

Содержание

№1

**Ежемесячный финансовый журнал
Издается с июля 1997 года**

Собственник:

ТОО «Журнал «Банки Казахстана»

Редакционная коллегия:

Баишев Б. (председатель),
Абишев А., Абдраев А. (Киргизия),
Айманова Л., Акпеисов Б., Арупов А.,
Арыстанов А., Аханов С.,
Ахмадов В. (Азербайджан),
Байтоков М.,
Мельников В., Попов В. (США),
Ниязбекова Ш. (Россия),
Сарыбаев А. (Киргизия),
Садвакасова А., Сапарбаев А.,
Степаненко Д. (Белоруссия),
Тасбулатова А., Хубиев К. (Россия),
Хадури Н. (Грузия)

Главный редактор:

Марат Байтоков

Дизайн, верстка номера:

Нурзат Раймкулова

Фото на обложке

Б. Баишева

Отпечатано в типографии

ТОО ARTICUL.

ул. Каирбекова, 2, Алматы, Казахстан.

Тираж до 1000 экземпляров.

Издание перерегистрировано

Министерством культуры, информации
и общественного согласия Республики
Казахстан 11 августа 1999 года.

Свидетельство № 826-Ж.

Полное или частичное воспроизведение
или размножение каким бы то ни было
способом материалов, опубликованных
в настоящем издании, допускается
только с разрешения журнала «Банки
Казахстана». Ответственность
за содержание рекламы несет
рекламодатель. Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов
статей, публикуемых в журнале.
Цена договорная.

Подписной индекс 75692.

Адрес: 050000, г. Алматы,
ул. Панфилова, 98, БЦ «Old Square»,
блок А, кабинет №518.

Тел. 8(727) 338 56 08, 8(747) 120 19 04
e-mail: bankaz@bk.ru, www.abr.kz

АРРФР РК

2 Текущее состояние банковского сектора
Республики Казахстан по состоянию
на 1 декабря 2024 года

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

13 Финансовые показатели банков второго уровня
по состоянию на 01.12.2024 г.

ПРОГНОЗЫ

14 Влияние снижения процентных ставок на
некоторые развивающиеся страны региона
ЕМЕА / М. Дамак

ИССЛЕДОВАНИЯ

20 Влияние эффекта переноса динамики
номинального обменного курса на инфляцию в
Казахстане / Сейдазов Б.

31 Оптимальное сочетание между накопительной
и распределительной пенсионными системами
/ Д. Мукпенова

ОЦЕНКА

38 Применение метода Монте-Карло для оценки
рисковой поправки на нефинансовые риски в
пенсионных аннуитетах согласно МСФО 17
/ Д. Заурбеков

СТРАХОВАНИЕ

44 Влияние онлайн-страхования и анализа данных
на трансформацию страхового рынка в
Казахстане: инновации и перспективы развития
/ Е. Оралханов

55 Страхование здоровья и система медицинского
страхования: тенденции и перспективы
/ А. Сайлауова

61 Важность роли стресс-тестирования
в страховой отрасли как инструмента
определения достаточного уровня капитала
по стандарту Solvency II
/ У. Башпанов

68 Оценка страховых обязательств в условиях
перехода страховых организаций на МСФО 17
/ К. Жанабилова

Текущее состояние банковского сектора Республики Казахстан по состоянию на 1 декабря 2024 года

Основные показатели банковского сектора РК на 01.12.2024г. (Изменения с начала 2024 года)

По состоянию на 1 декабря 2024 года в Республике Казахстан функционируют 21 банков, из них 12 банков с иностранным участием, в том числе 9 дочерних банков второго уровня, 2 банка со 100% государственным участием.

Активы и ссудный портфель.

Активы банков второго уровня РК по состоянию на 1 декабря 2024 года составили 59 207,1 млрд. тенге (на начало 2024 года – 51 439,9 млрд. тенге), увеличение с начала 2024 года – 15,1%.

В структуре активов наибольшую долю (57,8% от совокупных активов¹) занимает **ссудный портфель (основной долг)** в сумме 34 997,8 млрд. тенге (на начало 2024 года – 29 853,7 млрд. тенге), с увеличением с начала 2024 года – 17,2%.

Займы юридическим лицам составляют 5 141,4 млрд. тенге с долей 16,1% от ссудного портфеля (на начало 2024 года – 4 821,1 млрд. тенге или 16,1% от ссудного портфеля), увеличение с начала 2024 года 6,6%.

Займы физическим лицам составляют 20 324,6 млрд. тенге с долей 55,9% от ссудного портфеля (на начало 2024 года –

16 698,2 млрд. тенге или 55,9% от ссудного портфеля), увеличение с начала 2024 года 21,7%.

Потребительские займы составляют 13 506,3 млрд. тенге с долей 38,6% от ссудного портфеля (на начало 2024 года – 10 312,7 млрд. тенге или 34,5% от ссудного портфеля), увеличение с начала 2024 года – 31,0%.

Займы МСБ составляют 8 927,9 млрд. тенге с долей 25,6% от ссудного портфеля (на начало 2024 года 7 651,0 млрд. тенге или 25,6% от ссудного портфеля), увеличение с начала 2024 года – 16,7%.

Займы, с просроченной задолженностью составляют 2189,8 млрд. тенге или 6,3% от ссудного портфеля (на начало 2024 года – 1479,4 млрд. тенге или 5,0% от ссудного портфеля).

NPL - неработающие займы (с просроченной задолженностью свыше 90 дней) составляют 1 125,7 млрд. тенге или 3,22% от ссудного портфеля (на начало 2024 года – 863,8 млрд. тенге или 2,89% от ссудного портфеля).

Провизии по ссудному портфелю сложились в размере 1 909,6 млрд. тенге или 5,5% от ссудного портфеля (на начало 2024 года – 1 692,1 млрд. тенге или 5,7% от ссудного портфеля).

Обязательства и вклады.
Обязательства банков второго уровня РК составляют

50 525,3 млрд. тенге (на начало 2024 года – 44 579,5 млрд. тенге), увеличение с начала 2024 года – 13,3%. В совокупных обязательствах банков второго уровня наибольшую долю занимают вклады клиентов – 78,7%. Обязательства банков второго уровня РК перед **нерезидентами**² РК составили 4 885,0 млрд. тенге или 9,7% от совокупных обязательств.

Вклады клиентов составляют 39 770,9 млрд. тенге или 78,7% от совокупных обязательств (на начало 2024 года 35 090,7 млрд. тенге или 78,7% от совокупных обязательств), увеличение с начала 2024 года – 13,3%.

Вклады юридических лиц составляют 16 697,8 млрд. тенге или 42,0% от вкладов клиентов (на начало 2024 года 14 685,4 млрд. тенге или 41,8% от вкладов клиентов), увеличение с начала 2024 года – 13,7%. Доля вкладов юридических лиц в иностранной валюте увеличилась с 30,1% на начало года до 31,3% на отчетную дату.

Вклады физических лиц составляют 23 073,1 млрд. тенге или 58,0% от вкладов клиентов (на начало 2024 года – 20 405,3 млрд. тенге или 58,2% от вкладов клиентов), увеличение с начала 2024 года – 13,1%. Доля вкладов физических лиц в ино-

¹ без учета резервов (провизий)

² с учетом номинальных держателей ценных бумаг, являющихся нерезидентами

странной валюте снизилась с 26,8% на начала года до 24,5% на отчётную дату.

Достаточность собственного капитала.

Регуляторный капитал сложился в размере 8 515,8 млрд. тенге. Коэффициенты достаточности капитала составили:
к1 – 20,3%; к1-2 – 20,3%; к2 – 22,0%.

Высоколиквидные активы (среднемесячное значение) составили 18 168,5 млрд. тенге или 30,7% от активов (на нача-

ло 2024 года – 15 070,6 млрд. тенге), увеличились с начала 2024 года – 20,6%.

Доходность банковского сектора.

Доход банковского сектора составил 2 337,0 млрд. тенге. Отношение чистого дохода к совокупным активам (ROA) составило – 4,61% (4,74% на аналогичную дату прошлого года); Отношение чистого дохода к собственному капиталу по балансу (ROE) – 33,03% (37,28% на аналогичную дату прошлого года).

Макроэкономические показатели.

Доля активов банковского сектора в ВВП составляет 45,9%; Доля ссудного портфеля в ВВП – 27,2%; Доля вкладов клиентов в ВВП – 30,9%.

Концентрация банковского сектора.

Доля 5 крупнейших банков в активах БВУ составила – 67,5%; Доля 5 крупнейших банков в совокупном ссудном портфеле – 75,5%; Доля 5 крупнейших банков в совокупных вкладах клиентов – 71,6%.

I. СТРУКТУРА БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 1. Структура банковского сектора Республики Казахстан

Структура банковского сектора	01.01.2024	01.12.2024
Количество банков второго уровня, в т.ч.:	21	21
- банки со 100% участием государства в уставном капитале	2	2
- банки второго уровня с иностранным участием	12	12
- дочерние банки второго уровня	8	9

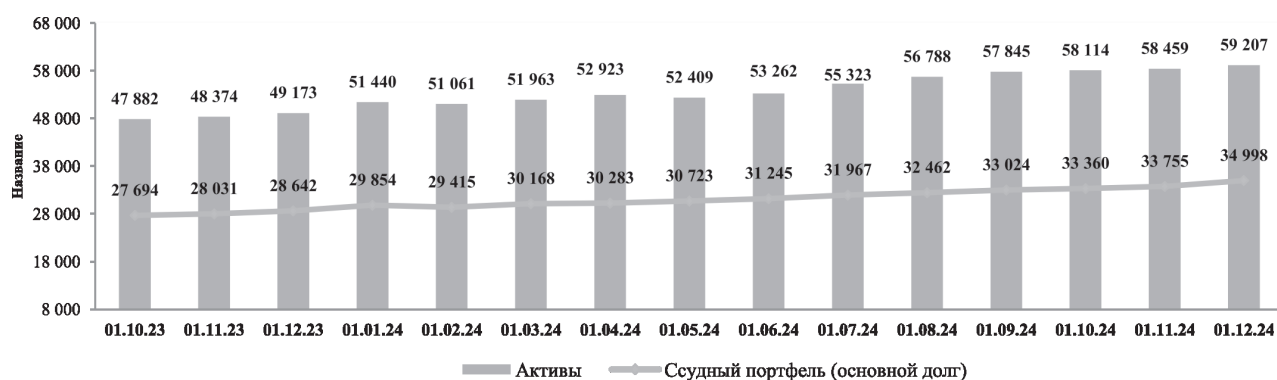
II. АКТИВЫ БАНКОВ ВТОРОГО УРОВНЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 2. Структура совокупных активов банковского сектора Республики Казахстан

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	млрд. тенге	в % к итогу	млрд. тенге	в % к итогу	
Наличные деньги, аффинированные драгметаллы и корреспондентские счета	4 124,3	8,0%	3 882,5	6,6%	-5,9%
Вклады, размещенные в других банках	5 429,0	10,6%	6 433,0	10,9%	18,5%
Ценные бумаги	10 521,0	20,5%	12 366,0	20,9%	17,5%
Банковские займы и операции «обратное РЕПО»	29 853,7	58,0%	34 997,8	59,1%	17,2%
Инвестиции в капитал	804,5	1,6%	868,7	1,5%	8,0%
Прочие активы	2 524,5	4,9%	2 707,3	4,6%	7,2%
Всего активы (без учета резервов (провизий))	53 257,2	100,0%	61 255,3	100,0%	15,0%
Резервы (провизии) в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности, в том числе:	-1 817,4	-3,5%	-2 048,3	-3,5%	12,7%
Резервы (провизии) по корреспондентским счетам и вкладам в других банках	-4,8	-0,01%	-18,5	-0,03%	283,4%
Резервы (провизии) по ценным бумагам	-43,6	-0,1%	-40,9	-0,1%	-6,0%

Резервы (провизии) по банковским займам и операциям Обратное РЕПО	-1 692,1	-3,3%	-1 909,6	-3,2%	12,9%
Резервы (провизии) на покрытие убытков по инвестициям в дочерние и ассоциированные организации	-0,1	0,00%	-0,0	0,00%	-86,8%
Резервы (провизии) по прочей банковской деятельности и по дебиторской задолженности	-76,9	-0,1%	-79,2	-0,1%	3,1%
Всего активы	51 439,9	100,0%	59 207,1	100,0%	15,1%

График 1. Динамика активов и ссудного портфеля (основной долг) банковского сектора РК



III. ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 3. Структура ссудного портфеля банковского сектора РК

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, В %
	Сумма, млрд. тенге	в % к итогу	Сумма, млрд. тенге	в % к итогу	
Балансовая стоимость займов в т.ч.:	30 149,8	100,0%	35 298,9	100,0%	17,1%
Основной долг	29 853,7	99,0%	34 997,8	99,1%	17,2%
Дисконт, премия	-302,3	-1,0%	-416,8	-1,2%	37,9%
Начисленное вознаграждение	630,9	2,1%	722,3	2,0%	14,5%
Положительная/отрицательная корректировка	-32,6	-0,1%	-4,4	-0,0%	-86,4%
Провизии по МСФО	-1 692,1	-5,6%	-1 909,6	-5,4%	12,9%
Балансовая стоимость займов за вычетом провизий (чистая стоимость займов)	28 457,7	94,4%	33 389,3	94,6%	17,3%
Ссудный портфель (основной долг), в т.ч.:	29 853,7	100,0%	34 997,8	100,0%	17,2%
Займы банкам и организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций	137,3	0,5%	168,8	0,5%	23,0%
Займы юридическим лицам	4 821,1	41,8%	5 141,4	40,2%	6,6%
Займы физическим лицам, в т.ч.	16 698,2	55,9%	20 324,6	58,1%	21,7%
На строительство и покупку жилья в т.ч.	5 431,8	18,2%	6 147,2	17,6%	13,2%
- ипотечные жилищные займы	5 298,8	17,7%	5 964,8	17,0%	12,6%

Потребительские займы	10 312,7	34,5%	13 506,3	38,6%	31,0%
Прочие займы	953,7	3,2%	671,1	1,9%	-29,6%
Займы субъектам малого и среднего предпринимательства (резиденты РК)	7 651,0	25,6%	8 927,9	25,5%	16,7%
Операции «Обратное РЕПО»	546,1	1,8%	435,1	1,2%	-20,3%

Таблица 4. Качество ссудного портфеля банковского сектора РК

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	
Банковские займы, в т.ч.:	29 853,7	100,0%	34 997,8	100,0%	17,2%
Займы, по которым отсутствует просроченная задолженность по основному долгу и/или начисленному вознаграждению	28 374,4	95,04%	32 808,0	93,74%	15,6%
Займы с просроченной задолженностью от 1 до 30 дней	386,7	1,30%	676,2	1,93%	74,9%
Займы с просроченной задолженностью от 31 до 60 дней	138,4	0,46%	233,8	0,67%	68,9%
Займы с просроченной задолженностью от 61 до 90 дней	90,4	0,30%	154,1	0,44%	70,4%
Займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней	863,8	2,89%	1 125,7	3,22%	30,3%
Провизии по МСФО	-1 692,1	-5,7%	-1 909,6	-5,5%	12,9%
Провизии по займам с просроченной задолженностью свыше 90 дней	656,0	2,2%	778,9	2,2%	
Коэффициент покрытия займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней провизиями по ним	75,9%		69,2%		

График 2. Динамика ссудного портфеля и займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней банковского сектора РК

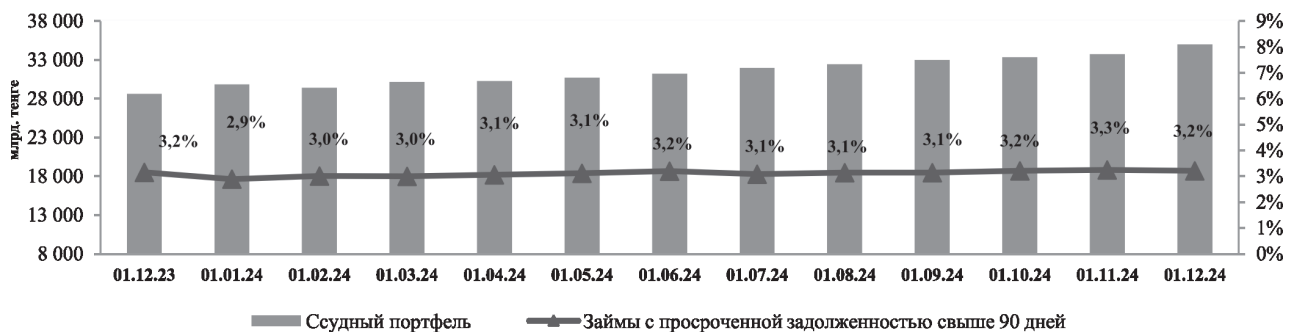


Таблица 5. Качество займов юридических лиц

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	
Займы юридических лиц, в т.ч.:	4 821,1	100,0%	5 141,4	100,0%	6,6%

АРРФР РК

Займы, по которым отсутствует просроченная задолженность по основному долгу и/или начисленному вознаграждению	4 771,7	99,0%	5 038,8	98,0%	5,6%
Займы с просроченной задолженностью от 1 до 30 дней	2,1	0,0%	21,5	0,4%	903,8%
Займы с просроченной задолженностью от 31 до 60 дней	2,0	0,0%	28,5	0,6%	1 328,4%
Займы с просроченной задолженностью от 61 до 90 дней	1,1	0,0%	1,0	0,0%	-5,7%
Займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней	44,2	0,9%	51,5	1,0%	16,6%
Провизии по МСФО	221,3	4,6%	229,0	4,5%	3,5%
Провизии по займам с просроченной задолженностью свыше 90 дней	43,4	0,9%	51,5	1,0%	
Коэффициент покрытия займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней провизиями по ним	98,2%		99,9%		

Таблица 6. Качество займов физических лиц

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	
Займы физических лиц, в т.ч.:	16 698,2	100,0%	20 324,6	100,0%	21,7%
Займы, по которым отсутствует просроченная задолженность по основному долгу и/или начисленному вознаграждению	15 619,2	93,5%	18 703,9	92,0%	19,7%
Займы с просроченной задолженностью от 1 до 30 дней	317,4	1,9%	529,0	2,6%	66,7%
Займы с просроченной задолженностью от 31 до 60 дней	113,2	0,7%	161,6	0,8%	42,8%
Займы с просроченной задолженностью от 61 до 90 дней	73,9	0,4%	121,8	0,6%	64,8%
Займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней	574,6	3,4%	808,3	4,0%	40,7%
Провизии по МСФО	861,1	5,2%	1 080,1	5,3%	25,4%
Провизии по займам с просроченной задолженностью свыше 90 дней	405,5	2,4%	513,8	2,5%	
Коэффициент покрытия займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней провизиями по ним	70,6%		63,6%		

Таблица 7. Качество займов МСБ

Наименование показателя / дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	
Займы МСБ, в т.ч.:	7 651,0	100,0%	8 927,9	100,0%	16,7%
Займы, по которым отсутствует просроченная задолженность по основному долгу и/или начисленному вознаграждению	7 300,7	95,4%	8 461,4	94,8%	15,9%

АРРФР РК

Займы с просроченной задолженностью от 1 до 30 дней	67,2	0,9%	125,7	1,4%	87,1%
Займы с просроченной задолженностью от 31 до 60 дней	23,2	0,3%	43,7	0,5%	88,1%
Займы с просроченной задолженностью от 61 до 90 дней	15,4	0,2%	31,2	0,3%	102,2%
Займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней	244,5	3,2%	265,9	3,0%	8,8%
Провизии по МСФО	607,1	7,9%	598,2	6,7%	-1,5%
Провизии по займам с просроченной задолженностью свыше 90 дней	206,6	2,7%	213,4	2,4%	
Коэффициент покрытия займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней провизиями по ним	84,5%		80,3%		

IV. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БАНКОВОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

График 3. Динамика обязательств банковского сектора РК

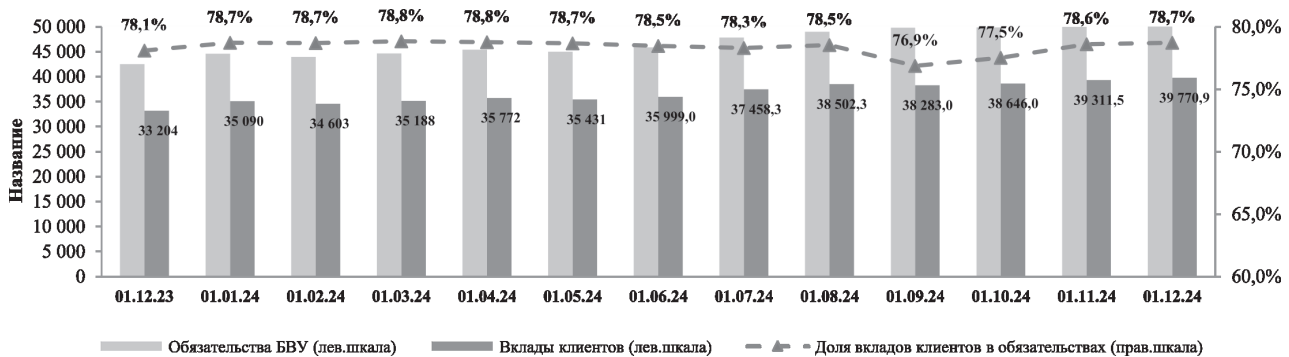


Таблица 8. Структура совокупных обязательств банковского сектора РК

Наименование показателя /дата	01.01.2024		01.12.2024		Прирост, в %
	млрд. тенге	в % к итогу	млрд. тенге	в % к итогу	
Межбанковские вклады	467,6	1,0%	667,7	1,3%	42,8%
Займы, полученные от других банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций	548,0	1,2%	579,1	1,1%	5,7%
Займы, полученные от Правительства Республики Казахстан	728,8	1,6%	785,8	1,6%	7,8%
Займы, полученные от международных финансовых организаций	85,2	0,2%	107,7	0,2%	26,4%
Вклады клиентов	35 090,7	78,7%	39 770,9	78,7%	13,3%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	2 822,8	6,3%	3 272,7	6,5%	15,9%
Операции «РЕПО» с ценными бумагами	1 890,1	4,2%	2 237,1	4,4%	18,4%
Прочие обязательства	2 946,3	6,6%	3 104,4	6,1%	5,4%
Всего обязательств	44 579,5	100,0%	50 525,3	100,0%	13,3%

