



Статистика, учет и аудит, 3(98)2025. стр. 109-127

DOI: <https://doi.org/10.51579/1563-2415.2025.-3.09>

Финансы

МРНТИ 06.73.45

УДК 336.743

КЛЮЧЕВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

Д.О. Оналтаев¹, К.Ж. Бертаева^{2*}, К.Т. Акимбаева¹, З.Е. Жандаралы²

¹Казахский национальный университет имени Аль-Фараби, Алматы, Казахстан

²Алматинский гуманитарно-экономический университет, Алматы, Казахстан

*Corresponding author e-mail: kul.bert@mail.ru

Аннотация. В данной статье проведён аналитический обзор ключевых вызовов, с которыми сталкиваются финансовые институты развития в Казахстане. Необходимость такого анализа возникла после объединения всех государственных финансовых структур в единый Национальный управляющий холдинг «Байтерек». В центре внимания находятся финансово-экономические показатели двух основных институтов – Банка Развития Казахстана и самого холдинга «Байтерек», играющих важную роль в поддержке и кредитовании малого и среднего бизнеса как внутри страны, так и в рамках Центральноазиатского региона. Опираясь на международную практику развитых государств, авторы подчёркивают, что участие государственных финансовых институтов должно быть оправдано в тех случаях, когда традиционные коммерческие банки, иные финансовые организации и внутренний фондовый рынок не могут эффективно обеспечивать финансирование отдельных секторов экономики. В этом контексте основная миссия институтов развития заключается в создании условий для запуска и укрепления рыночных механизмов, чтобы со временем частные структуры могли самостоятельно предоставлять доступные финансовые ресурсы в нуждающиеся отрасли. Цель статьи – оценить, насколько казахстанские институты развития справляются с возложенной на них функцией и способны ли они реально выступать драйверами рыночных трансформаций в национальной финансовой системе. В ходе анализа финансово-экономической деятельности двух ведущих финансовых институтов Казахстана – Банка Развития Казахстана и холдинга «Байтерек» – авторы пришли к выводу, что в современной финансовой системе страны всё ещё существуют значительные барьеры, препятствующие формированию и развитию рыночных механизмов, обеспечивающих более широкий доступ малого и среднего бизнеса к источникам финансирования. При этом указанные институты сохраняют ряд конкурентных преимуществ на финансовом рынке. Основные выводы, сформулированные в рамках проведённого исследования, свидетельствуют о необходимости пересмотра существующих инструментов прямой государственной поддержки малого и среднего бизнеса через финансовые институты развития. Помимо этого, акцент сделан на важности модернизации подходов к кредитованию сельскохозяйственных производителей с учётом современных рисков.

Ключевые слова: финансовые институты развития, финансовая инфраструктура, банковское кредитование, устойчивое финансирование, отраслевой совет по финансовым институтам в Казахстане.

Cite this article as: Onaltayev D.O., Bertayeva K.Zh., Akimbayeva K.T., Zhandaraly Z.E. Key problems of Kazakhstan's financial development institutions. *Statistics, accounting and audit*. 2025, 3(98), 109-127. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.51579/1563-2415.2025.-3.09>



Основные положения. Финансовые институты развития представляют собой специализированные организации или банки, основная задача которых – обеспечение долгосрочного финансирования социально и экономически значимых проектов, играющих стратегическую роль для страны. В рамках анализа соответствия между декларируемыми направлениями деятельности и реальными результатами в работе рассмотрены финансовые и операционные показатели ключевых институтов развития. На основе полученных данных сформулированы конкретные рекомендации, направленные на повышение их результативности и оптимизацию дальнейшей работы, в числе которых: необходимость пересмотра действующих механизмов прямой государственной поддержки бизнеса через институты развития; потребность в пересмотре подходов государственных органов к кредитованию сельхозпроизводителей, особенно в условиях высоких рисков, связанных с отсутствием достаточного залогового обеспечения; а также важность внедрения инструментов прямой финансовой поддержки со стороны государства для облегчения ипотечной нагрузки на заемщиков.

Введение. Согласно общепринятому определению, институты развития представляют собой специализированные государственные или квазигосударственные структуры, основная функция которых – содействие экономическому росту и социально-экономическому прогрессу. Их деятельность ориентирована на преодоление или смягчение последствий так называемых «провалов рынка» – ситуаций, при которых рыночные механизмы не справляются с решением ключевых экономических и социальных задач. Основная цель финансовых институтов развития – расширение доступа к финансированию в приоритетных секторах несырьевой экономики [1].

В Казахстане такие институты охватывают ключевые направления и сегменты финансового рынка:

- Банк Развития Казахстана, Фонд развития промышленности (ранее – БРК-Лизинг) и другие дочерние структуры холдинга «Байтерек» предоставляют как базовые, так и производные финансовые инструменты, ориентированные на поддержку крупного бизнеса;

- Фонд «Даму» осуществляет комплексную поддержку малого и среднего предпринимательства, включая как финансовые, так и нефинансовые меры стимулирования;

- Основная задача «Отбасы банка» – обеспечение доступности жилья путём предоставления ипотечного кредитования, субсидий и арендного жилья;

- Казахстанская Ипотечная Компания выполняет функции государственного оператора в сфере жилищного строительства, обеспечивая финансирование девелоперов и местных исполнительных органов в рамках государственных программ;

- Группа компаний «КазАгро» ориентирована на улучшение доступа сельскохозяйственных производителей к финансовым ресурсам [2].

В Казахстане финансовые институты развития сталкиваются с серьёзными затруднениями в реализации своей основной миссии. Вместо стимулирования рыночных механизмов они нередко подменяют их, предоставляя доступ к льготным государственным ресурсам. При этом отсутствует внятная стратегия по постепенному сокращению роли государства в соответствующих сегментах финансового рынка. В отдельных специализированных направлениях, таких как сельское хозяйство, лизинг и ипотечное кредитование, государственные структуры фактически вытесняют частный сектор, формируя элементы недобросовестной конкуренции за счёт предложения финансирования по заниженным процентным ставкам. Это, в свою очередь, подрывает



рыночные принципы и препятствует формированию устойчивой конкурентной среды в этих отраслях [3].

Учитывая изложенные выше факторы, авторы статьи подчёркивают актуальность и практическую значимость поднятой темы. Основной целью исследования является выявление ключевых проблем в деятельности казахстанских финансовых институтов развития, а также формулирование рекомендаций по их совершенствованию, в частности – по расширению доступа к финансированию для несырьевых отраслей экономики Республики Казахстан.

Литературный обзор. В работах как отечественных, так и зарубежных исследователей, изучающих функционирование финансовых институтов развития (включая М. Темирханова, К.А. Ахметову, А.Ж. Тержанову, Г.Б. Клейнера, А.И. Татаркина, В.М. Полтеровича, С.Н. Котлярову, В.В. Радаева, А.В. Швеца, Д. Норту и других), подчёркивается, что понятие финансовых институтов развития не следует сводить лишь к созданию специализированных государственных структур, направленных на эффективное распределение ресурсов в пользу инвестиционных проектов, способствующих экономическому росту на уровне отраслей, регионов и страны в целом. Этот термин следует трактовать более широко – включая в него также формальные нормы и различные инструменты, ориентированные на долгосрочное устойчивое развитие территорий. Особое внимание при этом должно уделяться активному взаимодействию между органами власти всех уровней, бизнесом и гражданским обществом, а также укреплению горизонтальных связей – таких как территориальное самоуправление и кластерные формы сотрудничества [4].

Роль финансовых институтов развития как инновационного инструмента государственной политики освещается в исследованиях таких авторов, как М.С. Абкаев, В.В. Бондаренко, Е.А. Кабачевская и других. Вопросы их функционирования на мезоуровне детально рассматриваются в трудах Е.М. Бухвальда, О.Т. Ергуновой, О.Б. Иванова, тогда как инвестиционное обеспечение территорий с позиции жизненного цикла на уровне отдельных регионов изучено Н.И. Климовой, П.А. Ореховским и И.Д. Тургель.

