

Обзор кредитования субъектов предпринимательства

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

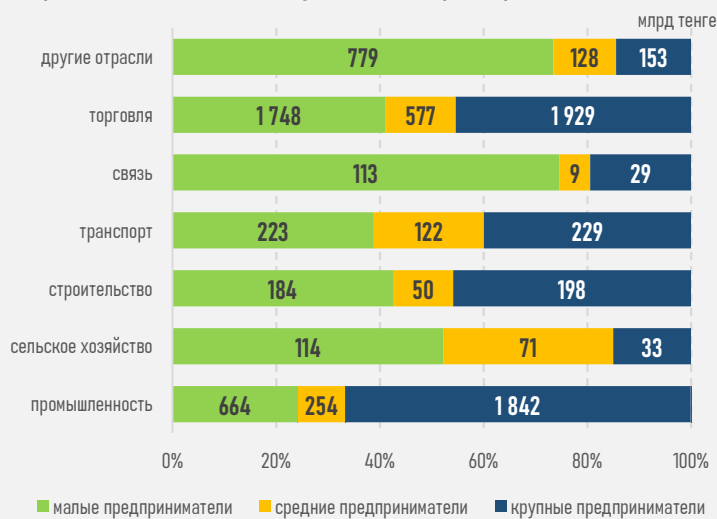
итоги первого полугодия 2025 года

Ключевые тенденции

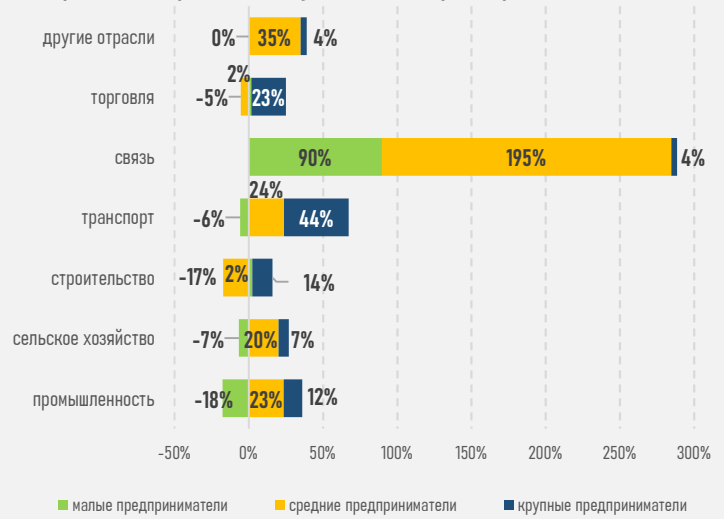
- ✓ Несмотря на удорожание заимствований, по итогам первого полугодия 2025 г. банковский сектор выдал бизнесу Т9,4 трлн новых займов (+12% г/г или Т1,0 трлн).
- ✓ В разрезе субъектов кредитования ускоренный прирост наблюдается в выдаче займов крупному бизнесу (КБ) (+18%) на фоне реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов, меньшей чувствительности к краткосрочному удорожанию заимствований, большей доли одобрений заявок, а также увеличения средних размеров кредитов (Т12,9 млрд против Т8,8 млрд на начало года).
- ✓ Наибольший спрос среди субъектов КБ формируют строительство (+27%), промышленность (+42%) и транспорт (+51%), что отражает их высокую долю в этих отраслях и ключевой вклад в ускорение экономического роста в текущем году. Высокая отраслевая рентабельность (строительство – 22,5%, обрабатывающая промышленность – 24,7%, добывающая – 40,5%, транспорт – 34,4%) поддерживала кредитный аппетит. Таким образом, эти отрасли формируют ключевой спрос на кредитные ресурсы и определяют структуру корпоративного кредитования.
- ✓ Ускорение выдачи новых займов в сегменте МСБ оказалось ниже (на 6% и 13% соответственно) на фоне более высокой чувствительности к росту ставок, традиционно меньшей доли одобрений по заявкам из-за ограниченной финансовой устойчивости (доля компаний в критическом состоянии у малых почти 39%, средних – 22%, против 17% у крупных), а также барьеров деловой среды (уровень налогового бремени, конкуренция, состояние экономики, и т.д.).