Таблица 9. Вклады клиентов банковского сектора РК, в т.ч. в ин. валюте

Наименование показателя /дата	01.01.2024			01.12.2024		
	всего	в т.ч. в ин.валюте	доля, в % от всего	всего	в т.ч. в ин.валюте	доля, в % от всего
Всего вкладов клиентов, в т.ч.: *	35 090,7	9 880,1	28,2%	39 770,9	10 884,3	27,4%
Вклады юридических лиц	14 685,4	4 414,8	30,1%	16 697,8	5 222,2	31,3%
Вклады физических лиц	20 405,3	5 465,3	26,8%	23 073,1	5 662,0	24,5%

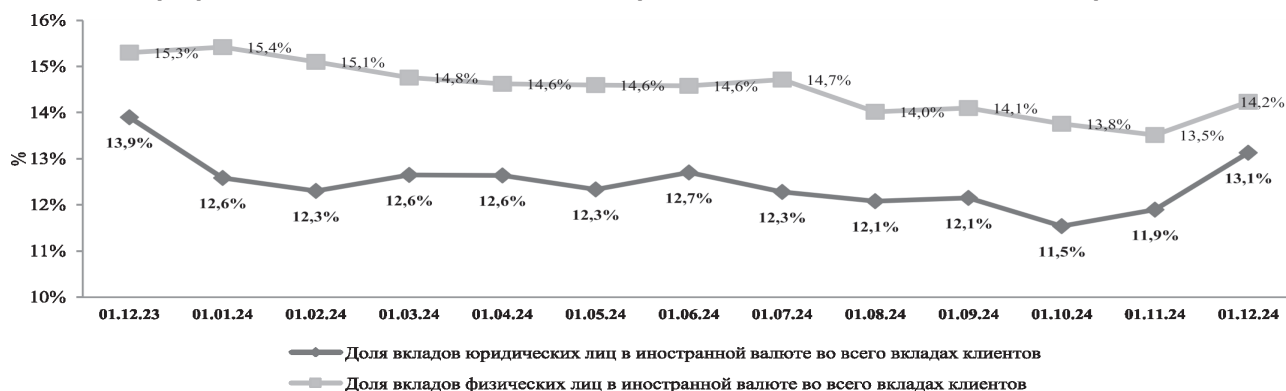
Таблица 10. Структура вкладов банковского сектора РК

Наименование показателя /дата	01.01.2024			01.12.2024		
	всего	в т.ч. в ин. валюте	доля, в % от всего	всего	в т.ч. в ин. валюте	доля, в % от всего
Всего вкладов клиентов, в т.ч.: *	35 090,7	9 880	28,2%	39 770,9	10 884	27,4%
Текущие счета, в т.ч.:	9 020,7	3 478	38,6%	9 169,3	3 782	41,2%
Юридических лиц	5 781,4	2 491	43,1%	6 034,6	2 754	45,6%
Физических лиц	3 239,3	988	30,5%	3 134,7	1 028	32,8%
До востребования, в т.ч.:	363,5	157	43,2%	425,3	187	43,9%
Юридических лиц	317,8	134	42,2%	345,0	144	41,7%
Физических лиц	45,7	23	1,0%	80,3	43	0,5%
Срочные, в т.ч.:	23 755,0	5 981	25,2%	26 963,1	6 598	24,5%
Юридических лиц	8 216,3	1 542	18,8%	9 638,4	2 021	21,0%
Физических лиц	15 538,7	4 439	28,6%	17 324,7	4 577	26,4%
Сберегательные**, в т.ч.:	1 659,8	58	3,5%	2 861,4	69	2,4%
Юридических лиц	82,5	42	50,7%	333,1	55	16,7%
Физических лиц	1 577,3	16	1,0%	2 528,3	14	0,5%
Условные, в т.ч.:	291,8	206	70,4%	351,8	249	70,7%
Юридических лиц	287,4	206	71,5%	346,8	249	71,7%
Физических лиц	4,4	0	0,4%	5,1	0	1,3%

*без учета счета 2222 «Вклады дочерних организаций специального назначения».

** С 01.07.2020г. введено в действие постановление Правления НБРК от 31.12.19 г. № 267 «О внесении изменений и дополнений в некоторые постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан по вопросам ведения бухгалтерского учета», согласно которому Типовой план счетов бухгалтерского учета в банках второго уровня дополняется отдельными балансовыми счетами по отражению сберегательных вкладов юридических и физических лиц

График 4. Динамика вкладов в иностранной валюте банковского сектора РК

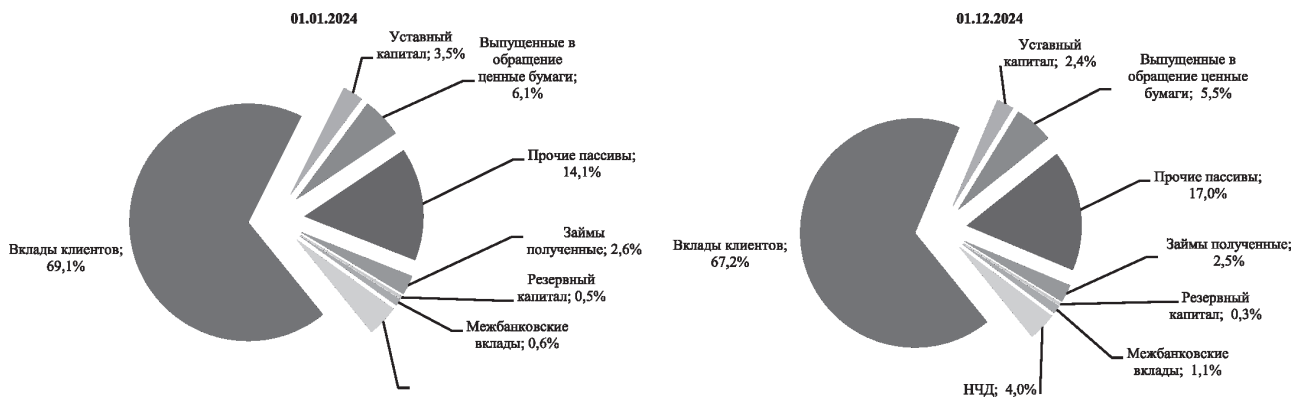


V. СТРУКТУРА ФОНДИРОВАНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 11. Структура фондирования банковского сектора РК

Наименование показателя /дата	01.01.2024		01.12.2024	
	млрд. тенге	в % к итогу	млрд. тенге	в % к итогу
Межбанковские вклады	467,6	0,9%	667,7	1,1%
Займы полученные	1 361,9	2,6%	1 472,6	2,5%
Вклады клиентов	35 090,7	68,2%	39 770,9	67,2%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	2 822,8	5,5%	3 272,7	5,5%
Уставный капитал	1 433,6	2,8%	1 434,4	2,4%
Резервный капитал	172,9	0,3%	172,9	0,3%
Нераспределенная чистая прибыль (непокрытый убыток) текущего года	2 193,8	4,3%	2 338,8	4,0%
Прочие пассивы	7 896,4	15,4%	4 093,8	6,9%
Итого пассивы	51 439,9	100,0%	10 077,2	17,0%

График 5. Структура совокупных пассивов банковского сектора РК



VI. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РК

График 6. Структура собственного капитала по балансу банковского сектора РК

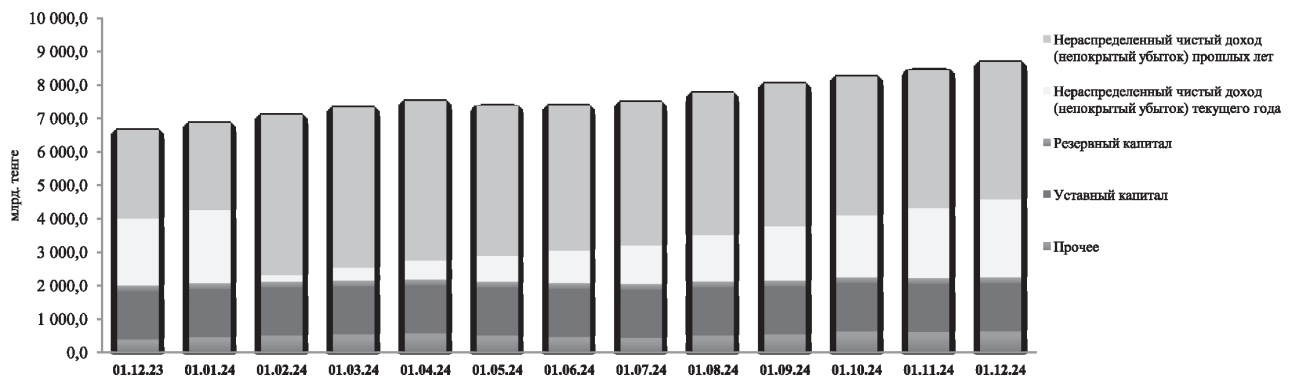


Таблица 12. Достаточность собственного капитала банковского сектора РК

Наименование	01.12.2024	
	млрд. тг	%
Капитал первого уровня, в том числе:	8 515,8	92,1%
Основной капитал	8 511,2	92,0%
Добавочный капитал	4,6	0,0%
Капитал второго уровня	731,0	7,9%
Корректировка собственного капитала ³		
Всего расчетный собственный капитал	9 246,8	100,0%
Коэффициент достаточности собственного капитала k1	20,3%	
Коэффициент достаточности собственного капитала k1-2	20,3%	
Коэффициент достаточности собственного капитала k2	22,0%	

³ положительная разница между депозитами физических лиц и балансовым собственным капиталом, умноженным на коэффициент 5,5; положительная разница между провизиями (резервами) по Руководству и провизиями (резервами) по МСФО.

VII. ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВ ВТОРОГО УРОВНЯ РК

Таблица 13. Динамика ликвидности банковского сектора РК

Наименование	01.01.2024	01.12.2024
Коэффициент текущей ликвидности k4 (min значение 0,3)	0,743	1,694
Коэффициент срочной ликвидности k4-1 (min значение 1)	1,873	3,699
Коэффициент срочной ликвидности k4-2 (min значение 0,9)	1,464	2,474
Коэффициент срочной ликвидности k4-3 (min значение 0,8)	1,043	1,790
Высоколиквидные активы (среднемесячное значение)	15 070,6	18 168,5
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам (%)	29,3%	0,031%

VIII. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 14. Доходность банковского сектора РК

млрд. тенге

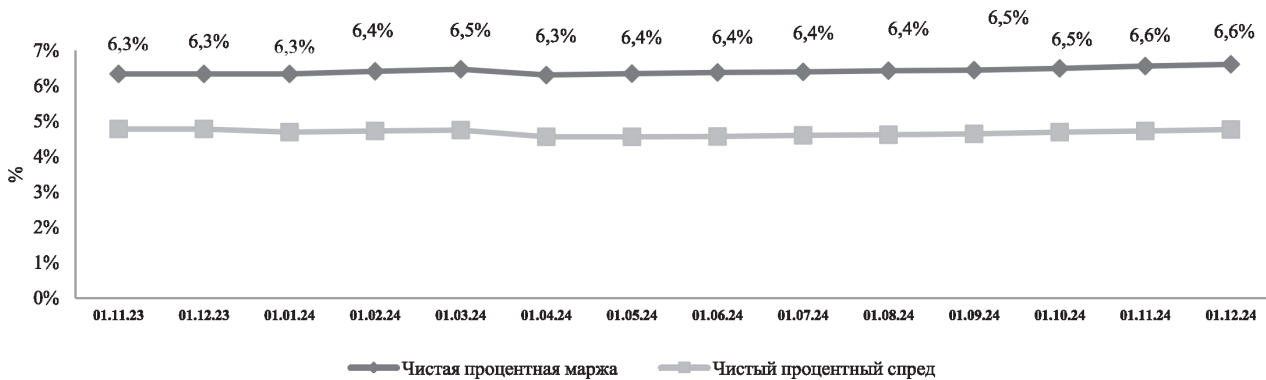
Доходы и расходы банковского сектора РК	01.01.2024	01.12.2024
Доходы, связанные с получением вознаграждения	5 746,9	6 734,9
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	3 018,4	3 609,6
Чистый доход, связанный с получением вознаграждения	2 728,5	3 125,3
Доходы, не связанные с получением вознаграждения	66 386,9	53 460,4
Расходы, не связанные с выплатой вознаграждения	66 608,0	53 860,1
Чистый доход (убыток), не связанный с получением вознаграждения	-221,1	-399,7

Чистый доход (убыток) до уплаты подоходного налога	2 507,4	2 725,6
Расходы по выплате подоходного налога	324,3	388,7
Чистый доход (убыток) после уплаты подоходного налога	2 183,1	2 337,0

Показатели доходности банковского сектора РК*		
Отношение чистого дохода к совокупным активам (ROA)	4,70%	4,61%
Отношение чистого дохода к собственному капиталу по балансу (ROE)	36,69%	33,03%
Отношение доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса) к совокупным активам	12,36%	13,40%
Отношение доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса) по кредитам к совокупному ссудному портфелю	15,64%	16,54%
Отношение расходов, связанных с выплатой вознаграждения (интереса) к совокупным обязательствам	7,44%	8,42%
Чистая процентная маржа	6,34%	6,61%
Чистый процентный спред	4,69%	4,77%

* В расчете показателей включаются среднегодовые значения за последние 12 месяцев

График 7. Доходность банковского сектора РК

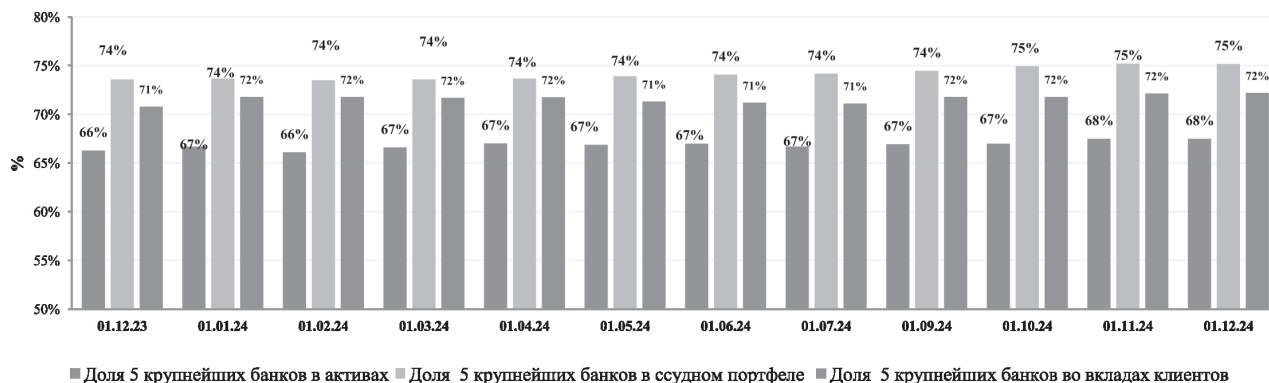


IX. КОНЦЕНТРАЦИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Таблица 15. Концентрация банковского сектора РК

Наименование показателя / дата	01.01.2024	01.12.2024
Доля 5 крупнейших банков в совокупных активах банковского сектора РК %	66,7%	67,5%
Доля 5 крупнейших банков в совокупном ссудном портфеле банковского сектора РК %	73,7%	75,2%
Доля 5 крупнейших банков в совокупных вкладах клиентов банковского сектора РК %	71,8%	72,2%

График 8. Концентрация банковского сектора РК



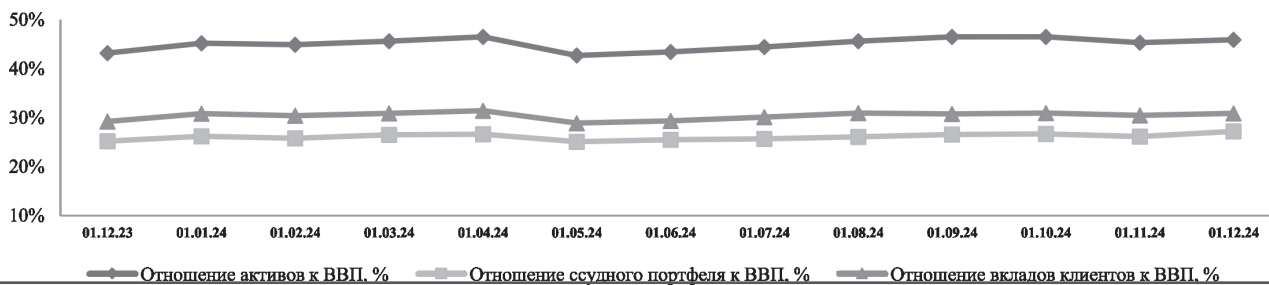
X. РОЛЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В ЭКОНОМИКЕ КАЗАХСТАНА

Таблица 16. Роль банковского сектора в экономике РК

Наименование показателя / дата	01.01.2024	01.12.2024
ВВП млрд. тенге	113 825,0**	128 858,0**
Отношение активов к ВВП, %	45,2%	45,9%
Отношение ссудного портфеля к ВВП, %	26,2%	27,2%
Отношение вкладов клиентов к ВВП, %	30,8%	30,9%

* по данным Комитета по статистике РК Министерства национальной экономики РК⁴** Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2021 – 2025 годы⁵

График 9. Роль банковского сектора в экономике РК

⁴<https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/publications/67174/>⁵<https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/documents/details/38445?lang=ru>



Финансовые показатели банков второго уровня¹ по состоянию на 01.12.2024 г.

№	Наименование банка	Активы	Судный портфель ²				из него кредиты с просрочкой платежей ³				Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая просроченные вознаграждения ⁴	Привлечения, оформленные по судному портфелю в соответствии с требованиями МСФО	Областательства	из них вклады		Собственный капитал по балансу	Преобразование текущих доходов (расходов) над расходами (доходами) после уплаты подоходного налога			
			в том числе		свыше 7 дней		свыше 30 дней		свыше 90 дней					финансовых лиц	юридических лиц					
			всего	операции "Обратные РЕПО"	сумма	доля в судном портфеле	сумма	доля в судном портфеле	сумма	доля в судном портфеле										
1	АО "Национальный Банк Казахстана"	17 394 272 608	11 129 752 832	38 602 446	459 489 830	4,13%	372 245 426	3,34%	270 271 294	2,43%	257 892 952	560 721 458	14 366 809 276	6 620 083 605	5 760 802 666	3 027 463 332	793 278 023			
2	АО "Каспи Банк"	7 790 920 608	5 990 042 714	440 426 626	7 45%	373 492 112	6,32%	283 892 974	4,7%	323 444 657	295 844 016	6 759 510 438	5 779 744 033	5 165 288 516	1 031 418 170	480 954 295				
3	АО "Банк ЦентрКредит"	6 624 734 061	3 991 836 440	85 456 906	110 955 020	2,78%	82 394 381	2,06%	58 979 892	1,48%	39 109 640	138 832 942	6 022 389 834	2 407 240 712	2 296 087 278	601 344 226	177 109 458			
4	АО "Область Банк"	4 171 363 056	3 460 912 667	13 002 962	49 727 176	1,44%	24 402 101	0,71%	4 031 163	0,12%	2 963 032	7 343 421	3 483 197 705	2 260 884 825	2 413 87 569	688 165 351	111 599 643			
5	АО "ForeBank"	3 974 490 847	1 945 603 945	93 159 127	88 690 648	4,56%	72 634 775	3,73%	55 397 586	2,85%	23 134 203	89 962 538	3 448 377 217	1 001 352 727	1 803 116 945	526 113 630	137 592 917			
6	АО "First Kazakhstan Bank"	3 284 610 991	1 309 056 462	82 140 432	152 937 975	11,68%	131 116 952	10,01%	103 452 487	7,90%	164 511 713	204 769 471	2 443 032 776	787 461 238	729 013 272	841 578 215	148 580 109			
7	АО "Таразский банк"	2 806 493 662	1 582 369 792	174 866 890	11 05%	131 722 405	8,22%	104 266 257	6,59%	88 681 193	172 581 461	2 409 051 301	1 157 326 719	950 218 559	391 442 261	79 364 745				
8	АО "Фридом Банк Казахстана"	2 443 654 145	725 635 239	23 281 814	32 663 961	4,51%	25 059 571	3,46%	18 622 942	2,57%	18 413 961	27 245 083	2 269 265 240	529 363 436	384 799 375	174 388 905	35 645 086			
9	АО "Vereke Bank"	2 349 405 381	1 389 835 662	88 950 246	140 273 673	10,09%	117 814 364	8,48%	93 028 042	6,69%	59 300 506	172 082 486	2 162 458 652	599 240 825	792 235 129	186 946 729	21 593 011			
10	АО "Банк Банк ВКК"	2 389 491 633	1 263 783 668	507 943	77 152 872	6,10%	58 831 531	4,66%	41 001 699	3,24%	50 577 490	59 317 164	2 184 154 238	568 344 524	874 596 519	203 337 395	53 431 476			
11	АО "Ситибанк Казахстан"	1 162 228 121	155 066 440								228 385	1 059 109 122	2 809	978 254 217	103 118 999	89 509 489				
12	АО "Alpar Bank" (JSC China Citic Bank Corporation Limited)	970 659 832	564 155 480								2 112 412	835 076 435	348 481 242	340 919 329	135 583 396	35 741 956				
13	АО "Home Credit Bank"	1 022 910 492	769 076 547								55 612 167	833 453 020	452 830 421	62 858 567	189 457 472	32 319 336				
14	АО "Шинфин Банк Казахстана"	685 092 274	78 577 729								295 800	606 140 709	8 235 321	569 598 624	78 951 065	35 428 815				
15	АО "Нурбанк"	514 947 793	258 319 866	10 003 131	33 398 610	12,93%	29 036 013	11,24%	25 591 076	9,91%	27 368 425	43 441 320	445 939 583	166 143 885	199 762 184	69 088 410	12 916 026			
16	АО "ДБ "Банк Кугал в Казахстане"	495 704 32	46 315 404								95 464	384 357 010	3 666 988	303 648 450	111 347 322	20 571 010				
17	АО "Торгово-промышленный Банк Кугал в Алматы"	403 315 333	40 297 053								1 544 456	319 558 874	11 257 316	225 487 633	83 764 458	17 922 823				
18	АО "ЛОУЧЕРНИЙ БАНК КАЗАХСТАН-ЭКОБАЙ ИНТЕРНЭШНЛ БАНК"	233 302 384	127 731 649								1 400 603	1 355 408	1 065	1 275 351	1 000%	1 275 351	1 000%	1 065	1 000%	1 065
19	ДАО "Банк БТГ (Казахстан)"	222 131 138	74 639 288								10 886 539	8 065 699	11,80%	7 179 675	9,62%	36 780 915	41 516 681	104 682 623	39 331 653	
20	АО "Узакский Банк "АДСР"	239 503 648	158 371 406								900 000	211 290 861	2 041 601	14 292 554	28 212 787	2 868 150				
21	АО "Узакский Банк "Зыме-Банк"	29 849 577	18 664 306								2 883 251	5 335 393	16 618 061	660 606	7 563 761	13 231 516	805 352			
Итого:		59 207 090 415	34 997 844 591	435 005 007	##	5,39%	##	4,32%	##	3,22%	1 125 882 296	1 909 614 929	50 525 340 190	23 073 139 082	16 697 804 325	8 681 750 224	2 306 953 933			

