

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН:

рекордный за 14 лет рост экономики в 2025 году
на фоне увеличения добычи нефти и сильного внутреннего спроса

февраль 2026



Содержание



Итоги
развития 2025

3



Тенденции
экономического
развития

4-11



Среднесрочный
прогноз

12-14

Экономика Казахстана в 2025 году увеличилась на рекордные 6,5% за счет быстрого роста промышленности, строительства и внутренней торговли

Основные макроэкономические показатели

| % г/г, если не указано иное | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|-------------|-------|-------|---------|
| ВВП | 3,2 | 5,1 | 4,8 | 6,5 |
| Промышленное производство | 1,2 | 4,4 | 3,2 | 7,5 |
| Сельское хозяйство | 9,1 | -8,3 | 13,7 | 5,9 |
| Строительство | 9,4 | 13,3 | 13,1 | 15,9 |
| Инвестиции в основной капитал | 9,2 | 11,2 | 7,5 | 13,0 |
| Инфляция, на конец периода | 20,3 | 9,8 | 8,6 | 12,3 |
| Реальные доходы населения | 2,3 | 0,9 | 3,7 | -0,5* |
| Розничный товарооборот | 2,0 | 7,7 | 9,8 | 7,5 |
| Обменный курс USD к тенге | 460 | 456 | 469 | 522 |
| Экспорт товаров, \$ млрд | 85,6 | | 81,6 | 71,2** |
| Импорт товаров, \$ млрд | 50,6 | 60,4 | 59,8 | 57,7** |
| Базовая ставка, % на конец периода | 16,75 | 15,75 | 15,25 | 18,0*** |

* 9 мес. 2025

** 11 мес. 2025

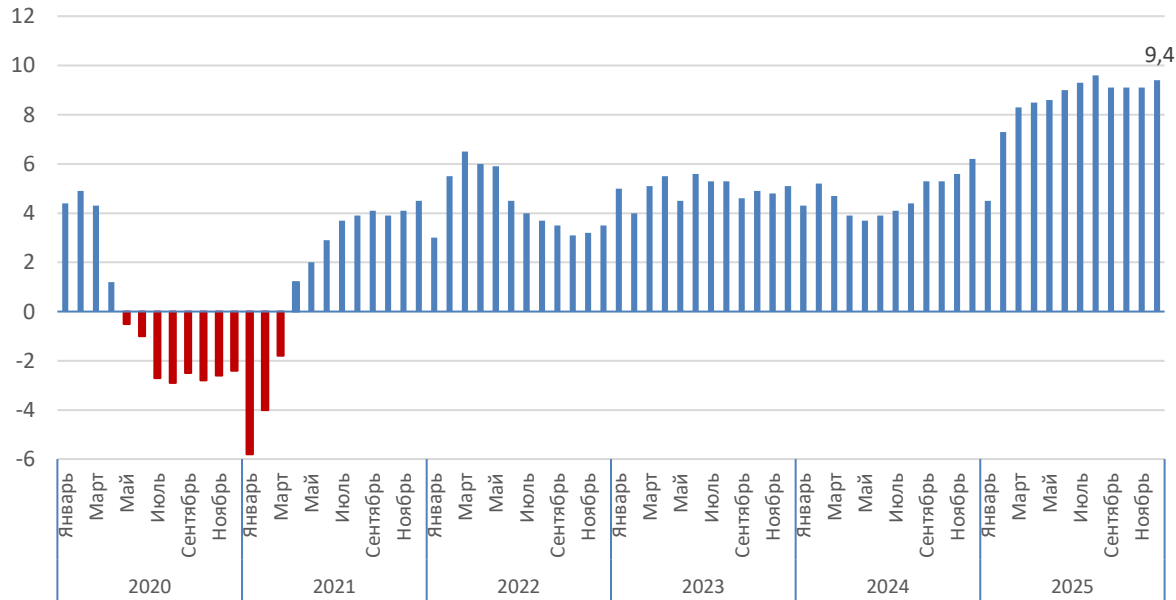
*** Установлена 13.10.2025

- Согласно данным Министерства национальной экономики, **ВВП Республики Казахстан (далее – РК) в 2025 году увеличился на 6,5%, что стало рекордным показателем за последние 14 лет.** Наибольшую поддержку экономической активности оказал рост следующих секторов: **промышленное производство** – рост на 7,5% (в т.ч. обрабатывающей промышленности – на 6,4%, добычи нефти и газа благодаря запуску новых мощностей на месторождении Тенгиз – на 13,5%), **розничный товарооборот** – на 7,5%, **строительство** – на 15,9% и **транспорт** – на 20,4%
- Со стороны компонентов ВВП по использованию, наибольший положительный вклад внесли расходы на конечное потребление и **инвестиции в основной капитал**, которые выросли на 13% за 2025 год на фоне реализации Национального инфраструктурного плана. При этом стоимостной объем **экспорта товаров** снизился за 11 месяцев на 4,2% (до \$71,2 млрд) из-за падения мировых цен на нефть и металлы, а также сокращения стоимости экспорта машин и оборудования. Частично компенсировал это снижение значительный рост экспорта зерновых культур. **Импорт** вырос за аналогичный период на 5,5% (до \$57,7 млрд) на фоне сильного внутреннего спроса. Основные группы ввозимых товаров – машиностроение и химия. Россия и Китай остаются основными торговыми партнерами РК
- Позитивные результаты 2025 года были достигнуты, несмотря на значительный **рост инфляции** (12,3% г/г в декабре) и **сокращение реальных доходов населения** на 0,5% за январь-ноябрь 2025 года

