

# Страны Центральной Азии в меняющейся мировой экономике

Июнь 2025 года



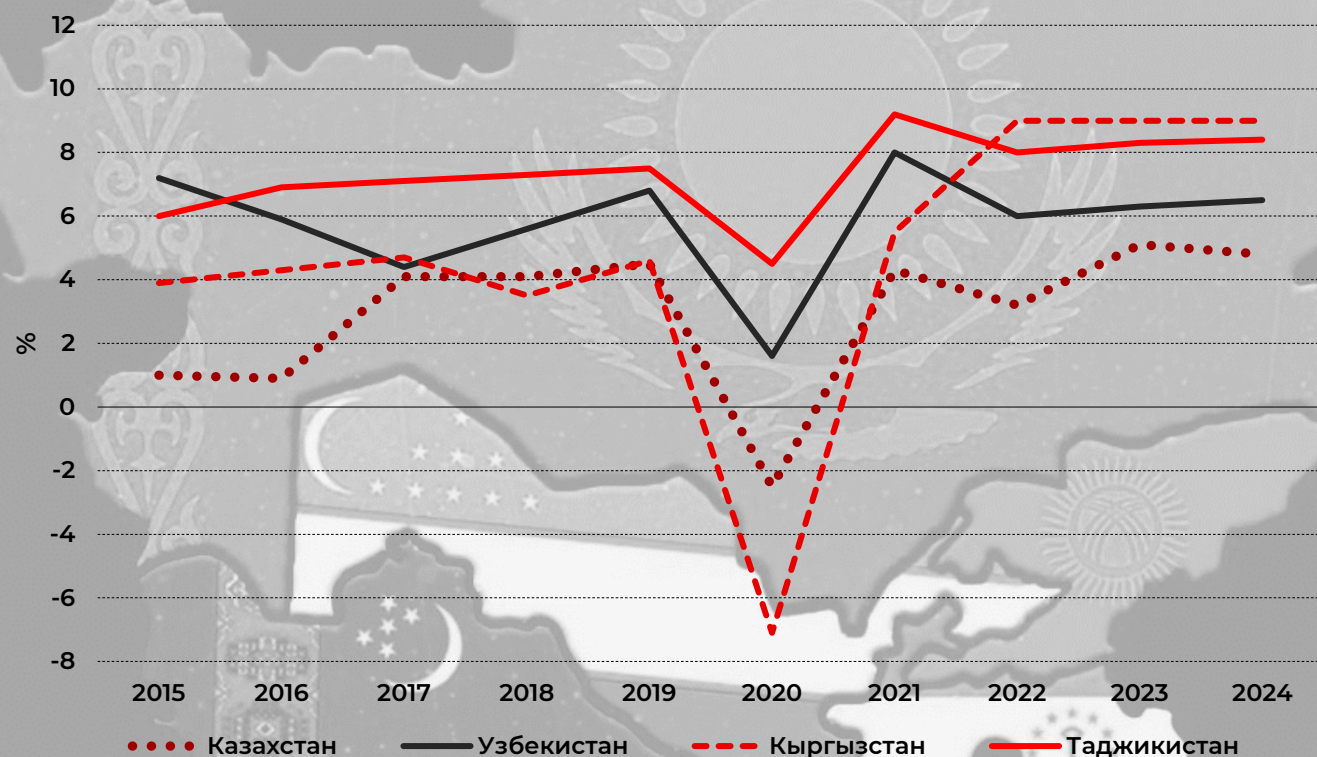
**Антон Табах,**  
управляющий директор  
по макроэкономическому  
анализу и прогнозированию  
АО «Эксперт РА»





# Большие возможности, но существенные риски

Темпы экономического роста  
в странах Центральной Азии



- Экономики всех стран активно восстанавливаются за счет роста промышленности и добычи полезных ископаемых, хотя бутылочные горлышки сохраняются
- Хорошие отношения со всем миром способствуют притоку инвестиций
- Один из немногих регионов мира с хорошей (хотя и ухудшающейся демографией)