- ✓ Доминирующей целью привлечения займов остается финансирование оборотных средств (65%), тогда как доля кредитов на инвестиции в основные средства увеличилась умеренно до 2,2% (с 1,3% годом ранее), что указывает на сохраняющуюся осторожность бизнеса в части долгосрочных вложений и ограниченную готовность компаний фиксировать высокую стоимость ресурсов на длительный срок.
- ✓ Доля долгосрочных кредитов (>1 года) сложилась наибольшей у представителей МСБ (26–57%) на фоне доступности льготных госпрограмм, субсидий и гарантий ФРП «Даму», снижающих конечную стоимость их заёмных ресурсов.
- ✓ В то же время структура кредитования у КБ отличается: они активнее используют краткосрочные займы, тогда как доля долгосрочных кредитов остается низкой (10%). Это объясняется нежеланием фиксировать высокую стоимость ресурсов на длительный срок и доступностью альтернативных каналов финансирования.
- ✓ В третьем квартале 2025 г. возможно сохранение высокой динамики спроса на кредиты со стороны КБ, прежде всего в строительстве, промышленности и транспорте, где реализуются масштабные проекты, сохраняется высокая деловая активность и рентабельность.
- ✓ В сегменте МСБ спрос в большей степени останется зависимым от госпрограмм поддержки, в частности, программы льготного кредитования «Врлеу» и механизма предоставления гарантий для проектов МСБ на базе Фонда «Даму».