Исследования казахстанских учёных и практиков, таких как М. Темирханов, К.А. Ахметова и А.Ж. Тержанова, выявляют серьёзные трудности, с которыми сталкиваются финансовые институты развития Казахстана в выполнении их главной задачи – поддержки развития рыночных механизмов и расширения доступа к финансированию. Авторы отмечают, что на практике эти институты часто заменяют рыночное финансирование государственными средствами, при этом отсутствует ясная стратегия по постепенному уменьшению участия государства в соответствующих сегментах финансовой системы [5].

Вместе с тем, существуют и альтернативные точки зрения: некоторые исследователи и специалисты подчеркивают положительный вклад казахстанских финансовых институтов развития в обеспечении долгосрочного финансирования социально значимых проектов.

Анализ научной литературы также свидетельствует о том, что одной из главных проблем жилищной политики Казахстана остаётся чрезмерное государственное вмешательство. Такое влияние замедляет развитие рыночных механизмов как в строительном секторе, так и в финансовой сфере, ограничивая активность частного капитала и уровень конкуренции.



Материалы и методы. При разработке и решении методологических аспектов, связанных с данной проблематикой, авторы опирались на ключевые принципы современной экономической теории. В данном исследовании использовались системный и комплексный подходы для анализа ключевых проблем функционирования финансовых институтов развития. В качестве источников информации были взяты отчёты казахстанских финансовых институтов развития, таких как Банк развития Казахстана, Казахстанский фонд устойчивости, АО «Фонд развития предпринимательства «Даму», КазАгрофинанс и другие. Основное внимание уделялось финансовым показателям этих организаций, которые были проанализированы с целью оценки соответствия их фактических результатов заявленным направлениям деятельности.

В работе был использован системный подход, а для выполнения практических задач применялись методы сравнительного, статистического и графического анализа.

Результаты и обсуждение. Перед тем как приступить к выявлению основных проблем в работе финансовых институтов развития Казахстана, целесообразно кратко рассмотреть их финансовые показатели. Из десяти действующих на сегодняшний день институтов развития девять входят в состав холдинга «Байтерек», а один функционирует как подразделение Национального банка Республики Казахстан.

По итогам 2023 года финансовые институты развития, в основном представленные дочерними компаниями НУХ «Байтерек», выплатили рекордные дивиденды. Это стало возможным благодаря значительному росту чистой прибыли, которая является базой для начисления дивидендов, а также увеличению доли прибыли, направляемой на выплаты акционерам.

Совокупная чистая прибыль семи институтов развития, уже утвердивших отчетность за 2023 год, составила около 500 млрд тенге, что на 77% превышает показатель предыдущего года. Участники рынка объясняют такой рост повышением эффективности операционной деятельности, перевыполнением планов по проектному финансированию и положительной переоценкой финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости.

Кроме того, увеличилась доля прибыли, направляемая на выплату дивидендов. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 марта 2020 года, государственные компании обязаны выделять не менее 70% чистой прибыли на дивиденды. Если в 2022 году это требование выполняли лишь четыре из десяти институтов развития, то в 2023 году большинство организаций выразили готовность соблюдать эту норму. По предварительным данным, шесть компаний приняли решения о выплате дивидендов на общую сумму около 200 млрд тенге, что на 60% выше показателя прошлого года.

Особое внимание заслуживает Банк Развития Казахстана (БРК), который согласно законодательству предоставляет льготные кредиты на крупные инфраструктурные проекты. В апреле 2024 года его единственный акционер – НУХ «Байтерек» – решил направить на дивиденды 50% чистой прибыли за 2023 год, что составило рекордные 90 млрд тенге. При этом консолидированная чистая прибыль БРК за год выросла более чем в пять раз – с 34,12 до 180,02 млрд тенге.

Увеличение прибыли БРК в 2023 году обусловлено ростом процентных доходов по кредитному и лизинговому портфелям, повышением доходности казначейских операций, а также значительным восстановлением ранее сформированных резервов благодаря улучшению качества ссудного портфеля. В частности, чистый процентный доход банка вырос на 71% – с 108,44 млрд до 185,48 млрд тенге. Особенно заметно увеличились доходы от операций «обратного РЕПО» – почти в три раза, с 33,1 млрд до 91,32 млрд тенге. Кроме того, банк значительно сократил чистый реализованный убыток



от операций с долговыми ценными бумагами – с 21,28 млрд до всего 127,89 млн тенге (таблица 1).

Таблица 1 – Финансовые показатели деятельности Банка Развития Казахстана за 2023 год

№	Финансовые показатели деятельности БРК 2023 г.	Согласно Стратегии БРК 2014-2023 (план)	Фактические данные 2023 г.
1	Объем финансирования за период, млрд. тенге	1 480	1 061
2	Доля кредитного портфеля (в том числе лизинговый портфель) от общих активов, %	не менее 77	66,9
3	Объем выручки предприятий, получивших поддержку Банка, млрд. тенге	2 750	3 928
4	Объем экспортной выручки предприятий, получивших поддержку Банка, млрд. тенге	1 084	1 558
5	Объем инвестиций в основной капитал в АПК (за год), млрд. тенге	36	37
6	Объем лизинга сельхозтехники и оборудования за отчетный период, млрд. тенге	3	9,9
7	Доля частного сектора в структуре кредитного и лизингового портфелей, %	70	71,33
8	ROA (рентабельность активов), %	0%	4,36%
9	Уровень провизий в кредитном портфеле, %	не более 10%	8,49%
10	Доля негосударственных источников заимствования в общей структуре заимствования за отчетный период, %	не менее 80 %	88,62 %
Примечание: составлена на основе Отчета БРК			

В 2023 году БРК перечислил своему акционеру – холдингу «Байтерек» – 50% чистой прибыли за 2022 год, что составило 17 млрд тенге. Аналогичный порядок распределения прибыли был применён и в отношении доходов за 2021 год [5].

Что касается 2024 года, объем активов Банка Развития Казахстана составил 5 648,2 млрд тенге, что на 31% (или 1 337,5 млрд тенге) превысило показатель предыдущего года (рисунок 1).

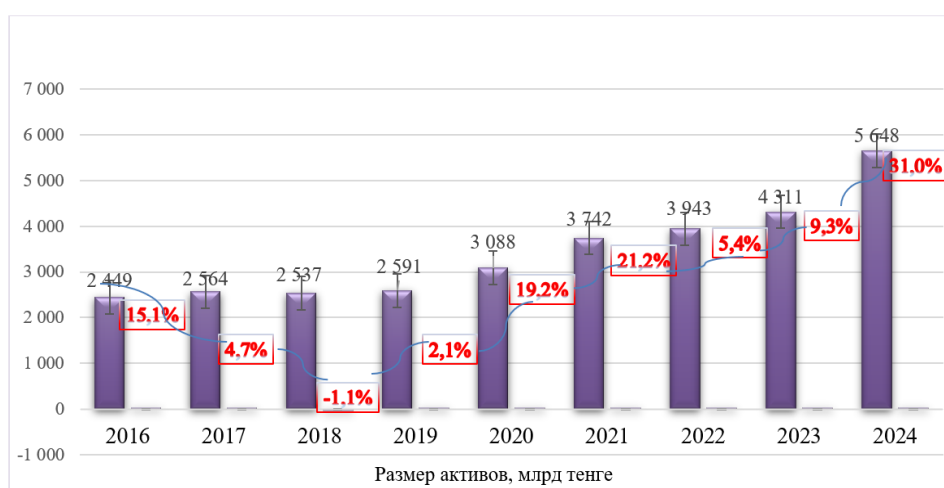


Рисунок 1 – Объем активов Банка Развития Казахстана

Примечание: составлен на основе Отчета БРК



В 2024 году объем финансирования проектов БРК составил 2 037,1 млрд тенге, что способствовало расширению кредитного и лизингового портфелей, а также увеличению общего объема активов банка. За тот же период обязательства БРК выросли на 36,9% по сравнению с 2023 годом и достигли 4 686,2 млрд тенге (рисунок 2).

