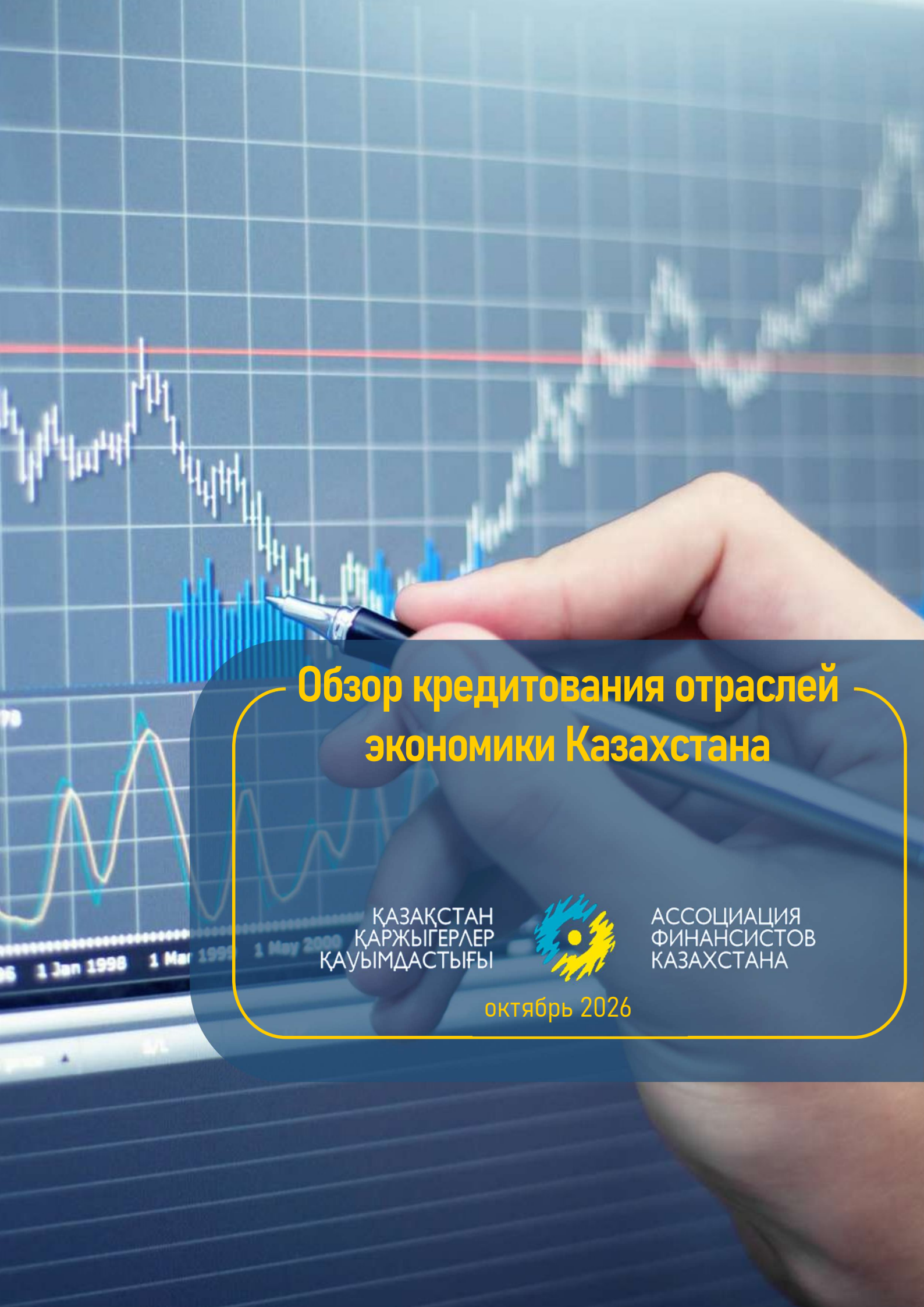


The background of the entire page is a composite image. It features a blue-toned financial chart with a grid, showing a candlestick pattern in the upper half and a bar chart in the lower half. A hand is visible on the right side, holding a black pen and pointing towards the chart. A semi-transparent blue rounded rectangle is overlaid on the lower right portion of the image, containing the title and logos.