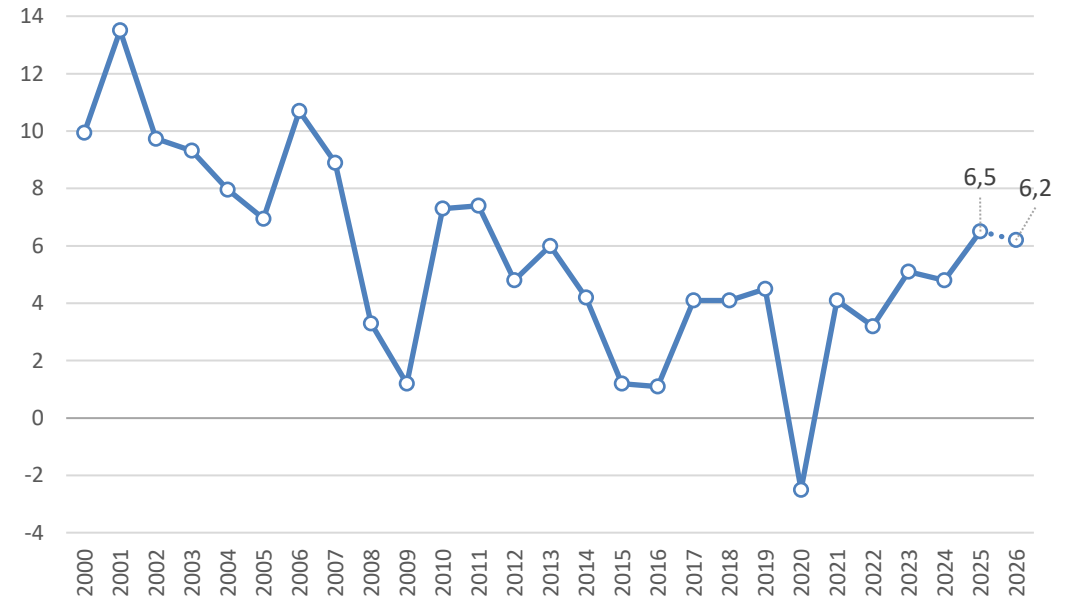
Целевой показатель по росту экономики на 2026 год – 6,2%

- Экономическая активность в РК стремительно росла в течение 2025 года, **краткосрочный экономический индикатор***, отражающий оперативную динамику основных отраслей экономики, **увеличился в январе-декабре на рекордные 9,4%**
- Реализация мер правительства по раскрытию потенциала РК, фискальное стимулирование, значительное увеличение объемов государственного финансирования инфраструктурных проектов и привлеченных иностранных инвестиций призваны обеспечить **целевой рост экономики на 6,2% в 2026 году** (согласно Национальному плану развития РК до 2029 года)
- Однако существуют риски замедления роста экономики, связанные с усилением напряженности в глобальной торговле, волатильности нефтяных цен, а также с негативным влиянием налоговых реформ на совокупный внутренний спрос, повышенным инфляционным давлением и снижением реальных доходов населения

Краткосрочный экономический индикатор*, % г/г



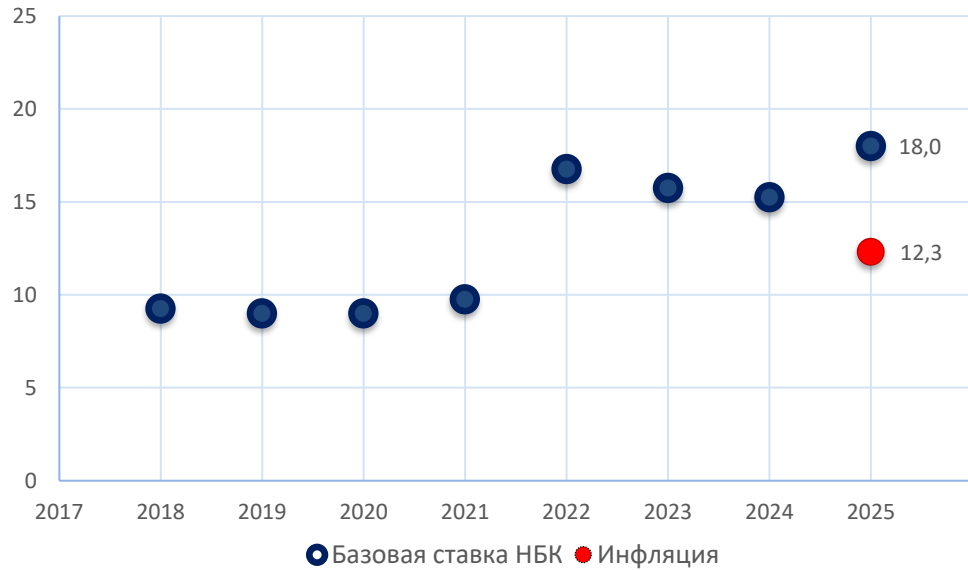
Динамика ВВП Республики Казахстан, % г/г



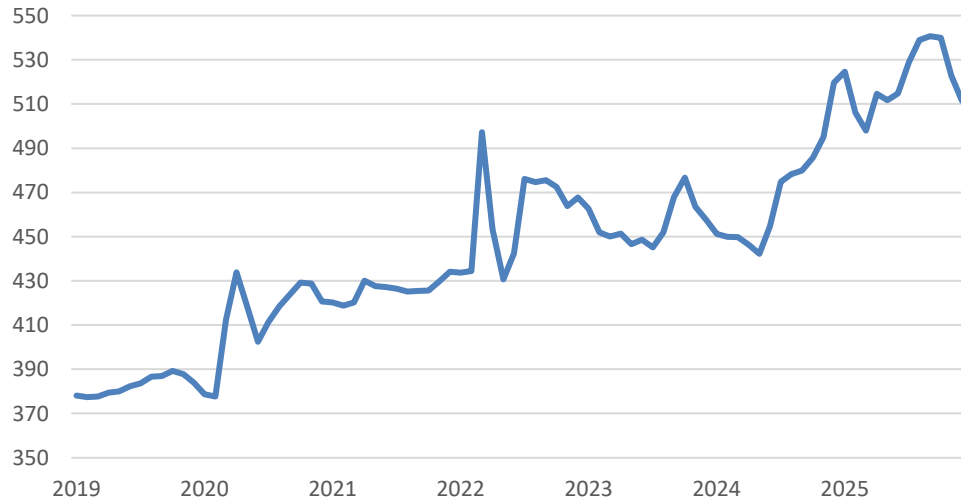
* Расчет краткосрочного экономического индикатора осуществляется для обеспечения оперативности анализа и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь, составляющим свыше 60% ВВП. Показатель формируется без досчетов на ненаблюдаемую экономику и без применения других макроэкономических корректировок.