В 2024 году объем заимствований Банка Развития Казахстана включал рыночные средства в размере 528 млрд тенге, 1 469 млн долларов США и 1 746 млн китайских юаней, а также государственные средства – 134 млрд тенге, льготные заимствования – 195,5 млрд тенге и 164 млн долларов США. Собственный капитал банка в 2024 году достиг 962,0 млрд тенге, тогда как в 2023 году он составлял 886,5 млрд тенге.

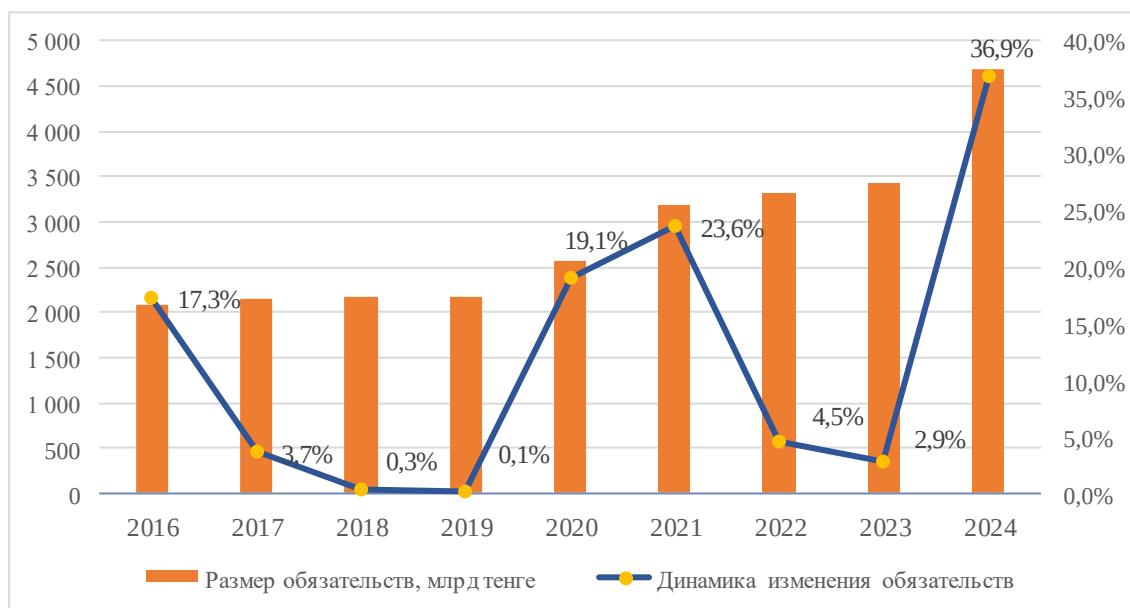


Рисунок 2 – Объем обязательств БРК

Примечание: составлен на основе Отчета БРК

По итогам 2024 года показатель ROA, отражающий прибыль на единицу стоимости активов, составил 2,70%, что ниже уровня 2023 года из-за снижения чистой прибыли при росте активов. Аналогично, показатель ROE, характеризующий эффективность использования собственного капитала, составил 14,55%, также снизившись по сравнению с 2023 годом вследствие уменьшения чистой прибыли (рисунок 3).

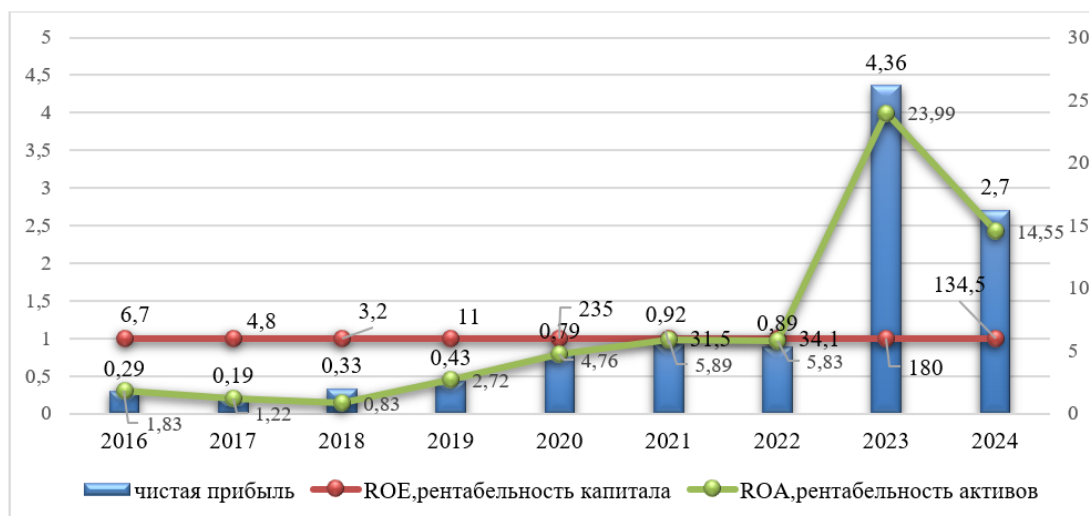


Рисунок 3 – Динамика показателей ROA, ROE в БРК

Примечание: составлен на основе Отчета БРК

Дочерняя компания Банка Развития Казахстана – «Фонд развития промышленности» (ФРП), специализирующаяся на лизинговом финансировании, в марте 2024 года выплатила дивиденды по простым акциям за 2023 год. Примечательно, что ФРП стал первым и пока единственным институтом развития, который направил на дивиденды 100% чистой прибыли по итогам 2022 года. Ранее фонд выплачивал акционерам не более половины своей прибыли. По результатам 2023 года «Фонд развития промышленности» продемонстрировал финансовый результат в размере 23,57 млрд тенге, что на 5,3% выше показателя 2022 года. Чистый процентный доход вырос почти на треть – с 28,72 до 37,3 млрд тенге. Вместе с тем значительно снизились прочие доходы, в частности объем государственных субсидий. В 2023 году ФРП признал выгоды от получения льготных займов в размере 28,19 млрд тенге, тогда как в 2022 году эта сумма составляла 441,9 млрд тенге [6].

В 2024 году все основные финансовые показатели «Фонда развития промышленности» значительно улучшились и показали существенный рост. Так, чистая прибыль составила 38 652 908 тенге, что на 60,9% превышает результат 2023 года. Это свидетельствует о том, что фонд располагает всеми необходимыми ресурсами для финансирования, поддержки и кредитования малого и среднего бизнеса (таблица 2).

Таблица 2 – Финансовые показатели «Фонда развития промышленности» (тенге)

№	Финансовые показатели	2023 г.	2024 г.
1	Уставный капитал	289 415 658	312 915 658
2	Собственный капитал (дефицит капитала)	354 044 898	411 914 365
3	Совокупные активы	1 702 419 366	2 358 160 590
4	Совокупные обязательства	1 348 374 468	1 946 246 225
5	Чистая прибыль (чистый убыток)	23 567 495	38 652 908
6	Балансовая стоимость	282,19	325,13
7	ROA, %	1,38	1,64
8	ROE, %	6,66	9,38

Примечание: составлена на основе данных Отчета «Фонд развития промышленности» за 2023-2024 гг.



Рост прибыли и увеличение выплат акционерам также наблюдались в аграрном секторе. Чистая прибыль «Аграрной кредитной корпорации» (АКК) за 2023 год составила 29,55 млрд тенге, что значительно превысило показатель 2022 года в 19,54 млрд тенге. Отдельный финансовый результат корпорации достиг 20,94 млрд тенге, увеличившись на 82% по сравнению с 11,49 млрд тенге в 2022 году.

Чистая прибыль «КазАгроФинанс» за 2023 год составила 20,69 млрд тенге. Из этой суммы 70% направлены на выплату дивидендов, а оставшиеся 30%, или 8,86 млрд тенге, планируется реинвестировать в основную деятельность по поддержке аграрного сектора. Компания продолжает стабильно выполнять норму по выплате не менее 70% чистой прибыли [7].

Основными драйверами роста стали ежегодное расширение кредитного портфеля благодаря перевыполнению планов по финансированию агропромышленного комплекса, а также получение дивидендов от дочерней компании «КазАгроФинанс», которая была включена в состав АКК в июле 2022 года. В связи с этим дивиденды за 2022 год были выплачены АКК в 2023 году. Ранее «КазАгроФинанс» направляла дивиденды холдингу «Байтерек», в состав которого она входила.