¹ Информация подготовлена на основании неконсолидированной отчетности, представленной банками второго уровня. Начиная с данных по состоянию на 1 ноября 2024 года показатели формируются в соответствии с ПИИВРК от 26.04.2024г. №48. Ч внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 21.04.2024г. №54 «Об утверждении перечня форм, сроков представления отчетности банками второго уровня и ПИИВРК от 28.12.2018г. №313 "Об утверждении перечня форм, сроков и Правил представления отчетности по займам и условиям обязательств банками второго уровня, филиалами банков-нерезидентов Республики Казахстан, акционерных обществ «Банк Равитта Казахстана» и организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций»

² Кредиты включаются по группе счетов 1300 "Займы, предоставляемые другим банкам", 1400 "Требования к клиентам", 1460 "Операции РЕПО" с номиналом в клиентах", 1460 "Операции РЕПО" с номиналом в клиентах", 1460 "Операции РЕПО" с номиналом в клиентах" (счета 1310, 1311, 1430, 1431), счетов депозитов и прений (счета 1312, 1313, 1432, 1433, 1434, 1435) и счетов прений (счета 1319, 1438, 1463).

³ Кредиты, по которым имеется просроченная задолженность по основному долгу (полн) включаются вознаграждения. Начиная с данных на 1 января 2023 года, относящаяся просроченная задолженность представляется в трех диапазонах: свыше 7 дней, свыше 30 дней и свыше 90 дней

⁴ Сумма просроченной задолженности по кредитам (включая просроченные вознаграждения), отраженная на соответствующих балансовых счетах (1306,1309,1409,1421,1423,1434,1437,1462,1731,1741)

Влияние снижения процентных ставок на некоторые развивающиеся страны региона ЕМЕА

Мохамед ДАМАК, Управляющий директор, руководитель направления «Финансовые институты»

Резюме

- В целом, более низкие процентные ставки обусловят снижение чистого процентного дохода банков в отдельных развивающихся странах региона ЕМЕА.
- В то же время более высокий рост кредитования, улучшение качества активов, снижение стоимости рисков или растущая доля внутренних источников финансирования обеспечат некоторую защиту показателей прибыли банков.
- Банковские системы, в большей степени зависящие от внешнего финансирования, в частности в Турции, Катаре и, в гораздо меньшей, но растущей степени, в Саудовской Аравии, получают выгоду от более низких ставок и более высокой глобальной ликвидности, так как это сделает финансирование дешевле. Рынки Центральной Азии и Кавказа, а также большинство африканских стран, вероятно, испытают ограниченное влияние снижения процентных ставок и, скорее всего, смогут сохранить свои показатели маржи.
- Действия руководства банков, изменение структуры баланса



и глобальных тенденций, приводящие к сокращению числа снижений процентных ставок, являются ключевыми факторами, на которые следует обращать внимание.

Продолжающееся смягчение денежно-кредитной политики

Мы ожидаем лишь умеренного негативного влияния на прибыльность банков ряда развивающихся рынков

- Мы ожидаем продолжения смягчения денежно-кредитной политики, хотя и постепенного. Повысился риск того, что запланированное Федеральным резервным банком США (ФРС) снижение ставок может нарушиться ввиду текущей потребительской устойчивости, избыточной инфляции и неопределенности перспектив. Потенциальное введение торговых пошлин и миграционных ограничений новой администрацией США может привести к повышению инфляции в США.

- После снижения процентных ставок на 100 базисных пунктов (б.п.) в 2024 г. ФРС может замедлить дальнейшее их снижение в предстоящие месяцы. По нашим прогнозам, ФРС снизит процентные ставки на 75 б.п. в 2025 г., что ниже наших прошлых ожиданий.

- Мы ожидаем более быстрого снижения ставок Европейским центральным банком, чем мы предполагали ранее, из-за сохраняющегося низкого уровня доверия и улучшения прогнозируемости снижения инфляции. Мы считаем, что учетная ставка достигнет 2,5% в период до лета 2025 г., тогда как ранее мы ожидали достижения этого уровня в сентябре 2025 г.

- Планируемое введение новых пошлин в первую оче-

редь скажется на темпах экономического роста в Китае и, в некоторой степени, его основных торговых партнеров, в основном в Азии. Мы ожидаем, что развивающиеся страны смогут справиться с умеренным ростом пошлин, что приведет к замедлению экономического роста, но не к стагнации.

- Более низкие ставки, вероятно, окажут дифференцированное влияние на развивающиеся рынки региона ЕМЕА (Европа, Ближний Восток и Африка) в зависимости от структуры баланса их банковских систем, корреляции между их денежно-кредитной политикой и политикой развитых рынков, а также зависимости от внешнего долга.

ПРОГНОЗЫ

Факторы, влияющие на чистый процентный доход: под контролем и за пределами контроля банков

- Вне контроля
- Изменение процентных ставок и доходности государственных и корпоративных облигаций.
 - Корреляция между глобальными и внутренними ставками.
 - Уровень конкуренции меж-

ду банками и небанковскими финансовыми организациями по ставкам по кредитам и депозитам.

- Чувствительность или отсутствие чувствительности потребителя к цене.
 - Изменение стоимости фондирования на рынках.
- Под контролем
- Структура инвестиционных портфелей и общая позиция по ликвидности.
 - Структура кредитных порт-

фелей (розничные / корпоративные кредиты, кредиты с высокой и низкой маржой и т. д.).

- Готовность к принятию риска (более высокая доля кредитования рискованных, но прибыльных секторов, процент кредитов в иностранной валюте).

- Сочетание инструментов срочного финансирования (обеспеченные / необеспеченные, субординированные и т. д.).

Относительная чувствительность к ряду факторов оказывает влияние на чистый процентный доход банков

В таблице приведены только наиболее важные каналы распространения влияния.

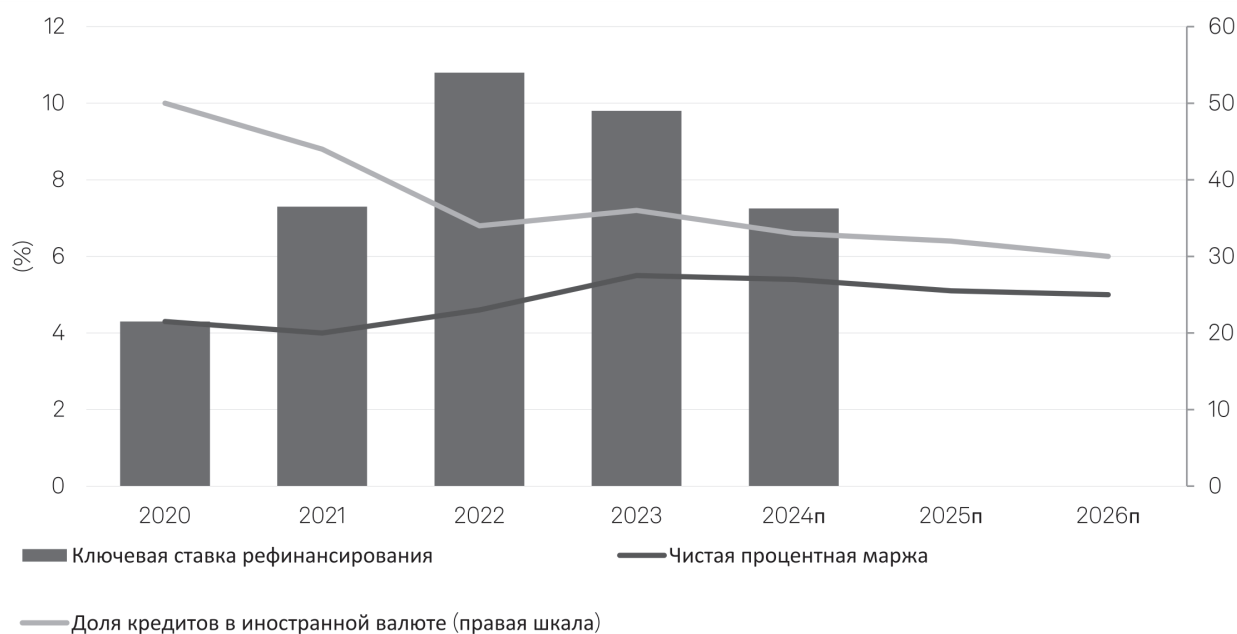
Корреляция между внутренними и глобальными ставками	Уровень конкуренции	Чувствительность потребителей к уровню цен	Структура инвестиционного портфеля	Структура кредитного портфеля	Готовность к принятию риска
Страны Персидского залива, Иордания		Грузия, Иордания, ЮАР, Турция, Узбекистан	Египет	Страны Персидского залива, ЮАР	Египет, Грузия, Казахстан
Марокко	Армения, страны Персидского залива, Иордания, Казахстан, Турция, Узбекистан	Армения, Азербайджан, Египет, Казахстан, Марокко	Страны Персидского залива, Иордания, Казахстан, Марокко, ЮАР, Турция, Узбекистан	Армения, Грузия, Турция, Узбекистан	Армения, Иордания, Марокко, Турция, Узбекистан
Армения, Азербайджан, Египет, Грузия, Казахстан, ЮАР, Турция, Узбекистан	Азербайджан, Египет, Грузия, Марокко, ЮАР	Страны Персидского залива	Армения, Азербайджан, Грузия	Азербайджан, Египет, Иордания, Марокко, Казахстан	Азербайджан, страны Персидского залива, ЮАР

Высокая чувствительность	Умеренная чувствительность	Ограниченная чувствительность
--------------------------	----------------------------	-------------------------------

Страны Центральной Азии и Кавказа Главным образом изолированы

Республика Армения: более высокие объемы потребительского кредитования помогут смягчить влияние снижения ставок

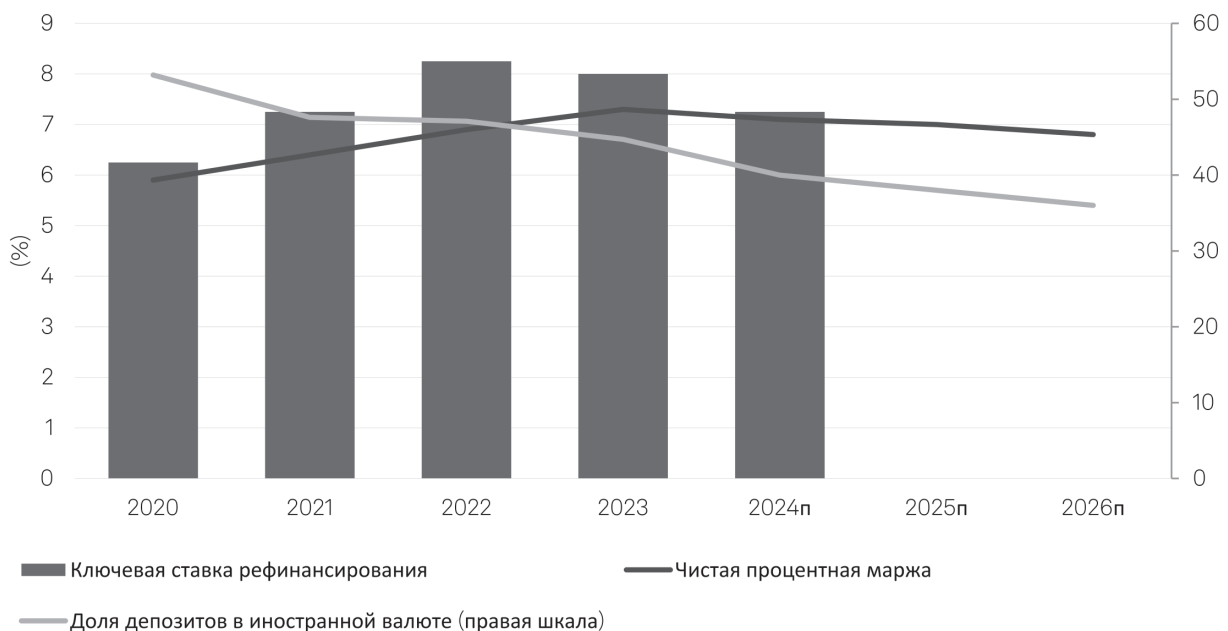
- Денежно-кредитная политика Центрального банка Армении оказала лишь умеренное влияние на ставки по кредитам и депозитам в национальной валюте за последний цикл изменения процентных ставок.
- Также внутренние ставки по кредитам в иностранной валюте оставались относительно стабильными, а ставки по депозитам — очень низкими на фоне притока денежных средств из России в 2022–2023 гг.
- Мы ожидаем, что снижение ставок ФРС повлияет на доходы банков от размещения ликвидности в долларах США и приведет к переводу средств из депозитов в ценные бумаги.
- Рост потребительского кредитования поддержит показатели прибыльности банковских продуктов в национальной валюте.
- Мы ожидаем, что чистая процентная маржа банковского сектора снизится примерно на 35 б. п. в 2025 г. и еще на 10–15 б. п. в 2026 г.



п-прогноз. Источник: S&P Global Ratings.

Азербайджанская Республика: более низкая стоимость фондирования поможет компенсировать влияние конкуренции на маржу

- В последние пять лет ключевая ставка рефинансирования оказывала ограниченное влияние на ставки по кредитам и срочным депозитам в национальной валюте в Азербайджане.
- Ставки по потребительским кредитам и ипотеке оставались стабильными и немного повысились для корпоративных клиентов, отражая рост доли кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ).
- Доля валютных кредитов в Азербайджане ниже, чем в сопоставимых странах — 18% в середине 2024 г. (в основном это кредиты экспортерам). Уровень долларизации депозитов оставался высоким — 40% в середине 2024 г. Таким образом, ставки ФРС будут оказывать большее влияние на стоимость фондирования.
- Мы ожидаем небольшого снижения чистой процентной маржи на 10–30 б. п. в ближайшие 12–24 месяцев из-за растущей конкуренции, что будет лишь отчасти компенсироваться ростом доли потребительских кредитов и кредитов МСБ с более высокой маржой.

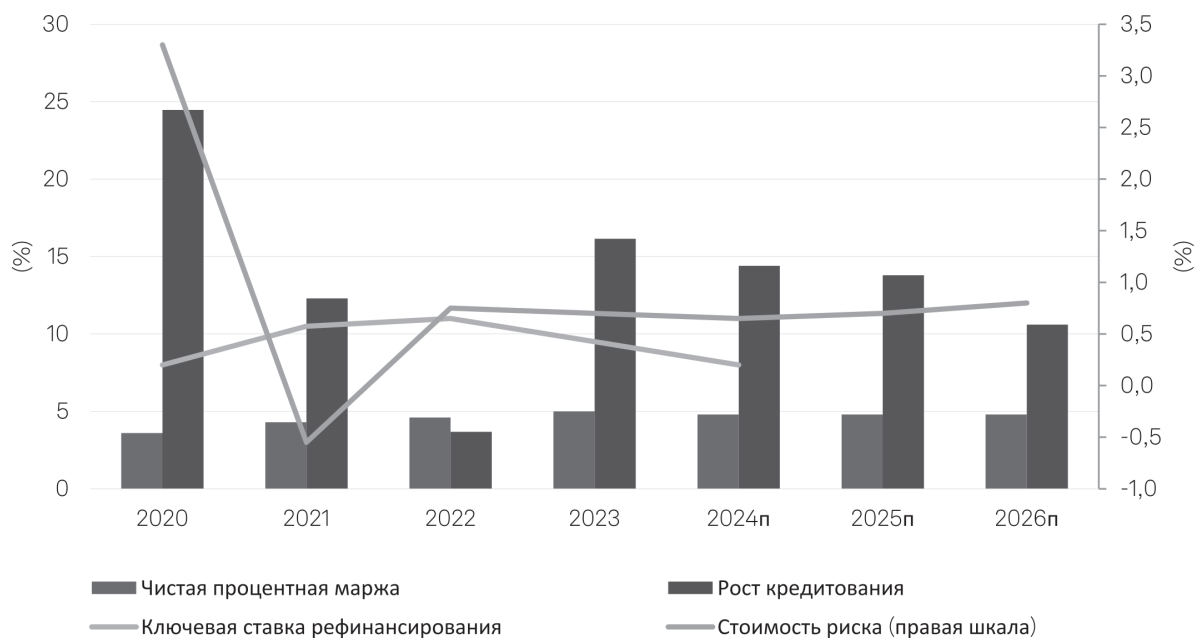


п-прогноз. Источник: S&P Global Ratings.

Грузия: более низкая стоимость риска поддержит стабильную прибыльность

- Мы ожидаем, что снижение стоимости риска и улучшение показателей качества активов окажут позитивное влияние на прибыльность банков.
- Поскольку финансирование банков состоит преимущественно из депозитов клиентов, банки могут хорошо управлять стоимостью фондирования.
- Более низкие процентные ставки также поддержат прибыльность банков за счет положительного влияния на стоимость внешнего финансирования.

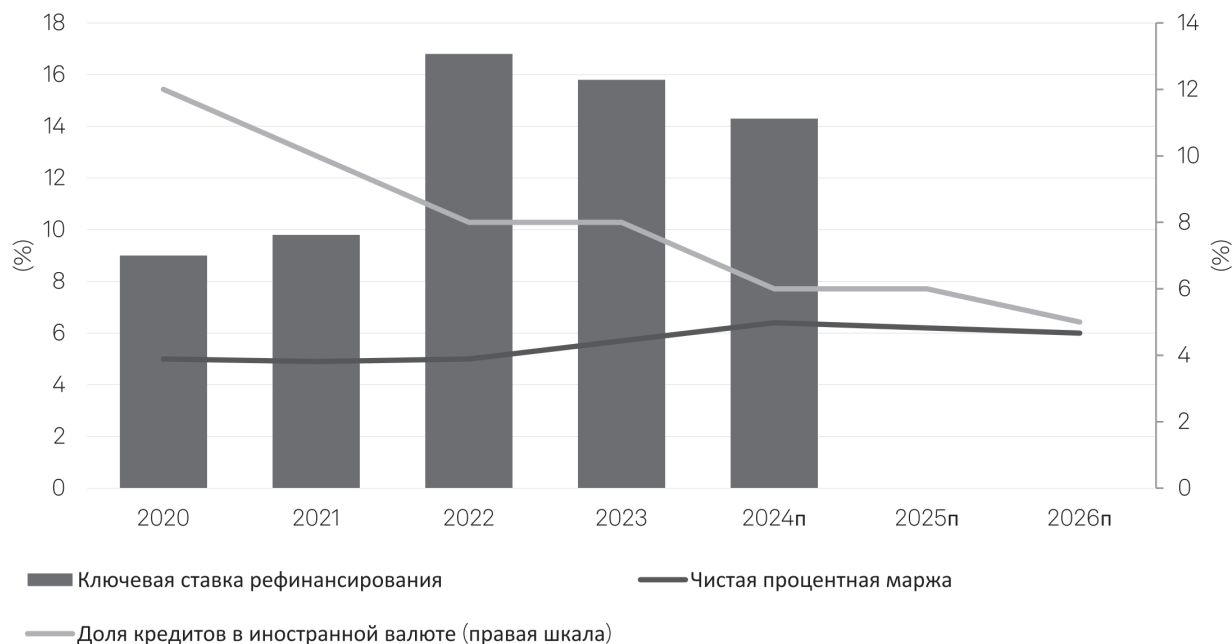
ПРОГНОЗЫ



п-прогноз. Источник: S&P Global Ratings.