Динамика кредитования субъектов предпринимательства за 1 полугодие 2025 года*

Кредиты, выданные субъектам предпринимательства

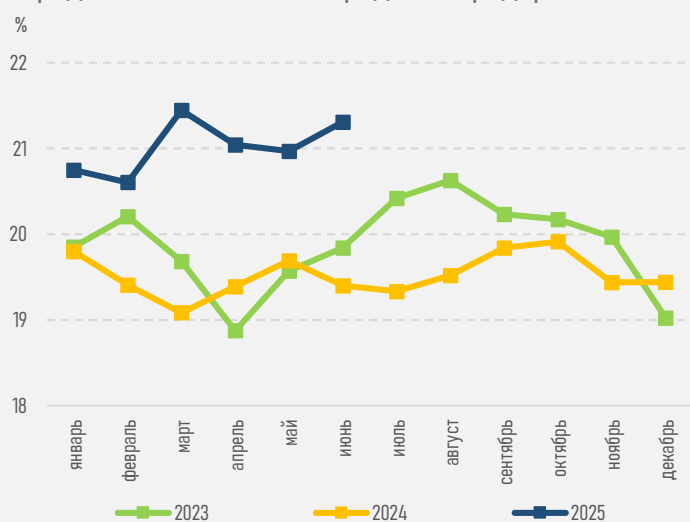


Портфель кредитов субъектам предпринимательства

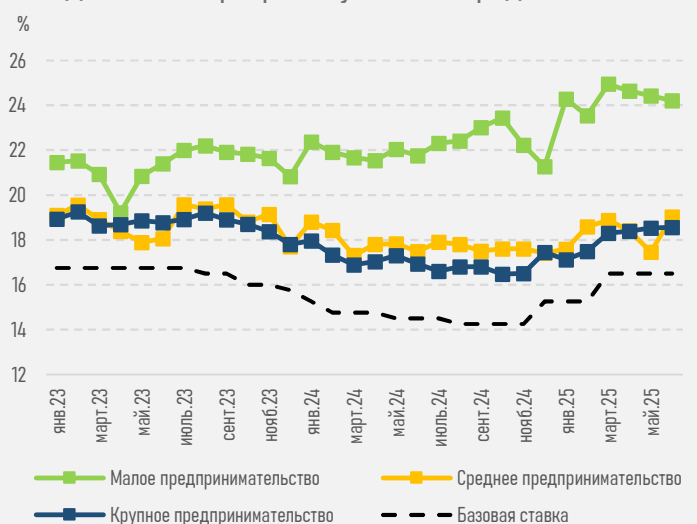


Процентные ставки по кредитам предпринимателей*

Средневзвеш. ставки по кредитам предпринимателей



Динамика в разрезе субъектов кредитования



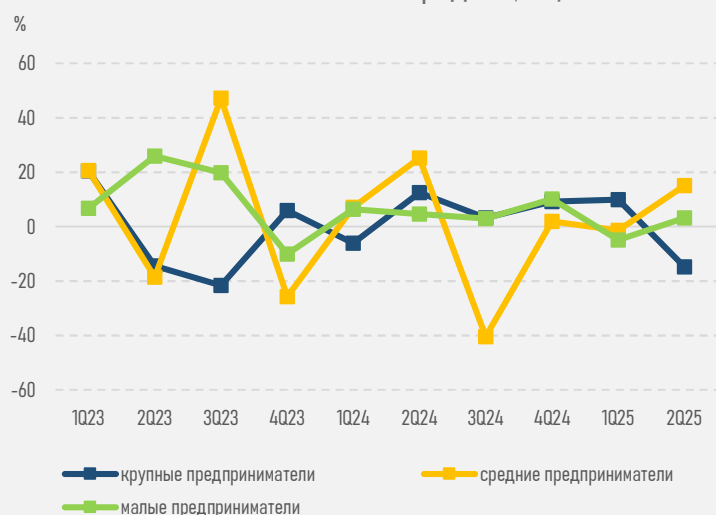
* Источник: НБРК

¹ Банковский сектор — БВУ + БРК

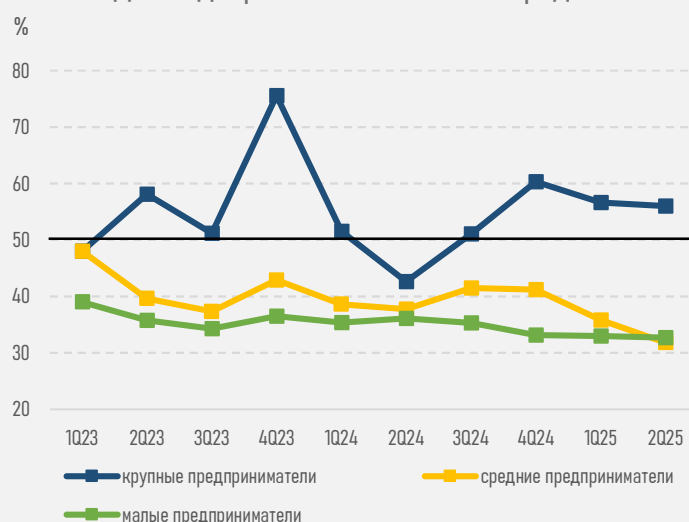
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Динамика изменения заявок на кредиты и процент одобрения по заявкам