В 2024 году активы АО «КазАгроФинанс» увеличились на 8,1% и составили почти 64 млн тенге, а прибыль компании, как и в 2023 году, выросла до 30 млн тенге. Это подтверждает, что АО «КазАгроФинанс» располагает всеми необходимыми ресурсами для поддержки малого и среднего бизнеса в Казахстане (таблица 3).

Таблица 3 – Финансовое положение АО «КазАгроФинанс» (тенге)

№	Наименование показателей	2023 г.	2024 г.
1	Активы:	523303451	644247205
	Денежные средства и их эквиваленты	43800988	53631090
	Средства в кредитных организациях	-	2433970
	Кредиты клиентам	8110763	7556690
	Налог на добавленную стоимость и прочие налоги	10493470	10804325
	Прочие активы	1207279	1284167
2	Обязательства	337734551	451583071
3	Капитал:	523303451	644247205
	- уставный капитал	102837204	102837204
	- дополнительный оплаченный капитал	57791144	57791144
	- нераспределенная прибыль	23504368	30599602
	Итого обязательства и капитал	523303451	644247205

Примечание: составлена на основе Отчета АО «КазАгроФинанс»

АО «Экспортная страховая компания «Kazakh Export», входящая в холдинг «Байтерек», традиционно направляет на выплату дивидендов 70% своей чистой прибыли. В 2023 году компания перечислила 1,59 млрд тенге дивидендов по итогам 2022 года, что соответствует установленному нормативу. 2023 год стал для Kazakh Export периодом значительного роста операционной эффективности. Объем поддержки отечественных экспортеров в обрабатывающей промышленности достиг рекордных 324,8 млрд тенге, что на 25% больше, чем в 2022 году (259,1 млрд тенге). Предэкспортное и экспортно-торговое финансирование составило 19,3 млрд тенге, а общая сумма экспортных контрактов превысила 1,6 трлн тенге. Услугами компании воспользовались 89 экспортеров, включая 27 новых клиентов, что позволило установить деловые связи с 466 зарубежными партнерами. Чистая прибыль Kazakh Export за 2023 год достигла 6,73 млрд тенге. При сохранении дивидендной политики на уровне 70% от прибыли ожидаемый



размер выплат может составить 4,71 млрд тенге – в три раза больше, чем в предыдущем году.

Фонд прямых инвестиций Qazaqstan Investment Corporation (QIC, ранее «Казына Капитал Менеджмент»), который также поддерживает крупный бизнес, по итогам 2023 года зафиксировал консолидированную чистую прибыль в размере 3,82 млрд тенге, что на 65% меньше по сравнению с 10,66 млрд тенге в 2022 году. Снижение прибыли объясняется переоценкой финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Тем не менее, QIC направил на выплату дивидендов 2,68 млрд тенге, что составляет 70% от чистой прибыли. Остаток в размере 1,15 млрд тенге остался в распоряжении компании. Для сравнения, по итогам 2022 года фонд выплатил дивиденды в размере 1,78 млрд тенге, что составляло всего 17% от прибыли того года. Таким образом, в 2024 году объем дивидендных выплат увеличился на 51% [6].

В 2023 году «Отбасы банк» выплатил дивиденды в размере 67,2 млрд тенге, что соответствует 70% чистой прибыли за 2022 год. Для сравнения, по результатам 2021 года на дивиденды направлялось 50% прибыли (таблица 4).

Таблица 4 – Финансовые показатели «Отбасы банк» за 2022-2023 гг. (тыс.тенге)

№	Финансовые показатели	2022 г.	2023 г.
1	Собственный капитал	462 261 242	595 269 391
2	Совокупные активы	3 440 021 590	3 996 059 390
3	Совокупные обязательства	2 977 760 348	3 400 789 999
4	Чистая прибыль (чистый убыток)	96 035 130	147 527 533
5	Балансовая стоимость простой акции, тенге	58 180	75 191
6	ROA, %	2,79	3,69
7	ROE, %	20,78	24,78

Примечание: составлена на основе отчета «Отбасы банк»

«Отбасы банк» также продемонстрировал существенный рост доходности. Чистая прибыль за 2023 год составила 147,5 млрд тенге, превысив показатель 2022 года на 51,5 млрд тенге. Основным драйвером роста стал устойчивый рост кредитования, который наблюдается последние два года. С 2022 года кредитный портфель банка увеличился более чем на 1 трлн тенге, причем большая часть прироста пришлась именно на этот период. В 2023 году доход от кредитных операций вырос на 46 млрд тенге. Кроме того, банк получил дополнительно 10 млрд тенге от размещения временно свободных средств, что связано с повышением доходности финансовых инструментов в результате роста базовой ставки Национального банка Казахстана.

Активы Отбасы банка в 2024 году выросли на 7%, или на 284 млрд тенге, и достигли почти 4 трлн тенге. По состоянию на конец 2024 года доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней составила 0,12% (0,10% по балансовой стоимости), что является самым низким уровнем среди банков Казахстана. Инвестиции банка в ценные бумаги составляют 1% от общего объема активов, а доля денежных средств и их эквивалентов – 13%. Инвестиционная деятельность банка направлена на эффективное управление свободными денежными средствами с целью сохранения активов. На конец 2023 года финансовые активы банка достигли 781 млрд тенге. Обязательства Отбасы банка к концу 2024 года увеличились на 5%, или на 169 млрд тенге, и достигли 3,6 трлн тенге. При этом на средства клиентов приходится 75% от общего объема обязательств, который на конец года составил 2 666 млрд тенге.



Банк характеризуется низкой долговой нагрузкой: заемные средства на конец 2024 года составили всего 4% от всех обязательств, а объем выпущенных ценных бумаг – 12%. Заемные средства выросли в 2024 году на 25 млрд. тенге, или на 19%, что связано преимущественно с финансированием в рамках государственных программ развития (рисунок 4).



Рисунок 4 – Активы, обязательства и собственный капитал Отбасы банк

Примечание: составлен на основе Отчета «Отбасы банк»

Собственный капитал Отбасы банка в 2024 году увеличился на 19% и составил 709,6 млрд тенге. Доля капитала в структуре баланса банка достигает 17%, что отражает высокую финансовую устойчивость и независимость учреждения. Банк продолжает поддерживать высокий уровень ликвидности и достаточности капитала, значительно превышающий требования регуляторов, что является результатом эффективного управления активами. В 2021 году пруденциальные коэффициенты достаточности капитала (k_1 , k_{1-2} , k_2) достигли 39%, что более чем в четыре раза превосходит нормативные значения (рисунок 5).

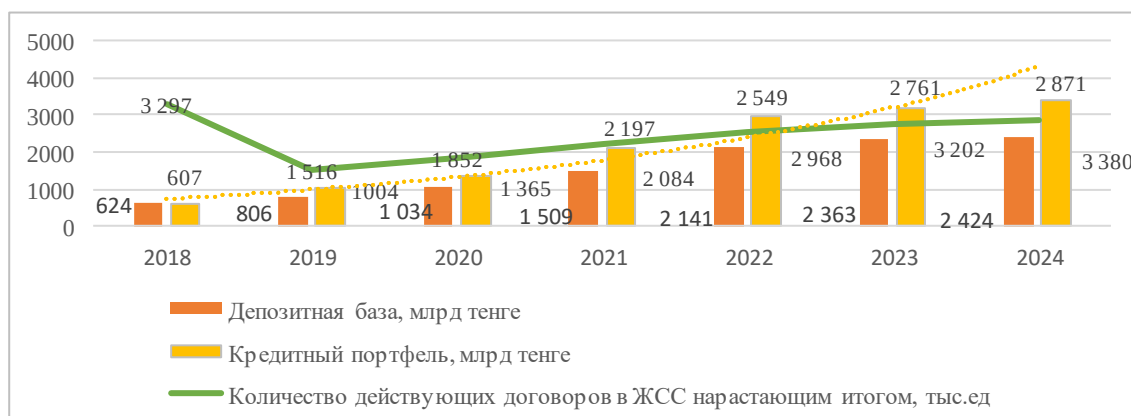


Рисунок 5 – Депозитный и ссудный капитал Отбасы банк

Примечание: составлен на основе Отчета «Отбасы банк»



За год прибыль Отбасы банка выросла и составила 120,8 млрд тенге. Банк продолжает показывать стабильные показатели рентабельности: коэффициент ROE за 2024 год достиг 18,51%, а ROA – 2,92%.

