



Краткий обзор результатов исследований по направлениям инвестиционной политики

за 2024 год и первое полугодие 2025 года



2025

Краткий обзор результатов исследований по направлениям инвестиционной политики за 2024 год и первое полугодие 2025 года

2024 год. В 2024 году Институтом был разработан проект предложений к формированию Концепции по инвестиционной политике до 2029 года (далее – КИП). Целью КИП является формирование целостной экосистемы для привлечения инвестиций и повышения инвестиционной привлекательности страны.

В Плане мер КИП предусмотрено 46 мероприятий, результатом которых должно выступить создание «зеленого» коридора, с ускоренным прохождением всех процедур. В частности, План мер включает запуск Национальной цифровой инвестиционной платформы (НЦИП), содержащей базу инвест-проектов. Среди 46 мероприятий предусмотрено проведение (2 раза в год) опроса на предмет удовлетворенности инвесторов инвест-климатом в Казахстане.



Рисунок – результаты опроса предпринимателей в 2024 году.

В целом, меры сгруппированы по следующим направлениям: дальнейшее развитие инвестиционной экосистемы, содействие развитию институционального каркаса и инфраструктуры, раскрытие инвестиционного потенциала экономики.

Для контроля и оценки исполнения КИП, предусмотрен ряд ключевых национальных индикаторов (показателей), с достижением следующих значений к **2029 году**:

- ИОК, % от ВВП – 23%
- ИОК (в том числе в разрезе ЦГО и регионов) – 58,4 трлн тенге
- Внебюджетный ИОК – 46,7 трлн тенге
- Доля внешних инвестиций в общем объеме ИОК – 30%
- Валовый приток ПИИ – 25,8 млрд долл. США
- Чистый приток ПИИ к ВВП – 2%.

Для анализа инвестиционной политики в стране ежегодно

готовится Национальный доклад по инвестициям (Нацдоклад). Этот доклад формируется на основе Плана мероприятий Концепции инвестиционной политики до 2029 года. Доклад используется как аналитическая поддержка для принятия решений в сфере инвестиционной политики и должен быть предоставлен ежегодно до 1 июля.

Доклад включает несколько ключевых разделов: обзор мировой инвестиционной деятельности, анализ инвестиционной деятельности в Казахстане, итоги рейтинга инвестиционной привлекательности регионов и рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики.

В рамках Нацдоклада произведена оценка потока инвестиций, необходимых для достижения целей Национального плана. Цель НПР по ИОК за **5 лет – 202,3 трлн тенге**: базовый прогноз – **122,2 трлн тенге**, необходимо дополнительно привлечь – **80,1 трлн тенге**.

В рамках доклада были рассчитаны прогнозные показатели инвестиций в основной капитал (ИОК).

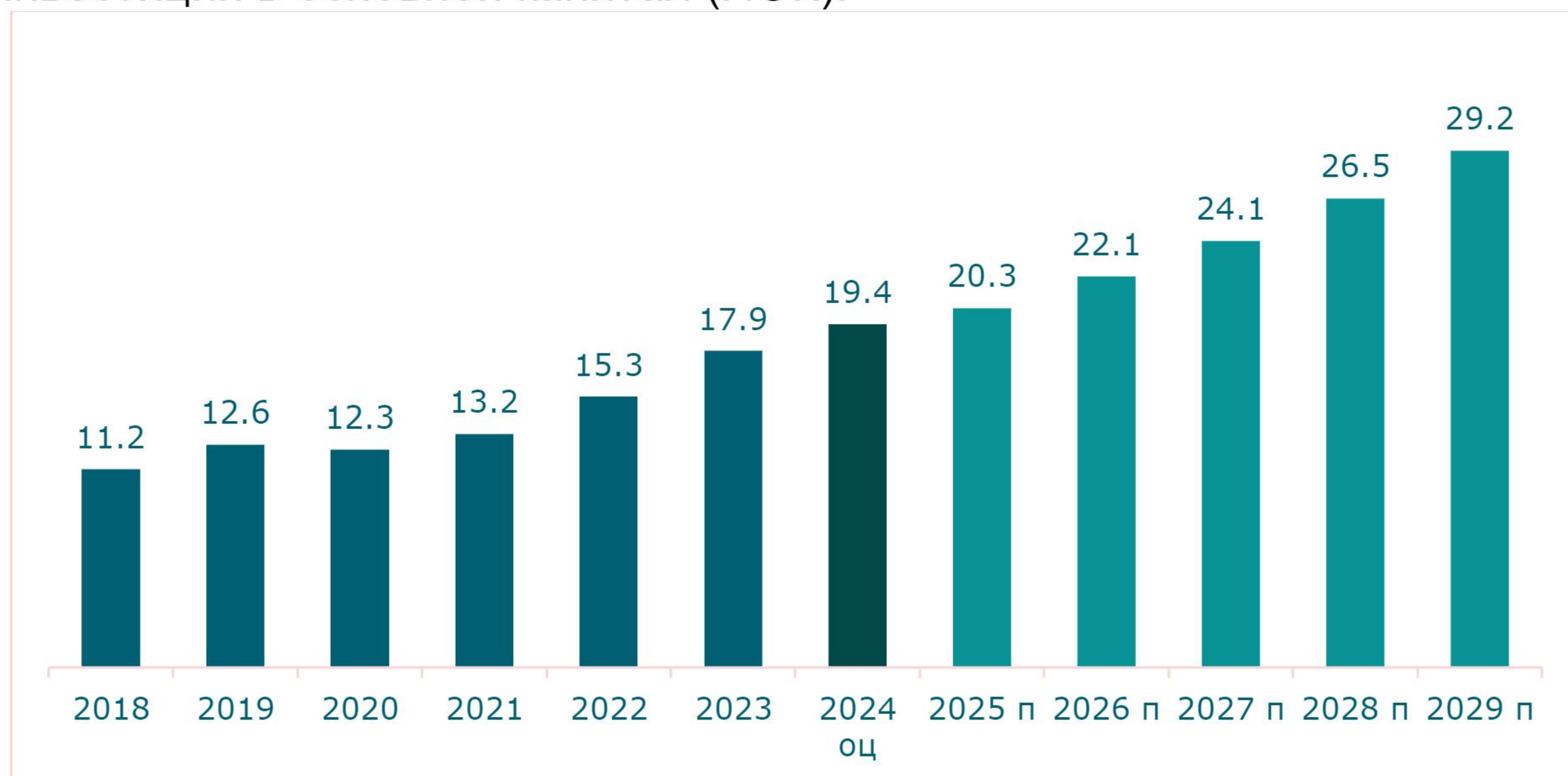


Рисунок - Прогноз инвестиций в основной капитал за 2024-2029 гг., трлн тенге.

Для прогноза ИОК по отраслям использовалась средняя цена на нефть марки Brent, индекс физического объема валовой добавленной стоимости по отраслям, индекс цен на металлы и объемы планируемого ввода жилья в стране до 2028 года.

Согласно прогнозу, объем инвестиций в основной капитал вырастет до 29,2 трлн тенге в 2029 году.