Изменение заявок на кредиты, кв/кв

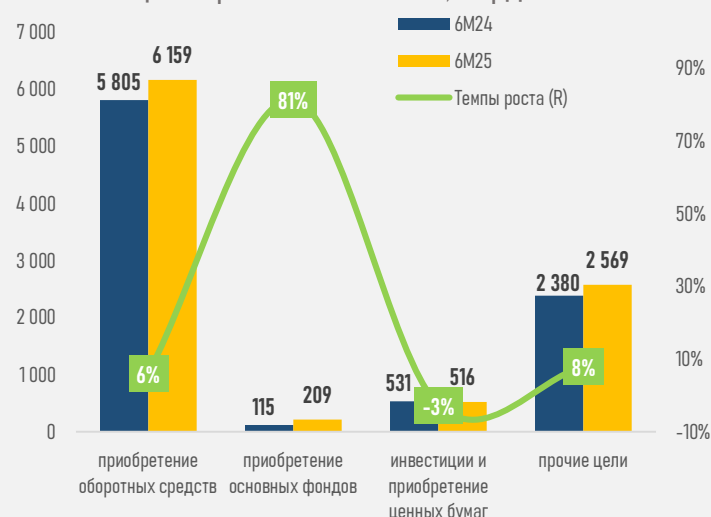


Доля одобрений по заявкам на кредиты

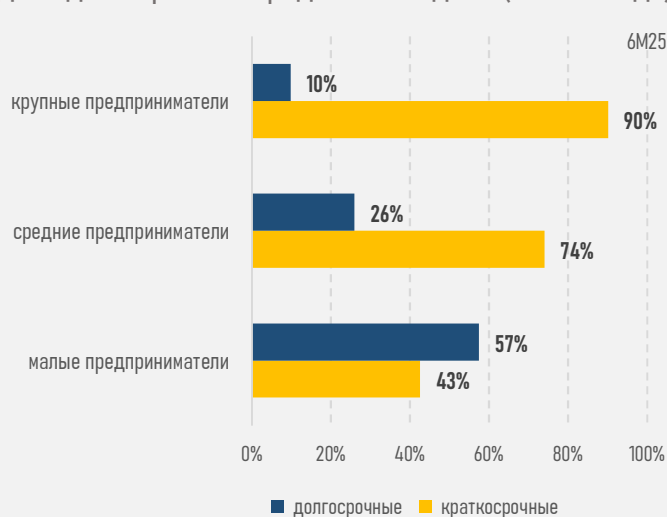


Цели привлечения займов и доля долгосрочных кредитов бизнеса*

Цели привлечения займа, млрд тенге



Доля долгосрочных кредитов в выдаче (более 1 года)



Резюме

Кредитная активность в корпоративном секторе в первом полугодии 2025 года формировалась на пересечении двух факторов: устойчивого спроса со стороны крупного бизнеса и сохраняющихся ограничений деловой среды. С одной стороны, объем выданных новых заёмных средств бизнесу достиг ₸9,4 трлн (+12% г/г), что отражает продолжающееся расширение финансового посредничества. С другой — опросы предприятий показывают, что ключевыми барьерами для ведения бизнеса остаются налоговое бремя, конкуренция и общее состояние экономики, тогда как доступ к финансированию воспринимается лишь как второстепенный фактор (лишь 10 по счёту).

Разрыв в динамике по субъектам подтверждает эту картину: крупные компании обеспечили основной прирост выдачи (+18%), опираясь на инвестпроекты и более высокий уровень одобрения заявок, тогда как малые и средние предприятия столкнулись с большей чувствительностью к росту ставок и ограниченной финансовой устойчивостью. Для МСБ компенсирующую роль сыграли госпрограммы, что отражает важность институциональной поддержки в условиях высоких ставок в системе.

В отраслевом разрезе спрос концентрировался в строительстве, промышленности и транспорте, где рентабельность выше в сравнении с другими отраслями экономики (н-р, в торговле – 20,8%, в сельском хозяйстве – 18,1%). Это подтверждает, что именно эти сектора формируют ядро кредитного рынка и вносят наибольший вклад в ускорение экономического роста в текущем году.

В третьем квартале на кредитный рынок одновременно могут воздействовать отдельные негативные факторы предложения и спроса. На стороне предложения повышение МРТ ограничивает возможности банков по выдаче кредитов, повышает конечную стоимость заёмных ресурсов и требования к заёмщикам. Со стороны спроса сдерживающими факторами выступают рост налоговой нагрузки и усиление волатильности курса нацвалюты, усиливающие неопределённость для бизнеса и сокращающие готовность компаний привлекать новые обязательства. В этих условиях кредитная активность может во многом зависеть от отраслей с высокой рентабельностью, кредитоспособностью и сохраняющейся роли госпрограмм поддержки.