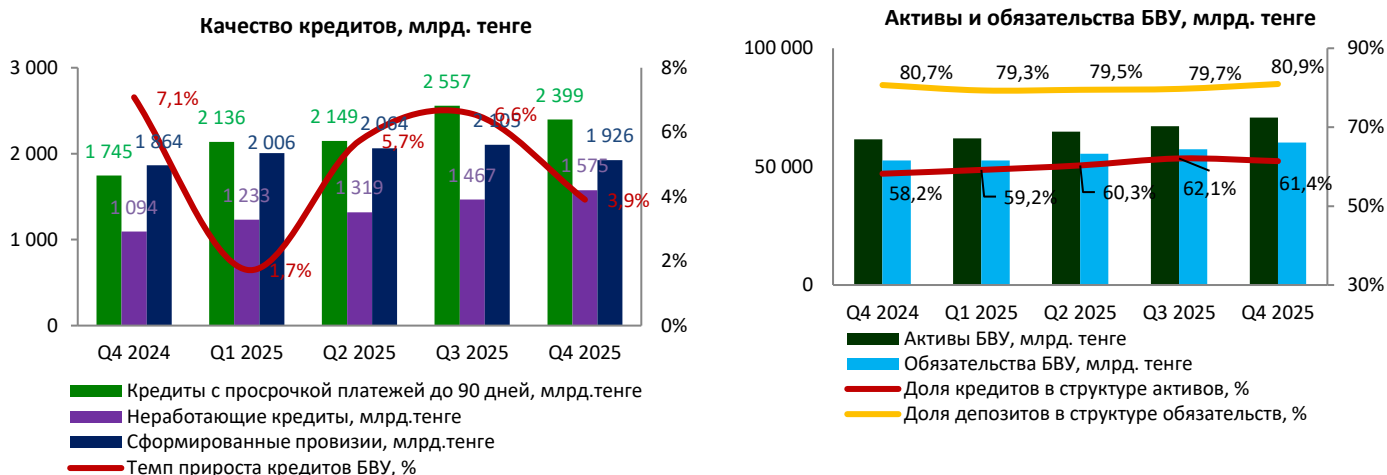
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам за год выросли до 13,8% (4 кв. 2024 г.: 12,8%). В частности, средняя ставка для физических лиц выросла с 13,3% (4 кв. 2024 г.) и составила 14,1%, а для юридических лиц ставка выросла с 12,3% (4 кв. 2024 г.) до 13,5% (4 кв. 2025 г.).

Размер средней ставки по депозитам повысился с 7,8% (4 кв. 2024 г.) до 8,8% (4 кв. 2025 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц повысилась с 7,2% (4 кв. 2024 г.) до 8,1% (4 кв. 2025 г.) и для юридических лиц выросла с 8,3% (4 кв. 2024 г.) до 9,5% (4 кв. 2025 г.). Следует отметить, что средняя ставка для физических лиц по депозитам в национальной валюте выросла с 13,5% (4 кв. 2024 г.) до 15,3% (4 кв. 2025 г.), в то время как средняя ставка по кредитам для физических лиц в национальной валюте выросла с 21,8% (4 кв. 2024 г.) до 22,4% (4 кв. 2025 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей увеличились на 37,5% (г/г) до 2 398,6 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей выросла с 5,2% (4 кв. 2024 г.) до 6,0% (4 кв. 2025 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 575,3 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 44,0%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 выросла с 4,8% (4 кв. 2024 г.) до 6,9% (4 кв. 2025 г.). Объем сформированных провизий увеличился на 14,1% до 1 925,8 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 8,4% (4 кв. 2024 г.: 8,2%).

По состоянию на 01.01.2026 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в ссудном портфеле зафиксирована у ДО АО "Банк ВТБ" (Казахстан) (9,6%), АО "Alatau City Bank" (7,6%), АО "Исламский банк "Заман-Банк" (7,4%), и АО "Коммерческий Банк БиЭнКей" (7,3%). АО «Ситибанк Казахстан», АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» и АО «Торгово-промышленный Банк Китая в Алматы» по состоянию на 01.01.2026 г. не имеют просрочки платежей.