Республика Казахстан: рост розничного кредитования поддержит устойчивость маржи

- Ввиду высокой доли депозитов ключевых клиентов стоимость фондирования в основном зависит от внутренних процентных ставок и темпов экономического роста.
- В последние три года банки переориентировали свою деятельность в сторону розничного банкинга — в середине 2024 г. на это направление приходилось 60% кредитов. В результате за этот период чистая процентная маржа выросла примерно на 150 б. п.
- Мы ожидаем, что розничное кредитование останется ключевым фактором роста кредитования в 2025 г., и поэтому прогнозируем лишь умеренное сокращение маржи на 15–20 б. п.



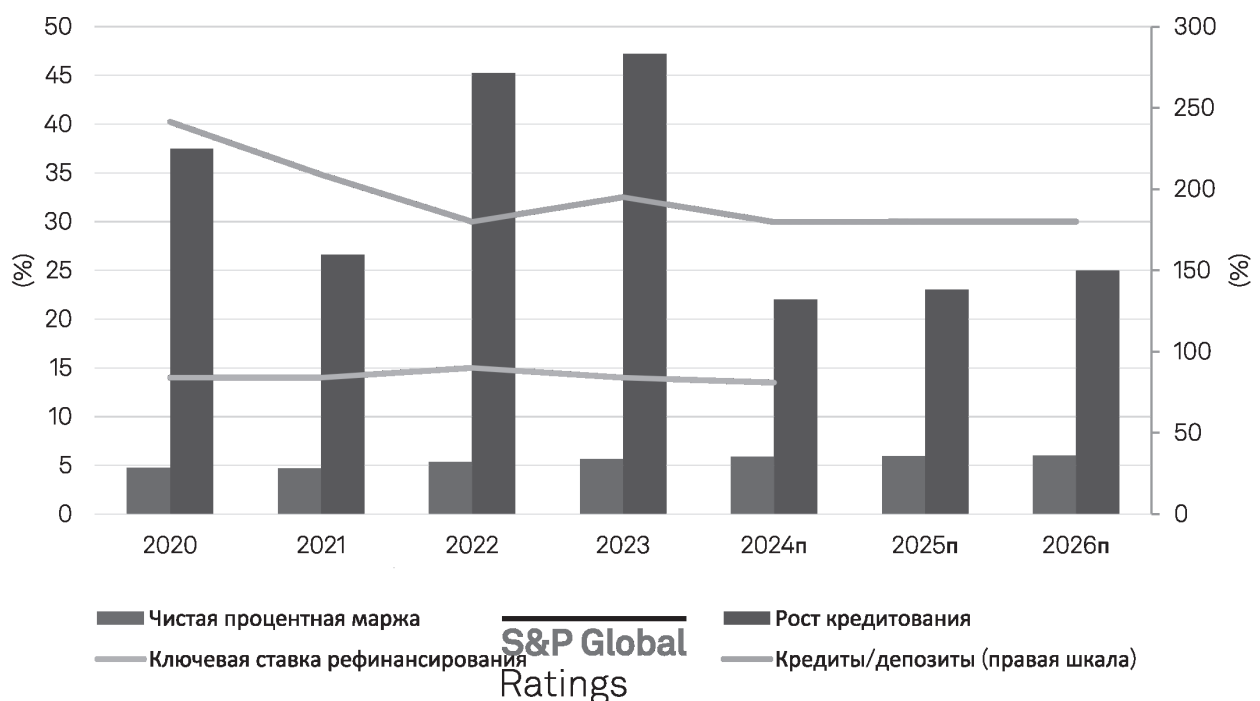
ПРОГНОЗЫ

Республика Узбекистан: рост розничного кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса поддержит устойчивость маржи

• Ориентация банков на рост в сегментах розничного кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса будет поддерживать маржу в ближайшие два года. Хорошие перспективы экономического роста, молодое и растущее население, а также постепенно повышающиеся располагаемые доходы продолжат поддерживать высокий спрос на кредитование.

• Отношение кредитов к депозитам постепенно улучшается, но остается самым высоким среди сопоставимых стран, что отражает недостаточный уровень развития внутреннего финансового рынка, ограниченную финансовую доступность и низкий уровень доходов.

• Мы ожидаем, что депозиты до востребования будут составлять около трети внутренних депозитов. Такие депозиты, а также существенный объем финансирования со стороны правительства, суверенных фондов и международных финансовых организаций, продолжат поддерживать стабильность базы фондирования и его стоимость.



п-прогноз. Источник: S&P Global Ratings.

Влияние эффекта переноса динамики номинального обменного курса на инфляцию в Казахстане

СЕЙДАЗОВ Б.А., ведущий специалист-аналитик управления макроэкономических исследований и прогнозирования Департамента денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан

Аннотация. Изучение эффекта переноса шоков обменного курса на инфляцию представляет собой особо важный аспект экономических исследований, в частности для стран с развивающимися рынками. Оценка эффекта переноса имеет особое значение для Казахстана ввиду экономических характеристик страны, таких как свободно плавающий обменный курс, активная торговая позиция и высокий спрос на импортные товары. Также данная тема принимает еще более значимое положение в контексте инфляционного таргетирования, в рамках которого изучение факторов, влияющих на инфляцию, приобретает ключевую важность.

В данной работе анализируется наличие, степень и динамика данного эффекта в Казахстане, что позволит глубже понять взаимодействие между внешнеэкономическими факторами и внутренней инфляцией.

Результаты построенных моделей векторных авторегрессий и функции импульсных откликов свидетельствуют о наличии передачи колебаний номинальных обменных курсов тенге к российскому рублю и доллару США на инфляцию в Казахстане.

Ключевые слова: инфляция, эффект переноса, модель векторной авторегрессии, импульсные отклики, векторная авторегрессия.

JEL-классификация: E30, E31, F31

Введение

Национальный Банк Республики Казахстан (далее – НБРК) с 2015 года проводит политику инфляционного таргетирования, что означает, что основным ориентиром для денежно-кредитной политики является достижение определенного уровня инфляции. В условиях инфляционного таргетирования анализ факторов, влияющих на инфляцию, имеет ключевое значение для принятия своевременных и обоснованных решений. Таким образом, инфляционное таргетирование требует глубокого анализа и мониторинга факторов, влияющих на инфляцию.

Исследование потребительских цен является одной из осо-

бо важных задач НБРК, так как оно напрямую связано с целью по обеспечению стабильности цен. Учитывая активную вовлеченность страны в международную торговлю, а также сильный внутренний спрос на импортные товары, оценка влияния колебаний обменных курсов на внутренние цены является высоко релевантной темой. Подтверждение присутствия, а также понимание величины и динамики эффекта переноса может быть полезно для лучшего понимания факторов инфляции и ее анализа.

В данной работе проверяется наличие отклика потребительских цен на шоки номинальных обменных курсов тенге к российскому рублю и доллару

США в разрезе общего индекса потребительских цен (далее – ИПЦ), компонентов ИПЦ и отдельных товаров на основе техники векторных авторегрессий (VAR – Vector autoregression model). В качестве основных эндогенных переменных используются общий ИПЦ, отдельные компоненты ИПЦ, номинальные обменные курсы тенге к российскому рублю и доллару США. В качестве экзогенных переменных используются общий ИПЦ и компоненты ИПЦ в России, индекс ФАО на зерновые культуры, нефть марки Brent как внешние факторы, сильно коррелирующие с экономикой Казахстана.

Полученные результаты указывают на значимость измене-

ИССЛЕДОВАНИЯ

ний динамики обменного курса для общего ИПЦ, а также для продовольственной и непродовольственной компонент инфляции. В то же время, инфляция в секторе услуг не продемонстрировала существенной зависимости от колебаний обменного курса, однако по отдельным услугам отмечены индивидуальные зависимости с различными валютами. Последние оценки свидетельствуют об усилении эффекта переноса к доллару США и ослаблении к российскому рублю. Также была обнаружена асимметрия эффекта переноса, выражающаяся в более значительных откликах на ослабление тенге по отношению к иностранной валюте по сравнению с укреплением тенге на аналогичную величину.

Работа состоит из нескольких разделов. Первая глава представляет собой введение. Вторая глава посвящена обзору литературы и опыту других исследований по изучению эффекта переноса. После следует глава, состоящая из двух секций, описывающих подбор данных и методологию. В первой секции главы определен ряд данных и экономических переменных на основе проведенного обзора литературы. Во второй секции описывается выбор методологии анализа, которая также, как и данные, определена на основе существующих исследований и экспертного мнения. Далее, в следующей главе описываются результаты проведенного анализа. Данная глава будет разделена на четыре части, каждая посвящена отдельным интересующим аспектам исследования. В данные аспекты входят: наличие и величина эффекта переноса, влияние валютного режима на эффект переноса, эволюция эффекта переноса и его асимметрия. В последнем, пятом разделе описаны выводы, сделанные на основе результатов анализа построенных моделей

и их сравнение с результатами других исследований.

1. Обзор литературы

Эффект переноса шоков обменного курса на инфляцию является крайне релевантной и многогранной темой. Различные исследователи изучали эту область, уделяя особое внимание факторам, влияющим на присутствие, скорость и величину эффекта. Так, в публикации Всемирного Банка "Inflation in Emerging and Developing Economies Evolution, Drivers, and Policies" (Ha et al., 2018) в главе, посвященной эффекту переноса, анализ сфокусирован на развивающихся странах, и был сделан вывод, что эффект переноса проявляется меньше в странах, практикующих инфляционное таргетирование. Это мнение поддерживается во множестве других исследований, в том числе в тематическом докладе Евразийского Банка Развития (Кузнецов и др., 2019) и исследовании Банка России (Жураковский и др., 2021), где инфляционное таргетирование приводится в качестве фактора уменьшения эффекта переноса.

Касательно альтернативных факторов, влияющих на эффект переноса, исследования, проведенные Всемирным Банком (Ha et al., 2018) и Международным Валютным Фондом (далее – МВФ), определяют уровень долларизации, доверие к центральному банку и коммуникацию как факторы, имеющие значимое влияние на эффект переноса. Согласно данным исследованиям, эффект переноса усиливается на фоне повышенной долларизации, а эффективная коммуникация и авторитет центрального банка напротив снижают эффект. Ряд исследований придают особую важность доверию центральному банку как фактору, влияющему на эффект переноса (МВФ), (Кузнецов и др., 2019), (Ha et al., 2018), (Rahimov et al.,

2017). В частности, стоит отметить исследование, проведенное Банком Канады (Bailliu and Fujii, 2004), которое объясняет разницу между величинами эффекта переноса на фоне эпизодов стабилизации инфляции в 80-х и 90-х годах XX века тем, что денежно-кредитная политика в 1990-е годы пользовалась большим доверием, чем в 1980-е и, следовательно, привела к более эффективному снижению эффекта переноса.

Также (Ha et al., 2018) и (Жураковский и др., 2021) упоминают, что структура

импорта и потребления является еще одним фактором, задающим динамику эффекта переноса. Авторы приходят к выводу, что высокая доля импортных товаров в структуре потребления страны ведет к более сильному проявлению эффекта переноса.

Помимо различных подходов к выбору изучаемых стран и выборок существует и множество вариантов методологий проведения исследования на эту тему. В исследовании, проведенном Европейским Центральным Банком (Ca' Zorzi et al., 2007), использовалась модель векторной авторегрессии для сравнения эффекта переноса между развивающимися и развитыми странами Азии, Латинской Америки, Центральной и Восточной Европы и была опровергнута гипотеза о том, что эффект переноса, как правило, сильнее проявляется в развивающихся странах. VAR является одним из наиболее популярных подходов к задаче изучения эффекта переноса, и множество исследований, включая (Жураковский и др., 2021), (Rahimov et al., 2017) и (МВФ), прибегают именно к этой модели в своих исследованиях.

В качестве альтернативных спецификаций также можно привести структурную векторную авторегрессию (SVAR), используемую (Кузнецов и др.,

ИССЛЕДОВАНИЯ

2019), и модель векторной авторегрессии с факторным дополнением (FAVAR), используемую (Ha et al., 2018). Также есть множество вариаций подбора частотности данных и модельных переменных. Из перечисленных работ (Ca' Zorzi et al., 2007), (Ha et al., 2018), (Кузнецов и др., 2019) используют квартальные данные, в то время как (МВФ), (Жураковский и др., 2021) используют данные месячной частотности.

Ряд исследований, фокусирующихся на Казахстане, обнаружил в стране присутствие эффекта переноса. (Кузнецов и др., 2019) в своем исследовании упоминают, что переход на плавающий обменный курс и инфляционное таргетирование объясняет низкую амплитуду эффекта переноса в Казахстане относительно других стран ЕБР. Согласно результатам исследования, Казахстан имеет второй самый низкий показатель реакции инфляции на шок обменного курса за 4 квартала (0,26 п.п.) после России (0,17 п.п.), в то время как результаты других стран составили 0,28 п.п. (Армения), 0,37 п.п. (Таджикистан) 0,43 п.п. (Беларусь) и 0,48 п.п. (Кыргызстан). К похожим числовым результатам пришли и (Rahimov et al., 2017), которые в своем исследовании подтвердили наличие в Казахстане эффекта переноса величиной в 0,28 п.п., а также (Colicev et al., 2019), которые зафиксировали эффект переноса в Казахстане величиной в промежутке между 0,25- 0,34 п.п. Согласно данным результатам, при укреплении иностранной валюты на 10% инфляция в Казахстане вырастет в среднем на 2,6 п.п. (Кузнецов и др., 2019), 2,8 п.п. (Rahimov et al., 2017) и 2,5-3,4 п.п. (Colicev et al., 2019), соответственно.

Также стоит отметить, что (Rahimov et al., 2017) в своих выводах упоминают,

что эффект переноса на непродовольственную инфляцию

в Казахстане не только превосходит влияние на продовольственную инфляцию, но и превышает соответствующий параметр в России и Азербайджане. Согласно полученным результатам, эффект переноса на общую инфляцию составил 0,28 п.п. в Казахстане и Азербайджане и 0,32 п.п. в России. В то же время эффект переноса на продовольственную инфляцию был 0,2 п.п., 0,26 п.п. и 0,36 п.п., соответственно. На непродовольственную инфляцию в Казахстане было зафиксировано наивысшее значение в 0,52 п.п. среди группы стран, а на сервисную инфляцию наименьшее в 0,07 п.п.

Подготовленная МВФ публикация, фокусирующаяся непосредственно на Республике Казахстан, пришла к выводу, что в стране присутствует эффект переноса. Согласно исследованию, эффект проявляется незначительно в начале, но значительно усиливается через 2-3 месяца после шока обменного курса. Также, по результатам исследования 10%-е ослабление курса тенге ожидаемо приведет к 3 п.п. прироста потребительских цен.

Помимо наличия и величины эффекта переноса, его эволюция может быть одним из дополнительных направлений исследований на данную тему. Одной из техник для оценки изменений эффекта переноса с течением времени является метод "расширяющегося окна", в рамках которого выборка модели будет расширяться, начиная с определенного периода, и нарастать, впитывая и показывая изменения, которым подвержен эффект переноса. Метод позволяет выявлять периоды стабильности, а также определять моменты значимых структурных изменений, ввиду которых величина эффекта может измениться. Метод расширяющегося окна для изучения эволюции эффекта переноса был опу-

бликован в документе "Обзор инфляции"². Данный подход будет служить теоретической основой для анализа изменений эффекта переноса со временем в данном исследовании.

Асимметрия эффекта переноса является еще одним популярным аспектом изучения эффекта переноса. Присутствие асимметрии эффекта переноса было обнаружено в Казахстане согласно результатам (Кузнецов и др., 2019), в которых отмечается, что эффект от ослабления курса больше, чем от укрепления курса. К подобному результату также пришли (Жураковский и др., 2021) при изучении эффекта переноса в России. (Macedo de Assis et al., 2023), в свою очередь, пришли к противоположному выводу об асимметрии. Согласно их исследованию по Бразилии эффект на инфляцию от укрепления национальной валюты был сильнее, чем от ослабления. Исследование МВФ, изучившее эффект переноса в Казахстане в контексте инфляционного таргетирования, не обнаружило доказательств в пользу асимметрии эффекта переноса. В качестве факторов, объясняющих причину асимметрии эффекта переноса, авторы приводят ряд макроэкономических условий, таких как фаза экономического цикла, уровень инфляции и инфляционных ожиданий, степень открытости экономики и направленность изменения валютного курса (Кузнецов и др., 2019). В исследовании Банка России отмечается, что асимметрия эффекта переноса возникает из-за несовершенной конкуренции и большей жесткости цен при их снижении, чем при росте (Жураковский и др., 2021).

Также стоит отметить, что МВФ и Macedo de Assis et al. применяли похожий между со-

² Обзор инфляции. Апрель 2020

ИССЛЕДОВАНИЯ

бой метод оценки асимметрии эффекта переноса, подразумевавший разделение данных на ряды, содержащие только ослабление и укрепление курсов, и последующее сравнение величин эффектов. В частности, (Macedo de Assis et al. , 2023) в своей работе разделили данные по изменениям обменного курса в логарифмической форме, отделяя движения вверх и вниз. Данный метод обеспечивал удобство для проведения регрессии и был продублирован в данном исследовании.

2. Данные и методология

2.1 Данные

Модель содержит ежемесячные данные с января 2011 года по октябрь 2024 года. В рамках анализа дополнительно были рассмотрены другие модели с нарастающим набором данных, начиная с января 2011 года до начала 2016 года, с последующим расширением выборки с шагом в один месяц. Данный подход нужен для оценки изменений эффекта переноса с течением времени.

Эндогенными факторами для модели выбраны следующие показатели: номинальный обменный курс тенге к российскому рублю и доллару США, широкая денежная масса, индекс цен в обрабатывающей промышленности, общий ИПЦ, инфляция по компонентам, а также инфляция отдельных товарных групп.

В качестве экзогенных факторов использовались индекс цен на импортные поступления, цена на нефть марки Brent, общий ИПЦ и компоненты ИПЦ в России, индекс FAO на зерновые.

Данные, подверженные сезонности (все за исключением обменных курсов и широкой денежной массы), были сглажены фильтром сезонной очистки Census X-12. В связи с присутствием автокорреляции переменных были использованы

первые разности для большинства переменных. Также для оценки динамики в процентном виде была применена натуральная логарифмическая трансформация переменных.

2.2 Методология анализа

Для получения оценок эффекта переноса использована модель векторной авторегрессии (VAR) с последующим получением оценок функции импульсного отклика индекса потребительских цен на шок валютного курса. Оценки получены как для общего ИПЦ, так и для его компонент на различных временных периодах.

VAR модели позволяют анализировать динамическое влияние шоков на систему выбранных показателей и являются наиболее известным методом оценки реакции цен на шок обменного курса. Векторные авторегрессии представляют собой систему уравнений, в которой значение каждой эндогенной переменной определяется предыдущими значениями не только этой, но и остальных эндогенных переменных системы. Этот подход также дает возможность анализировать причинно-следственные связи между показателями, получать количественные оценки исследуемых эффектов. Перечисленные процедуры реализуются на основе анализа функций импульсных откликов VAR-модели, результатов разложения дисперсий ошибок прогноза и расчета коэффициентов эффектов переноса.

Данный подход к оценке эффекта переноса был применен в ряде исследований, упомянутых ранее. В качестве примера можно привести исследование, проведенное Европейским центральным банком (Ca' Zorzi et al., 2007) для оценки эффекта переноса в развивающихся и развитых странах Азии, Латинской Америки, Центральной и Восточной Европы. К модели векторной авторегрессии так-

же прибегли в своих работах (Жураковский и др., 2021) в докладе об эффекте переноса для Банка России, (Rahimov et al., 2017) и (МВФ).

В общем виде модель представлена следующим образом:

$$y_t = \sum_{j=1}^p A_j \cdot y_{t-j} + B_t x_t + C d_t + \varepsilon_t$$

где y_t – k-мерный вектор эндогенных переменных, x_t – вектор экзогенных переменных, d_t – вектор фиктивных переменных, A_j, \dots, A_p, B_t, C – матрицы коэффициентов, которые подлежат оцениванию, ε_t – вектор остатков.

Эффект переноса за период 2011-2024 гг. представлен как результат оценки кумулятивной функции импульсного отклика инфляции через 12 месяцев после 1%-ого ослабления обменного курса. Ожидается, что в контексте свободно плавающего обменного курса и инфляционного таргетирования, эффект переноса должен быть слабее. Данное предположение построено на основе исследований (Ha et al., 2018), (Кузнецов и др., 2019), (Жураковский и др., 2021).

Для оценки изменения эффекта переноса в сравнении с другими периодами дополнительно будет проведено сравнение накопленных функций импульсных откликов с нарастающей выборкой (метод расширяющегося окна). Данная практика подходит для обнаружения изменений в исторических трендах и будет применена для отслеживания изменений в динамике эффекта переноса.

Анализ будет начинаться с января 2011 года по январь 2016 года, далее выборка будет нарастать с шагом в один месяц до октября 2024 года. Ожидается что данная практика позволит уловить изменения эффекта переноса на фоне значимых

ИССЛЕДОВАНИЯ

структурных сдвигов, таких как смена валютного режима или других внешних шоков.