Повышенная инфляция и умеренно-жесткая ДКП сохранятся в 2026 году

Динамика инфляции
и ставки рефинансирования НБ РК, %



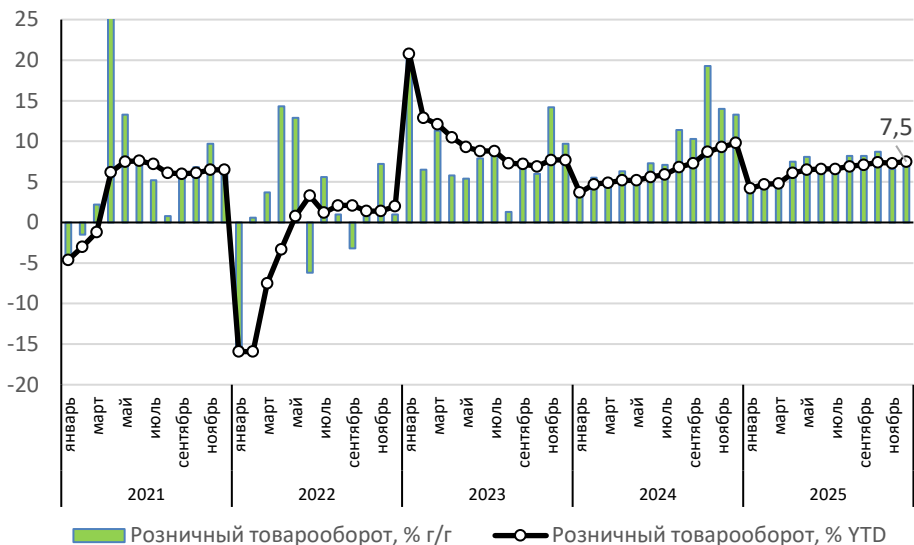
Курс доллара США, тенге/ \$



- **Инфляция в РК в декабре 2025 года достигла 12,3% г/г** (8,6% годом ранее). Цены на продовольственные товары за год выросли на 13,5% (в 2024 г. – 5,5%), платные услуги – на 12% (13,3%), непродовольственные товары – на 11,1% (8,3%). Наибольший вклад в годовой уровень инфляции внесли продукты питания (5,2 п.п.), услуги здравоохранения (1,5 п.п.), и жилищные услуги (1,2 п.п.)
- **Национальный банк РК (НБРК) продолжил проведение умеренно жесткой ДКП, сохранив базовую ставку на уровне 18% годовых в январе 2026 г.** (после ее повышения в октябре 2025 г. с 16,5%). Регулятор отметил, что внешние вызовы, неопределенность относительно масштаба воздействия изменений налоговой системы и параметров возобновления роста тарифов ЖКУ и цен на ГСМ со II квартала 2026 г. обуславливают удержание ставки на текущем уровне до конца первого полугодия 2026 г. Кроме того, сохраняются внешние риски: импортируемая из России инфляция остается повышенной, а мировые цены на продовольствие демонстрируют нестабильную динамику. Тарифные и торговые противостояния в мире также являются значимым проинфляционным фактором
- По оценке ИнВЭБ, **в 2026 году рост потребительских цен составит 10-11%, в 2027 году – 7-8%.** Снижение инфляции до целевого уровня в 5% может занять несколько лет. Для сглаживания динамики спроса и закрепления тенденции к снижению инфляции **НБРК может сохранять базовую ставку на текущем уровне в течение 2026 года.** По мере ослабления инфляционного давления в среднесрочной перспективе, совокупные денежно-кредитные условия будут смягчаться и ставка снизится до 13-14% к 2027 году
- **В среднем за 2025 год официальный курс составил 522 тенге за доллар США,** увеличившись на 11% по сравнению с 2024 годом. В течение года динамика нацвалюты была волатильной, факторами ослабления выступали: реакция рынка на введение США импортных пошлин; анонс налоговой реформы; сильный доллар и снижение цен на нефть. К концу года тенге укрепился на фоне умеренно-жесткой ДКП, роста привлекательности тенговых активов и продажи валюты экспортерами и бюджетным сектором. **В среднесрочной перспективе курс доллара США к тенге продолжит умеренно расти** и может составить, по оценке ИнВЭБ, 540 тенге/\$ в среднем за 2026 год и около 560 тенге/\$ – за 2027 год

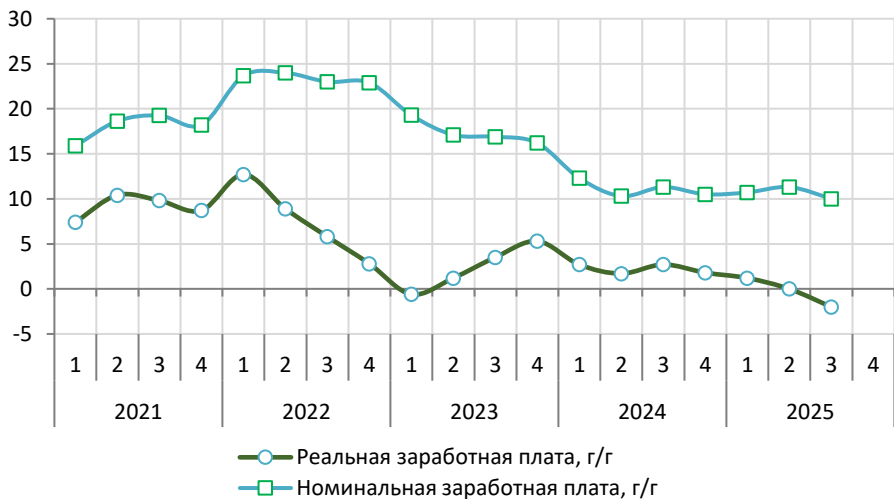
Высокая потребительская активность на фоне двузначного роста кредитования и фискального стимулирования