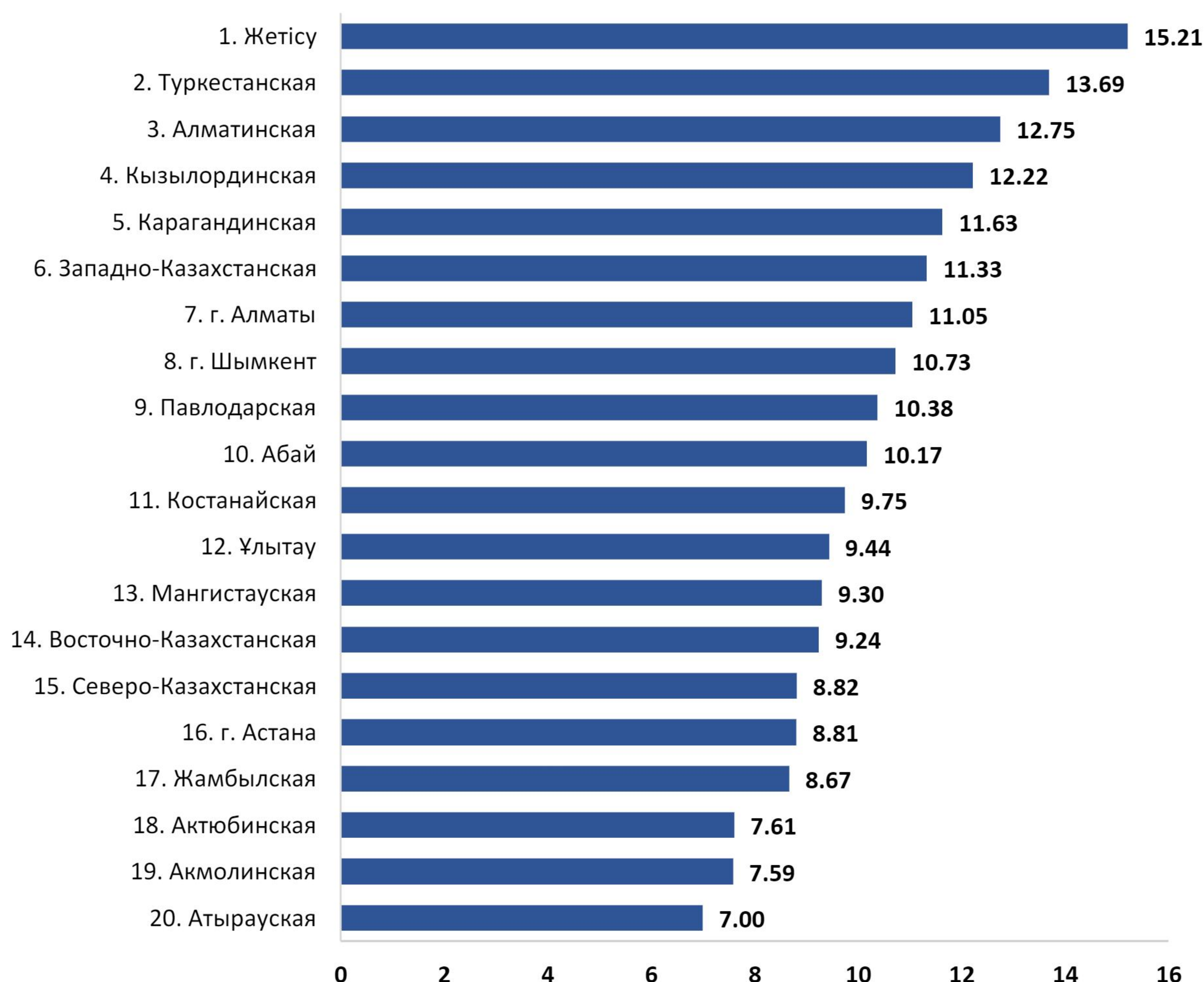
Также был проведен опрос инвесторов в 20 регионах Казахстана. Всего было опрошено 518 предпринимателей, при этом минимальное количество опрошенных по каждому региону составило не менее 15 предприятий. Наибольшее количество респондентов зафиксировано в городах Астане (39 ответов) и Алматы (38 ответов).

Результаты опроса выявили ключевые проблемы, с которыми

сталкиваются инвесторы. Среди них — отсутствие доступных финансовых ресурсов, нехватка качественной рабочей силы, бюрократические барьеры, инфраструктурные и логистические проблемы, а также коррупция и узкая емкость внутреннего рынка.

Кроме того, был подготовлен рейтинг инвестиционной привлекательности регионов. Целью рейтинга является оценка эффективности МИО по созданию условий для инвесторов, выполнению целевых показателей и диверсификации инвестиций.

**Рейтинг инвестиционной активности регионов РК
за 2024 год, баллы**



Рейтинг рассчитывается на основе опросов инвесторов и статистических данных: по 9 показателям, включая темпы роста производственного фонда, инвестиций, малого и среднего предпринимательства, качество инфраструктуры, административное давление на бизнес и др.

В Национальном докладе были выработаны ряд рекомендаций для улучшения инвестиционной политики в Казахстане.

Одной из ключевых рекомендаций является диверсификация источников иностранных инвестиций. Анализ показал усиление зависимости от РФ и Китая, что может снизить привлекательность

Казахстана для западных инвесторов.

Также в части регионального распределения инвестиций предлагается сформировать План действий по привлечению внебюджетных инвестиций в уязвимые районы, где доля бюджетных средств в инвестициях достигает 50%.

Предлагается интегрировать мониторинг проектов ГЧП в Национальную цифровую инвестиционную платформу. Это упростит межведомственное взаимодействие и повысит эффективность реализации проектов.

Рекомендуется упростить визовые процедуры для иностранных инвесторов и рабочей силы, что сделает Казахстан более привлекательным для международных инвестиций.

В 2024 году Институтом проведено исследование **Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР)**. Данный отчет является постоянно действующим аналитическим проектом ЕАБР и содержит детальные сведения о взаимных накопленных прямых инвестициях в Евразийском регионе.

Основные изменения в 2024 году:

(1) В 2024 г. география Евразийского региона была расширена. В базу данных включены инвестиционные проекты Монголии.

(2) Исследование взаимных инвестиций стран Евразийского региона с ключевыми торговыми и инвестиционными партнерами Большой Евразии (Китай, Турция, страны Ближнего Востока) будет проводиться в рамках отдельного доклада.

(3) Проведена переоценка объемов взаимных инвестиций за прошлые годы (2016-2022 годы) путем актуализации информации о проектах в Базе данных МВИ ЕАБР, благодаря появлению доступа к отчетностям ряда компаний, которые за счет своей большей достоверности имеют приоритет над пресс-релизами и материалами СМИ. Переоценка инвестиций за 2016-2022 годы принципиально не отразилась на динамике и темпах изменения показателей. За 2022 год накопленный объем ПИИ по Евразийскому региону был переоценен в меньшую сторону с 46,9 млрд долл. до 45,2 млрд долл. с учетом актуализации Базы данных.

Общий объем накопленных взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона составил **46,1 млрд долл.** к концу первого полугодия 2024 г. (рисунок А) и снизился на 1% относительно уровня 2023 г. Это второе снижение накопленных ПИИ в регионе после 2018 г. Такая динамика связана с выходом инвесторов из ряда крупных проектов, в частности - российского бизнеса из казахстанских проектов компаний «Полиметалл» в сфере добычи металлических руд.



Рисунок - Взаимные прямые инвестиции в Евразийском регионе с 2016 - по первое полугодие 2024 гг. (страны – инвесторы), млрд долл.

В 2023 году в Евразийском регионе было начато **рекордное количество новых инвестиционных проектов** за последние годы – **31 проект на сумму 2 млрд долл.** Из них на обрабатывающий сектор приходится 16 проектов. Увеличение числа новых проектов отчасти связано с отложенным эффектом инвестиций, планировавшихся ранее на 2022 год. Количество новых проектов (12) по итогам первого полугодия 2024 г. указывает на то, что их число, вероятно снизится по итогам 2024 года по сравнению с предшествующим годом.

Растет спрос на Greenfield проекты (первичные инвестиции). В 2023 году около 70% всех новых проектов (21 из 31) реализованы в форме первичных вложений, а в первом полугодии 2024 года уже практически все новые проекты (11 из 12) относились к категории Greenfield. **Доля greenfield проектов составила 39%** в структуре взаимных инвестиций по итогам первого полугодия 2024 г. Общее количество greenfield проектов – 239, их стоимостной объем - 18,1 млрд долл., средний объем инвестиций на проект – 75,5 млн долл., что ниже среднего значения (90 млн долл). **Крупнейшие новые проекты, реализованные «с нуля»** в первой половине 2024 г. – строительство российскими инвесторами солнечной электростанции в Кыргызстане и белорусскими инвесторами завода строительной техники в Башкортостане (Россия).