Для оценки асимметрии эффекта переноса будет использован метод сравнения импульсных откликов на ослабление и укрепление курса. Данные будут разделены по примеру (Macedo de Assis et al., 2018), который указан ниже:

$$\text{курс}_{\text{верх}} = \begin{cases} \ln(\text{курс}), & \text{если } \Delta \ln(\text{курс}) > 0 \\ 0, & \text{если } \Delta \ln(\text{курс}) \leq 0 \end{cases}$$

$$\text{курс}_{\text{вниз}} = \begin{cases} \ln(\text{курс}), & \text{если } \Delta \ln(\text{курс}) < 0 \\ 0, & \text{если } \Delta \ln(\text{курс}) \geq 0 \end{cases}$$

где курс обозначает номинальные обменные курсы тенге к рублю и доллару США, Δ указывает на разницу показателя со значением в предыдущий период, а \log означает натуральную логарифмическую трансформацию показателя. Данные о номинальных курсах в логарифмическом выражении будут сравнены с предыдущим периодом. Если курс движется вверх (иностранная валюта дорожает относительно тенге), то есть его нынешнее значение выше, чем предыдущее, то значение $\Delta \ln(\text{курс})$ будет позитивным, и логарифмическое значение курса на данный период будет добавлено в ряд $\text{курс}_{\text{верх}}$, содержащий только наблюдения ослабления курса тенге. Аналогично, если курс движется вниз (иностранная валюта дешевеет относительно тенге), разница нынешнего и предыдущего значения будет негативной, и значение за период будет добавлено в ряд $\text{курс}_{\text{вниз}}$. Если курс остался неизменным разница будет равна нулю.

4. Результаты

4.1 Эффект переноса

Согласно результатам, первые импульсные отклики проявляются на второй месяц после валютного шока. Максимальный эффект перестройки цен в ответ на изменения номинального курса тенге приходится на первые 2-3 месяца. Аналогич-

ная динамика достижения пиковых значений во 2-3 месяца была также описана в исследовании МВФ. Через 6 месяцев после шока его влияние затухает.

Результаты показывают, что изменения номинального обменного курса тенге к российскому рублю и доллару США воздействуют на общий ИПЦ и его основные компоненты. Так, накопленный за 12 месяцев эффект переноса валютного шока в размере 1% на общий ИПЦ составляет 0,1 и 0,14 п.п. для российского рубля и доллара США, соответственно. Таким образом, результаты модели указывают на то, что при обесценении тенге на 10% через 12 месяцев ожидается рост инфляции на 1 и 1,4 п.п. Эти показатели указывают на то, что изменения в стоимости валюты оказывают умеренное влияние на общий уровень цен в экономике.

Для продовольственной компоненты ИПЦ накопленный эффект переноса валютного шока составляет 0,09 п.п. для рубля, и 0,08 п.п. для доллара США. Данный результат указывает на относительно низкую чувствительность цен на продовольственные товары к колебаниям валютного курса, что может быть связано с относительно низкой долей продовольственных товаров в структуре импорта (около 20% в среднем за 2011-2022 гг.), и тем, что большая часть местного спроса на продовольствие обеспечивается товарами казахстанского производства.

Наибольшее воздействие валютные шоки оказывают на непродовольственную компоненту ИПЦ. Накопленный эффект переноса в данном случае составляет 0,15 и 0,24 п.п. для российского рубля и доллара США, соответственно. Эти данные свидетельствуют о высокой чувствительности непродовольственных товаров к валютным шокам, что может быть связано

с большей долей непродовольственных товаров в структуре импорта страны (около 60% в среднем за 2011-2022 гг.). Учитывая, что доля импортных товаров среди непродовольственных товаров значительно выше по сравнению с продовольственными товарами, различие в величине эффекта переноса подтверждается исследованиями. (Ha et al., 2018) и (Жураковский и др., 2021) заявляют, что степень открытости экономики и значимость импорта для нее напрямую связаны с величиной эффекта переноса. Следовательно, сектор экономики, в котором присутствие импорта более значимо, будет сильнее подвержен влиянию движений обменного курса.

Что касается сервисной компоненты, то влияние эффекта переноса в данном случае является незначительным и составляет 0,02 и 0,04 п.п. для российского рубля и доллара США соответственно.

4.2 Эффект переноса и валютный режим

В данном исследовании был проведен сравнительный анализ накопленных эффектов переноса валютных шоков на инфляцию с учетом изменения валютного режима, используя метод расширяющегося окна. Результаты соответствуют ожиданиям, выдвинутым в исследованиях (Ha et al., 2018), (Кузнецов и др., 2019), (Жураковский и др., 2021). Ожидается, что переход Казахстана на инфляционное таргетирование и свободно плавающий обменный курс будет сопровождаться ослаблением эффекта переноса.

Для поддержания статистической значимости анализ проводился с января 2016 года, несмотря на то, что переход на свободно плавающий курс произошел четырьмя месяцами ранее. Ожидается, что влияние смены режима на эффект пере-

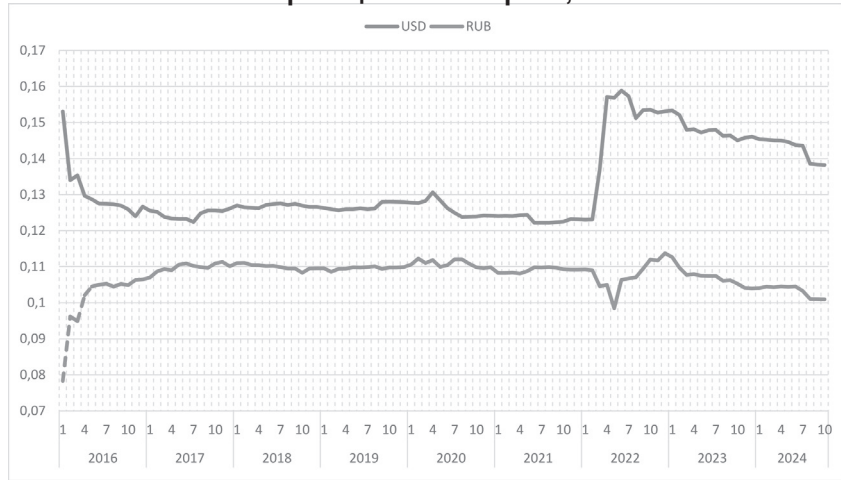
ИССЛЕДОВАНИЯ

носа будет учтено в начальных периодах анализа.

Согласно данным, представленным в таблице 1 и рисунке 1, в начале анализируемого периода эффект переноса номинального обменного курса доллара США к тенге был значительно выше (0,15 п.п.), чем в последующие месяцы. В период инфляционного таргетирования эффект переноса курса доллара уменьшился и оставался на относительно низком уровне (0,12-0,13 п.п.) до начала 2022 года, что подтверждает гипотезу о негативной корреляции между инфляционным таргетированием и эффектом переноса.

Динамика эффекта переноса к курсу российского рубля, в свою очередь, не показала статистически значимых результатов в начале анализируемого периода (отмечено пунктирной линией на рисунке 1), и в последующий отрезок времени оставалась стабильной (около 0,11 п.п.). Однако, данный показатель может быть результатом других факторов, приводящих к устойчивости эффекта. Тесные взаимоотношения между странами, в частности в торговле и энергетике, схожая подверженность глобальным экономическим шокам могут привести к более устойчивому характеру эффекта переноса.

Рисунок 1. Изменения в накопленном эффекте переноса с расширяющейся выборкой, п.п.



Источник: расчеты автора

фляционное таргетирование. Перенос колебаний курса доллара США на уровень внутренних цен стал более стабильным и умеренным. Тем не менее, делать выводы о влиянии валютного режима на эффект переноса курса рубля затруднительно из-за полученных результатов.

4.3 Изменение динамики эффекта переноса

Сравнение актуальных оценок эффекта переноса с прошлыми периодами демонстрирует усиление эффекта переноса к доллару США, начиная с 2022 года. Это может быть связано с изменениями в структуре импорта, в которой присутствие

торых авторы связывали более высокую долю импорта с более сильным эффектом переноса.

Согласно анализу эволюции эффекта переноса методом расширяющегося окна, большую часть времени с перехода на свободно плавающий обменный курс эффект переноса доллара США находился в стабильном диапазоне около 0,12-0,13 п.п. Однако, начиная с февраля-марта 2022 года, эффект переноса обменного курса доллара США на инфляцию в Казахстане значительно вырос (рисунок 1). Данный сдвиг можно объяснить изменениями в структуре торговых партнеров и цепочках поставок импортной

Таблица 1. Сравнение импульсных откликов с результатами предыдущих оценок

	2011-2015m12		2011-2019m12		2011-2024m10	
	USD	RUB	USD	RUB	USD	RUB
Все товары и услуги (ИПЦ)	0.15	0.08	0.11	0.11	0.14	0.10
Прод. товары	0.13	0.07	0.10	0.10	0.08	0.09
Непрод. товары	0.28	0.13	0.21	0.16	0.24	0.15
Услуги	0.06	0.06	0.02	0.04	0.04	0.02

Источник: расчеты автора

В итоге, можно заключить, что механизм влияния валютных шоков (доллар США) на инфляцию в Казахстане несколько снизился с переходом на ин-

товаров, деноминированных в долларах США, возросло. Данное предположение основано на работах На et al. (2018) и Жураковского и др. (2021), в ко-

продукции, вызванными ухудшением геополитической ситуации в регионе и санкционной риторики в отношении России, что привело к более сильному

присутствию товаров, деноминированных в долларах США, и уменьшению доли России в общем импорте Казахстана (рисунок 1 приложения). При этом, необходимо отметить, что, несмотря на одномоментный сдвиг, динамика эффекта переноса к доллару США продолжает уменьшаться. Это может быть связано с перестройкой и адаптацией экономики к новой ситуации. Кроме того, продолжающееся инфляционное таргетирование также способству-

ет снижению влияния курсовых шоков на инфляцию.

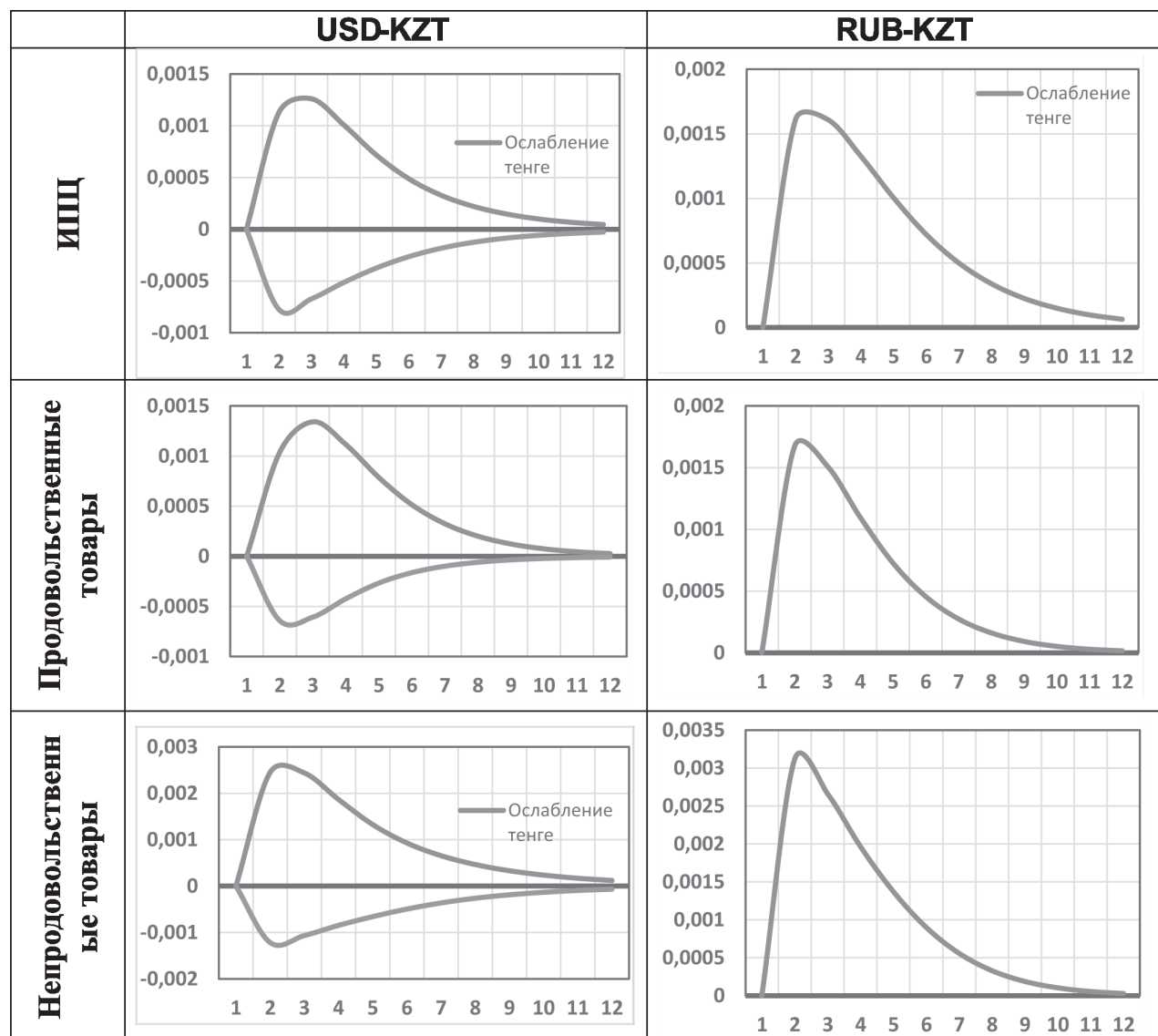
В то же время, несмотря на возросшую волатильность импульсных откликов к российскому рублю с февраля 2022 года по март 2023 года, в настоящий момент в сравнении с предыдущими оценками эффект переноса вернулся к своим средним уровням (0,10 п.п.). Это связано с тем, что несмотря на то, что доля России в структуре импорта продолжительно снижается с 43% в 2021 году до 27% в 2023

году, она все еще остается значительной.

4.4 Асимметрия эффекта переноса

Результаты импульсных откликов инфляции на позитивные и негативные шоки обменных курсов российского рубля и доллара США к тенге указывают на наличие асимметрии эффекта переноса (таблица 2). Согласно графикам импульсных откликов, при ослаблении номинального курса тенге ин-

Таблица 2. Статистически значимые импульсные отклики инфляции и её компонент на позитивные и негативные шоки номинального обменного курса к тенге



*- статистически незначимые импульсные отклики не представлены в графиках (сервисы, укрепления тенге относительно российского рубля)

Источник: расчеты автора

фляция в Казахстане увеличивается быстрее, чем замедляется при укреплении курса. В частности, эффект укрепления тенге к рублю статистически не значим, в то время как функции импульсных откликов инфляции на ослабление российского рубля статистически значимы для общего ИПЦ, а также для продовольственной и непродовольственной компоненты инфляции (таблицы 1 и 2 приложения). Импульсные отклики инфляции к курсу доллара США статистически значимы в обоих случаях: при укреплении и ослаблении тенге к доллару США. Также стоит отметить что, величина накопленных импульсных откликов на ослабление тенге к доллару США превышает эффект переноса при укреплении тенге к доллару США в среднем в 2-3 раза. Подобный результат был описан в исследовании (Кузнецов и др., 2019), согласно которому перестройка цен в ответ на ослабление курса тенге больше, чем от укрепления курса.

Одним из возможных объяснений присутствия асимметрии может быть влияние высоких и волатильных инфляционных ожиданий в Казахстане. В странах с высоким уровнем инфляционных ожиданий укрепление валютного курса не всегда приводит к снижению цен. Это связано с тем, что экономические агенты, ожидая повышение затрат в будущем, воспринимают укрепление курса как временное явление и не пересматривают свои ожидания относительно цен. Таким образом, наличие высоких и волатильных инфляционных ожиданий в Казахстане может способствовать тому, что укрепление тенге не оказывает столь значительного влияния на снижение инфляции, как можно было бы ожидать в условиях стабильных инфляционных ожиданий. Данный тезис также выдвинут в исследовании Кузнецова и др., согласно которому в странах с высокой сте-

пенью инфляционных ожиданий экономические агенты склонны видеть в укреплении курса лишь временное явление, что затрудняет снижение инфляции через валютные каналы.

5. Выводы

Результаты оценки VAR моделей и функции импульсных откликов подтверждают, что изменения в динамике обменного курса тенге к российскому рублю и доллару США значимо влияют на общий ИПЦ, а также на продовольственную и непродовольственную инфляцию. Первые отклики наблюдаются на второй месяц после шока, максимальный эффект достигается на 2-3 месяца и затухает через 6 месяцев. Подобная динамика так же была зафиксирована в исследовании МВФ. Непродовольственные товары демонстрируют более сильную реакцию на шоки обменного курса, в то время как продовольственные товары менее подвержены влиянию шоков обменного курса. Данный результат объясняется тем, что большая значимость импорта приводит к большей чувствительности к колебаниям обменного курса, и, следовательно, непродовольственные товары с высокой долей импорта демонстрируют большую подверженность эффекту переноса (Ha et al., 2018) и (Жураковский и др., 2021).

Также в данном исследовании был обнаружен сдвиг динамики эффекта переноса обменного курса на двух временных отрезках: в период перехода Казахстанской экономики на инфляционное таргетирование и свободно плавающий обменный курс во второй половине 2015 года (начало 2016) и в феврале-марте 2022 года. В период смены валютного режима эффект переноса значительно снизился для доллара США (с 0,15 п.п. до 0,12-0,13 п.п.) и оставался на относительно низком уровне до

шоков в 2022 году, что говорит о стабилизации и ослаблении эффекта после перехода на инфляционное таргетирование.

Начиная с марта-апреля 2022 года, величина эффекта от шоков доллара США возросла, в то время как от российского рубля уменьшилась. Усиление эффекта переноса к доллару США можно объяснить возросшим присутствием доллара США в структуре платежей с торговыми партнерами и цепочках поставок импортных товаров, вызванными ухудшением геополитической ситуации. В дальнейшем, по мере адаптации экономики к новым реалиям, эффект переноса к доллару США начал ослабевать, однако пока остается выше уровней, наблюдавшихся до начала 2022 года.

Также в ходе анализа функции импульсных откликов, разделенные на случаи укрепления и ослабления курса, было зафиксировано наличие асимметрии эффекта переноса с более сильным влиянием ослабления тенге на инфляцию в Казахстане. Причиной данного неравенства, вероятно, служат высокие и волатильные инфляционные ожидания населения. Высокий уровень инфляционных ожиданий в Казахстане способствует тому, что укрепление валютного курса не всегда приводит к снижению цен, поскольку экономические агенты ожидают повышение затрат в будущем и воспринимают укрепление курса как временное явление. Согласно исследованию Кузнецова и др., в странах с характерно высоким уровнем инфляционных ожиданий укрепление курса может не приводить к снижению цен, поскольку экономические агенты учитывают ожидаемое повышение затрат в будущем и видят укрепление курса лишь как временное явление.

Таким образом, результаты исследования указывают на необходимость дальнейшего мо-

ИССЛЕДОВАНИЯ

нитинга и анализа факторов, влияющих на эффект переноса курсовых шоков. Важно продолжать закоривать инфляционные ожидания населения для дальнейшего снижения эффекта переноса для реализации более эффективной монетарной политики.

Список литературы

1. Bailliu, Jeannine, and Eiji Fujii. *Exchange Rate Pass-through and the Inflation Environment in Industrialized Countries: An Empirical Investigation*. Bank of Canada, 1 June 2004, www.bankofcanada.ca/2004/06/working-paper-2004-21/.
2. Ca' Zorzi, Michele, Elke Hahn and Marcelo Sánchez. *Exchange Rate Pass-through in Emerging Markets*. (2007) - European Central Bank. www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp739.pdf. Accessed 25 June 2024 .
3. Colicev, Anatoli, et al. *Exchange Rate Pass-through after a Large Depreciation*, (2019), www.liverpool.ac.uk/media/

livacuk/schoolofmanagement/research/economics/ExchangeRatePass-through,after,a,Large,Depreciation.pdf. Accessed 25 June 2024.

4. IMF. *Exchange rate pass-through in Kazakhstan: empirical findings and implications for inflation targeting*. IMF eLibrary, www.elibrary.imf.org/. Accessed 25 June 2024.

5. Ha, Jongrim, et al. *Inflation in Emerging and Developing Economies: Evolution, Drivers, and Policies*, (2 Nov. 2018), <https://doi.org/10.1596/978-1-4648-1375-7>.

6. Macedo, Thallis de Assis Gonçalves, et al. (2023) "Pass-through of exchange rate shocks in Brazil as a small open economy." *CEPAL Review*, vol. 2023, no. 139, 20 Sept. 2023, pp. 135–157, <https://doi.org/10.18356/16840348-2023-139-7>.

7. Национальный Банк Республики Казахстан. (2020), "Обзор Инфляции Апрель 2020". <https://nationalbank.kz/file/download/48784>

8. Rahimov, Vugar; Jafarova, Nigar; Ganbarov, Fuad (2017): *The exchange rate pass-through to CPI and its components in oil-Exporting CIS countries*, Graduate Institute of International and Development Studies Working Paper, No. HEIDWP06-2017, Graduate Institute of International and Development Studies, Geneva

8. Жураковский, Владислав. А. Новопашина, А. Тарантаев. (2021).