Динамика розничного товарооборота, % г/г и YTD

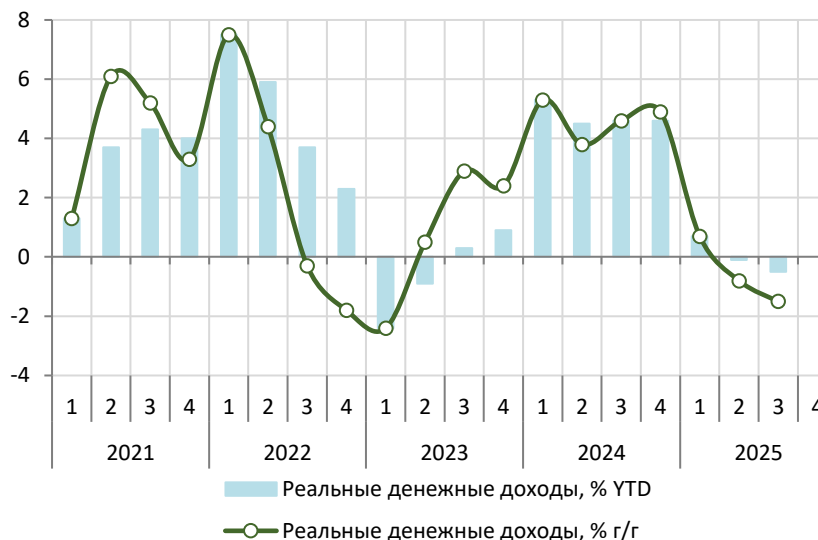


- В 2025 году наблюдалась высокая потребительская активность (темп роста розничного товарооборота составил 7,5%, оптовой торговли – 9,5%), поддерживаемая бюджетным стимулированием и интенсивным потребительским кредитованием. Так, объем выданных кредитов населению по итогам 2025 года увеличился еще на 22% (после роста на 19% в 2024 г. и на 18% в 2023 г.)
- Рост номинальной заработной платы составил 10,6% за январь-сентябрь 2025 г., но из-за значительного увеличения инфляции реальная заработная плата за аналогичный период снизилась на 0,4%, а реальные денежные доходы населения – на 0,5%
- В 2026 году внутренний спрос останется устойчивым, хотя произойдет некоторое его охлаждение на фоне продолжающегося роста цен и снижения реальных доходов населения, относительно жестких денежно-кредитных условий, а также реализации вторичных эффектов от повышения налоговых ставок

Динамика заработной платы, % г/г



Динамика реальных денежных доходов, % г/г

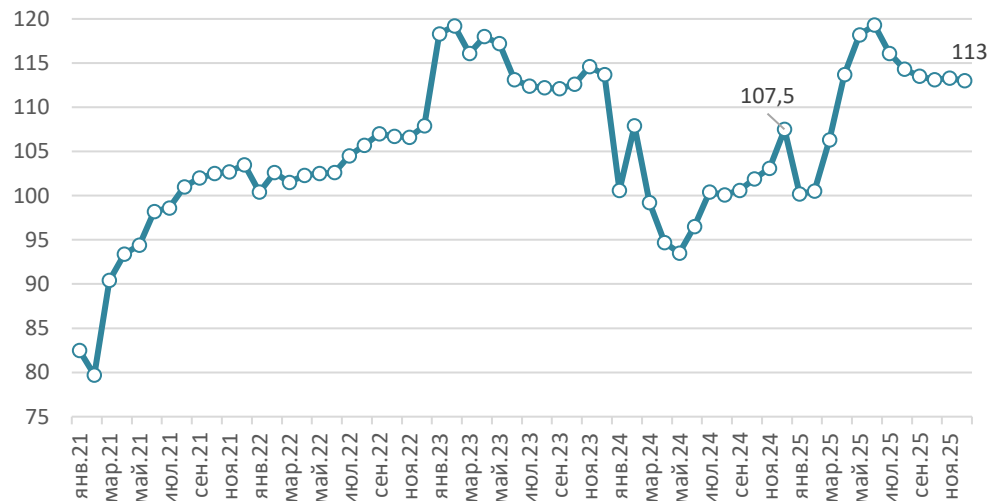


* YTD – изменение объемов с начала текущего года по отношению к тому же периоду предыдущего года

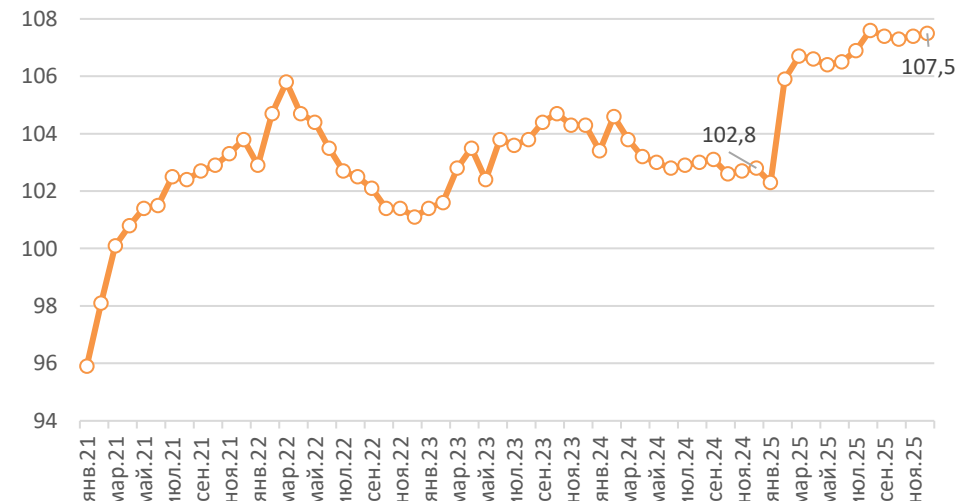
Диверсификация промышленности и инвестиции в энергетическую и транспортную инфраструктуру как драйверы роста реального сектора

- Объем **инвестиций в основной капитал** вырос на 13% по итогам 2025 года (7,5% в 2024 году). Основная доля инвестиций пришлась на промышленность – 40% (в т.ч. на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров – 14%, обрабатывающую промышленность – 12%), операции с недвижимым имуществом (18%), транспорт и складирование (18%)
- **Промышленное производство** увеличилось в 2025 году на 7,5% г/г (2,8% – в 2024 году). Наибольший рост наблюдался в горнодобывающей промышленности (9,4%) благодаря запуску новых мощностей на месторождении Тенгиз. Выпуск обрабатывающей промышленности увеличился на 6,4%, в снабжении электроэнергией, газом, паром – на 2,1%.
- В 2026 году инвестиции и промышленное производство также могут продемонстрировать устойчивый рост. Государственные инициативы по развитию инфраструктуры, реализации социально значимых проектов и стимулированию роста в регионах РК могут стать ключевыми драйверами роста экономики в текущем году и среднесрочной перспективе. Новый инвестиционный цикл призван расширить несырьевой сектор, в особенности обрабатывающую промышленность, и содействовать снижению зависимости от природных ресурсов. Однако увеличение доли государства в инвестициях в основной капитал (до 22% в 2025 г.) показывает, что зависимость от государственной поддержки сохраняется