Чистая прибыль АО «Казахстанская Жилищная Компания» (КЖК), выступающей в роли единого оператора жилищного строительства, составила 41,85 млрд тенге за 2023 год. В 2022 году компания выплатила дивиденды в размере 31,3 млрд тенге, что составляет 70% от чистой прибыли; после уплаты корпоративного подоходного налога фактическая сумма составила 26,58 млрд тенге. Ранее выплаты также соответствовали 70% от прибыли и составили 3,6 млрд тенге (рисунок 6).

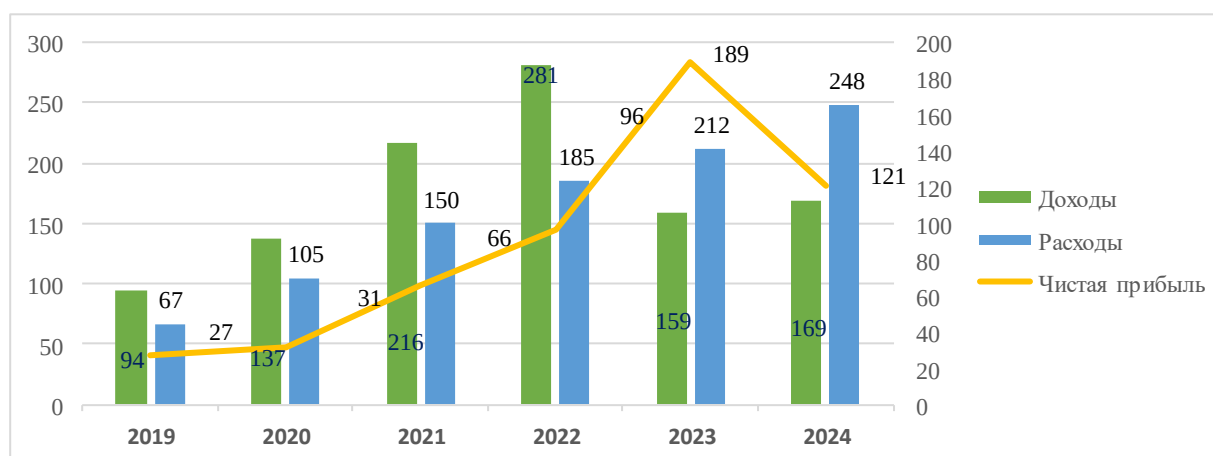


Рисунок 6 – Доходы, расходы и чистая прибыль Отбасы банк

Примечание: составлен на основе Отчета «Отбасы банк»

Казахстанский фонд устойчивости (КФУ), являющийся единственным институтом развития под управлением Национального банка РК, был создан для поддержки банков второго уровня, повышения доступности ипотечных кредитов и участия в рефинансировании программ. Чистая прибыль фонда за 2023 год составила 92 млрд тенге, что на 21% выше показателя 2022 года. Увеличение прибыли связано с ростом доходов от переоценки финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости. При этом КФУ не выплачивал дивиденды в предыдущие годы, направляя всю прибыль на реализацию государственной ипотечной программы «7-20-25» [8].

Фонд развития предпринимательства «Даму», являющийся ключевым институтом поддержки малого и среднего бизнеса в Казахстане, по итогам 2023 года получил доход в размере 42,42 млрд тенге. Несмотря на операционный убыток в 2,38 млрд тенге, чистая прибыль фонда составила 40 млрд тенге. В соответствии со стандартной дивидендной политикой в размере 70%, акционерам было выплачено 28 млрд тенге [9].

Анализ финансовых показателей казахстанских институтов показывает значительный мультипликативный эффект их деятельности на ВВП страны. Это означает, что такие операции, как кредитование и инвестирование, вызывают более существенные изменения в экономике, чем первоначально вложенные средства. Финансовые институты предоставляют ресурсы для развития бизнеса и потребления, что способствует росту производства, созданию рабочих мест и увеличению доходов.



Учитывая значительную долю сектора услуг, включая финансовые услуги, в структуре ВВП Казахстана, данный эффект приобретает особую важность. Например, в 2024 году АО «НУХ «Байтерек» обеспечил финансирование на сумму 8 трлн тенге для приоритетных отраслей экономики. В 2025 году запланирована реализация 190 проектов в обрабатывающей промышленности на сумму 1,5 трлн тенге.

Кроме того, финансовая поддержка активно распространяется на аграрный сектор. Объем льготного финансирования фермеров в 2025 году планируется увеличить до 700 млрд тенге, а реализация 286 проектов составит 694 млрд тенге.

Среднесрочный мультипликативный эффект на экономический рост обеспечат 17 крупных национальных инвестиционных проектов. Это будет способствовать активизации экономической деятельности населения, росту потребления и доходов за счет увеличения занятости и заработной платы. В итоге это приведет к росту потребительских расходов и расширению ВВП благодаря увеличению производства и потребления товаров и услуг.

Подробный итоговый анализ финансовых показателей казахстанских институтов развития показывает, что в 2023-2024 годах большинство из них демонстрировали стабильный рост прибыли и придерживались дивидендной политики, направляя значительную часть доходов в государственный бюджет.

На основании этого анализа можно перейти к рассмотрению основных проблем, с которыми сталкиваются финансовые институты развития в Казахстане, а также возможных путей их решения в рамках финансового рынка.

Одной из ключевых проблем является ситуация вокруг деятельности «Отбасы банка». Несмотря на положительные финансовые результаты, сохраняется высокий уровень государственного вмешательства в рынок ипотечного кредитования и жилищного строительства. Это ограничивает развитие рыночных механизмов и сдерживает привлечение частного капитала.

Анализ международного опыта развитых стран в сфере поддержки жилищного строительства показывает, что основная роль государства должна заключаться не в постоянном замещении рыночных механизмов, а в их стимулировании. Оптимальной целью является формирование полноценного частного рынка, способного самостоятельно обеспечивать доступность ипотеки и строительство жилья без прямой государственной поддержки. В большинстве развитых стран государственные жилищные программы ориентированы на поддержку наиболее уязвимых слоев населения, чьи потребности рынок не в состоянии удовлетворить из-за низкой платежеспособности.

В Казахстане ключевая проблема жилищной политики состоит в том, что государственное вмешательство не способствует формированию рыночной среды ни в строительном секторе, ни в ипотечном финансировании. Если льготное государственное кредитование прекратится, рынок жилья и ипотеки может столкнуться с серьезными трудностями, так как его поддержка в значительной мере зависит не от рыночной инфраструктуры, а от государственных структур, прежде всего «Отбасы банка». Этот институт не развивает рыночные инструменты, фактически заменяя собой рынок.

Государственная программа «Нұрлы жер» также не содержит стратегического плана по постепенному выводу государства из сферы финансирования жилищного строительства и не предусматривает мер по передаче функций финансирования частному рынку [2].



Наличие средств в Национальном фонде предоставляет государству возможность оказывать поддержку наиболее уязвимым слоям населения. При этом такая помощь может быть реализована с учетом рыночных механизмов. Одним из действенных инструментов является адресная финансовая поддержка заемщиков с низким уровнем доходов – путем прямого субсидирования части их ипотечных выплат. Такой подход аналогичен действующей в Казахстане системе адресной социальной помощи (АСП) и не нарушает рыночные принципы кредитования. В то же время международный опыт показывает, что субсидирование строительства через предоставление льготных кредитов застройщикам не является эффективным рыночным инструментом. Чаще всего от такой поддержки выигрывают строительные компании, а не конечные потребители – граждане, ради которых и реализуются государственные жилищные программы. Кроме того, предоставление дешевых ресурсов ограниченному числу девелоперов создает риски коррупции и способствует недобросовестной конкуренции.