Обзор кредитования отраслей экономики Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

октябрь 2026

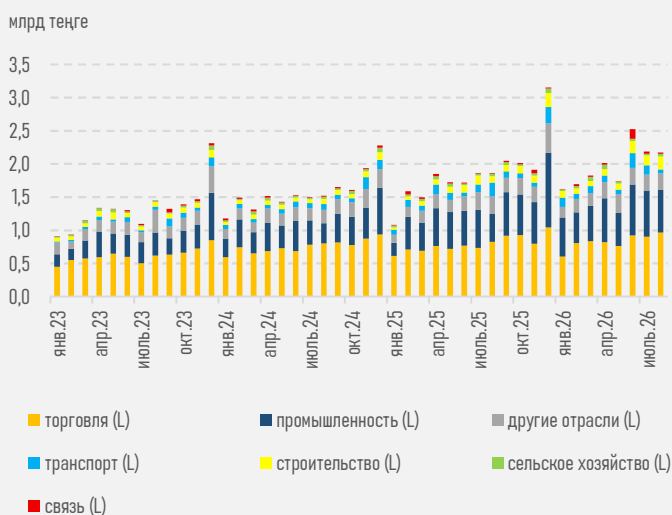
Ключевые тенденции

- ✓ По итогам января — сентября т.г. доля предприятий, намеренных обратиться за кредитом, практически не изменилась — 14,7% против 14,9% в среднем за 2025 год. При этом стабильный совокупный показатель скрывает заметное перераспределение запроса на кредитование между отдельными отраслями.
- ✓ Наиболее выраженное снижение отмечается в горнодобывающей промышленности (-4,8 п. п.) и транспорте (-1,4 п. п.), тогда как в сельском хозяйстве и строительстве доля потенциальных заёмщиков увеличилась на 4,3 и 1,1 п. п. соответственно. Такая динамика указывает на неоднородность потребностей бизнеса в заёмном финансировании, обусловленную различиями в отраслевой активности, инвестиционных планах и доступности кредитных ресурсов.
- ✓ Несмотря на сдержанную динамику спроса на кредиты, фактические выдачи бизнесу за 8М26 выросли на 19,6% г/г, до ₸15,8 трлн. Около 42% прироста обеспечила промышленность, 31% — торговля и 12% — строительство. Таким образом, на три сектора пришлось 85% прироста нового объема выдач.
- ✓ Расхождение между практически неизменной долей предприятий, планирующих привлечь кредит, и двузначным ростом выдач может означать, что расширение рынка происходит преимущественно за счет увеличения фактических объемов финансирования, а не за счет существенного расширения круга потенциальных заемщиков.
- ✓ Кредитный портфель бизнеса также продолжает увеличиваться, однако более умеренными темпами — на 6,1%, до ₸19,6 трлн, что отражает существенный объем погашений и высокую оборачиваемость корпоративного кредитования.

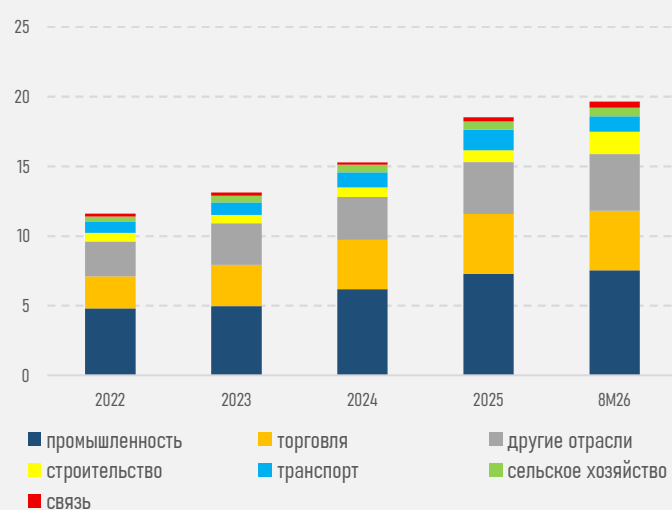
- ✓ БВУ при этом остаются основным источником финансирования бизнеса. На 1 августа 2026 г. из ₸25,3 трлн кредитов бизнесу в расширенном определении ₸16,4 трлн или 65% приходится на БВУ. Еще 13% обеспечивает БРК и порядка 22% — другие дочерние организации НИХ «Байтерек» и МФО.
- ✓ Ценовые условия кредитования также заметно различаются по отраслям. С начала цикла снижения базовой ставки средневзвешенные ставки снизились в большинстве рассматриваемых сегментов и наиболее существенно — в связи (-6,7 п.п.), строительстве (-2,8 п.п.) и промышленности (-1,6 п.п.). Это создает более благоприятные условия для привлечения финансирования в этих отраслях.
- ✓ Динамика просроченной задолженности также различается по секторам. В среднем по рассматриваемым отраслям ее доля выросла с 2,1% до 2,8%, однако расширение портфеля не во всех случаях сопровождается ухудшением платежной дисциплины: в строительстве доля просрочки снизилась с 2,4% до 2,2%, в связи — с 0,5% до 0,4%. Основной прирост просроченной задолженности приходится на торговлю — ₸85,4 млрд, где ее доля увеличилась с 3,8% до 5,8%.
- ✓ Одновременно концентрация корпоративного кредитования продолжает постепенно снижаться: доля трех крупнейших банков уменьшилась с 72,4% до 70,2%. Это указывает на расширение участия других БВУ в финансировании бизнеса и усиление конкуренции в корпоративном сегменте.
- ✓ В IV квартале сохраняются предпосылки для дальнейшего роста выдач бизнесу. Текущая динамика остается двузначной (+19,6% г/г), а конец года традиционно характеризуется более высокой кредитной активностью. Дополнительную поддержку могут оказать постепенное снижение базовой ставки, финансирование реализуемых инвестиционных и инфраструктурных проектов.