# Казахстан

Темпы экономического роста и роста  
промышленного производства, %



Основные показатели

Рост ВВП '24 WB	4,9
Инфляция '25	9,9
Ключевая ставка	16,5
Курс USD	510,81
Курс CNY	71,01
Баланс бюджета '25 IMF	-1,6
Уровень безработицы	4,7

Курс на 01.06.2025

Ключевая ставка и инфляция, %



- Сохраняется высокое инфляционное давление – НБК был вынужден перейти к повышению ставок
- Налоговая реформа должна обеспечить государство ресурсами для проведения активной инвестиционной политики
- Высокий уровень госрасходов сохранится в ближайшие годы
- Ситуация на мировых сырьевых рынках создает дополнительные риски

Источник: Эксперт РА



# Узбекистан

Темпы экономического роста и роста промышленного производства, %



Ключевая ставка и инфляция, %



Основные показатели

Рост ВВП '24 WB	5,9
Инфляция '25	8,8
Ключевая ставка	14
Курс USD	12768,26
Курс CNY	1776,03
Баланс бюджета '25 IMF	-2,3
Уровень безработицы	8,0

Курс на 01.06.2025

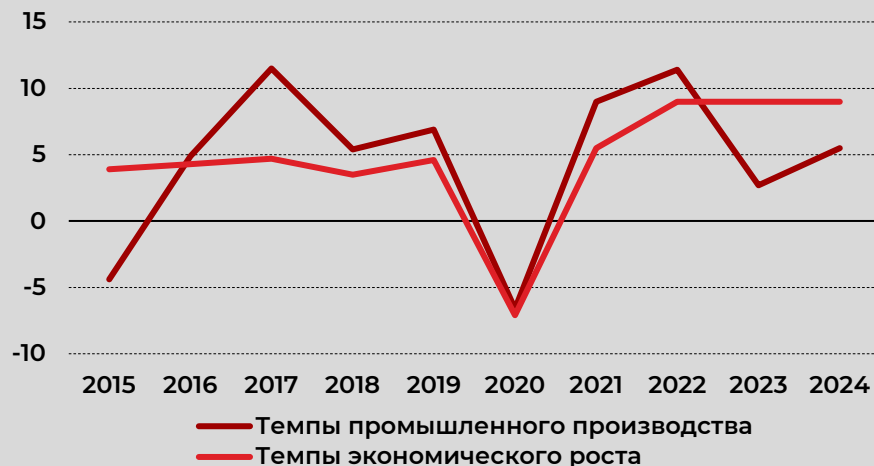
- Высокие темпы роста сохраняются, за счет высокого спроса на продукцию и ресурсы страны
- Рост приоритетнее борьбы с инфляцией
- Ограничения для роста из-за нехватки электричества и газа – активные усилия по расшивке «узких мест»
- Политическая стабильность и многовекторность приносит плоды

Источник: Эксперт РА



# Кыргызстан

Темпы экономического роста и роста  
промышленного производства, %



Ключевая ставка и инфляция, %



Основные показатели

Рост ВВП '24 WB	6,8
Инфляция '25	7
Ключевая ставка	9
Курс USD	87,45
Курс CNY	12,15
Баланс бюджета '25 IMF	-3,4
Уровень безработицы	4,1