На **частные компании** приходится **около 70%** взаимных ПИИ в Евразийском регионе. Приоритетный сектор инвестирования частного бизнеса – **сырьевые отрасли** (45% частных инвестиций). На **компании под полным государственным контролем** пришлось **14,5%** объема ПИИ. Они инвестировали преимущественно в

транспортный сектор (42% в структуре таких инвестиций).

Собственные средства – основной источник финансирования взаимных инвестиций в регионе - **35,4%** от всего объема ПИИ или 16,6 млрд долл. Собственные средства в комбинации с заемными средствами – 41,7% (19,2 млрд долл.). Отдельно «заемные средства» и «бюджетные средства» используются в гораздо меньших масштабах.

Среднесрочные тренды. 1. Увеличение производств «с нуля». Если в 2013-2018 годах на эту форму инвестиций приходилось 56 новых проектов, то в 2019-2024 годах их количество выросло до 82. В 2023 году было запущено рекордное количество проектов с нуля – 22, что составляет 80% от всех запущенных проектов предыдущего года. На фоне увеличения первичных вложений, другие формы ПИИ стали менее популярны для инвесторов. Также учитывая глобальные тренды на ежегодный рост запуска «Greenfield» проектов, в Евразийском регионе также прогнозируется дальнейший рост данной формы ПИИ.

2. В проектах с высокой капиталоемкостью сохранится преимущественное присутствие государства. Средний объем инвестиций проектов с государственным участием (158 млн долл.) на 80% выше чем у проектов с частным финансированием (89 млн долл.). При сравнениях с проектами с иностранным участием (41 млн долл.) разница в капитале увеличивается до 3,8 раза в пользу проектов с государственным участием.

3. Обрабатывающий сектор будет наиболее привлекательным для инвестиций в Евразийском регион. За период 2023 – первое полугодие 2024 гг. на обрабатывающий сектор пришлись 20 из 43 новых проектов на общую сумму 855 млн долл. Доля обрабатывающей промышленности в общем объеме ПИИ значительно увеличилась - достигнув 15,3% в 2024 году с 13% в 2022 году. Вероятные отрасле-лидеры роста ПИИ – производство автотранспорта, химическая промышленность и нефтепереработка. Именно эти отрасли продолжают привлекать значительные объемы инвестиций и демонстрируют устойчивую динамику роста.

4. В агропромышленном секторе ожидается продолжение устойчивого роста проектов. Сектор АПК показывает непрерывный ежегодный рост начиная с 2016 года со среднегодовым темпом в 6,7%. За последние полтора года сектор показал рост на 18% до 2,2 млрд долл. Особенно привлекательными для инвестиций будут проекты производства продуктов питания и напитков в странах ЕАЭС.

5. Страны Центральной Азии будут наращивать долю в объеме привлеченных инвестиций в Евразийском регионе. За последние полтора года их объем в реализацию новых проектов превысил 1,3 млрд долл., а доля Центральной Азии выросла до 57% с 26,1% в 2021 г.

6. В рамках ЕАЭС продолжится переток капитала в реализацию

проектов на территории Казахстана и Кыргызстана. Геополитическая близость стран ЕАЭС продолжает играть важную роль. Согласно базе данных МВИ ЕАБР в 2023 году запущено рекордное количество проектов с участием российского капитала в Казахстане (14), а до 2022 года количество новых проектов в среднем не превышало 7 проектов в год. За последние полтора года прирост привлеченных инвестиций в рамках ЕАЭС в Казахстане составил 16% до 10,2 млрд долл., а в Кыргызстан 15% до 2,1 млрд долл. Наибольшее снижение объема привлеченных ПИИ фиксируется в России – минус 29% до 2,7 млрд долл.

7. Возрастает значимость Узбекистана, как инвестора в рамках взаимных инвестиций стран Центральной Азии. Накопленные ПИИ Узбекистана, как экспортера капитала, увеличились с 27 млн долл. в 2022 году до 164 млн долл. в 1 пол. 2024 года. В разрезе реализуемых проектов, 3 инвестиционных проекта из 7 были запущены за период с начала 2023 по 1 пол. 2024 года. Если в 2016 году доля Узбекистана от общего объема взаимных накопленных ПИИ в Центральной Азии составляла лишь 22,75%, то к июлю 2024 года она выросла до 33,25%. При этом наибольшая доля инвестиций приходится на автомобилестроение и текстильную промышленность.

Первое полугодие 2025 года. В соответствии с пунктом 13 Плана действий по реализации Концепции инвестиционной политики Республики Казахстан до 2029 года (далее — Концепция) в мае 2025 года был подготовлен Национальный доклад по инвестициям (далее — Доклад).

Доклад представляет собой всесторонний обзор глобальных тенденций в сфере инвестиционной деятельности, анализирует достигнутые результаты по привлечению прямых иностранных инвестиций, а также меры по стимулированию инвестиций в основной капитал с учётом региональной и отраслевой специфики.

Кроме того, в Докладе представлен рейтинг инвестиционной активности регионов и оценка исполнения госорганами установленных целевых показателей по привлечению инвестиций в основной капитал.

По данным UNCTAD, глобальные потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2024 году увеличились на 11% и достигли 1,4 трлн долларов США, что в значительной степени обусловлено ростом инвестиций в так называемые транзитные (конduitные) экономики Европы - Нидерланды, Люксембург, Ирландию, Швейцарию и Великобританию. При исключении этих стран глобальные потоки ПИИ демонстрируют снижение на 8%.

Потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся страны сократились на 2% и составили 854 млрд долларов США.

По итогам 2024 года в Казахстане зафиксировано существенное сокращение прямых иностранных инвестиций, однако отмечается рост объёма инвестиций в основной капитал.

Справочно:

1. По данным НБ РК за 2024 год валовый приток ПИИ составил 17,2 млрд. долл. США, что на 28,5% или 6,8 млрд долл. США меньше показателя 2023 года (24,0 млрд долл. США).

2. По данным БНС АСПИР РК в 2024 году общий объем инвестиций в основной капитал вырос на 7,5% до 19,4 трлн тенге (17,6 трлн тенге в 2023 году).

Снижение валового притока ПИИ связано с уменьшением инвестиций

в обрабатывающую промышленность, которое составило -47,2% или -2,5 млрд долл. США. Заметное падение произошло в металлургической промышленности, где сокращение составило -71,3% или -1,9 млрд долл. США. Продолжается спад ПИИ в горнодобывающую промышленность, где объемы инвестиций снизились на 24,9% до 6,5 млрд долл. США.

Доля обрабатывающего сектора, таргетируемого Концепцией инвестиционной политики до 2029 года как ключевой отрасли в валовом притоке ПИИ занимает 16,5%. Приток ПИИ в обрабатывающую промышленность без учета металлургического производства снизился на 21,2% - с 2,5 до 2,0 млрд долл. США.

В 2024 году произошло заметное изменение в структуре страновых источников ПИИ в экономику. Существенное уменьшение доли инвестиций отмечено из Нидерландов, США, Швейцарии, и Китая. Заметный рост инвестиций произошел из России, Виргинских островов, Кипра и Сингапура. При этом, Россия вышла на первое место среди основных инвесторов Казахстана, на втором месте, несмотря на заметный спад, Нидерланды.

Справочно:

В целом отмечается слабая страновая диверсификация потоков ПИИ – 66,9% всех ПИИ приходится на 5 государств: Россия (4,0 млрд долл. США), Нидерланды (3,8 млрд долл. США), Южная Корея (1,2 млрд долл. США), Бельгия (1,2 млрд долл. США) и Китай (1,2 млрд долл. США).