Еще одной важной проблемой в деятельности казахстанских институтов развития остается нерыночный подход к финансированию программы индустриализации. На протяжении более десяти лет государство через холдинг «Байтерек» оказывает поддержку производству автобусов, предоставляя субсидии и льготные кредиты. Однако до сих пор не удалось создать конкурентоспособное производство с экспортным потенциалом, что ставит под сомнение эффективность используемой модели господдержки [10].

Благодаря мерам по защите внутреннего рынка от более дешевого импорта и получаемой государственной поддержке, казахстанские производители автобусов продолжают получать прибыль, не сталкиваясь с необходимостью конкурировать на международном уровне и инвестировать в развитие собственных технологий. Наиболее показательный пример – государственная поддержка в размере 174 млрд тенге, предоставленная компании «Азия Авто», которую в настоящее время требуют вернуть. Этот случай ясно демонстрирует, что льготное кредитование и другие формы господдержки автопрома не обеспечивают ощутимых результатов и не способствуют устойчивому развитию отрасли [11].

В связи с этим возникает необходимость пересмотра подходов к прямой государственной поддержке бизнеса, особенно через институты развития. Действующие формы помощи создают искаженные стимулы, снижая у предпринимателей мотивацию к повышению конкурентоспособности, в первую очередь за счёт роста производительности труда. Международная практика показывает, что защита от внешней конкуренции и прямые меры господдержки – такие как субсидии, льготное кредитование и преференции – формируют у бизнеса ожидания постоянной помощи со стороны государства, способствуя развитию иждивенческих настроений. Вместо этого государству следует внедрять рыночные и системные механизмы поддержки частного сектора.

Аналогичные проблемы наблюдаются и в сфере льготного финансирования сельского хозяйства. Объёмы господдержки в аграрном секторе Казахстана остаются на низком уровне. По данным на конец 2023 года, в стране насчитывалось 1 638 561 личное подсобное хозяйство, 219 449 крестьянских и фермерских хозяйств и 17 403 сельхозпредприятия. Однако льготное финансирование через национальный холдинг «КазАгро» было предоставлено лишь примерно 70 тысячам сельхозпроизводителей и фермеров [12]. Основной проблемой развития сельскохозяйственной отрасли остаётся низкий уровень предпринимательской активности – в секторе недостаточно появления



новых, эффективных производителей, которые могли бы заменить устаревшие и малоэффективные хозяйства.

Такое положение дел во многом обусловлено тем, что значительная часть государственной поддержки сельхозпроизводителей носит антирыночный характер. Это приводит к искажению конкурентной среды и нарушению рыночных механизмов в аграрной сфере. На протяжении длительного времени сельское хозяйство Казахстана остаётся зависимым от бюджетных дотаций, не стремясь развиваться за счёт рыночного спроса и конкуренции. Многие производители уверены, что государство продолжит оказывать поддержку и выделять средства вне зависимости от текущей экономической ситуации в отрасли. В результате такая модель стимулирует сохранение неэффективности в сельском хозяйстве, что в конечном итоге отражается на росте цен на продовольствие и осуществляется за счёт бюджетных субсидий и налоговых поступлений.

Кроме того, банки и частные финансовые организации проявляют низкую заинтересованность в кредитовании аграрного сектора из-за высокого уровня рисков, связанных с природными условиями (засухи, наводнения, вредители, болезни растений) и нестабильностью цен на аграрную продукцию на внешних и внутренних рынках. В этих условиях государство может сыграть важную роль в развитии рыночного финансирования, взяв на себя часть расходов по страхованию специфических рисков, характерных для сельского хозяйства [2].

Ещё одним существенным препятствием для кредитования сельхозпроизводителей является недостаточная обеспеченность заемщиков залоговым имуществом. В этом направлении государству следует пересмотреть текущие подходы. В развитых странах основным видом залога для аграриев выступает земельная собственность. Для формирования конкурентоспособного сельского хозяйства в Казахстане необходимо развивать институт частной собственности на землю и создать эффективный рынок её купли-продажи.

Одним из возможных решений проблемы страхования рисков в аграрном секторе Казахстана может стать создание специального Фонда стихийных бедствий, предназначенного для компенсации убытков, связанных с повреждением сельскохозяйственных посевов и потерей скота на пастбищах. К числу покрываемых рисков могут быть отнесены такие природные и биологические явления, как чрезмерные осадки, затопления, наводнения, заморозки, засухи, ураганы, эпидемии и нашествия вредителей. Финансирование такого фонда может осуществляться за счёт дополнительной страховой премии, включаемой в договоры имущественного страхования. Подобные механизмы успешно реализуются в ряде европейских стран и доказали свою эффективность в обеспечении устойчивости сельского хозяйства.

В целом, ключевые проблемы казахстанских институтов развития связаны с высокой зависимостью экономики от сырьевого сектора, инфляционным давлением, сравнительно высоким уровнем государственного долга по сравнению с государствами ОЭСР, а также необходимостью сокращения бюджетного дефицита. В отличие от Казахстана, страны ОЭСР обладают более устойчивыми и диверсифицированными экономиками, развитой финансовой инфраструктурой и значительно меньшим уровнем государственного вмешательства. Это позволяет им более эффективно привлекать инвестиции и снижать уязвимость к внешним экономическим шокам.

Сравнивая поддержку малого и среднего бизнеса в Казахстане и странах ОЭСР, можно отметить, что последние обеспечивают стабильное финансирование МСБ за счёт



развитой финансовой системы, низкого государственного долга и широкой диверсификации экономики, что минимизирует зависимость от цен на сырьё. С учётом этого Казахстану необходимо активизировать усилия по привлечению прямых иностранных инвестиций – более надёжного и устойчивого источника финансирования, характерного для стран ОЭСР. Для снижения сырьевой зависимости и повышения конкурентоспособности экономики страна должна приоритетно инвестировать в инновационные направления и развитие цифровых финансовых технологий.

В целом, у государства есть широкий спектр рыночных инструментов, которые могут эффективно повышать доступность финансирования в различных отраслях экономики. Однако на практике по-прежнему применяются устаревшие подходы, при которых государство фактически подменяет рыночные механизмы, не имея чёткой стратегии по постепенному свёртыванию такого вмешательства.

С целью решения этих проблем был создан отраслевой совет по финансовым институтам при Палате предпринимателей РК. Его основная задача – укрепление взаимодействия и развитие сотрудничества между бизнес-сообществом и финансовым сектором [13]. Совет будет выполнять роль диалоговой площадки для обсуждения ключевых вопросов, касающихся финансирования и поддержки предпринимательства, а также способствовать обмену лучшими практиками между участниками финансового рынка. Планируется, что заседания совета будут проходить на регулярной основе, с акцентом на анализ стратегий и программ, направленных на развитие финансового сектора Казахстана в условиях глобальных изменений [14].

Заключение. Финансовые институты развития в Казахстане играют ключевую роль в поддержке экономического роста и стимулировании инвестиционной активности. На основе анализа теоретических и практических аспектов их деятельности, авторы пришли к следующим выводам и разработали рекомендации по повышению эффективности работы данных институтов:

1. Финансовые институты развития компенсируют нехватку долгосрочных финансовых ресурсов в экономике, а также обеспечивают финансирование проектов, реализация которых затруднена из-за повышенных рисков, длительного периода окупаемости, низкой доходности или необходимости значительных стартовых вложений.

2. Существующие подходы к прямой государственной поддержке бизнеса через институты развития требуют пересмотра, поскольку они искажают рыночные стимулы и снижают заинтересованность предпринимателей в повышении собственной эффективности и конкурентоспособности.

3. Государственным органам необходимо изменить стратегию кредитования аграрного сектора, учитывая высокий уровень рисков и слабую обеспеченность заемщиков залоговым имуществом, что ограничивает доступ к финансированию [15]. Одним из потенциальных вариантов решения данной проблемы может стать учреждение Фонда стихийных бедствий, предназначенного для возмещения убытков, понесённых в результате повреждения сельскохозяйственных посевов и утраты скота на пастбищах.