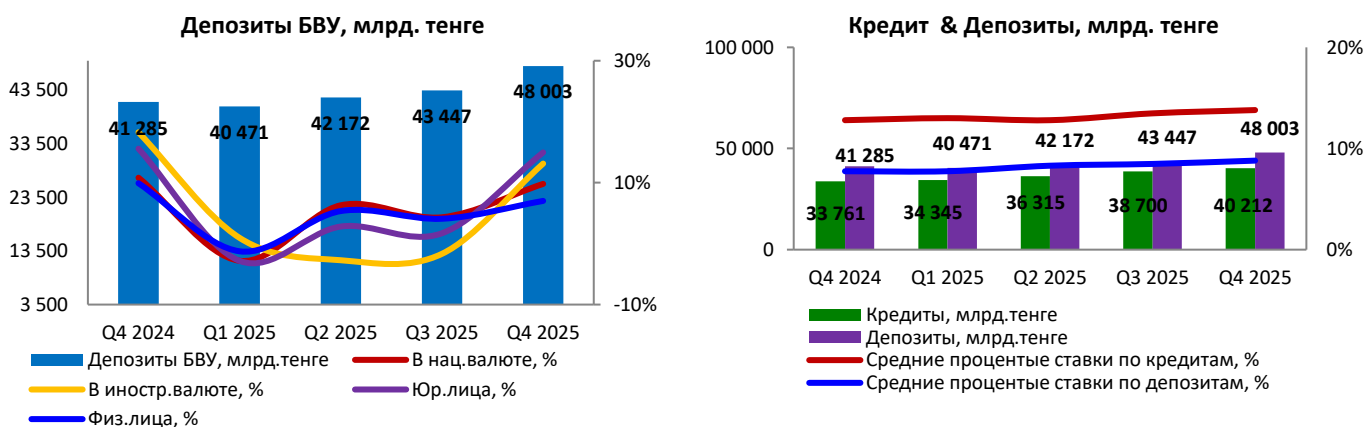
Источник: НБРК

По состоянию 01.01.2026 г. активы банковского сектора увеличились на 15,0% до 70 773,7 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (20 269,1 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (9 484,2 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (8 571,4 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 14,3% до 60 181,2 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.01.2026 г. являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (16 741,5 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (8 189,0 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (7 760,9 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 19,1% и составил 10 592,5 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (3 527,5 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (1 295,1 млрд. тенге) и АО "Alatau City Bank" (995,7 млрд. тенге).

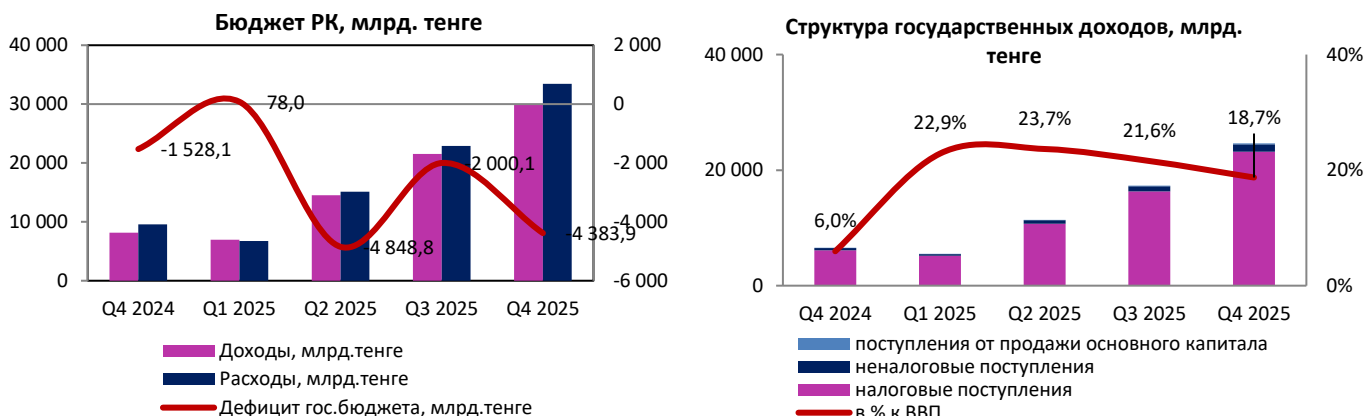
Объем вкладов клиентов увеличился на 14,6% и составил 48 711,1 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 58% доли приходится на вклады физических лиц и 42% – на вклады юридических лиц.



Источник: НБРК

## 3. Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК в 4 кв. 2025 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 4 383,8 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 29 871,0 млрд. тенге и выросли за год на 266,7% благодаря росту налоговых поступлений на 279,8% до 23 188,1 млрд. тенге. Между тем, неналоговые поступления увеличились до 1 248,3 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

Расходы государственного бюджета 4 кв. 2025 г. выросли на 248,9% до 33 442,8 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 5,9% до 7 100,5 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,1% до 6 700,1 млрд. тенге, здравоохранение на 13,9% до 2 847,0 млрд. тенге.

### Структура государственных расходов, %



В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на затраты на сельское хозяйство (26%), обслуживание долга (19%), здравоохранение (14%). Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2026 г. составил 181,8 млрд. долл. США, что на 10,4% выше показателя годом ранее. В структуре внешнего долга Казахстана по первоначальному сроку погашения 88,1% приходится на долгосрочный (свыше 1 года) внешний долг, и 11,9% приходится на краткосрочный (менее 1 года) внешний долг. Доля внешнего долга частного сектора в структуре внешнего долга составляет 75,9%, тогда как доля государственного внешнего долга составляет 10,2%. Доля внешнего долга банков составляет 13,9%.

Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

**АО «Сентрас Секьюритиз»**

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Директор Аналитического Департамента**

Ананьева Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723

Email: [aananyeva@centras.kz](mailto:aananyeva@centras.kz)

**Младший аналитик**

Ердосова Эсем

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: [ayerdossova@centras.kz](mailto:ayerdossova@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.