Приросту ИОК в 2024 году способствовали существенный рост вложения в такие капиталоемкие сектора, как образование (в 2,4 раза), профессиональная, научная и техническая деятельность (+41%), финансовая и страховая деятельность (+34%), транспорт и складирование (+27%), обрабатывающая промышленность (+24%) и водоснабжение (+20%).

Также важно отметить, что наибольшая доля ИОК традиционно приходится на горнодобывающую промышленность, которая уменьшилась с 4,5 трлн тенге в 2023 году до 3,7 трлн тенге в 2024 году

Справочно:

Доля горнодобывающего сектора в общем объеме ИОК уменьшилась с 25,6% до 18,9%. В то время как доля инвестиций в

обрабатывающую промышленность увеличилась с 9,1% до 10,7%. Также значительную долю в общем объеме ИОК заняли операции с недвижимым имуществом (19,1%), транспорт и складирование (18,1%) и сфера образования (5,7%).

Наибольший объем инвестиций пришелся на малые предприятия (11,1 трлн тенге, доля - 57,5%), в то время как доля крупных предприятий сократилась (6,3 трлн тенге, 32,7%).

В региональном разрезе наибольшая доля ИОК по итогам 2024 года приходится на Атыраускую область (2,2 трлн тенге, 11,2% от общего объема), далее идут города Алматы и Астана (10,3% и 9,8%). Наибольший прирост (+61,0%) отмечается в Карагандинской области (1,4 трлн тенге).

Среди текущих проблем инвестиционной политики отметим концентрацию иностранных инвестиций в сырьевом секторе (более 70% накопленных ПИИ направлены в подразделения крупных ТНК – ТШО, НСОС, КПО), региональный дисбаланс в распределении ПИИ (регионы, получающие наибольший объем инвестиций - г. Алматы, Атырауская, Мангистауская, Западно-Казахстанская области), реинвестирование доходов от существующих проектов (в 2024 году объем реинвестированных доходов стал отрицательным – иностранные компании не реинвестируют прибыль, а выводят средства, фиксируя доход и снижая риски), низкая активность банков в кредитовании реального сектора (доля кредитов юридических лиц к ВВП в Казахстане составляет всего 8%), а также низкая осведомленность инвесторов о системе «одного окна» (согласно опросу предпринимателей за 2024 год, 47,1% опрошенных не знакомы с деятельностью системы).

Для оценки активности регионов подготовлен рейтинг регионов на основе утвержденной приказом МНЭ методики.

При этом, по показателям 1-4 проводится оценка на основании статистических и ведомственных данных, по показателям 5-9 – на основании опроса предпринимателей и экспертов.

Согласно результатам рейтинга область Жетісу заняла первое место, в лидерах также Туркестанская область, Алматинская область и Кызылординская область. Наименее привлекательными для инвестиций регионами оказались Актюбинская область, Акмолинская область и Атырауская область.

В то же время, подробности и уровень влияния отдельных показателей на итоговые результаты изложены в Докладе.

Следует подчеркнуть, что рейтинг отражает степень диверсификации экономики региона, и высокие абсолютные показатели привлечённых инвестиций не всегда обеспечивают лидерство в рейтинге.

С учетом проведенного анализа выработаны рекомендации по дальнейшему выстраиванию работы в данном направлении, а именно

предлагается проработать:

1. Распределение проектов Общенационального пула по 3 категориям (1-я, 2-я, 3-я) в зависимости от эффекта на экономику и в целях дальнейшего распределения государственной поддержки
2. Расчет макроэкономических эффектов от инвест-проектов
3. Подключение международных финансовых организаций к проектам Общенационального пула, налоговые льготы и др. преференции инвесторам среднего и мелкого масштаба
4. Дополнение встречных обязательств для инвесторов
5. Создание межведомственных рабочих групп для мониторинга крупных проектов и взаимодействия с региональными инвестиционными комиссиями при отборе проектов
6. Поддержка инвестиций на региональном уровне
- 6.1. Один район – один ключевой проект
7. Оценка кадровых потребностей для инвест-проектов и создание условий для подготовки качественного персонала
- 7.1. Системная оценка кадровых потребностей инвестиционных проектов
- 7.2. Создание Центров компетенций при СЭЗ и индустриальных зонах посредством механизма ГЧП
- 7.3. Заключение трехсторонних соглашений: государство – ВУЗ/колледж – инвестор
8. Расширение стимулов и привлечение инвестиций посредством рынка устойчивых облигаций и «зеленых» финансовых инструментов
- 8.1. Создание специальной переговорной команды по привлечению международного климатического финансирования
9. Внедрение в законодательство статуса “Greenfield-инвестор”, или “Новый инвестор”
10. Работа со СМИ, подключение центральных и региональных фронт-офисов по поддержке предпринимательства и инвестиций к популяризации системы “одного окна” и других мер
11. Смягчение условий безвизового режима и ВНЖ для нерезидентов

Промежуточный отчет по исследованию на тему: «Аналитическое сопровождение разработки долгосрочного Прогноза развития Республики Казахстан». Компонент 2. Анализ тенденций инвестиционной деятельности в текущих геополитических условиях и проведение опроса предпринимателей и инвесторов в целях выявления преимуществ и рисков инвестиционной политики Казахстана

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)

По итогам I квартала 2025 года валовой приток ПИИ в Казахстан составил 6,6 млрд. долларов США, что на 6,2 % больше, чем за аналогичный период прошлого года (6,2 млрд долларов). Несмотря на умеренный общий рост, структура распределения инвестиций

изменилась существенно.

Основной вклад в рост валового притока инвестиций обеспечили следующие секторы: информация и связь – приток вырос в 9,5 раза; финансовая и страховая деятельность – рост в 2,5 раза; обрабатывающая промышленность – рост на 27,6%; существенный прирост также наблюдается в недвижимости, услугах по проживанию и питанию и прочих услугах.

Зафиксировано снижение притока в традиционные отрасли: в горнодобывающую промышленность поступило на 44,1 % меньше инвестиций. Строительство показало падение на 76,5 %. Отрицательная динамика также зафиксирована в транспорте, торговле, образовании и культуре, а также профессиональной, научной и технической деятельности.

Валовой приток прямых иностранных инвестиций по отраслям, млн. долларов США

Вид деятельности	1 кв 2024	1 кв 2025	Прирост
Всего	6 200,9	6 583,7	6,2%
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	2 330,3	1 302,1	-44,1%
Информация и связь	126,3	1 203,9	рост в 9,5 р.
Финансовая и страховая деятельность	472,1	1 203,6	рост в 2,5 р.
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	1 447,6	1 101,0	-23,9%
Обрабатывающая промышленность	848,2	1 082,5	27,6%
Транспорт и складирование	314,3	238,3	-24,2%
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	164,4	188,3	14,5%
Операции с недвижимым имуществом	14,9	102,6	рост в 6,9 р.
Услуги по проживанию и питанию	9,4	84,7	рост в 9 р.
Строительство	232,1	54,5	-76,5%
Предоставление прочих видов услуг	9,1	22,8	рост в 2,5 р.
Деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания	6,2	17,8	рост в 2,9 р.
Образование, здравоохранение и социальные услуги, искусство, развлечения и отдых	33,1	16,1	-51,3%
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	3,6	14,5	рост в 4 р.
Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	5,5	0,5	-91,3%
Профессиональная, научная и техническая деятельность	183,8	-49,5	-126,9%

В страновом разрезе Нидерланды сохранили статус крупнейшего инвестора, нарастив вложения ещё на 65,7 млн \$ (на +4,6 %) до 1 495,9 млн.долл. Рост инвестиций в первом квартале 2025 года в Казахстан также обеспечили ОАЭ, нарастившие вложения до 737,4 млн \$ (+806,7 млн), Китай с приростом на 303,1 млн., до 814,9 млн. долларов США (+59,2 %), Швейцария, увеличившая приток до 108,9 млн. долларов США (+74,7 %). Резко подскочили инвестиции из Катар – на 1 131,7 млн.долл.США.