Кредитование отраслей экономики*

Выдача новых займов в разрезе отраслей

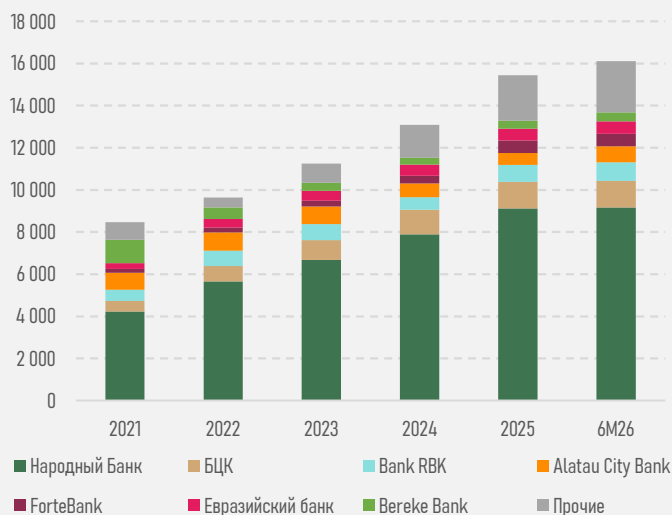


Портфель в разрезе отраслей (остатки), трлн тенге

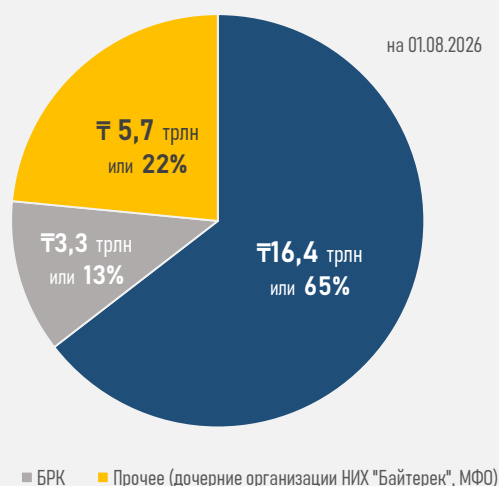


Кредиты бизнесу в разрезе БВУ и в расширенном определении*

Портфель корпоративных займов в разрезе БВУ, ₸ млрд



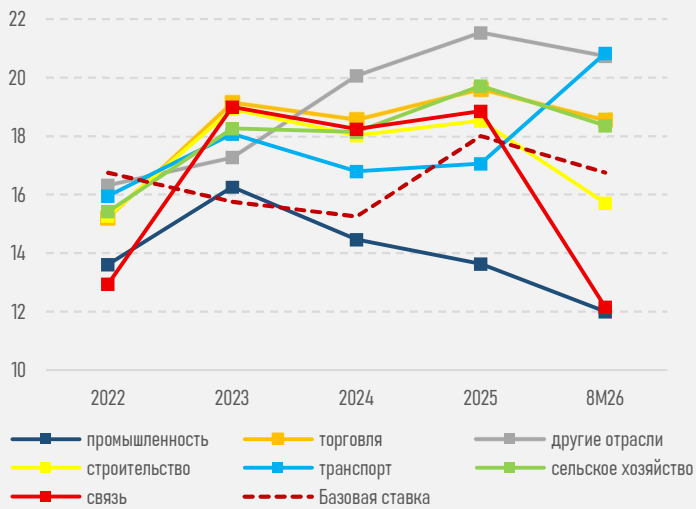
Кредиты бизнесу в расширенном определении, ₸ трлн