Курс на 01.06.2025

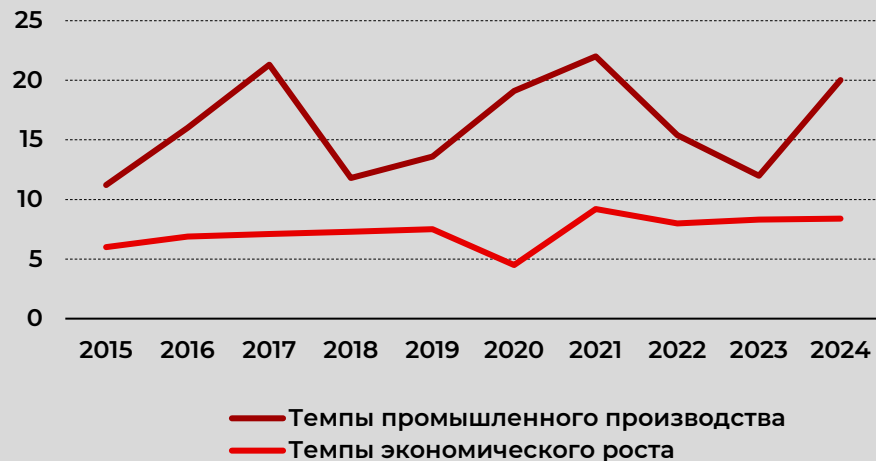
- Выросшая политическая стабильность способствует росту
- Самая высокая инфляция в регионе, стабильный валютный курс
- Рост бюджетных расходов за счет социальных и оборонных расходов
- Рост внешней торговли с Китаем и ЕС, новые транспортные коридоры

Источник: Эксперт РА



# Таджикистан

Темпы экономического роста и роста  
промышленного производства, %



Основные показатели

Рост ВВП '24 WB	7
Инфляция '25	4,3
Ключевая ставка	8,75
Курс USD	9,94
Курс CNY	1,38
Баланс бюджета '25 IMF	-2,5
Уровень безработицы	11,6

Курс на 01.06.2025

Ключевая ставка и инфляция, %



- Самая низкая инфляция в регионе
- Значительная доля мигрантов, работающих в России, постепенно снижающаяся зависимость от денежных переводов из России

Источник: Эксперт РА

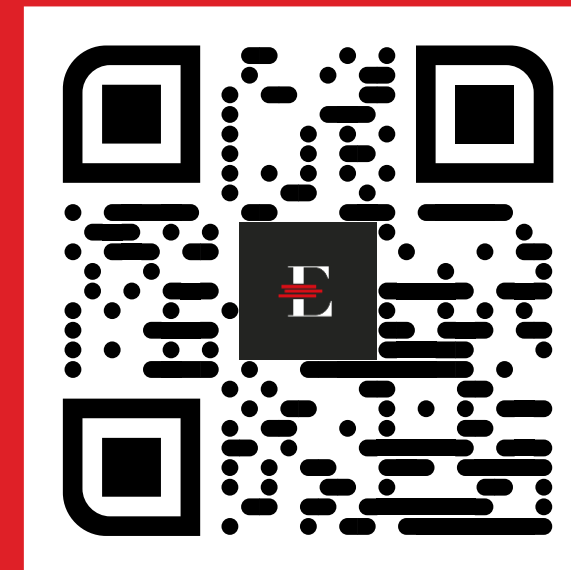
The background is a dense field of 3D question marks. Most are dark grey and out of focus, creating a sense of depth. A single, large, vibrant red 3D question mark stands out prominently on the right side of the frame. In the center, the text 'Q&A' is displayed in a bold, white, sans-serif font. A solid red horizontal line underlines the text, extending across the width of the letters.

**Q&A**

# Спасибо за внимание!

АО «Эксперт РА»  
Москва, ул. Николоямская, д. 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44  
[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)



## По коммерческим вопросам

**Роман Ерофеев,**  
коммерческий директор –  
член правления  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)  
+7 (915) 223-32-22

## По вопросам рейтинговой деятельности

**Александр Сараев,**  
Первый заместитель  
генерального директора – директор  
по рейтинговой деятельности  
[saraev.a@raexpert.ru](mailto:saraev.a@raexpert.ru)

## По вопросам информационного сотрудничества

**Сергей Михеев,**  
руководитель отдела  
по связям с общественностью  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)