Динамика инвестиций в основной капитал,
% г/г накопленным итогом за год

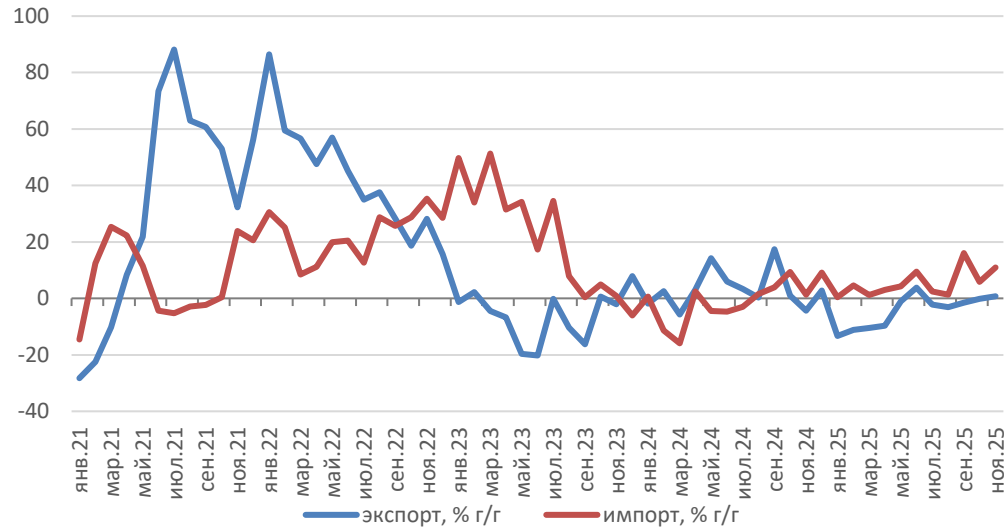


Динамика промышленного производства,
% г/г накопленным итогом за год



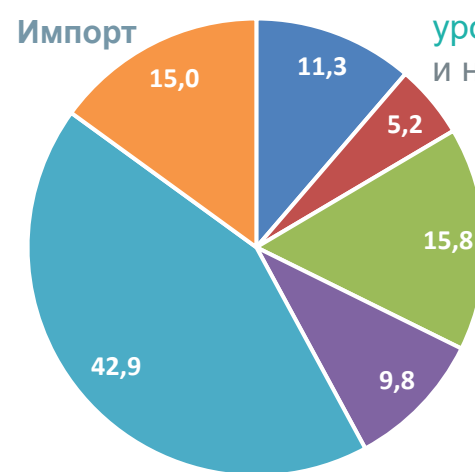
Профицит внешней торговли в 2025 году резко сократился по сравнению с предыдущим годом из-за падения цен на нефть и металлы

Динамика внешней торговли товарами, % г/г



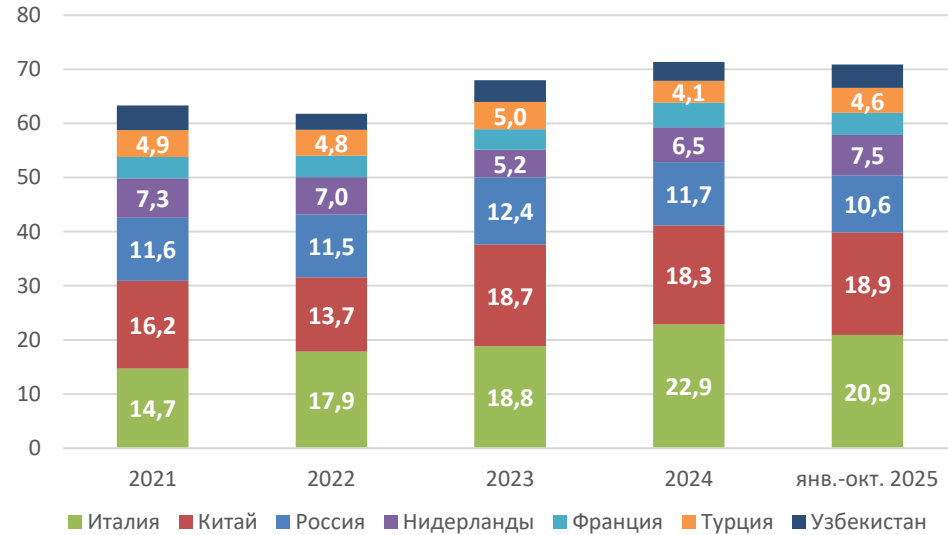
- Внешнеторговый оборот РК за январь-ноябрь 2025 года снизился на 0,1% г/г
- Стоимостной объем экспорта за 11 месяцев 2025 года сократился на 4,2% (до \$71,2 млрд) из-за падения мировых цен на основные товарные группы, экспортируемые Казахстаном (нефть и металлы), а также из-за снижения стоимости экспорта машин и оборудования. Частично компенсировать это помогло наращивание экспорта зерновых культур
- Импорт за аналогичный период вырос на 5,5% (до \$57,7 млрд), в том числе за счет ввозимых машин, оборудования и химической продукции.
- Динамика экспорта и импорта привела к резкому сокращению торгового профицита – до \$13,5 млрд (\$20 млрд в аналогичном периоде 2024 года)
- Несмотря на ожидаемый рост добычи и экспорта нефти, стоимостной объем экспорта может снизиться в 2026 году из-за замедления роста глобального спроса, а также возможного снижения цен на нефть и другие экспортируемые сырьевые товары. При этом объем импорта будет расти на фоне реализуемых в РК инвестиционных проектов и сильной потребительской активности. В совокупности это может привести к сохранению пониженного уровня профицита торгового баланса (\$15-17 млрд), сокращению экспортных и налоговых доходов и замедлению темпов роста экономики