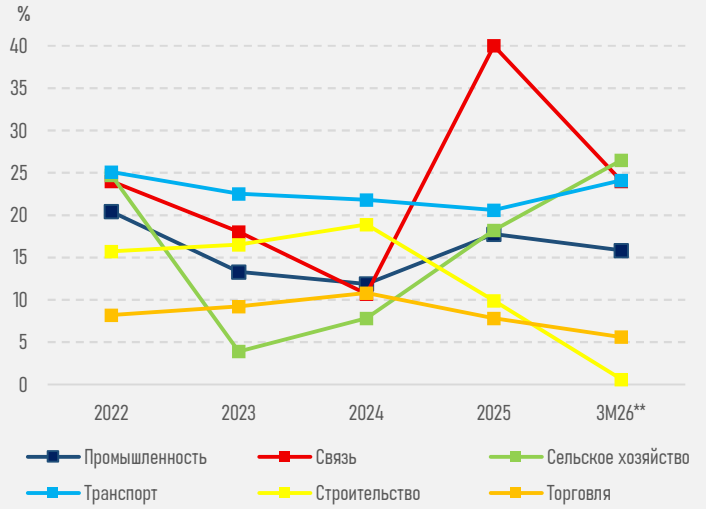
* Источник: НБРК, БНС АСПР РК

Процентные ставки на рынке корпоративного кредитования и рентабельность*

Средневзвешенные ставки по выданным кредитам

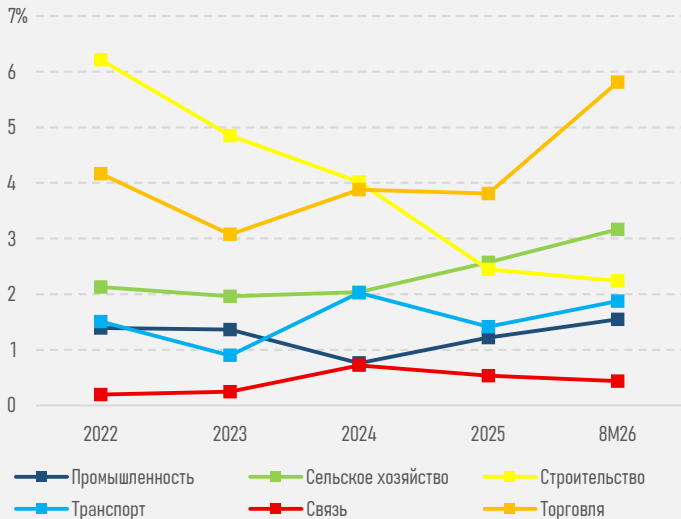


Рентабельность производства

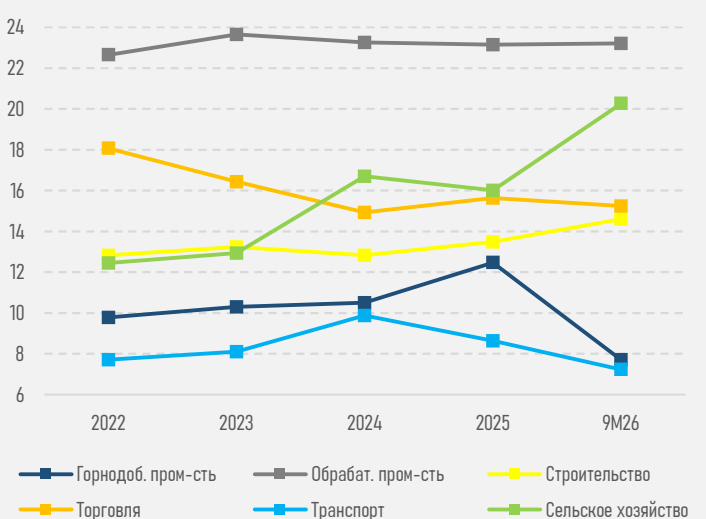


Просроченная задолженность в разрезе отраслей и спрос на кредиты

Просроченная задолженность

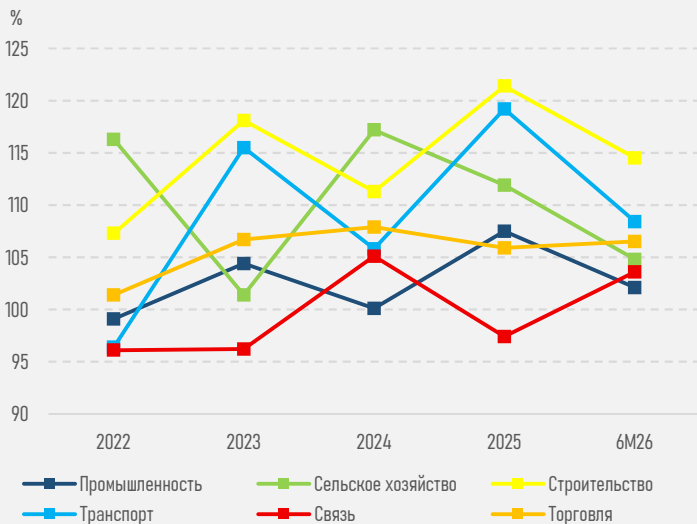


Предприятия, намеренные обратиться за кредитом, %

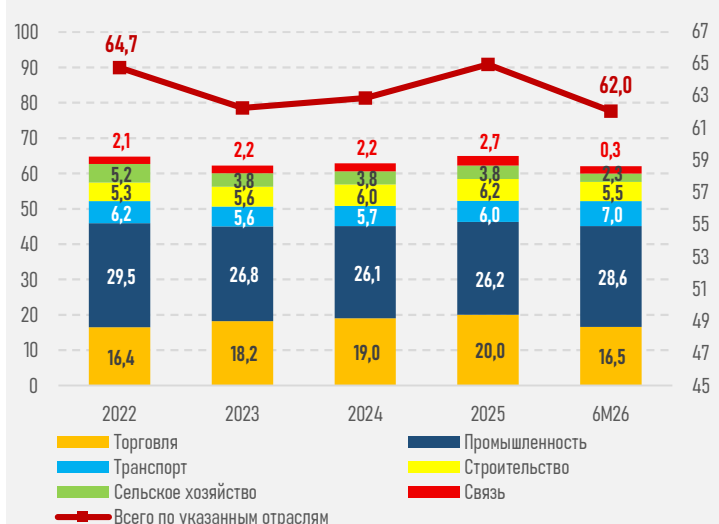


Производительность труда и доля в ВВП*

Индекс производительности труда



Доля в ВВП, %

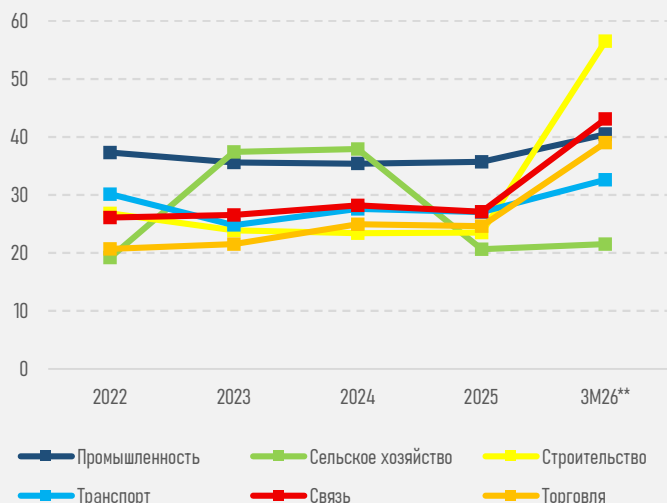


*Источник: НБРК, БНС АСПР РК

** для средних и крупных предприятий: 100 человек

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

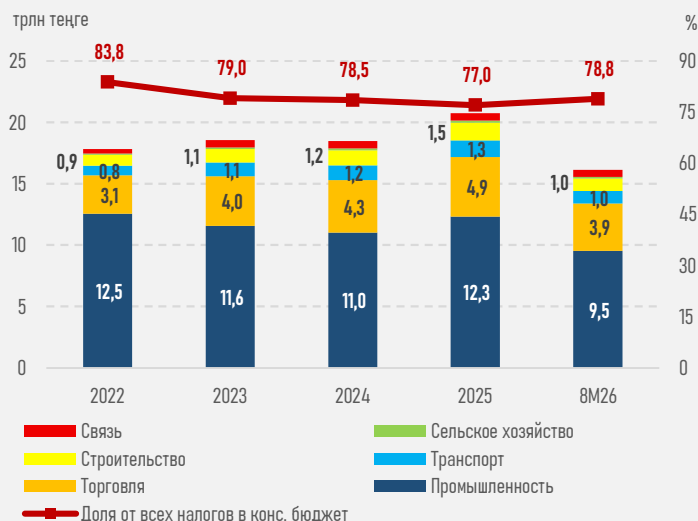
Доля убыточных компаний**, %



* Источник: НБРК, БНС АСПР РК

** Среди средних и крупных предприятий > 100 человек

Налоговые выплаты



Резюме

Корпоративное кредитование в 2026 году продолжает расширяться существенно быстрее, чем меняется заявленный спрос предприятий на заемное финансирование. При практически стабильной доле компаний, намеренных обратиться за кредитом, фактические выдачи сохраняют двузначные темпы роста. Это позволяет предположить, что увеличение объемов финансирования в большей степени связано с потребностями действующих заемщиков и реализацией отдельных крупных проектов, чем с заметным расширением круга компаний, привлекающих кредиты.