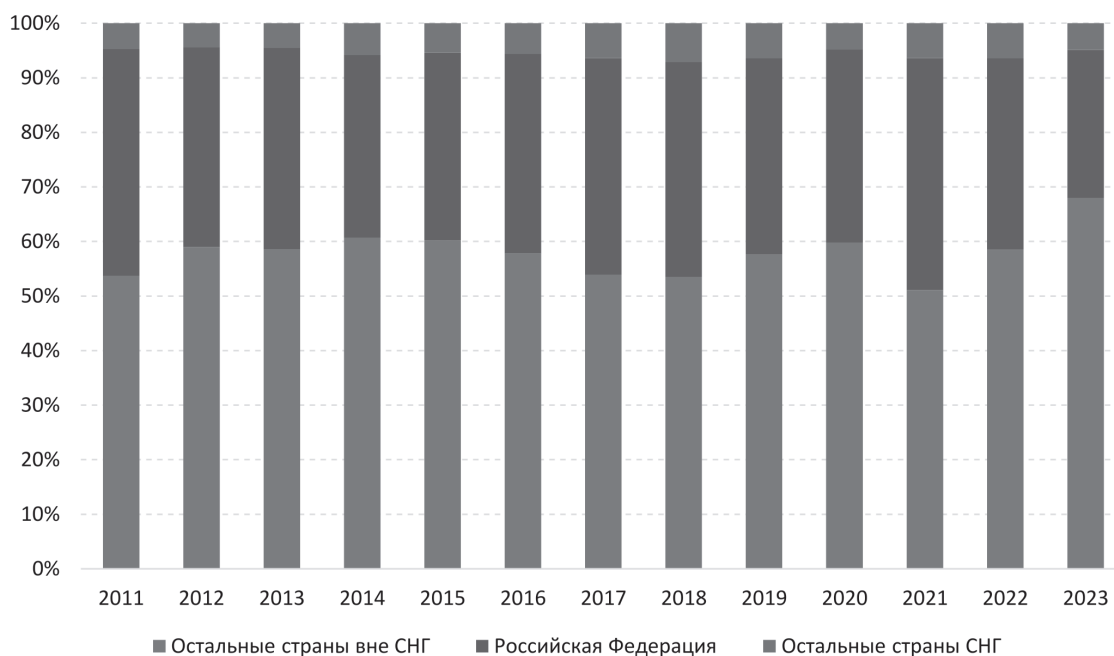
9. Региональная однородность эффекта переноса валютного курса на инфляцию. Банк России.

10. Кузнецов А.С., Харитончик А.И., Бердигулова А.Р., Федоров К.С. (2019). *Эффекты Переноса Валютных Курсов На Инфляцию в Странах-Участницах ЕАБР*, Евразийский Банк Развития, eabr.org/analytics/special-reports/effekty-perenosa-valyutnykh-kursov-na-inflyatsiyu-v-stranakh-uchastnitsakh-eabr/.

11. Accessed 25 June 2024.

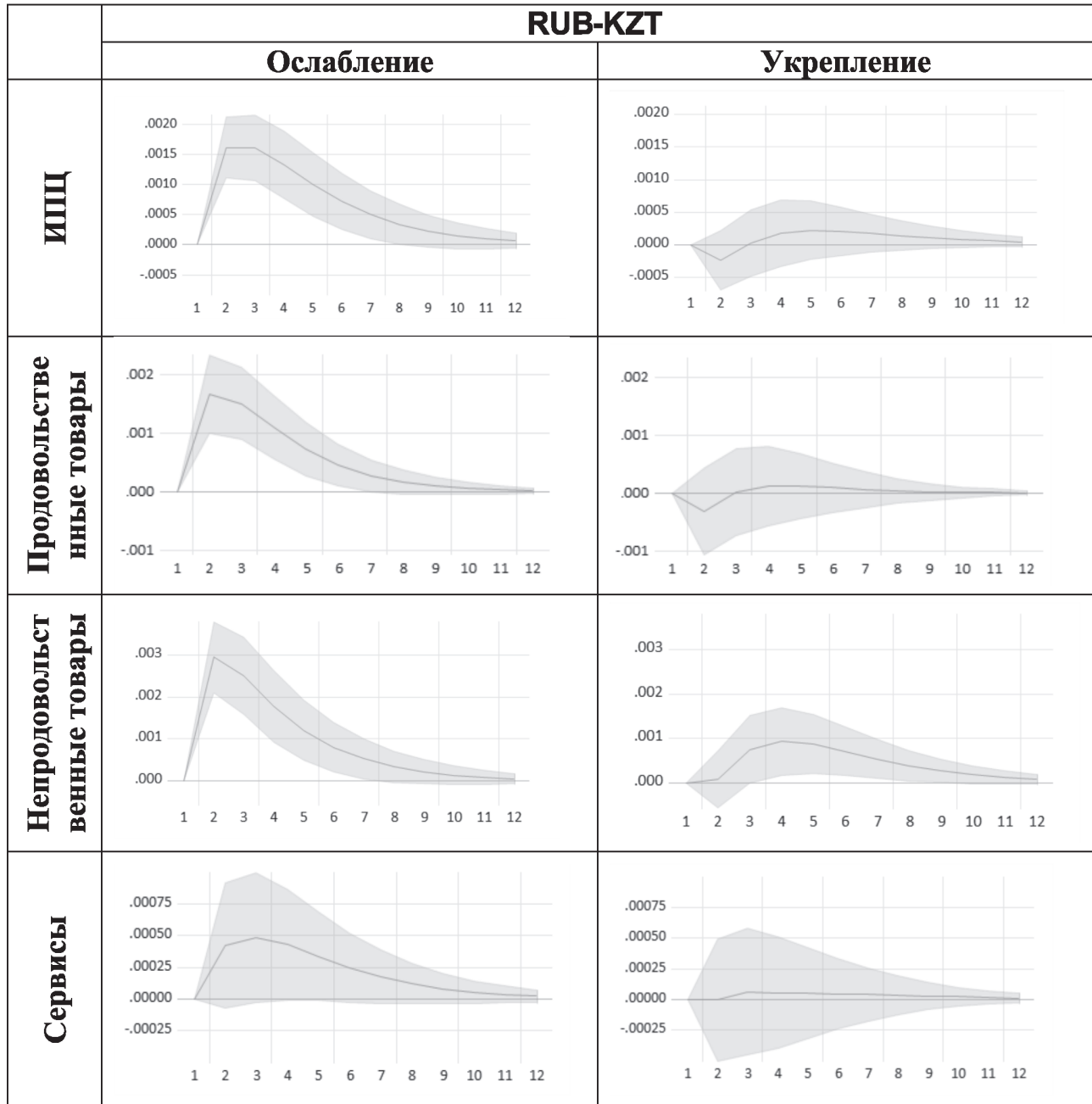
Приложения

Рисунок 1. Изменения в структуре импорта с 2011 года по 2023



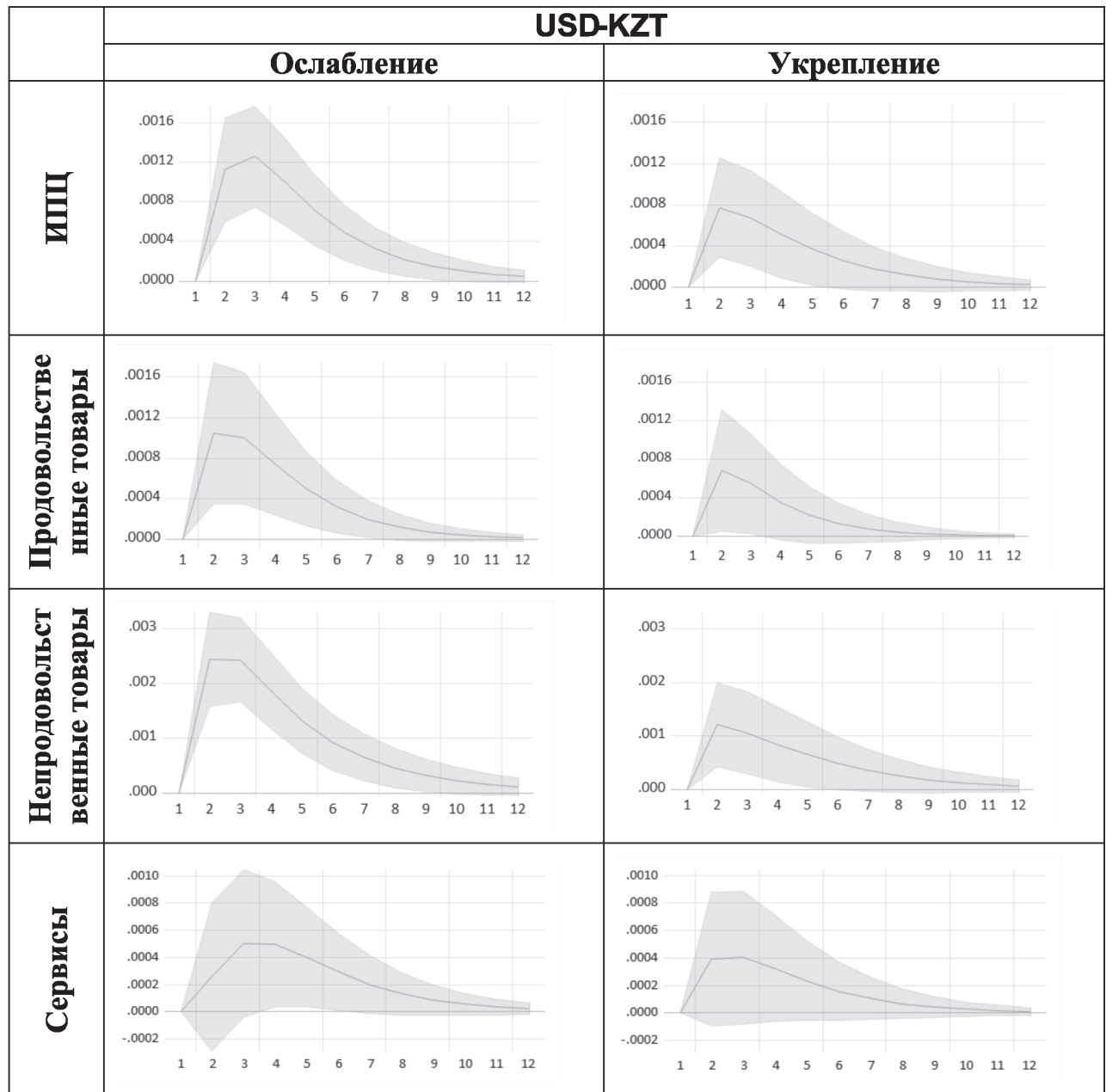
Источник: расчеты автора

Таблица 1. Импульсные отклики инфляции и её компонент на позитивные и негативные шоки номинального обменного курса рубля к тенге



Источник: расчеты автора

Таблица 2. Импульсные отклики инфляции и её компонент на позитивные и негативные шоки номинального обменного курса доллара США к тенге



Источник: расчеты автора

Оптимальное сочетание между накопительной и распределительной пенсионными системами

МУКПЕНОВА Дильназ Ержановна,
Магистрант 2 курса, Бизнес-школа, НАО «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»,

Аннотация. Статья посвящена исследованию оптимального сочетания между накопительной и распределительной пенсионными системами в Казахстане. Пенсионные системы являются важной составляющей социальной политики, влияющей на уровень жизни населения, экономическую устойчивость и перераспределение ресурсов. В условиях старения населения, увеличения продолжительности жизни и демографических изменений эффективность пенсионных систем становится критически важной.

В работе подробно анализируются теоретические основы функционирования пенсионных систем, их структура и особенности. Особое внимание уделено накопительной пенсионной системе, её роли в долгосрочном обеспечении финансовой стабильности граждан и экономического роста. Проведён анализ текущего состояния пенсионной системы Казахстана, её исторических аспектов, проблем и вызовов, а также международного опыта в области пенсионного обеспечения. Примеры успешных практик из Швеции, Чили, Австралии и Сингапура позволяют выявить пути совершенствования национальной системы.

На основе сделанного анализа можно предложить рекомендации, направленные на повышение доверия населения к пенсионной системе, внедрение цифровых технологий, расширение программ добровольных накоплений и развитие инвестиционной политики пенсионных фондов.

Ключевые слова: пенсионная система, накопительная модель, распределительная модель, Казахстан, социальная защита, экономическая устойчивость, пенсионные реформы.

Введение

Актуальность темы исследования. Существующие системы пенсионного обеспечения в мире основаны либо на индивидуальных накоплениях, либо на принципе перераспределения, и вопрос о том, как достичь наилучшего сочетания этих подходов, остается открытым. Накопительные системы, ориентированные на формирование индивидуальных накоплений, и распределительные системы, обеспечивающие те-

кущее пенсионное обеспечение, представляют собой различные модели. В Казахстане с 1998 года осуществляется переход от распределительной к накопительной пенсионной системе, что стало важным шагом в условиях рыночной экономики. Однако демографические изменения, экономические вызовы требуют пересмотра текущей модели.

В Казахстане есть обязательные пенсионные взносы (ОПВ) - это 10% от всех видов оплаты труда в денежном выра-

жении и иных доходов, которые агент (работодатель) уплачивает в ЕНПФ на индивидуальный пенсионный счет.

В последние годы в Казахстане и в мире произошли значительные изменения в законодательстве, касающиеся пенсионной системы.

С 1 января 2024 года в РК введен новый вид социального платежа – ОПВР. Это обязательные пенсионные взносы работодателя за своих специалистов. Первые выплаты по нему начнутся в 2037-2038 годах, по-

тому что в этот компонент участвуют те, кто родились после 1975 года.

В Казахстане с 2021 года внедрено право частичного использования пенсионных накоплений для улучшения жилищных условий и оплаты лечения. По данным ЕНПФ, более 1,2 триллиона тенге было использовано на эти цели, что увеличило доверие населения к системе и стимулировало её дальнейшее развитие. Однако этот шаг также уменьшил общий объём пенсионных накоплений, в связи с новыми законодательствами и изменения в пенсионной системе мы должны улучшить старую модель.

В мире новые законодательные инициативы сосредоточены на адаптации пенсионных систем к старению населения. Например, мы помним, что во Франции в 2023 году был повышен возраст выхода на пенсию с 62 до 64 лет, что вызвало широкие дискуссии среди населения.

Эти изменения демонстрируют важность гибкого подхода к реформированию пенсионной системы, который учитывает специфику национальной экономики и потребности населения.

1.1. Понятие и структура пенсионной системы. Структура пенсионной системы Казахстана

Пенсионная система представляет собой совокупность государственных и частных механизмов, направленных на обеспечение граждан стабильным доходом в старости или в случае утраты трудоспособности. Она является важным элементом социально-экономической политики, оказывая

прямое воздействие на уровень жизни населения, макроэкономическую стабильность и перераспределение ресурсов в обществе.

Основная цель пенсионной системы — предотвращение бедности среди пожилого населения, создание условий для достойной жизни и обеспечение социальной справедливости.

Согласно классификации Международной организации труда (МОТ), пенсионные системы подразделяются на три уровня: распределительная система, накопительная система и добровольные накопления. В идеале, эти уровни должны работать совместно, дополняя друг друга для обеспечения социальной защиты. Каждый из уровней имеет свои особенности и выполняет определённые функции.

Пенсионная система Казахстана состоит из следующих компонентов:

- 1) Распределительная система
- 2) Накопительная система
- 3) Добровольные пенсионные взносы
- 4) Государственная базовая пенсия:

Назначается всем пенсионерам в зависимости от их трудового стажа и средней заработной платы и финансируется из государственного бюджета. Размер базовой пенсии зависит от трудового стажа. При стаже менее 10 лет она составляет 54% от прожиточного минимума (ПМ), который на 2025 год равен 46 228 тенге. Максимальная выплата достигает 100% от ПМ при стаже более 33 лет. Таким образом, размер базовой пенсии варьируется от 24 965 до 46 228 тенге.

- 5) Обязательные пенси-

онные взносы работодателя (ОПВР):

Более детально остановимся на ОПВР. Новый компонент, введённый в 2024 году, где работодатели делают взносы за своих сотрудников. Введение ОПВР предусмотрено Социальным кодексом Республики Казахстан и будет осуществляться поэтапно. Размер взносов увеличивается ежегодно:

в 2024 году — 1,5%, в 2025 году — 2,5%,

в 2026 году — 3,5%, в 2027 году — 4,5%

и, начиная с 2028 года, достигнет 5% от зарплаты работника.

ОПВР уплачиваются работодателем за работников, однако есть исключения. Например, взносы не предусмотрены для лиц, достигших пенсионного возраста, и для тех, кто родился до 1 января 1975 года, поэтому выплаты по этому компоненту начнутся с 2037–2038 годов. Это означает, что казахстанцы старше 50 лет на момент внедрения ОПВР не участвуют в новой схеме. Также условием для получения пенсионных выплат из ОПВР является уплата взносов в течение не менее пяти лет.

Согласно новым правилам, взносы направляются на условные пенсионные счета, которые нельзя унаследовать или использовать до наступления пенсионного возраста. Пенсионные выплаты из ОПВР назначаются пожизненно и не зависят от исчерпания накоплений. Размер выплат ограничен двумя прожиточными минимумами, установленными на соответствующий финансовый год.

Введение ОПВР в Казахстане отражает мировую тенденцию к реформированию пенсионных систем с целью

ИССЛЕДОВАНИЯ

адаптации к демографическим изменениям. Эта мера позволила создать дополнительный источник финансирования. Снизить нагрузку на распределительную часть пенсионной системы в условиях старения населения. Подобные взносы, финансируемые работодателями, уже успешно применяются в ряде стран.

1) Австралия: Система Superannuation обязывает работодателей делать взносы на индивидуальные счета работников. В 2023 году минимальный взнос составлял 11% от заработной платы, а общий объём пенсионных активов превысил 3,3 триллиона долларов США, что составляет около 130% ВВП страны. Эти средства активно инвестируются в различные активы, включая международные рынки. (Источник: OECD, “Pensions at a Glance”, 2023).

2) Швеция: Шведская пенсионная система включает компонент, финансируемый работодателями. Система «Notional Defined Contribution» в 2023 году обеспечивала 18,5% от заработной платы работников (16% направлялись в распределительную часть, 2,5% — в накопительную). Благодаря высокому уровню доверия и прозрачности пенсионная система охватывает более 90% трудоспособного населения. (Источник: World Bank, “Global Pension Systems: A Comparative Analysis”, 2022).

3) Германия: В Германии работодатели обязаны делать взносы в профессиональные пенсионные схемы. В 2023 году средний размер взносов составлял около 19,5% от заработной платы, включая долю работодателя и работника. Эта система поддерживает более 20

миллионов пенсионеров, обеспечивая стабильные выплаты. (Источник: OECD, “Pensions at a Glance”, 2021).

4) Сингапур: Центральный резервный фонд (CPF) финансируется как за счёт работников, так и работодателей. Общая ставка взносов в 2023 году достигала 37% от заработной платы, причём 17% из них вносил работодатель. CPF позволяет использовать накопления для медицины, жилья и образования, что делает систему универсальной и привлекательной для граждан. На конец 2023 года активы CPF превысили 500 миллиардов долларов

питательный пенсионный фонд (ЕНПФ) и используются для обеспечения текущих выплат пенсионерам.

Распределительная система базируется на солидарности поколений, где текущие работающие граждане финансируют пенсии пожилых людей. Такой подход был широко распространён в странах с развивающейся экономикой в середине XX века, включая Казахстан. Одним из первых примеров такой системы стала пенсионная реформа Бисмарка в Германии в 1889 году. Эта модель быстро распространилась по Европе и была принята в Казахстане

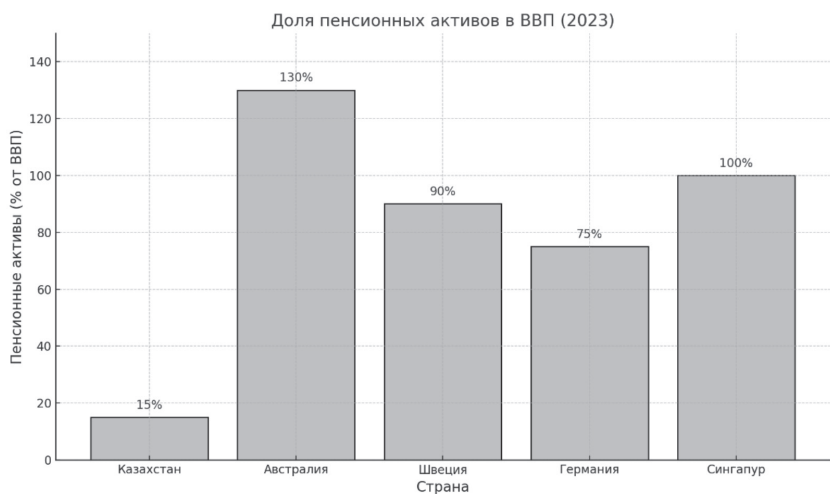


График 1: Доля пенсионных активов в ВВП Казахстана и других стран

Источники данных указаны в приложении 1.

1.2. Распределительная система

Распределительная система основана на перераспределении средств от работающего населения к пенсионерам. В Казахстане финансируется за счёт обязательных пенсионных взносов (ОПВ) граждан, составляющих 10% от их заработной платы. Собранные средства направляются в Единый нако-

в советский период. Её основа — принцип солидарности поколений: текущие рабочие оплачивают пенсии нынешним пенсионерам, а преимущество данной модели — её простота и возможность обеспечения базового уровня доходов в условиях ограниченных ресурсов.

Однако современная экономика сталкивается с серьёзными вызовами в рамках распределительных систем:

ИССЛЕДОВАНИЯ

1) Старение населения — это глобальная тенденция, которая оказывает давление на финансовую устойчивость пенсионных систем. Например, в странах Европейского Союза доля людей старше 65 лет достигла 20% в 2022 году, а в Японии этот показатель превысил 28%. Казахстан, хотя и обладает относительно молодой демографической структурой, также испытывает влияние этой тенденции.