Структура экспорта и импорта товаров, 2025 год, % к общему итогу

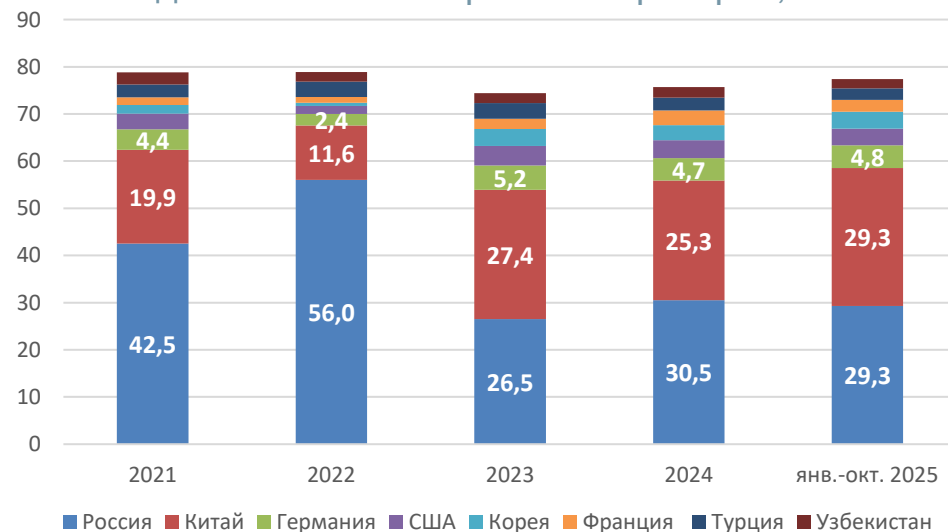


Китай и Россия – по-прежнему главные торговые партнеры Казахстана в 2025 году

Географическая структура экспорта товаров РК,
доля основных торговых партнеров, %



Географическая структура импорта товаров РК,
доля основных торговых партнеров, %



- Внешнеторговая политика Казахстана в последние годы характеризуется как усилением взаимодействия с Китаем, так и сохранением экономических связей с Россией и Евросоюзом
- Если еще в 2022 году основным торговым партнером Казахстана была Россия, многие годы имевшая большую долю во внешнеторговом обороте, то в 2023-2025 годах лидирующую позицию занял Китай (объем взаимной торговли с КНР в 2024 году составил \$30 млрд, а с Россией – \$28 млрд, за 10 месяцев 2025 года – \$30 млрд и \$23 млрд соответственно)
- В 2025 году Россия и Китай остались лидерами по поставкам товаров в Казахстан: их доля составила 29,3% от всего стоимостного объема импорта товаров
- Наибольший объем экспортируемых товаров в январе-октябре 2025 года пришелся на Италию (21%), Китай (19%) и Россию (11%), которые и раньше были основными потребителями продукции из Казахстана
- Основные экспортные статьи Казахстана в 2025 году: нефть и нефтепродукты (55%), медь, медные сплавы, руды и концентраты (8%), ферросплавы (3%), пшеница и меслин (3%). По импорту наибольший удельный вес пришелся на: ядерные реакторы (15%), электрооборудование (12%), транспортные средства (12%), лекарственные средства (4,4%)
- Углубление процессов интеграции с Россией и ЕАЭС, в том числе в сфере транспортной и логистической инфраструктуры (усиление транзитного потенциала посредством развития транспортных коридоров «Север – Юг»), адаптация к изменениям в глобальных экономических процессах и построение новых взаимных экономических и логистических связей, создание эффективной системы международных платежей вне доллара и евро позволят значительно увеличить экспортный потенциал и ускорить темпы роста экономики РК

Основные аспекты Налоговой реформы Республики Казахстан (вступили в силу с 1 января 2026 года):

- повышение основной ставки **НДС** с 12 до 16%;
- порог обязательной регистрации по НДС снижен вдвое – с 20000 МРП (месячный расчетный показатель = 4325 тенге) до 10000 МРП;
- **социальные отчисления** (СО) – снижены с 18,9 до 18,1%, далее ставка будет снижаться поэтапно до 17,1% к январю 2028 года;
- **обязательные пенсионные взносы работодателя** (ОПВР) – выросли с 2,5 до 3,5%;
- **социальный налог** (СН) – снижен с 11 до 6%, но при этом отменили уменьшение СН на сумму СО. Сумма социального налога останется примерно в том же размере;
- меняется система **налоговых режимов** – из семи останется только три: СНР для самозанятых, СНР на основе упрощенной декларации, СНР для крестьянских или фермерских хозяйств;
- введена прогрессивная ставка **индивидуального подоходного налога** (ИПН) к доходам граждан, превышающим 8 500 МРП в год. Налоговый вычет социальных платежей: 10% – на годовые доходы до 8 500 МРП, 15% – на превышение. ИПН на дивиденды: 5% до 230 000 МРП, далее – 15%;
- базовая ставка **корпоративного подоходного налога** (КПН) сохраняется (20%). Особые ставки: 25% – для банков (кроме кредитования МСБ) и игорного бизнеса; 5%-10% – для организаций социальной сферы с 2027 года; 3% – для сельхозпроизводителей.
- увеличение **акцизных сборов** на основные виды подакцизных товаров (сигареты, алкоголь) на 10%; акцизы на предметы роскоши взимаются не только при ввозе, но и при продаже внутри страны, причем только с физических лиц. Автомобили дороже 75 млн тенге – 10% от стоимости, яхты и частные самолеты от 100 млн тенге – 10% от стоимости, недвижимость дороже 450 млн тенге – 2% от стоимости.

Главные цели изменений Налогового Кодекса Республики Казахстан:

- сделать систему налогообложения более простой, доступной и удобной, исключив дублирование и снизив нагрузку на малый и средний бизнес;
- сократить расходы для снижения дефицита, а в перспективе – уменьшить долговую зависимость государства.