Государству необходимо предоставить прямую финансовую помощь заемщикам для выплаты ипотечных кредитов.

Список литературы

1. Шистко Н.Е. Финансовые институты развития: сущность, особенности и их значение в развитии финансовых отношений// Экономика и социум. – 2019. – №6(61). – С.10.



2. Темирханов М. «Байтерек», «Казагро», «Отбасы банк» и другие институты неразвития [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://exclusive.kz/expertiza/finansy/123308/> (дата обращения 18.02.2021).
3. Клейнер Г.Б. Расширяющаяся вселенная экономической теории// Мюнхенский персональный архив RePEc. – 2023. – №3(10). – С.175-186. <https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2023.20-1.1>.
4. Полтерович В.М. Догоняющее развитие в условиях санкций: стратегия позитивного сотрудничества// Современная экономическая теория. – 2023. – №21(3). – С.6-16. <https://doi.org/10.18522/2073-6606-2023-21-3-6-16>.
5. Ахметова К.А., Тержанова А.Ж. Институты развития: роль в становлении рыночной экономики Казахстана// Проблемы современной экономики. – 2018. – №3(67). – С.213-216.
6. Ибраева А. Казахстанские институты развития выплатят рекордные дивиденды [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://kz.kursiv.media/2024-05-16/print1034lbrvdividends/?utmcampaign=endless_s_feed (дата обращения 16.05.2024).
7. Омарова А. АО «Фонд развития промышленности» подводит итоги первого полугодия 2024 года [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.zakon.kz/finansy/6445259-ao-fond-razvitiya-promyshlennosti-podvodit-itogi-pervogo-polugodiya-2024-goda.html>. (дата обращения 16.08.2024).
8. Тонконог О. Казахстанская инвестиционная госкорпорация нарастила прибыль почти в 37 раз [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://kz.kursiv.media/2023-08-08/lgtm-qicprofit/> (дата обращения 08.08.2023).
9. Годовой отчет АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» за 2023 год [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://kase.kz/files/emitters/FRMP/frmpp_2023_rus.pdf (дата обращения 08.08.2023).
10. Жазетова Ж. Отбасы банк нарастил прибыль до 147 млрд. тенге, но решил выплатить «Байтереку» меньше дивидендов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://kz.kursiv.media/2024-05-21/zhzh-otbasydiv> (дата обращения 21.05.2024).
11. «Азия Авто» обязали вернуть государству почти 174 миллиарда тенге [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/aziya-avto-obyazali-vernut-gosudarstvu-174-milliarda-tenge-427890/ (дата обращения 03.02.2021).
12. Данилевский Д. «Бипэк Авто» уничтожили, а государственную поддержку автопрома увеличили [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://flashpress.kz/blog/flash/178545.html> (дата обращения 07.12.2024).
13. Амосова Н.А., Криничанский К.В. Финансовые институты развития: функции, модели, подходы к оценке эффективности// Банковское право. – 2024. – №3. – С. 47-55. <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2024-3-47-55>.
14. Финансовые институты и бизнес: взаимодействие, сотрудничество, диалог [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://almaty.atameken.kz/ru/news/52911-finansovye-instituty-i-biznes-vzaimodeystvie-sotrudnichestvo-dialog> (дата обращения 15.10.2024).
15. Бринчук М.М. Стихийные бедствия как фактор адаптации общества к изменениям климата// Юридический вестник ДГУ. – 2020. – №2. – С.14-21. <https://doi.org/10.21779/2224-0241-202-34-2-14-21>.

References

1. Shistko N.E. Finansovye instituty razvitiia: sushchnost, osobennosti i ikh znachenie v razvitiі finansovykh otnoshenii [Financial institutions of development: the essence, features and their importance in the development of financial relations]. *Ekonomika i sotsium - Economics and society*, 2019, 6(61), 10. (In Russian).
2. Temirkhanov M. «Baiterek», «Kazagro», «Otbas Bank» i drugie instituty nerazvitiia. Temirkhanov M. «Baiterek», «Kazagro», «Otbas Bank» and other non-development institutions. Available at: <https://exclusive.kz/expertiza/finansy/123308/> (data of access: 18.02.2021). (In Russian).
3. Kleiner G.B. Rasshiraiushchaisia vselennaia ekonomicheskoi teorii// Miunkhenskii personalnyi arkhiv RePEc [The expanding global economic theory]. *Miunkhenskii personalnyi arkhiv RePEc - Munich personal archive RePEc*, 2023, 3(10), 175-186. <https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2023.20-1.1>. (In Russian).
4. Polterovich V.M. Dogoniaiushchee razvitie v usloviiakh sanktsii: strategiiia pozitivnogo sotrudnichestva [Catching up in the face of sanctions: a strategy for positive cooperation]. *Sovremennaiia ekonomicheskaiia teoriiia - Modern economic theory*, 2023, 21(3), 6-16. <https://doi.org/10.18522/2073-6606-2023-21-3-6-16>. (In Russian).



5. Akhmetova K.A., Terzhanova A.Zh. Instituty razvitiia: rol v stanovlenii rynochnoi ekonomiki Kazakhstana [Development institutions: their role in the formation of a market economy in Kazakhstan]. *Problemy sovremennoi ekonomiki - Problems of the modern economy*, 2018, 3(67), 213-216 (In Russian).
6. Ibraeva A. Kazakhstanskii instituty razvitiia vyplatiat rekordnye dividend [Ibraeva A. Kazakh development institutions will pay record dividends]. Available at: https://kz.kursiv.media/2024-05-16/print1034lbrvdividends/?utm_campaign=endless_feed (data of access: 16.05.2024) (In Russian).
7. Omarova A. AO «Fond razvitiia promyshlennosti» podvodit itogi pervogo polugodiia 2024 goda. Available at: <https://www.zakon.kz/finansy/6445259-ao-fond-razvitiya-promyshlennosti-podvod-it-itogi-pervogo-polugodiya-2024-goda.html> (data of access: 16.08.2024).
8. Tonkonog O. Kazakhstanskaia investitsionnaia goskorporatsiia narastila pribyl pochti v 37 raz. Available at: <https://kz.kursiv.media/2023-08-08/lgtm-qicprofit/> (data of access: 08.08.2023).
9. Godovoi otchet AO «Fond razvitiia predprinimatelstva «Damu» za 2023 god. Available at: https://kase.kz/files/emitters/FRMP/frmpp_2023_rus.pdf (data of access: 08.08.2023).
10. Zhazetova Zh. Otbasy bank narastil pribyl do 147 mlrd. tenge, no reshil vyplatit «Baitereku» menshe dividendov. Zhazetova J. Available at: <https://kz.kursiv.media/2024-05-21/zhzh-otbasydiv> (data of access: 21.05.2024).
11. «Aziia Avto» obiazali vernut gosudarstvu pochti 174 milliarda tenge. Available at: https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/aziya-avto-obyazali-vernut-gosudarstvu-174-milliarda-tenge-427890/ (data of access: 03.02.2021).
12. Danilevskii D. «Bipek Avto» unichtozhili, a gosudarstvennuiu podderzhku avtoproma uvelichili. Danilevsky D. Available at: <https://flashpress.kz/blog/flash/178545.html> (data of access: 07.12.2024).
13. Amosova N.A., Krnichanskii K.V. Finansovye instituty razvitiia: funktsii, modeli, podkhody k otsenke effektivnosti [Financial institutions of development: functions, models, approaches to efficiency assessment]. *Bankovskoe pravo - Banking law*, 2024, 3, 47-55. <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2024-3-47-55> (In Russian).
14. *Finansovye instituty i biznes: vzaimodeistvie, sotrudnichestvo, dialog*. Available at: <https://almaty.atameken.kz/ru/news/52911-finansovye-instituty-i-biznes-vzaimodeistvie-sotrudnichestvo-dialog> (data of access: 15.10.2024).
15. Brinchuk M.M. Stikhiinye bedstviia kak faktor adaptatsii obshchestva k izmeneniiam klimata [Natural disasters as a factor of society's adaptation to climate change]. *Iuridicheskii vestnik DGU - The Legal bulletin of the DSU*, 2020, 2, 14-21. <https://doi.org/10.21779/2224-0241-202-34-2-14-21> (In Russian).