Согласно прогнозам, население Казахстана продолжает стареть, и эта тенденция будет усиливаться в ближайшие десятилетия. По данным Фонда ООН в области народонаселе-

является максимальным показателем за последние годы. В региональном разрезе наибольшие значения наблюдаются в Алматы (78,28 года), Астане (78,09 года) и Шымкенте (76,32 года).

Увеличение доли пожилых людей приводит к снижению коэффициента потенциальной поддержки, который отражает соотношение численности людей трудоспособного возраста (25–64 года) к численности людей в возрасте 65 лет и старше. С 2012 по 2023 год этот показатель уменьшился с 7,7 до 5,49, что указывает на рост нагрузки на трудоспособное население.

Таким образом, демографические прогнозы свидетель-

вать рост продолжительности жизни. В Германии был увеличен пенсионный возраст с 65 до 67 лет. Франция, столкнувшись с протестами, реализовала гибкую систему, где граждане могут выбирать между более ранним выходом на пенсию с меньшими выплатами или более поздним с увеличением дохода. Эти подходы показывают важность адаптации пенсионных систем к меняющимся демографическим условиям.

2) Снижение рождаемости: Это приводит к сокращению числа налогоплательщиков, что усиливает нагрузку на пенсионные фонды.

3) Теневые доходы: По оценкам Министерства труда Казахстана, около 30% трудоспособного населения не участвуют в официальных пенсионных отчислениях, что снижает поступления в пенсионные фонды.

1.3. Накопительная система

Накопительная система основывается на индивидуальных сбережениях граждан, которые накапливаются на персональных счетах в течение их трудовой жизни. ЕНПФ управляет средствами и инвестирует их в различные финансовые инструменты для увеличения доходности.

По данным ЕНПФ, совокупный объем пенсионных активов в 2024 году составляет более 15 триллионов тенге. Средняя доходность за последние годы — 5–7% годовых, что может меняться в зависимости от инвестиционной стратегии.

Вкладчики получили право частично использовать накопления с 2021 года для улучшения жилищных условий или оплаты медицинских услуг. На эти цели уже использовано свыше 1,2 триллиона тенге.

Казахстан перешёл на накопительную пенсионную систему в 1998 году, создав Единый на-



График 2: «Прогноз старения населения в Казахстане (2020-2050 гг.)»

Источники данных указаны в приложении 1.

По информации Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ), ожидается, что к 2050 году доля населения в возрасте 60 лет и старше достигнет 20%. Таким образом, каждый пятый житель страны будет находиться в этой возрастной категории.

Рост ожидаемой продолжительности жизни способствует старению населения. По итогам 2023 года, ожидаемая продолжительность жизни в Казахстане достигла 75,09 года, что

свидетельствует о значительном старении населения Казахстана в предстоящие десятилетия, что потребует адаптации пенсионной системы.

Для решения демографических проблем страны с развитыми экономиками активно внедряют реформы. В отчёте ОЭСР (OECD, 2021, "Pensions at a Glance", стр. 12-25) подчёркивается, что в странах Европейского Союза средний возраст выхода на пенсию увеличивается, чтобы компенсиро-

ИССЛЕДОВАНИЯ

копительный пенсионный фонд (ЕНПФ). Основной целью реформы стало создание финансово устойчивой модели, где каждый гражданин самостоятельно формирует свои пенсионные накопления.

В Казахстане пенсионные активы составляют около 15% ВВП, что значительно ниже, чем в других странах. Пример успешной реализации накопительной системы можно увидеть в Чили, где она была введена в 1981 году. В результате реформы накопительная система, управляемая частными пенсионными фондами, привела к увеличению пенсионных активов до 70% ВВП страны (Valdés-Prieto, 2008, "A Theory of Pension Funds"), что стало возможным благодаря высокому уровню доверия населения и прозрачности системы.

Важнейшей частью накопительных систем является их инвестиционная политика. Казахстанский Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ) управляет активами более чем 11 миллионов граждан, инвестируя их в корпоративные и государственные ценные бумаги. Тем не менее, доходность этих инвестиций часто не превышает уровень инфляции, что снижает эффективность системы.

Для сравнения, в тот же Чили доходность пенсионных активов в среднем составляет 5-7% выше инфляции, что обеспечивает реальный рост накоплений. В Чили пенсионные фонды инвестируют более 50% своих активов в международные ценные бумаги, что способствует диверсификации и снижению рисков.

В Казахстане, напротив, инвестиционная политика Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ) остаётся ограниченной. По данным отчёта Азиатского банка развития ("Sustainable Pension Systems in Emerging Economies", 2023, стр. 18-40), около 70% активов

фонда инвестированы в государственные облигации, что снижает потенциальную доходность и ограничивает возможности диверсификации.

Психология играет важную роль в формировании отношения граждан к пенсионным системам. Исследование Thaler и Sunstein (2008, "Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness") демонстрирует, что низкий уровень доверия к финансовым институтам снижает вовлечённость населения в добровольные накопления. Например, в Швеции автоматическое зачисление работников в накопительные схемы позволило увеличить охват населения до 80%. В Казахстане, по данным Всемирного банка ("Global Pension Systems: A Comparative Analysis", 2022, стр. 34-45), только 25% граждан активно интересуются своими пенсионными накоплениями. Это указывает на необходимость проведения образовательных кампаний, направленных на повышение финансовой грамотности и доверия к пенсионной системе.

блем. Во-первых, накопления граждан сильно зависят от экономической стабильности. Например, кризис 2008 года привёл к снижению пенсионных фондов на 20-30% в ряде в США и ЕС. Во-вторых, необходим высокий уровень финансовой грамотности, который в Казахстане остаётся низким.

1.4. Добровольные накопления

Граждане могут дополнительно откладывать средства на свои пенсионные нужды через добровольные пенсионные взносы. Эти взносы не являются обязательными, но стимулируются государством за счёт налоговых льгот, что позволяет увеличить уровень пенсионного обеспечения. Например, суммы добровольных взносов могут быть вычтены из налогооблагаемого дохода.

Добровольные накопления — это третий уровень пенсионных систем, который играет важную роль в странах с развитой экономикой. В США система 401(k) охватывает более

Уровень доверия к пенсионным системам в разных странах

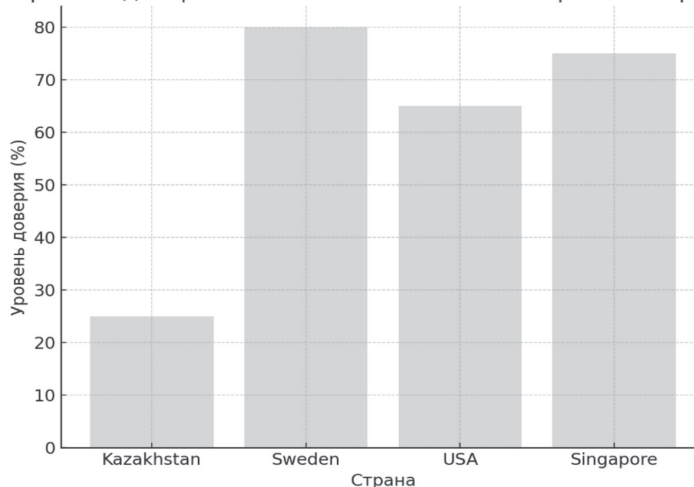


График 3: "Уровень доверия к пенсионным системам в разных странах".

Источники данных указаны в приложении 1.

Несмотря на явные преимущества накопительных систем, они сталкиваются с рядом про-

60% работников, а налоговые льготы для участников увеличили средние сбережения до

\$100,000 на одного участника (Munnell et al., 2020, “401(k) Plans in the U.S.: Current Trends and Challenges”). В Австралии система Superannuation стимулирует граждан откладывать до 9,5% дохода в виде обязательных и добровольных взносов, что позволило накопить активы, превышающие \$3 трлн (OECD, 2021, стр. 78-102).

В Казахстане добровольные накопления развиваются медленно. Введение налоговых льгот в 2023 году, по данным Национального банка Казахстана (“Годовой отчёт за 2023 год”, стр. 45-60), должно стимулировать участие граждан, однако их вовлечённость остаётся низкой из-за недостаточной информированности.

Согласно данным Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ), по состоянию на 1 января 2025 года общая сумма пенсионных накоплений, сформированных за счёт обязательных и добровольных пенсионных взносов, составила 22 538,9 млрд тенге.

Из этой суммы на добровольные пенсионные взносы (ДПВ) приходится 5,1 млрд тенге, что на 60,5% больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Рост популярности ДПВ среди казахстанцев наблюдается в последние годы. Так, за период с 1 января по 1 декабря 2023 года количество вкладчиков, сделавших добровольные пенсионные взносы, достигло 57,3 тыс. человек.

Для улучшения доверия необходимо внедрять образовательные программы и проводить информационные кампании. Например, в Сингапуре государство активно продвигает программы финансовой грамотности через медиаканалы и сотрудничество с образовательными учреждениями. Это позволило увеличить количество участников системы CPF на 15% за последние пять лет.

Тем не менее, в Казахстане есть барьеры для развития этого направления:

1. Низкий уровень доверия к финансовым институтам.

2. Отсутствие долгосрочных стимулов для накоплений.

3. Ограниченный доступ для жителей сельских регионов.

1.5. Анализ успешных пенсионных систем

Можно сделать следующий анализ пенсионной системы Казахстана, положительные стороны: многоуровневая структура, включающая как распределительные, так и накопительные элементы, обеспечивает гибкость системы. Введение ОПВР увеличивает общий объём пенсионных активов и создаёт дополнительные гарантии для будущих пенсионеров, в научной работе будут числовые заключения влияние ОПВР. Возможность частичного использования накоплений для решения жилищных и медицинских вопросов повышает доверие населения.

Что насчет слабых сторон? Это низкая доходность инвестиций ЕНПФ — в большинстве случаев она не превышает уровень инфляции. Ограниченное участие в системе трудоспособного населения, особенно в сельских регионах и среди самозанятых. Сложности с обеспечением прозрачности и эффективного управления пенсионными активами.

Мы должны стимулировать участия в добровольных пенсионных накоплениях через налоговые льготы и субсидии. Нам нужна диверсификация инвестиционной политики ЕНПФ с целью увеличения доходности пенсионных активов. А также немаловажный фактор повышение финансовой грамотности населения через образовательные кампании.

Анализ пенсионных систем показывает, что успешные пенсионные системы обладают следующими характеристиками:

1) Прозрачность и доверие со стороны граждан.

2) Устойчивое финансирование, основанное на экономических реалиях.

3) Высокий уровень доходности инвестируемых средств.

4) Социальная защита для уязвимых групп населения.

Государственная роль в пенсионных системах остаётся важ-

ной даже в условиях перехода к накопительным моделям. Распределительная система в Казахстане обеспечивает базовый уровень дохода для пенсионеров, однако её адекватность вызывает вопросы.

Например, в Финляндии базовая пенсия индексируется с учётом инфляции и средней заработной платы, что позволяет поддерживать её покупательную способность (Palme et al., 2021, “Pension Reform in Finland: Lessons for Emerging Economies”). В Казахстане минимальная пенсия составляет менее 40% средней заработной платы, что значительно ниже рекомендованного уровня в 60%, установленного Международной организацией труда (ILO, “Minimum Income Standards in Pension Systems”, 2020).

Для понимания потенциала реформ в Казахстане полезно рассмотреть успешные модели пенсионных систем:

1) Швеция: Введение системы «Notional Defined Contribution» позволило соединить распределительный и накопительный подходы. Эта модель обеспечивает прозрачность и устойчивость системы.

2) Австралия: Система Superannuation стимулирует участие граждан через налоговые льготы, что привело к накоплению пенсионных активов, эквивалентных 75% ВВП страны.

3) Сингапур: Центральный резервный фонд (CPF) предлагает гражданам гибкость в использовании накоплений для медицинских и жилищных нужд, что повышает вовлечённость населения.

Использованная литература

1. Национальный банк Казахстана. «Годовой отчёт за 2023 год», стр. 34–60.

2. OECD. «Pensions at a Glance», 2021–2023.

3. World Bank. «Global Pension Systems: A Comparative Analysis», 2022, стр. 12–45.

4. Ministry of Manpower Singapore. «Central Provident Fund Overview», 2023, стр. 5–25.

5. Valdés-Prieto, A. «A

ИССЛЕДОВАНИЯ

Theory of Pension Funds», 2008.

6. Dominique Beckers, «Actuarial Mathematics for Pensions – Basics and Concepts applied to Business: From Mortality to Balance Sheet».

7. «Fundamentals of Pension Mathematics» by Ambachtsheer and Ezra.

8. Society of Actuaries (SOA): «Introduction to Pension Schemes» by David Blake.

9. Говард Э. Уинклевосс, «Pension Mathematics with Numerical Illustrations».

10. Palme et al., «Pension Reform in Finland: Lessons for Emerging Economies», 2021.

11. ЮНФПА (Фонд ООН в области народонаселения). «Демографические тренды в Казахстане», 2023.

12. Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ). «Текущие показатели пенсионных активов», 2025.

13. Asian Development Bank. «Sustainable Pension Systems in Emerging Economies», 2023, стр. 18–40.

14. Годовой актуарный отчет ЕНПФ. 2023.

15. Thaler, Sunstein. «Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness», 2008.

Данные, использованные в графиках

1. График 1: Доля пенсионных активов в ВВП Казахстана и других стран.

Казахстан: ЕНПФ, «Показатели за 2024 год».

Австралия: OECD, «Pensions at a Glance», 2023.

Швеция: World Bank, «Global Pension Systems: A Comparative Analysis», 2022.

Германия: OECD, «Pensions at a Glance», 2021.

Сингапур: Ministry of Manpower Singapore, «CPF Overview», 2023.

2. График 2: Прогноз старения населения Казахстана (2020–2050): ЮНФПА, «Демографические тренды Казахстана», 2023.

3. График 3: Уровень доверия к пенсионным системам в разных странах: World Bank, «Global Pension Systems: A Comparative Analysis», 2022, стр. 34–45.

Түйіндеме

МУКПЕНОВА Д. Е., СИХОВ М. Б. ЖИНАҚТАУШЫ ЖӘНЕ БӨЛУШІ ЗЕЙНЕТАҚЫ ЖҮЙЕЛЕРІНІҢ ОҢТАЙЛЫ ҮЙЛЕСІМІ. Бұл мақалада Қазақстандағы жинақтаушы және бөлуші зейнетақы жүйелерінің оңтайлы үйлесімін зерттеуге арналған. Зейнетақы жүйелері халықтың өмір сүру деңгейіне, экономикалық тұрақтылыққа және ресурстарды қайта бөлуге әсер ететін әлеуметтік саясаттың маңызды құрамдас бөлігі болып табылады. Халықтың қартаюы, өмір сүру ұзақтығының артуы және демографиялық өзгерістер жағдайында зейнетақы жүйелерінің тиімділігі ерекше маңызды мәнге ие болуда.

Жұмыста зейнетақы жүйелерінің жұмыс істеуінің теориялық негіздері, олардың құрылымы мен ерекшеліктері жан-жақты талданады. Әсіресе, жинақтаушы зейнетақы жүйесіне, оның азаматтардың ұзақ мерзімді қаржылық тұрақтылығын және экономикалық өсуді қамтамасыз етудегі рөліне ерекше назар аударылған. Қазақстандағы зейнетақы жүйесінің қазіргі жағдайы, оның тарихи аспектілері, мәселелері мен сын-қатерлері, сондай-ақ зейнетақымен қамсыздандыру саласындағы халықаралық тәжірибе зерттелген. Швеция, Чили, Австралия және Сингапур елдерінің табысты тәжірибелері ұлттық зейнетақы жүйесін жетілдіру жолдарын анықтауға мүмкіндік береді.

Жүргізілген талдау негізінде халықтың зейнетақы жүйесіне деген сенімін арттыру, цифрлық технологияларды енгізу, ерікті жинақтау бағдарламаларын кеңейту және зейнетақы қорларының инвестициялық саясатын дамыту бойынша ұсыныстар жасауға болады.

Түйін сөздер: зейнетақы жүйесі, жинақтаушы модель, бөлуші модель, Қазақстан, әлеуметтік қорғау, экономикалық тұрақтылық, зейнетақы реформалары.

Summary

MUKPENOVA D. E., SIKHOV M. B. OPTIMAL COMBINATION BETWEEN THE FUNDED AND PAY-AS-YOU-GO PENSION SYSTEMS. This article is dedicated to the study of the optimal combination between the funded and pay-as-you-go (PAYG) pension systems in Kazakhstan. Pension systems are a crucial component of social policy, influencing the population's standard of living, economic sustainability, and resource redistribution. In the context of an aging population, increasing life expectancy, and demographic changes, the efficiency of pension systems becomes critically important. The paper provides a detailed analysis of the theoretical foundations of pension systems, their structure, and specific features. Special attention is given to the funded pension system, its role in ensuring long-term financial stability for citizens, and economic growth. An analysis of the current state of Kazakhstan's pension system is conducted, including its historical aspects, challenges, and issues, as well as an examination of international pension practices. Successful examples from Sweden, Chile, Australia, and Singapore help identify potential improvements for the national pension system.

Based on the conducted analysis, recommendations can be proposed to enhance public trust in the pension system, introduce digital technologies, expand voluntary savings programs, and develop the investment policy of pension funds.

Keywords: pension system, funded model, pay-as-you-go model, Kazakhstan, social protection, economic sustainability, pension reforms.

Применение метода Монте-Карло для оценки рисковой поправки на нефинансовые риски в пенсионных аннуитетах согласно МСФО 17

Досжан Сабитханович ЗАУРБЕКОВ,
студент магистратуры «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»

Внедрение международного стандарта финансовой отчетности МСФО 17 существенно изменило подходы к оценке страховых обязательств. Стандарт оказывает значительное влияние на процесс управления рисками, включая введение более точных методов оценки долгосрочных страховых обязательств и выделение их компонентов. В соответствии с пунктом 37 МСФО 17 компания должна корректировать оценку денежных потоков для отражения неопределенности относительно суммы и сроков денежных потоков, возникающих из нефинансовых рисков. Такая корректировка называется «рисковая поправка» (далее – РП).

В данной статье рассматривается подход к оценке РП для портфеля пенсионных аннуитетов на основе стохастического моделирования методом Монте-Карло. Особое внимание уделено практической реализации данного подхода с использованием возможностей **Microsoft Excel** без привлечения специализированного программного обеспечения.

Понятие рисковой поправки

Нефинансовые риски, покрываемые рисковой поправкой, включают:

(а) страховые - страховой случай (смерть, дожитие, увечье, повреждение имущества, утеря имущества, ответственность и прочее);

(б) поведенческие - реализация опционов по договору (расторжение, пролонгация, изменение);

(в) операционные - расходы.

При этом МСФО 17 не диктует конкретную методику определения РП, а устанавливает основные критерии для ее расчета. В соответствии с пунктом В91 МСФО 17 для методики определения РП должна быть верно следующее:

(а) Риски с низкой частотой и высокой тяжестью приводят к более высокому РП по сравнению с рисками с высокой частотой и низкой тяжестью;

(б) Долгосрочные договоры создают более высокие РП, чем договоры с коротким сроком действия;

(с) Риски с более широким вероятностным распределением требуют более высокой РП по сравнению с рисками с узким распределением;

(д) Чем меньше известно о текущей оценке и ее тенденции, тем выше РП;

(е) По мере накопления опыта и уменьшения неопределенности относительно денежных

потоков РП снижается и наоборот.

В связи со схожестью концепций РП IFRS 17 и рисковой маржи Solvency II компании часто используют метод «стоимости капитала» в качестве первого приближения. Однако данный метод может снижать точность оценки, особенно для сложных продуктов. В данном контексте методы стохастического моделирования, такие как метод Монте-Карло или Бутстрап являются более точным инструментом для расчета РП. В контексте данной статьи мы рассмотрим применение метода Монте-Карло. Без потери общности, рассмотрим определение РП для конкретного портфеля договоров пенсионного аннуитета.

Договор пенсионного аннуитета представляет из себя договор, согласно которому выплаты клиенту производятся на ежемесячной основе до тех пор, пока он жив и не расторгнул договор, в случае смерти родственникам клиента выплачивается компенсация на погребение. В случае расторжения договора клиенту возвращается остаток суммы по данному договору. Также в процессе действия дого-

ОЦЕНКА

вора компания несет расходы на его обслуживание. В связи с неопределенностью сроков и факта выплат все перечисленные параметры являются нефинансовыми переменными.

Метод Монте-Карло и его применение

Метод Монте-Карло представляет собой стохастический подход, который позволяет моделировать широкий спектр сценариев развития денежных потоков, учитывая неопределенности ключевых параметров. Его использование в пенсионных аннуитетах оправдано длительным сроком действия обязательств и высокой степенью изменчивости факторов риска. В рамках Монте-Карло для симуляции создается несколько случайных выборок, на основе которых строится распределение возможных исходов. Этот метод позволяет оценить не только ожидаемые потери, но и их вероятность в различных сценариях.

Моделируемые величины

Мы моделируем следующие события и величины:

- смертность аннуитета (дожитие или смерть);
- расторжение договора;
- платежи по аннуитету;
- дополнительные расходы на погребение и выкупную сумму при расторжении договора.

Для этого будем использовать вероятности, которые определяются на основе статистических данных (таблица смертности для Казахстана, вероятность расторжения, размеры платежей по аннуитету).

Моделирование вероятностей

Каждый из факторов (смертность, расторжение договора) будет моделироваться через случайное блуждание, где случайным образом выбирается одно из возможных событий:

- для смертности используется вероятностная модель (подбрасывание монеты, где вероятность выпадения «умер» = вероятность смерти аннуитета на данный момент времени);

- для расторжения договора также используется случайное событие с заданной вероятностью расторжения договора в каждый момент времени;

- платежи по аннуитету будут начисляться до тех пор, пока аннуитет жив, с учетом вероятности.