Новый Налоговый кодекс РК: в 2026 г. ожидается увеличение поступлений НДС в госбюджет на 50%, но повышение ставок также может привести к росту инфляции, безработицы и замедлению роста экономики

Государственный бюджет РК, млрд тенге

| | 2024 факт | 2025 оценка | 2026 прогноз |
|---------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Доходы | 27 132 | 29 871 | 33 677 |
| Налоговые доходы | 19 701 | 23 188 | 29 346 |
| в т.ч. НДС | 5 179 | 6 112 | 9 145 |
| Неналоговые доходы | 1 630 | 1 248 | 1 401 |
| Продажа основных фондов | 202 | 185 | 160 |
| Официальные трансферты (гранты) | 5 600 | 5 250 | 2 770 |
| Затраты | 30 318 | 33 443 | 37 303 |
| Общегосударственные функции | 1 766 | 1 862 | 2 081 |
| Оборона | 1 185 | 1 318 | 1 473 |
| Общественный порядок, безопасность | 1 671 | 1 823 | 2 037 |
| Образование | 6 707 | 7 101 | 7 933 |
| Здравоохранение | 2 499 | 2 848 | 3 181 |
| Соцзащита и соцобеспечение | 6 035 | 6 703 | 7 490 |
| Жилищно-коммунальное хозяйство | 2 380 | 2 699 | 3 015 |
| Сельское, водное, лесное хозяйство | 1 042 | 1 310 | 1 463 |
| Транспорт и коммуникации | 2 162 | 2 444 | 2 731 |
| Прочее | 4 871 | 5 335 | 5 899 |
| Расходы бюджета | 30 718 | 34 255 | 38 271 |
| Дефицит бюджета | -3 586 | -4 384 | -4 594 |
| в % от ВВП | -2,7 | -2,8 | -2,6 |

- Доходная часть госбюджета РК в 2025 г. исполнена на 100,1% и составила 29,9 трлн тенге, расходы госбюджета – 34,3 трлн тенге (на 1,1% меньше плана), дефицит – 4,4 трлн тенге или 2,8% от прогнозного ВВП. Поступления из Нацфонда составили 5,25 трлн тенге (2 трлн – гарантированные, 3,25 трлн – целевые). При этом долг Правительства РК достиг рекордно высоких отметок на фоне роста социальных расходов (32,8 млрд тенге), госдолг – 38 млрд тенге (25% ВВП)
- Налоговая реформа, вступившая в силу с 1 января 2026 г., направлена на ужесточение фискальной политики, повышение прозрачности и увеличение поступлений в бюджет. В 2026 г. ожидается **увеличение доходов госбюджета** до 33,7 трлн тенге за счет увеличения налоговых поступлений на 26%, в т.ч. НДС – почти на 50% (с учетом расширения налоговой базы и отмены налоговых льгот). **Расходы госбюджета** прогнозируются в объеме 38,3 млрд тенге, дефицит – 4,6 трлн тенге или 2,6% ВВП
- **Объем используемых средств из Нацфонда планируется снизить** с 5,25 до 2,77 трлн тенге на фоне роста доходов от ненефтяного сектора
- По оценке ИнВЭБ, существует ряд рисков, которые могут привести к **замедлению темпов роста экономики РК до 3,5-3,6% в 2026 году: *снижение инвестиционной привлекательности*** – увеличение налоговой нагрузки может ограничить рост как внутренних, так и внешних инвестиций, компании станут менее заинтересованы расширять производство или заходить на рынок; ***рост издержек бизнеса и снижение рентабельности*** – повышение налогов приведёт к увеличению операционных расходов компаний, сокращению прибыли при сдержанном спросе и росте конкуренции; ***уменьшение темпов роста занятости*** – налоговое давление может заставить компании сокращать рабочие места, что приведет к росту безработицы и снижению доходов населения; ***снижение конкурентоспособности экспортёров*** – рост налогов для предприятий, ориентированных на экспорт, может увеличить себестоимость продукции и снизить их конкурентоспособность на мировом рынке

Прогноз роста ВВП Казахстана в 2026 году снижен на фоне увеличения НДС и более слабого внешнего спроса

Консенсус-прогноз ВВП Республики Казахстан, %

| | 2025 | 2026 | 2027 | Дата |
|--------------------------|------------|------------|------------|--------|
| Правительство Казахстана | 6,5 | 5,3 | 5,5 | дек.25 |
| Нацбанк Казахстана | 6,3 | 4,0 | 4,5 | ноя.25 |
| IMF | 6,2 | 4,4 | 4,2 | янв.26 |
| The World Bank | 6,0 | 4,5 | 3,9 | янв.26 |
| ЕАБР | 5,9 | 5,5 | 5,5 | дек.25 |
| Asian Development Bank | 6,5 | 4,5 | | дек.25 |
| ООН | 6,1 | 4,6 | 4,8 | янв.26 |
| WIIW | 6,5 | 4,5 | 4,5 | янв.26 |
| Консенсус-прогноз | 6,2 | 4,7 | 4,7 | |

- **Оценки роста ВВП Казахстана на 2026 год были снижены** в зимнем прогнозном раунде (**консенсус-прогноз по состоянию на январь предполагает замедление экономики до 4,7%**) вследствие высокой базы 2025 года, сдерживающего влияния налогово-бюджетной реформы и бюджетной консолидации на внутренний спрос, а также турбулентности в мировой экономике и более слабого внешнего спроса
- **Консенсус-прогноз инфляции составляет 9-12% в 2026 году с последующим замедлением до 7-9% в 2027 году.** Расширение диапазона прогноза отражает возросшую неопределенность, связанную с реализацией налоговой реформы и реакцией совокупного спроса, существенным ростом финансирования со стороны квазигосударственного сектора и его стимулирующим воздействием на экономику (*объем финансирования со стороны инвестиционного холдинга «Байтерек» может составить более 8 трлн тенге или 4,4% ВВП в 2026 году*)
- **Риски прогноза связаны с усилением дисбалансов между внутренним спросом и отстающим предложением, ускорением внешней инфляции и инфляционных ожиданий, а также вторичными эффектами от повышения НДС, регулируемых цен и цен на ГСМ.** Сохраняются повышенная неопределенность глобальной политики, увеличение торговых барьеров, фрагментация торговли и волатильность финансового рынка, а также вероятное снижение цен на сырьевые товары – основные группы экспорта Казахстана
- Частично компенсировать действие вышеуказанных негативных факторов будет реализация мер правительства по раскрытию потенциала РК, увеличение объемов госфинансирования инфраструктурных проектов, а также рост добычи нефти. Это позволит сохранить **темпы роста ВВП на уровне около 4,7% и в 2027 году**
- Экономика Казахстана, по мнению аналитиков, продолжает оставаться наиболее сбалансированной в Центрально-Азиатском регионе, что позволяет стране, несмотря на все внешние и внутренние факторы, обеспечивать относительно стабильный рост ВВП