ПИИ из России снизились на 47,4% (-444,7 млн.) до 493,5 млн.долл., США – на 1 087,5 млн.долл., Сингапура – на 333 млн.долл.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций за 1 квартал 2025 г. составил 2 359,3 млн.долл.

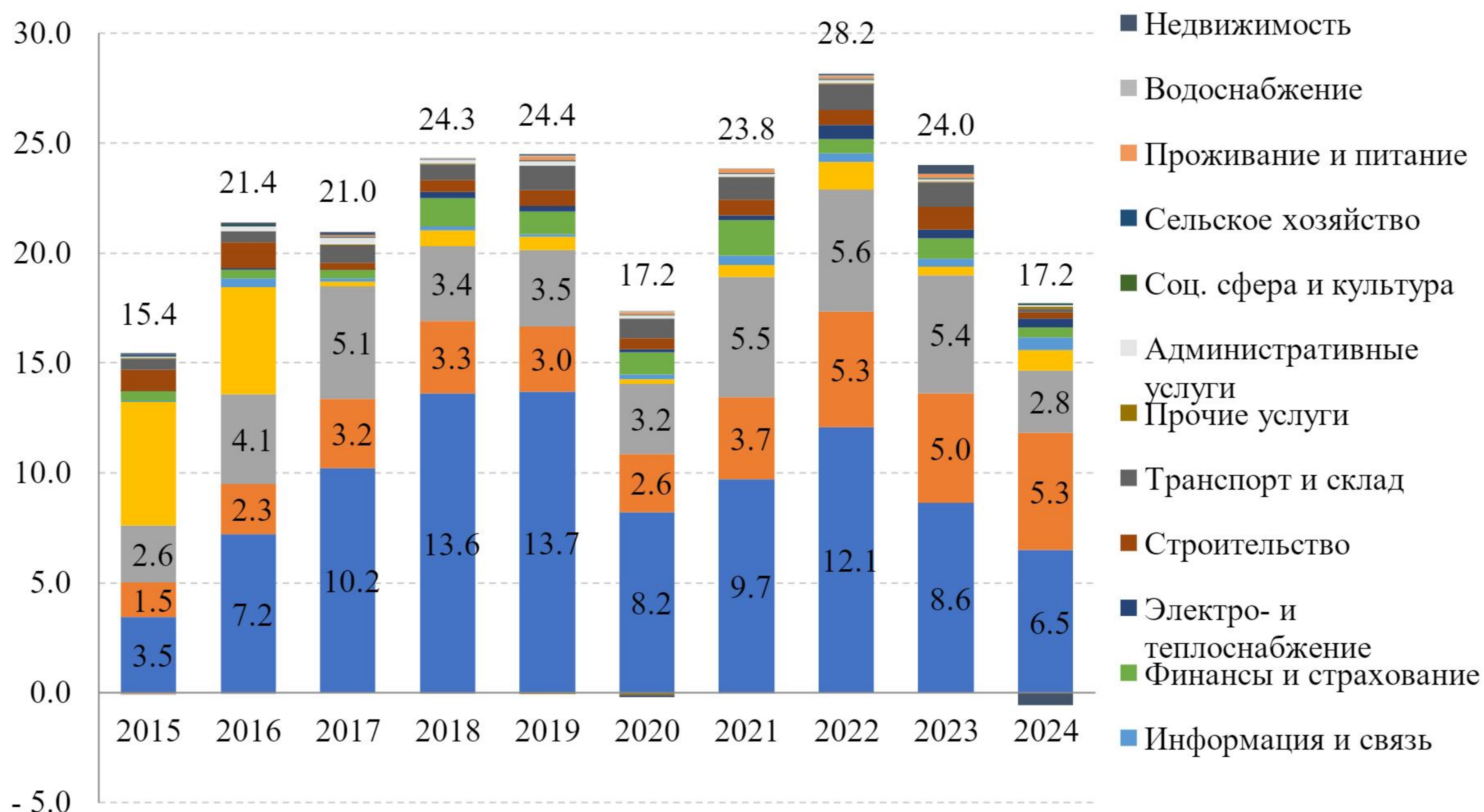
По итогам 2024 года валовый приток ПИИ в Казахстан составил 17,2 млрд долл., что на 28,5% меньше по сравнению с 2023 годом (24,0 млрд долл.). Заметное снижение произошло в реинвестициях, которые по итогам 2024 года составили минус 276,8 млн долл., что на 7,1 млрд долл. меньше по сравнению с 2023 годом (в 2023 году – 6,8 млрд долл.). Это указывает на уменьшение чистой прибыли или убытки казахстанских предприятий, а также увеличение объявленных дивидендов. Долговые инструменты также снизились на 667,8 млн долл. или на 4,4%. В инструментах участия в капитале, напротив, наблюдается рост на 945,8 млн долл. или на 47,9%.

Структура ПИИ по направлениям вложения, млрд долл.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Валовый приток ПИИ:	15,4	21,4	21,0	24,3	24,4	17,2	23,8	28,2	24,0	17,2
Долговые инструменты	11,7	10,8	14,5	14,8	13,8	11,0	11,7	15,8	15,2	14,5
Реинвестированный доход	-0,1	5,4	3,8	6,7	9,0	5,0	9,7	10,1	6,8	-0,2
Участия в капитале	3,8	5,2	2,7	2,8	1,6	1,2	2,4	2,3	2,0	2,9

Учитывая, что преобладающая доля ПИИ приходится на горнодобывающую промышленность, в том числе добычу нефти и газа (38% по итогам 2024г.), завершение основных крупных проектов в нефтегазовой отрасли (ТШО) оказали значительное влияние на снижение валового ПИИ в 2023 и 2024 гг.

**Динамика пропорционального изменения объемов ПИИ в
отраслях Казахстана за 2015-2024 гг., млрд. долл.**



Источник: НБ РК

В разрезе стран по объему ПИИ в РК за 2024 год в ТОП–10 вошли: Россия – 4,1 млрд долл. США (рост на 32,6%), Нидерланды – 3,8 млрд долл. США (снижение на 35,7% по сравнению с 2023 годом), Южная Корея – 1,2 млрд долл. США (рост на 4,1%), Бельгия – 1,2 млрд долл. США (рост на 19,8%), Китай – 1,2 млрд долл. США (снижение на 41,8%), Франция – 843,3 млн долл. США (снижение на 4,7%), Кипр – 777,3 млн долл. (рост на 56,2%), Великобритания – 723,7 млн долл. (снижение на 8,9%), Сингапур – 709,8 млн долл. (рост на 55,1%), и Турция – 597,9 млн долл. (рост на 37,8%).

В разрезе отраслей ПИИ направлены: в горнодобывающую промышленность – 6,5 млрд долл. (снижение на 24,9% по сравнению с 2023 годом), оптовую и розничную торговлю – 5,3 млрд долл. (рост на 7,0%), обрабатывающую промышленность – 2,8 млрд долл. (снижение на 47,2%), профессиональную, научную и техническую деятельность – 916,5 млн долл. (рост в 2,5 раза), информация и связь – 571,9 млн долл. (рост на 51,1%), финансовую и страховую деятельность – 485,9 млн долл. (снижение на 48,2%), электроснабжение и подача газа – 370,8 млн долл. (снижение на 7,3%), строительство – 289,6 млн долл. (снижение на 71,9%), транспорт и складирование – 170,1 млн долл. (снижение на 84,8%), предоставление прочих видов услуг – 98,8 млн долл. (рост в 3,3 раза), деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания – 74,2 млн долл. (снижение на 13,6%), образование и здравоохранение – 30,1 млн долл. (снижение на 21,1%), сельское, лесное и рыбное хозяйство – 26,1 млн долл. (снижение на

47,3%), услуга по проживанию и питанию – 16,6 млн долл. (снижение на 89,8%), водоснабжение – 15,0 млн долл. (рост на 46,2%) и операции с недвижимым имуществом – минус 560,0 млн долл. (в 2024 году 379,3 млн долл.).