Структура выдач в целом соответствует структуре экономической активности: основной прирост финансирования обеспечивают промышленность, торговля и строительство. При этом значительная роль торговли и промышленности отражает высокую потребность этих отраслей в регулярном финансировании оборотного капитала. Поэтому быстрый рост выдач не трансформируется в сопоставимый прирост кредитного портфеля – существенная часть новых займов одновременно замещает погашаемую задолженность и обеспечивает текущий производственный и торговый цикл. Более умеренная динамика остатков по сравнению с выдачами в данном случае является естественной особенностью корпоративного кредитования.

Важную роль в обеспечении этой потребности сохраняет банковский сектор – на БВУ приходится 65% кредитования бизнеса в расширенном определении. Еще 13% обеспечивает БРК и порядка 22% – другие дочерние организации НИХ «Байтерек» и МФО. Такая структура позволяет сочетать рыночное банковское кредитование, ориентированное в том числе на текущие потребности предприятий, с более специализированными инструментами финансирования капиталоемких и долгосрочных проектов.

При этом для оценки устойчивости кредитного роста принципиально важно учитывать состояние реального сектора. Рассматриваемые отрасли формируют 62% ВВП, однако их финансовые показатели заметно различаются: неоднородными остаются рентабельность, доля убыточных предприятий и платежная дисциплина. Поэтому увеличение кредитования само по себе не гарантирует сопоставимого макроэкономического эффекта – он будет зависеть от того, насколько заемные ресурсы трансформируются в рост выпуска, производительности и устойчивых денежных потоков предприятий.

Дополнительные предпосылки для дальнейшего расширения корпоративного кредитования формирует изменение процентной среды. Начавшийся цикл снижения базовой ставки постепенно отражается на стоимости фондирования и кредитных ресурсов. С учетом традиционного сезонного повышения активности в IV квартале это может поддержать выдачи до конца года. Вместе с тем дальнейшая динамика будет зависеть уже не только от стоимости денег, но и от появления достаточного объема экономически устойчивых проектов и долгосрочного инвестиционного спроса со стороны бизнеса.

Таким образом, следующий этап развития корпоративного кредитования связан не столько с дальнейшим ускорением валовых выдач, сколько с изменением качества спроса на заемные ресурсы. По мере улучшения финансовых условий более значимую роль может приобретать финансирование модернизации, расширения производственных мощностей и новых инвестиционных проектов. В этом случае рост кредитования будет в большей степени трансформироваться в расширение производственного потенциала экономики при сохранении устойчивости кредитных портфелей.