Среднесрочная перспектива: в условиях более низких цен на сырье, слабого внешнего спроса и увеличения налоговой нагрузки, рост экономики Казахстана будут поддерживать наращивание добычи нефти и госфинансирование инфраструктурных проектов

Внешние условия в среднесрочной перспективе будут относительно неблагоприятными: эскалация торговых войн приведет к торможению роста мировой экономики, которая, согласно прогнозу ИнВЭБ, замедлится с 3,2% в 2025 до 3,0% в 2026 году. Сохраняется высокая неопределенность во внешнеторговых отношениях, мировая торговля может замедлиться до 2,4% г/г в 2025 г. и 0,5% в 2026 г. Цены на важные статьи сырьевого экспорта Казахстана – нефть, металлы и зерновые культуры – могут снизиться в 2026 г. Торможение темпов роста экономики и промышленного производства в странах основных торговых-партнерах – России и Китае, а также усиление конкуренции, ухудшают условия экспорта казахстанских товаров. В условиях более низких цен на сырье, слабого внешнего спроса и повышения налоговой нагрузки, рост экономики может замедлиться сильнее консенсус-прогноза (до 3,5-3,6%) в 2026 г., но поддерживать деловую активность будут увеличение добычи нефти и госфинансирование инфраструктурных проектов

Экзогенные параметры прогноза

| % г/г, если не указано иное | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|------|------|------|------|
| Цена нефти Brent, \$ / баррель | 69,0 | 65 | 69 | 72 |
| Цена на пшеницу, US HRW, \$ / тонна | 243 | 231 | 236 | 240 |
| Цена на железную руду, cfr spot, \$ / тонна | 95,0 | 88 | 95 | 97 |
| EUR/USD, долларов США за евро | 1,13 | 1,12 | 1,15 | 1,15 |
| Темп роста ВВП России | 1,0 | 0,8 | 2,5 | 2,4 |
| Инфляция в России, в среднем за год | 8,7 | 6,0 | 5,4 | 4,8 |
| Среднегодовой курс доллара США, ₸ / \$ | 83 | 84 | 92 | 95 |
| ВВП еврозоны | 1,5 | 1,2 | 1,3 | 1,2 |
| ВВП Китая | 5,0 | 4,5 | 4,3 | 4,3 |

Прогноз основных макроэкономических показателей РК

| % г/г, если не указано иное | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|-------|--------|---------|-------|-------|
| | отчет | оценка | прогноз | | |
| Темп роста ВВП | 4,8 | 6,5 | 3,6 | 4,9 | 4,7 |
| Инфляция, на конец периода | 8,6 | 12,3 | 10,5 | 7,4 | 6,2 |
| Среднегодовой курс доллара США, тенге/ \$ | 469 | 522 | 557 | 533 | 542 |
| Базовая ставка НБРК, % в среднем за период | 14,6 | 16,7 | 16,0 | 14,5 | 12,0 |
| Добыча нефти, млн тонн | 90,3 | 96,2 | 98,0 | 104,5 | 103,9 |
| Экспорт, \$ млрд | 81,6 | 94,3 | 79,0 | 85,9 | 91,8 |
| Импорт, \$ млрд | 59,8 | 62,1 | 68,2 | 77,4 | 83,9 |
| Торговый баланс, % ВВП | 7,6 | 10,6 | 3,3 | 2,3 | 1,9 |
| Дефицит бюджета, % ВВП | -2,7 | -2,8 | -2,6 | -1,8 | -1,9 |

Риски замедления темпов роста экономики РК

- **Снижение мировых цен на нефть и металлы.** Влияние тарифной политики США и сохранение высоких импортных пошлин может привести к более сильному, чем ожидается, снижению темпов роста мировой экономики и мировой торговли. Замедление роста ВВП в отдельных крупных странах (в первую очередь в Китае, США и еврозоне) может вызывать значительное сжатие глобального спроса и привести к дальнейшему снижению цен на металлы и спотовых цен на нефть марки Brent (в диапазон 50-60 долл. за баррель)
- **Решение ОПЕК+ об ускоренном восстановительном увеличении добычи нефти** (после длительного добровольного ее сокращения) и переход к политике восстановления своей доли на рынке на фоне охлаждения мировой экономики может привести к еще большему падению цен – до 40-50 долл. за баррель
- **Снижение добычи нефти РК** по сравнению с базовым прогнозом возможно как из-за компенсационного плана ОПЕК+ (ранее Казахстан превышал «разрешенный» уровень добычи), так и из-за сокращения внешнего спроса. Кроме того, поставки могут сократиться в силу логистических проблем, связанных с экспортом нефти. В случае резкого падения мировых цен на нефть, добыча может стать нерентабельной
- **С учетом относительного невысокой обеспеченности РК запасами нефти, реализация вышеописанных рисков падения цен и одновременного сокращения добычи нефти может привести к значительному снижению поступлений в госбюджет, вынужденной оптимизации расходов и торможению роста ВВП до 3,0% уже в 2026 году (-0,6 п.п. от базового сценария) и до 2,8% в 2027 году (-2,1 п.п.)**

Факторы ускорения роста экономики РК

- Обострение геополитических проблем на Ближнем Востоке, **рост цен на нефть и одновременное увеличение добычи нефти** могут повысить рост экономики РК до 5,0-5,5% в 2026-2027 гг.
- В 2026 г. увеличение НДС может привести к замедлению роста экономики, но в среднесрочной перспективе упрощение налогового администрирования, введение специальных режимов для приоритетных отраслей (ИТ, агротехника, зеленая энергетика) и стимулирование предпринимательской активности могут значительно **повысить доходы госбюджета, улучшить деловой климат и инвестиционную привлекательность РК**
- **Диверсификация экономики** – активное развитие несырьевых секторов (сельское хозяйство, промышленность, услуги), госфинансирование крупных инфраструктурных проектов (транспорт, энергетика) и наращивание иностранных инвестиций (в основном из Китая)
- **Эти факторы в совокупности могут создать условия для устойчивого экономического роста РК в среднесрочной перспективе, повысить инвестиционную привлекательность и конкурентоспособность экономики**