Среди регионов ПИИ привлечены в: г. Алматы – 5,8 млрд долл. (снижение на 25,0% по сравнению с 2023 годом), ЗКО – 1,9 млрд долл. (рост на 54,7%), Атырауская область – 1,9 млрд долл. (снижение на 56,2%), Мангистауская область – 1,1 млрд долл. (рост на 3,1%), Туркестанская область – 1,1 млрд долл. (рост на 33,4%), г. Астана – 968,1 млн долл. (снижение на 55,0%), область Абай – 775,3 млн долл. (рост в 19 раз), ВКО – 571,8 млн долл. (снижение на 65,9%), Акмолинская область – 501,0 млн долл. (рост на 18,7%), Костанайская область – 499,0 млн долл. (рост на 25,5%), Актюбинская область – 435,7 млн долл. (снижение на 56,3%), Карагандинская область – 387,6 млн долл. (снижение на 11,7%), Павлодарская область – 354,8 млн долл. (снижение на 62,0%), Алматинская область – 243,5 млн долл. (снижение на 72,2%), СКО – 140,5 млн долл. (снижение на 53,5%), г. Шымкент – 129,8 млн долл. (рост на 47,1%), Кызылординская область – 128,0 млн долл. (снижение на 54,3%), область Ұлытау – 114,1 млн долл. (в 2024 году минус 11,2 млн долл.), область Жетісу – 34,2 млн долл. (снижение на 24,2%), Жамбылская область – 32,0 млн. долл. (снижение на 82,5%).

При этом необходимо отметить активных инвесторов, которые участвуют в реализации глобальных проектов в различных странах.

Германия, Франция и Великобритания обладают высоким уровнем технологий и инвестируют в высокотехнологичные секторы, такие как альтернативные источники энергии, агропромышленный комплекс, машиностроение и здравоохранение.

Китай является крупнейшим торговым партнером Казахстана и основным инвестором в инфраструктурные проекты в рамках инициативы «Один пояс, один путь». Также потенциальными секторами для сотрудничества можно отметить инвестиции в нефтегазовый сектор, инфраструктуру, горнодобывающую промышленность и сельское хозяйство.

США также является одним из крупнейших инвесторов в Казахстан, особенно в секторе энергетики, горнодобывающей промышленности и финансов. Имеются широкие возможности для инвестиций в стартапы и новые технологии.

Япония имеет высокие технологии в области машиностроения, робототехники, возобновляемых источников энергии и медицины. У Японии высокий интерес к сельскому хозяйству и экологически чистым технологиям.

В целом к основным направлениям сотрудничества с иностранными партнерами можно отнести следующее:

1. Поддержка высокотехнологичных отраслей и
-

инновационных проектов. Инвестиции в высокие технологии и инновации позволяют повысить конкурентоспособность страны. Такие инвестиции стимулируют появление новых отраслей, создание рабочих мест и развитие квалифицированного персонала.

2. Развитие инфраструктуры. Инфраструктурные проекты, такие как строительство дорог, энергетических объектов и модернизация коммуникаций, являются привлекательными для долгосрочных инвестиций и одновременно способствуют развитию экономики. Современная инфраструктура повышает эффективность транспортной логистики, сокращает затраты и поддерживает межрегиональные связи.

3. Энергоэффективность и переход на «зеленую» экономику. Вложение в проекты, ориентированные на снижение энергозатрат и переход на возобновляемые источники энергии, помогает снизить издержки и зависимость от ископаемых ресурсов. Для многих инвесторов сегодня также важно соблюдать экологические и социальные стандарты, что делает «зеленые» проекты более привлекательными.

4. Цифровизация и автоматизация. Вложение в цифровые технологии и автоматизацию процессов повышает производительность труда и снижает издержки. Использование данных и цифровых платформ может значительно ускорить процессы, делая экономику более гибкой и адаптивной.

5. Прозрачность и улучшение инвестиционного климата. Для привлечения инвесторов важно обеспечить прозрачные и предсказуемые условия, включая защиту прав собственности, снижение административных барьеров и эффективное правоприменение. Инвесторы склонны вкладывать в регионы с низким уровнем коррупции и четкой правовой системой.

Для улучшения потока ПИИ Казахстану необходимо:

1. Усилить юридическую защиту иностранных инвесторов, минимизируя правовые и бюрократические риски.

2. Развивать инфраструктуру, особенно в удаленных регионах, для улучшения логистики и доступности.

3. Расширять сотрудничество в высокотехнологичных и инновационных сферах.

4. Снижать зависимость от сырьевого сектора, развивая более диверсифицированную экономику.

Таким образом, привлечение инвестиций требует комплексного подхода, включающего технологические инновации, улучшение инфраструктуры, экологические инициативы и развитие малого бизнеса.

Инвестиции в основной капитал (ИОК)

В первом полугодии текущего года (январь-июнь) объем инвестиций в основной капитал составил 8175,7 млрд. тенге, что на

19,3% больше (в сопоставимых ценах), чем в январе-июне 2024г. (6 654,3 млрд.тенге).

Основная доля инвестиций в основной капитал в январе-июне 2025 года приходится на промышленность (38,8%, 3 172,4 млрд.тенге), (в том числе на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров – 16,2% (1 324,6 млрд.тенге), обрабатывающую промышленность – 12,4%, 1 010 млрд.тенге), операции с недвижимым имуществом (19,8%), транспорт и складирование (15,5%) и образование (7,5%).

По сравнению с соответствующим периодом 2024 года наибольший рост индекса физического объема (ИФО) показали отрасли образование – 345,7% (614,8млрд тенге), финансовая и страховая деятельность – 186,2% (108,1 млрд тенге), государственное управление и оборона, обязательное социальное обеспечение – 159,5% (66,5 млрд.тенге), водоснабжение, водоотведение, сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений – 149,9% (295,2 млрд.тенге), снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом – 149,6% (542,6 млрд тенге), обрабатывающая промышленность – 148,9% (1 010 млрд тенге), искусство, развлечения и отдых – 146% (148,5 млрд тенге), здравоохранение и социальное обслуживание населения – 132,8% (162,8 млрд тенге), сельское, лесное и рыбное хозяйство – 126,5% (442,7 млрд тенге), оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов – 121,8% (192,7 млрд.тенге), транспорт и складирование – 116,2% (1 271,0 млрд тенге).

Умеренный рост ИФО показали операции с недвижимым имуществом – 111,0% (1,6 трлн тенге), вся промышленность – 111,1% (3 172,4 млрд.тенге), животноводство – 100,3% (150,9 млрд тенге).

Наибольшее снижение ИФО ИОК отмечено в отраслях: профессиональная, научная и техническая деятельность – 46,2% (29,3 млрд тенге), горнодобывающая промышленность и разработка карьеров – 82,1% (1,3 трлн тенге), информация и связь – 83% (100,8 млрд тенге), деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания – 94,3% (59,9 млрд.тенге), а также в строительстве – 99,4% (74,3 млрд.тенге).

Около половины общереспубликанского объема капитальных вложений осуществляется крупными и средними предприятиями (43%).

В технологической структуре ИОК 67,3% от общего объема затрат приходится на работы по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений и 28,2% от общего объема – на приобретение машин, оборудования и транспортных средств.

Преобладающими источниками финансирования инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, объем которых в январе-июне 2025 года составил 5285,1 млрд. тенге или 64,6% от общего объема.