ҚАЗАҚСТАННЫҢ ҚАРЖЫ ДАМУ ИНСТИТУТТАРЫНЫҢ НЕГІЗГІ МӘСЕЛЕЛЕРІ

Д.О. Оналтаев¹, К.Ж. Бертаева^{2*}, К.Т. Акимбаева¹, З.Е. Жандаралы²

¹Әл-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан

²Алматы гуманитарлы-экономикалық университеті, Алматы, Қазақстан

Түйін. Ғылыми мақалада Қазақстандағы қаржы даму институттарының негізгі проблемаларына талдамалық шолу ұсынылады, бұл талдауға қажеттілік барлық мемлекеттік қаржы даму институттары «Бәйтерек» бірыңғай ұлттық басқарушы холдингіне (ҰБХ) қосылғаннан кейін туындады. Талдамалық шолудың негізі екі жетекші қазақстандық қаржы институттарының – «Қазақстанның Даму Банкі» және «Бәйтерек» қаржы-экономикалық қызметі болып табылады, өйткені олар бүгінгі күні шағын және орта бизнесті қолдау мен несиелеу процесінің қазақстандық қаржы нарығында ғана емес, Орталық Азия кеңістігінде де жетекші және негізгі қатысушылары болып табылады. Дамыған елдердің әлемдік тәжірибесіне сүйене отырып, мемлекеттік қаржы даму институттары өз бағытына сәйкес банктермен басқа да қаржы ұйымдары, сондай-ақ отандық қор нарығы әр түрлі себептермен экономиканың белгілі бір секторларын несиелеу бойынша өз функцияларын орындай алмайтын жағдайларда ғана белсенді әрекет етуге тиіс. Бұдан шығатыны, қаржы даму институттарының ең басты міндеті – уақыт өте келе жеке қаржы ұйымдары экономиканың жекелеген салаларында қолжетімді қаржыландыруды толық қамтамасыз ететіндей нарықтық тетіктердің катализаторы болу. Қазақстандық қаржы институттары өздерінің негізгі міндеттерін қанышалықты орындайды және олар қазақстандық қаржы нарығындағы нарықтық тетіктердің катализаторы мәселесі ғылыми мақаланың негізгі мақсаты болып табылады. Екі жетекші қазақстандық қаржы институттарының –



«Қазақстанның Даму Банкі» және «Бәйтерек» қаржы-экономикалық қызметін егжей-тегжейлі талдау негізінде авторлар қазіргі уақытта шағын және орта бизнесті қаржыландырудың қолжетімділігін арттыру үшін қазақстандық қаржы жүйесінде нарықтық тетіктерді дамытуда айтарлықтай елеулі проблемалардың бар болуы мен бәсекелестіктің сақталуы туралы қорытындылар жасалады. Ғылыми мақала авторларының ғылыми зерттеулерінің негізгі нәтижелері даму институттары арқылы шағын және орта бизнесті тікелей мемлекеттік қолдаудың негізгі тәсілдерін қайта қарау қажеттілігіне, сондай-ақ авторлардың зерттеулерінің ғылыми және тәжірибелік маңыздылығын көрсететін қолданыстағы тәуекелдерді ескере отырып, ауыл шаруашылығы өндірушілеріне несие берудің заманауи тәсілдерін өзгерту қажеттілігіне дейін азаяды.

Түйінді сөздер: дамудың қаржы институттары, қаржы инфрақұрылымы, банктік несиелеу, тұрақты қаржыландыру, Қазақстандағы қаржы институттары жөніндегі салалық кеңес.

KEY PROBLEMS OF KAZAKHSTAN'S FINANCIAL DEVELOPMENT INSTITUTIONS

D.O. Onaltayev¹, K.Zh. Bertayeva^{2}, K.T. Akimbayeva¹, Z.E. Zhandaraly²*

¹*Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan*

²*Almaty University of Humanities and Economics, Almaty, Kazakhstan*

Summary. The scientific article provides an analytical overview of the key problems of financial development institutions in Kazakhstan. The need for this analysis arose after the merger of all state-owned financial development institutions into a single National Managing Holding (NMH). «Bayterek». The analytical review is based on the financial and economic activities of two leading Kazakhstani financial institutions, the Development Bank of Kazakhstan and Bayterek, as they are currently the leading and main participants in the process of supporting and crediting small and medium-sized businesses not only in the Kazakh financial market, but also in the Central Asian space. Based on the global experience of developed countries, state-owned financial development institutions, in accordance with their focus, should be active only in cases and situations where banks and other financial organizations, as well as the domestic stock market, cannot perform their functions of lending to certain sectors of the economy for various reasons. It follows that the most important task of financial development institutions is to be catalysts for market mechanisms so that over time private financial organizations themselves fully provide affordable financing in certain sectors of the economy. How well Kazakh financial institutions are coping with their main task and whether they can be catalysts for market mechanisms in the Kazakh financial market is the main goal set by the authors of this scientific article when researching the problem and writing the article. Based on a detailed analysis of the financial and economic activities of two leading Kazakhstani financial institutions, the Development Bank of Kazakhstan and Bayterek, the authors concluded that there are currently quite serious problems in the development of market mechanisms in the Kazakh financial system to increase the availability of financing for small and medium-sized businesses, and competitive advantages still remain advantages of leading Kazakhstani financial institutions. The main results of the scientific research of the authors of the scientific article are reduced to the need to review the main approaches to direct state support for small and medium-sized businesses through development institutions, as well as the need to change modern approaches to lending to agricultural producers, taking into account existing risks, which reflects the scientific and practical significance of the authors' research.

Keywords: financial institutions of development, financial infrastructure, bank lending, sustainable financing, sectoral council on financial institutions in Kazakhstan.

Информация об авторах:

Оналтаев Дархан Оналтаевич – кандидат экономических наук, профессор, Казахский национальный университет имени Аль-Фараби, Алматы, Казахстан, e-mail: darkhano@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4247-5288>

Бертаева Куляш Жазыбаевна* – доктор экономических наук, профессор, Алматинский гуманитарно-экономический университет, Алматы, Казахстан, e-mail: kul.bert@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5878-3966>



Акимбаева Карлыгаш Турсынбаевна – докторант PhD, Қазақский национальный университет им. Аль-Фараби, Алматы, Казахстан, e-mail: karla74@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-1793-178X>

Жандаралы Зарина Ергалиқызы – магистр экономикалық ғылымдарының кандидаты, Алматинский гуманитарно-экономикалық университет, Алматы, Қазақстан, e-mail: zarina_-_08@mail.ru

Авторы туралы ақпарат:

Оналтаев Дархан Оналтаевич – экономика ғылымдарының кандидаты, профессор, Әл-Фараби атындағы Қазақ ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан, e-mail: darkhano@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4247-5288>

Бертаева Күляш Жазыкбаевна* – экономика ғылымдарының докторы, профессор, Алматы гуманитарлы-экономикалық университеті, Алматы, Қазақстан, e-mail: kul.bert@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5878-3966>

Акимбаева Карлыгаш Турсынбаевна – PhD докторанты, Әл-Фараби атындағы Қазақ ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан, e-mail: karla74@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-1793-178X>

Жандаралы Зарина Ергалиқызы – экономика ғылымдарының магистрі, Алматы гуманитарлы-экономикалық университеті, Алматы, Қазақстан, e-mail: zarina_-_08@mail.ru.

Information about the authors:

Onaltayev Darkhan – candidate of economic sciences, professor, Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan, e-mail: darkhano@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4247-5288>

Bertayeva Kulyash* – doctor of economics, professor, Almaty University of Humanities and Economics, Almaty, Kazakhstan, e-mail: kul.bert@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5878-3966>

Akimbayeva Karlygash – doctoral student, Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan, e-mail: karla74@inbox.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-1793-178X>

Zhandaraly Zarina – master of economics, Almaty University of Humanities and Economics, Almaty, Kazakhstan. E-mail: zarina_-_08@mail.ru

Получено: 20.05.2025

Принято к рассмотрению: 26.06.2025

Доступно онлайн: 30.09.2025