Бюджетные средства (1 787,3 млрд.тенге) составили 21,9% от общего объема инвестиций в основной капитал, при этом по сравнению с январем-июнем 2024 года увеличились на 78,9%.

Доля банковской сферы в финансировании реального сектора экономики в общем объеме инвестиций в основной капитал занимает 3,8% (309,9 млрд.тенге).

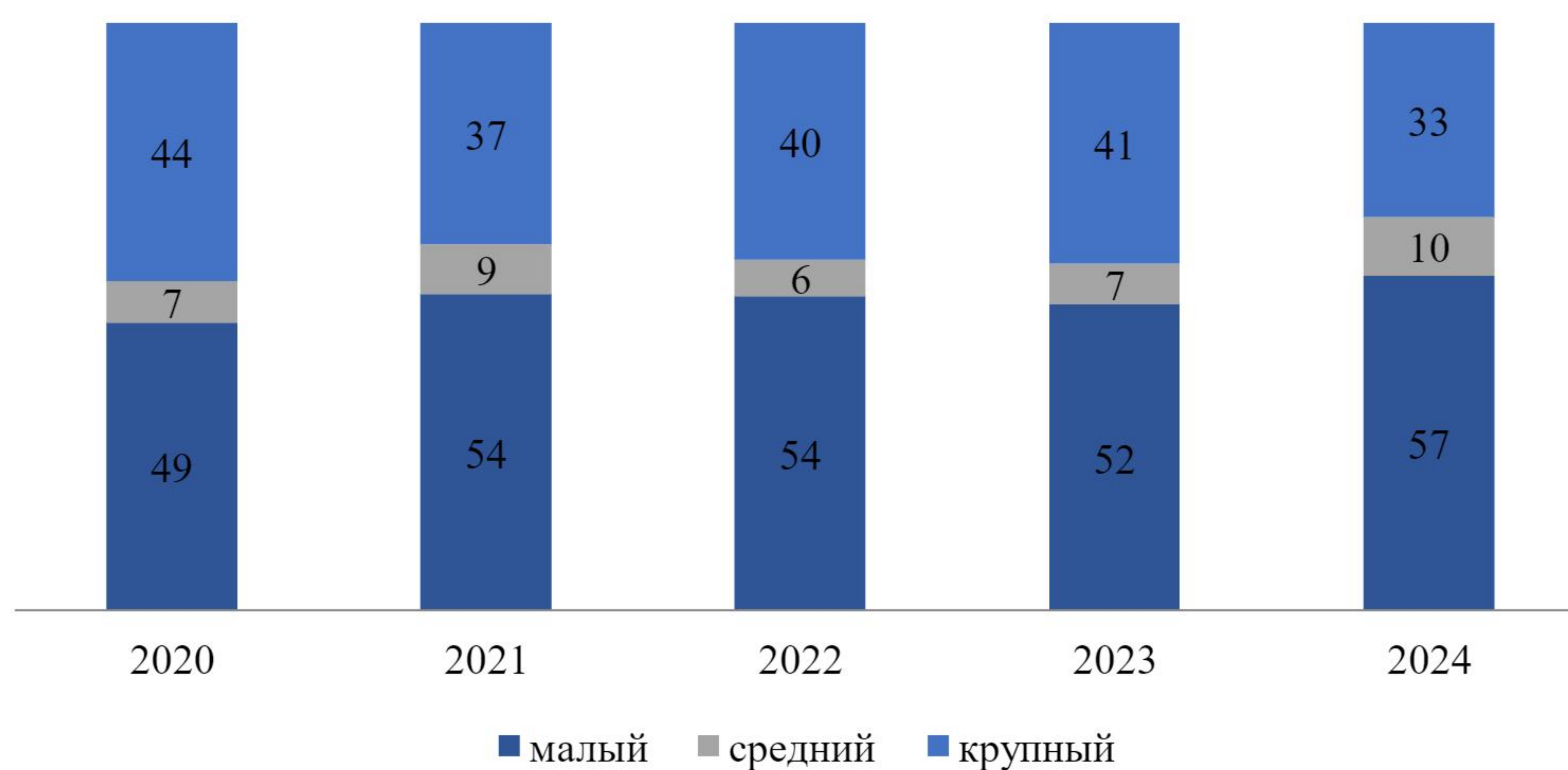
Наибольшее увеличение ИФО инвестиций в основной капитал наблюдается в Актюбинской (на 71,1%), Акмолинской (на 64,1%), Жамбылской (на 48,1%), городе Астана (на 46,8%), Туркестанской (на 36,6%), городе Шымкент (на 31%) и Жетісу (на 29,5%) областях.

При этом, уменьшение ИФО инвестиций в основной капитал наблюдается в Атырауской области (на 32%), области Улытау (на 4,9%) и области Абай (на 3,3%).

Значительную долю инвестиций занимают города Алматы (11,3%) и Астана (11,6%).

Необходимо отметить, что за 2020-2024 годы доля малых предприятий выросла на 8 п.п. (с 49% в 2020 году до 57% в 2024 году), в то время как доля крупных предприятий снизилась на 11 п.п. (с 44% в 2020 году до 33% в 2024 году). Доля средних предприятий в общем объеме ИОК изменилась незначительно – увеличилась на 3 п.п. (с 7% в 2020 году до 10% в 2024 году).

**Изменение структуры ИОК в зависимости от
размерности предприятий, %**



Источник: БНС АСПИР РК

В отраслевом разрезе наибольшая доля ИОК традиционно приходится на горнодобывающую промышленность, которая уменьшилась с 4,5 трлн тенге в 2023 году до 3,7 трлн тенге в 2024 году. Доля сектора в общем объеме ИОК уменьшилась с 25,6% до 18,9%.

Общий объем инвестиций в обрабатывающую промышленность в 2024 году составил 2,1 трлн тенге, что на 24,1% больше, чем в 2023 году. Доля инвестиций в обрабатывающую промышленность увеличилась с 9,1% до

10,7%. В целом, удельный вес промышленного сектора в общем объеме ИОК в 2024 году составил 39,7%, что ниже показателя предыдущего года (44,9%).

Также значительную долю в общем объеме инвестиций заняли операции с недвижимым имуществом (19,1%), транспорт и складирование (18,1%) и сфера образования (5,7%).

Изменение ИОК в разрезе отраслей, млрд тенге

Отрасль	2023	2024	Изменение, 2024/2023		Доля отрасли в ИОК РК, %	
			абс.	ИФО, %	2023	2024
Всего	17 649,3	19 375,0	1 725,7	107,5	100	100
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	904,3	919,0	14,7	98,9	5,1	4,7
Промышленность	7 939,2	7 689,0	- 250,2	94,9	45,0	39,7
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	4 478,4	3 654,3	-824,1	79,9	25,4	18,9
Обрабатывающая промышленность	1 633,0	2 069,5	436,5	124,1	9,3	10,7
Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	1 265,1	1 271,6	6,5	97,7	7,2	6,6
Водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	562,7	693,2	130,5	119,6	3,2	3,6
Строительство	129,4	149,1	19,7	114,5	0,7	0,8
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	421,0	387,6	- 33,4	90,2	2,4	2,0
Транспорт и складирование	2 676,0	3 500,2	824,2	126,6	15,2	18,1
Предоставление услуг по проживанию и питанию	150,5	163,8	13,3	106,6	0,9	0,8
Информация и связь	438,4	306,4	-132	68,4	2,5	1,6
Финансовая и страховая деятельность	117,3	161,1	43,8	134,5	0,7	0,8
Операции с недвижимым имуществом	3 164,5	3 703,8	539,3	113,4	17,9	19,1
Профессиональная, научная и техническая деятельность	90,4	130,6	40,2	141,5	0,5	0,7
Деятельность в области административного и	153,8	201,2	47,4	128,2	0,9	1,0

Отрасль	2023	2024	Изменение, 2024/2023		Доля отрасли в ИОК РК, %	
			абс.	ИФО, %	2023	2024
вспомогательного обслуживания						
Государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение	202,5	168,7	- 33,8	81,6	1,1	0,9
Образование	436,9	1 098,2	661,3	243,3	2,5	5,7
Здравоохранение и социальное обслуживание населения	436,4	442,2	5,8	98,1	2,5	2,3
Искусство, развлечения и отдых	309,1	321,1	12	101,7	1,8	1,7
Предоставление прочих видов услуг	79,7	33,4	-46,3	40,9	0,5	0,2

Источник: БНС АСПР РК

Падение доли внешних инвестиций в ИОК с 34% в 2011 году до 15,2% в 2024 году связано с несколькими факторами, включая политическую и экономическую нестабильность, а также международные санкции. Эти изменения могли снизить привлекательность страны для иностранных инвесторов и повлияли на объем внешних инвестиций.

Другим фактором является развитие внутренних источников финансирования, где государственные и местные инвесторы стали более активными на фоне более выгодных условий для внутренних инвестиций, таких как налоговые льготы и поддержка со стороны государства.



Источник: БНС АСПР РК

По итогам 6 месяцев 2025 г. ИОК за исключением инвестиций из государственного бюджета) составляет 6,4 трлн тенге, что соответствует 78% от общего объема ИОК. Темпы роста ИОК без госбюджета по сравнению с прошлым годом составляют 109,1%, что указывает на умеренный рост.

Высокая доля частных инвестиций наблюдается в Актыбинской (88,2%), Павлодарской (87,6%), Карагандинской (86,1%) и Мангистауской (84,9%) областях. Низкая доля частных инвестиций наблюдается в Ақмолинской 66% (34% – госбюджет), г. Астана 68,3% (31,7% – госбюджет), г. Шымкент 72,2% (27,8% – госбюджет), Туркестанской 72,3% (27,7% – госбюджет), Восточно-Казахстанской 73% (27% – госбюджет) областях.

Также по итогам 6 месяцев т.г. наблюдается, что внутренние инвестиции составляют 83,2% от общего ИОК, что подчеркивает высокую зависимость экономики от местного капитала.

Экономические центры (г. Астана – 95,9%, г. Шымкент – 89,0%, г. Алматы – 86,3%) и аграрные регионы (Северо-Казахстанская – 94,7%, Восточно-Казахстанская – 92,9%, Ақмолинская – 89,6%, Жетісу – 93,4%) демонстрируют наибольшую долю внутренних инвестиций.

Регионы, связанные с нефтегазовым сектором (Атырауская – 26,9%, Мангистауская – 23,9%, Западно-Казахстанская – 56,8%), привлекают значительную долю внешних инвестиций, что связано с интересом иностранных компаний к сырьевым отраслям.

В соответствии с Концепцией инвестиционной политики до 2029 года, перед Правительством была поставлена задача по привлечению в 2025 году 26,2 трлн тенге инвестиций в основной капитал.

По итогам 6 месяца текущего года достигнуто выполнение плана на уровне 8,2 трлн тенге, что составляет 92,8% от запланированного объема (8,8 трлн тенге) за данный период и 31,2% от годового плана.

Из 20 регионов 10 выполнили целевую задачу.

Справочно: Карагандинская (177,0%), Туркестанская (138,8%) области, область Жетісу (122,5%), г. Шымкент (133,3%), г. Астана (143,9%), Северо-Казахстанская (148,0%), Кызылординская (122,5%), Павлодарская (106,1%), Костанайская (111,3%), Ақмолинская (101,5) области.

Достижение плановых показателей обеспечено за счет вложений действующих предприятий в рамках реализации инвестиционных проектов в сферах обрабатывающей промышленности, транспорта и складирования, а также за счет вводимых объектов жилья.

4 региона обеспечили исполнение на уровне 90% и выше.

Справочно: Западно-Казахстанская (99,3%), Восточно-Казахстанская (90,2%), Мангистауская (94,9%) области и г. Алматы (92,3%).

6 регионов не достигли 90%.

Справочно: Жамбылская (83,2%), Алматинская (87,1%), область Абай (68,3%), Актюбинская (70,5%), Ылытау (56,0%) и Атырауская области (40,3%).

При этом исполнение годового плана составляет 31,2%, что указывает на необходимость ускорения темпов инвестиционной активности в последующие месяцы. Таким образом, фиксируется отставание от целевого значения на уровне 7,2%.

Однако при этом наблюдается положительная динамика по ИФО инвестиций, который составил 119,3%, что говорит о росте реального объема освоенных средств по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это свидетельствует о частичном восстановлении инвестиционной активности и структурных подвижках в сторону капиталоемких проектов.

Анализ ИОК за январь–июнь 2025 года подчеркивает сильные и слабые стороны инвестиционной активности Казахстана.

Региональная дифференциация, отраслевые диспропорции и разная степень выполнения планов указывают на необходимость целенаправленных мер для сбалансированного развития.

Города Астана (949,8 млрд тенге) и Алматы (921,5 млрд тенге), а также Атырауская (656,3 млрд тенге) и Туркестанская (588,5 млрд тенге) области лидируют по объемам ИОК.

Это отражает их роль как экономических и административных хабов, а также центров сырьевой экономики. Астана (143,9% выполнения плана) и Шымкент (133,3% выполнения плана) показывают высокую инвестиционную активность, особенно в недвижимости и транспорте, тогда как Атырауская область сталкивается с существенным снижением (-32,0%) и низким выполнением плана (40,3%).

Рост в несырьевых регионах, в таких как Жетісу (29,5%) и Туркестанская (36,6%) области демонстрируют активный рост, перевыполняя планы (120,7% и 138,8% соответственно). Это обусловлено инвестициями в обрабатывающую промышленность (например, 281,8% в Туркестанской области) и сельское хозяйство (например, 770,0% в Жетісу), что указывает на потенциал диверсификации экономики.

Регионы, такие как Атырауская (73,2% ИОК в промышленности), Мангистауская (73,3%) и Актюбинская (59,4%), остаются сильно ориентированными на горнодобывающую промышленность, что подчеркивают необходимость диверсификации. Высокая доля внешних инвестиций в этих регионах (Западно-Казахстанская – 56,8%, Жамбылская – 27,9%, Атырауская – 26,9%) подчеркивает их привлекательность для иностранных инвесторов, но также уязвимость к колебаниям мировых цен на сырье.

Северо-Казахстанская область (29,5% ИОК в сельском хозяйстве) Акмолинская (16,7%) и Павлодарская (15,7%) выделяются высокой

долей аграрных инвестиций, хотя в ряде регионов (ВКО, Павлодарская, Костанайская) наблюдается значительное снижение. Значительный рост в сельском хозяйстве в Жетісу (770,0%), Мангистауской (465,8%) и Западно-Казахстанской (292,6%) областях.

Низкая инвестиционная активность в регионах Ұлытау и Абай демонстрируют слабую инвестиционную базу, что может быть связано с их недавним образованием и ограниченной инфраструктурой.

Низкая доля внешних инвестиций в г. Астана (4,1%), СКО (5,3%) и Жетісу (6,6%) ограничивает доступ к международному капиталу, что может замедлить развитие высокотехнологичных и инновационных проектов.

Для обеспечения устойчивого роста ИОК и сбалансированного регионального развития необходимо сосредоточиться на следующих приоритетах:

- сырьевые регионы должны направить усилия на развитие обрабатывающей промышленности, возобновляемой энергетики и сельского хозяйства;
- регионы с низкой долей внешних инвестиций (г. Астана, СКО, Жетісу) должны разработать стратегии продвижения на международных рынках, включая участие в глобальных инвестиционных форумах и упрощение регуляторных процедур;
- Ұлытау и Абай требуют целевых мер, таких как создание особых экономических зон и привлечение частных инвесторов, для повышения их инвестиционной активности.