**Процесс симуляции
Инициализация параметров:**

- начальная сумма платежей по аннуитету;
- периодичность платежей (ежемесячно);
- ставка дисконтирование;
- вероятности смерти и расторжения договора;
- сумма выплаты на погребение, если аннуитет умер.

Моделирование каждого месяца жизни аннуитета:

- если «умер», фиксируем убыток, равный выплате на погребение, и прекращаем дальнейшие выплаты;
- если «выжил», добавляем убыток, равный очередному платежу по аннуитету, и продолжаем симуляцию для следующего месяца.

Моделирование расторжения договора:

- параллельно с процессом моделирования жизни аннуитета проводится моделирование расторжения договора;
- в каждом месяце с заданной вероятностью проверяется, произошло ли расторжение договора. Если произошло, фиксируется убыток, равный выкупной сумме.

Повторение симуляции

Процесс повторяется для большого количества симуляций (1000), чтобы учесть все возможные исходы.

Анализ результатов

После проведения всех симуляций собираются результаты по каждому событию и на основе строится распределение убытков. Оценка рисков проводится следующим образом:

- для каждой симуляции рассчитывается итоговый убыток (сумма всех платежей, убытков по смерти и расторжению);
- строится распределение всех результатов, которое используется для оценки вероятности разных уровней убытков;
- компания может выбрать уровень доверия (например, 95%), чтобы оценить, какие убытки могут быть покрыты с заданной вероятностью.

Реализация симуляции

Входные данные для расчета пенсионных аннуитетов сгенерированы случайным образом на основе состава населения Республики Казахстан и допустимых возрастов для заключения договоров.

Симуляция «жив или мертв» - генерируется по формуле

$$= \text{ЕСЛИ}(\text{СЛУЧМЕЖДУ}(0;10000) < (px)^{(1/12)} * 10000; 1; 0)$$

Эта формула моделирует случайный процесс, чтобы определить исход «жив/мертв» в зависимости от вероятности дожития (px) выраженным в годовом формате. Формула делает следующее:

- **СЛУЧМЕЖДУ(0;10000)** - генерирует случайное число от 0 до 10 000.
 - $(px)^{(1/12)} * 10000$ - вычисляет вероятность события за один месяц, умноженную на 10 000 для масштабирования.
 - **(<)** - сравнивает случайное число с месячной вероятностью.
 - **(ЕСЛИ)** - возвращает 1, если «жив», и 0 если «мертв».
- Математическая логика:
- $(px)^{(1/12)}$ - преобразует годовую вероятность в месяч-

ОЦЕНКА

ную, предполагая равномерное распределение риска по годам.

- умножение на 10,000 масштабирует вероятность в диапазон случайного числа.

2. Симуляция **«нерасторгнул или расторгнул»** - генерируется по формуле

= ЕСЛИ (СЛУЧМЕЖДУ (0;10000) < (term)*10000;0;1)

- **(term)** – вероятность расторжения.

- **(ЕСЛИ)** - возвращает 1, если «нерасторгнул», и 0 если «расторгнул».

3. Симуляция **«нерасторгнул/расторгнул или умер до первой выплаты»** - генерируется по формуле

=ЕСЛИ(ИЛИ(СЛУЧМЕЖДУ(

0;10000)<(\$A\$1*10000);И(\$B\$1=0;\$C\$1<\$D\$1));0;1)

- **СЛУЧМЕЖДУ(0;10000)**

- Генерирует случайное число от 0 до 10000. Используется для моделирования вероятности.

- **\$A\$1** - вероятность расторжения. Это значение вероятности в диапазоне от 0 до 1. Умноженное на 10000, оно определяет «порог» для случайного числа, при котором условие выполняется.

- **\$B\$1** - жив до сих пор. Указывает статус (0 — не жив, 1 — жив).

- **\$C\$1** - соответствующий месяц.

- **\$D\$1** - дата начала аннуитетной выплаты. Дата, с ко-

торой начинают выплачиваться аннуитеты.

4. Аннуитетная выплата по договору фиксируется, если соблюдаются два условия: «клиент жив до текущего момента» и «договор не расторгнут до текущего момента». Согласно условиям договора, в течение первых 10 лет выплаты отсутствуют, так как выплаты начинаются только после завершения данного периода.

5. Выкупная сумма в момент расторжения фиксируется, если клиент «расторгнул» или «умер до первой выплаты».

Результаты симуляции

Результат расчета одного договора после первой симуляции:

Таблица 1

Дисконтная ставка	Выплата с учетом диск.	Расходы с учетом трх	Симуляция жив/метрв	Жив до сих пор	Симуляция нерасторгнул/расторгнул или умер до первой выплаты	нерасторгнул до сих пор	Ежемесячные выплаты по договору	Выкупная сумма в момент расторжения	Выплата
Массив1	Массив2	Массив3	Массив4	Массив5	Массив6	Массив7	Массив8	Массив9	
1,000000	42637,00	3140,09	1	1	1	1	0	0	6454981
0,990117	42215,64	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,980332	41798,44	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,970644	41385,36	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,961052	40976,36	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,951554	40571,41	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,942150	40170,46	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,932839	39773,47	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,923620	39380,41	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,914493	38991,23	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,905455	38605,89	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,896507	38224,36	3140,09	1	1	1	1	0	0	
0,888321	37875,33	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,880209	37529,48	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,872172	37186,78	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,864208	36847,22	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,856316	36510,76	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,848497	36177,37	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,840749	35847,02	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,833072	35519,70	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,825465	35195,35	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,817928	34873,98	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,810459	34555,53	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,803058	34240,00	3407,00	1	1	1	1	0	0	
0,796148	33945,35	3066,28	1	1	1	1	0	0	
0,789297	33653,24	2640,79	1	1	1	1	0	0	
0,782504	33363,64	2274,34	1	1	0	0	0	8254300	
0,775771	33076,53	1958,75	1	1	1	0	0	0	
0,769095	32791,90	1686,95	1	1	1	0	0	0	
...

После первой симуляции итоговый результат для одного договора рассчитывается следующим образом:

= СУММПРОИЗВ(Массив 2;Массив8)+СУММПРОИЗВ (Массив1;Массив5;Массив9) +СУММПРОИЗВ

(Массив1;Массив3;Массив5) = 6 454 981.

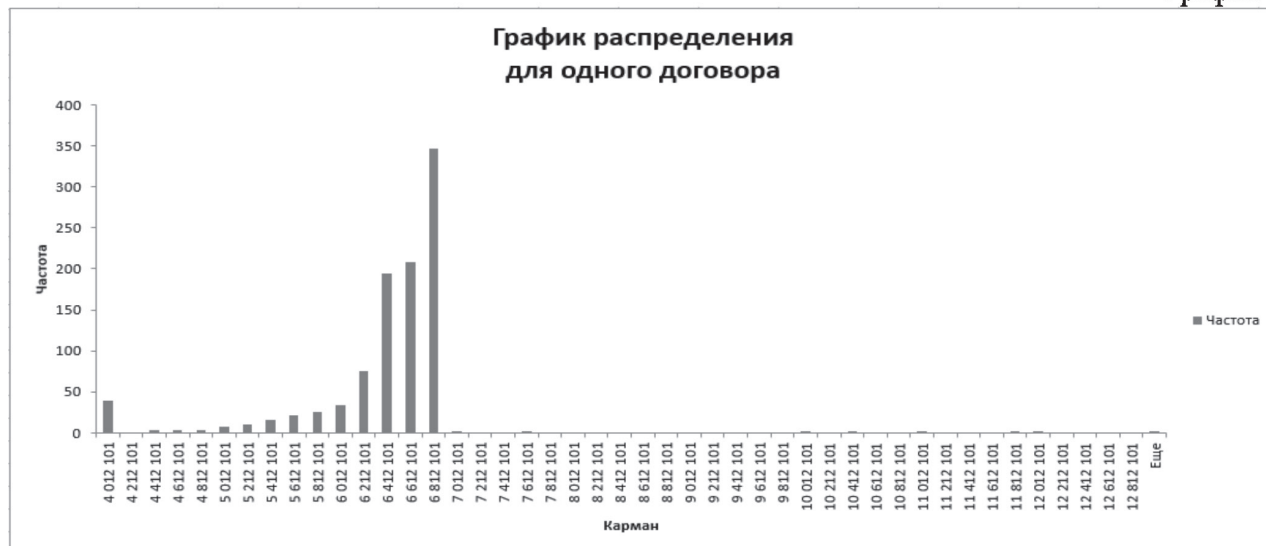
Теперь необходимо провести 999 симуляций, при которых для каждой величины значения будут генерироваться аналогичным образом.

На основе полученных данных, после проведения 1000 симуляций, мы построили график распределения для одного договора.

График распределения после 1000 симуляций для одного договора

ОЦЕНКА

График 1



На графике можно увидеть вероятность наступления различных уровней убытков.
 Ось X: Убыток компании.
 Ось Y: Частота убытка в симуляциях.

В таблице 2 представлен расчет рисковой поправки

на различных уровнях доверия для одного договора:

85%, 90%, 95%, 99%, 99,5% и 99,9%.

Таблица 2

Уровень доверия	Процентиль массива	Среднее значение массива	Рисковая поправка	
			Абсолютное значение	Процент
85%	6 771 569	6 227 051	544 518	8,7%
90%	6 828 058		601 007	9,65%
95%	6 828 969		601 918	9,66%
99%	6 829 847		602 796	9,68%
99,5%	9 551 700		3 324 649	53,39%
99,9%	11 795 555		5 568 504	89,42%

Процентиль в Excel рассчитывается с помощью функции **ПРОЦЕНТИЛЬ.ВКЛ(массив;k)**, где:

массив – диапазон данных, для которых необходимо определить процентиль,

k – значение уровня доверия.

Рисковая поправка - это процентиль минус среднее значение массива.

Результаты оценки рисковой поправки для портфеля.

Теперь наша задача — провести расчет рисковой поправки для портфеля пенсионных аннуитетов.

Для автоматизации процессов был использован макрос в Excel.

Суть макроса в том, чтобы масштабировать модель, созданную для расчета одного договора, на весь портфель договоров. Это позволяет автоматизировать процесс расчета для всех договоров и оценить риски и обязательства на уровне всего портфеля. Макрос использует наш модель как шаблон и применяет ее к каждому договору в портфеле, обрабатывая данные для всех клиентов. Для каждого договора в портфеле проводится генерация сценариев (1000 симуляции на договор). Макрос собирает результаты по всем договорам и агрегирует их, чтобы построить распределение убытков для всего портфеля.

После выполнения макроса были получены совокупные результаты по всему портфелю. На основе этих данных мы построили график распределения убытков. Представленные ниже графики иллюстрируют результаты после трех последовательных прогонов модели.

На их основе можно сделать вывод, что после каждого прогона итоговые значения остаются примерно одинаковыми, что свидетельствует о стабильности и повторяемости результатов модели.

Зеленая линия на графике отображает массив возможных убытков, для покрытия которого закладывается рисковая поправка.

ОЦЕНКА

График 2

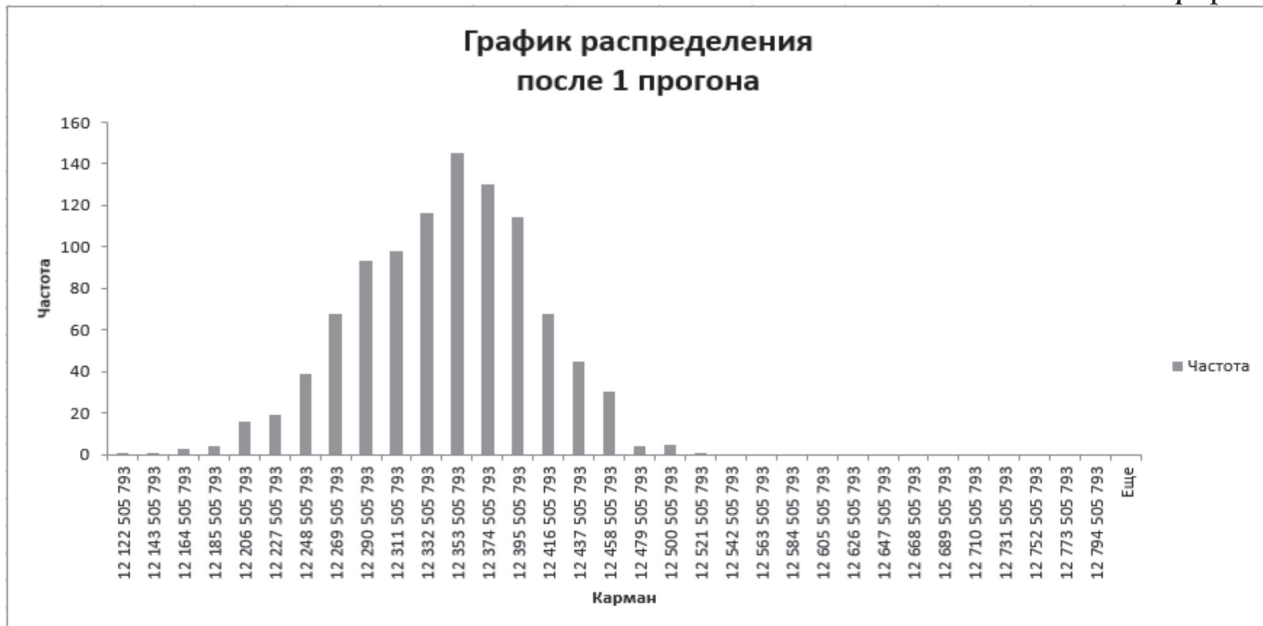
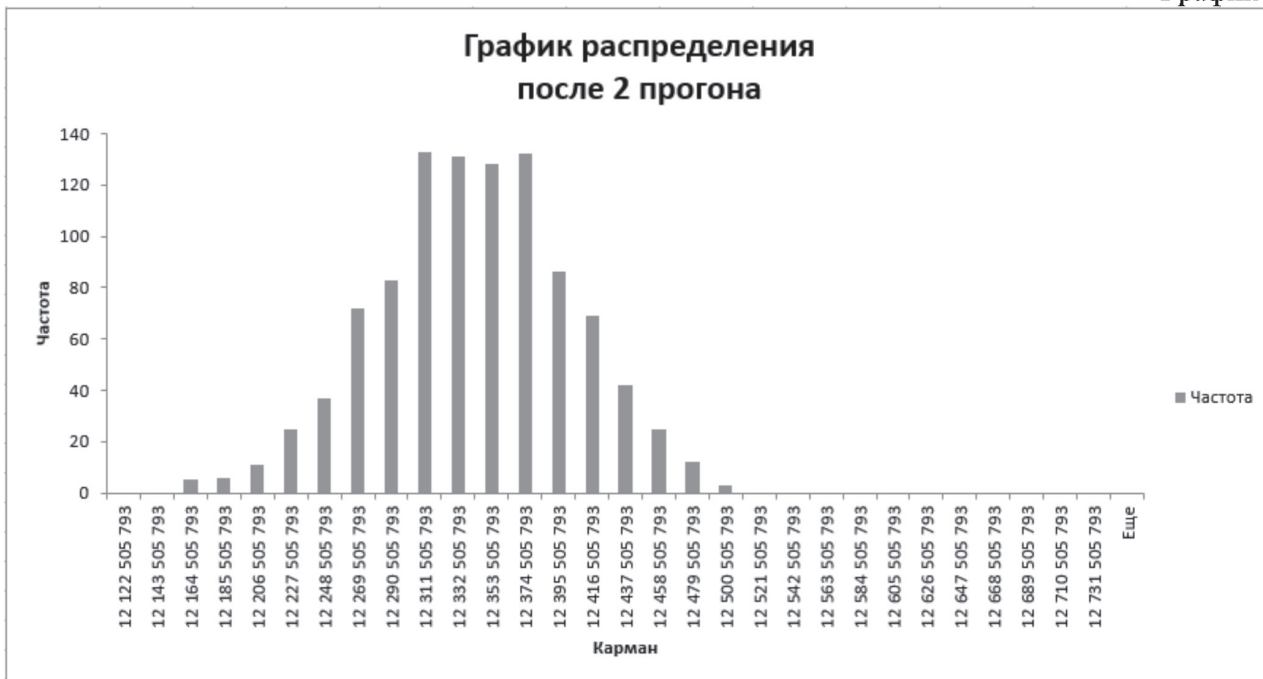


График 3



В таблице 3 представлен расчет рисковой поправки

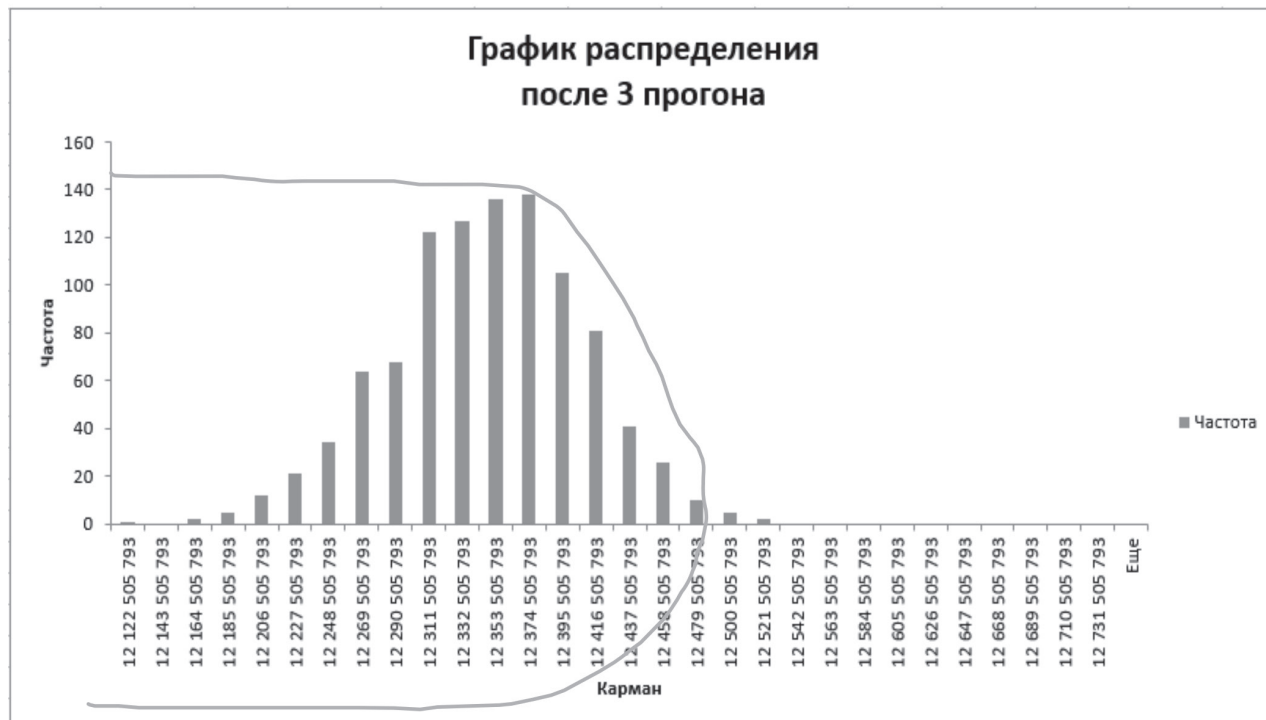
на различных уровнях доверия по всему портфелю:

85%, 90%, 95%, 99%, 99,5% и 99,9%.

Таблица 3

Уровень доверия	Процентиль массива	Среднее значение массива	Рисковая поправка	
			Абсолютная	Относительная
85%	12396216557	12334520628	61695929,23	0,50%
90%	12410705490		76184861,98	0,62%
95%	12429687632		95167004,33	0,77%
99%	12458228736		123708107,7	1,00%
99,5%	12482180656		147660028,2	1,20%
99,9%	12494312095		159791466,9	1,30%

График 4



Эти значения показывают, каковы потенциальные размеры обязательств на уровне соответствующих уверенностей. Например, 85-й процентиль указывает на то, что с вероятностью 85% требуемый резерв не превысит этого значения. Данный расчет рисков поправки относится к договорам пенсионного аннуитета, оцениваемым в рамках общей модели (General Measurement Model, GMM). Для других долгосрочных страховых договоров, также подпадающих под использование общей модели, подход к расчету РП сохраняет аналогичную структуру. Однако при моделировании обязательств учитываются специфические риски, характерные для каждого конкретного страхового продукта.

Заключение

Практическое применение метода продемонстрировало его универсальность и эффективность для оценки обязательств по сложным

страховым продуктам, таким как пенсионные аннуитеты. Результаты расчетов показывают, что данный метод позволяет получить надежные данные, соответствующие требованиям МСФО 17, и учитывать возможные изменения в будущем.

Таким образом, метод Монте-Карло является мощным инструментом для повышения качества оценок страховых обязательств, обеспечивая их точность и соответствие современным стандартам. Его внедрение в практику страховых компаний будут способствовать более точному отражению рисков и укреплению доверия заинтересованных сторон.

Литература:

1. International Actuarial Note 100 «Application of IFRS 17 Insurance Contracts», 2.18.
2. IAA Monograph Risk Adjustments for Insurance Contracts under IFRS 17.
3. KPMG report «real-time IFRS 17 2022 insurers'»

reporting on IFRS 17 and IFRS 9».

4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 17 «Договоры страхования».

5. Статья из журнала «Научный аспект» на тему «Выбор статического метода расчета рисков поправки на нефинансовый риск в соответствии с МСФО 17».

6. Canadian Institute of Actuaries 2022 «IFRS 17 Estimates of Future Cash Flows for Life and Health Insurance Contracts» and «IFRS 17 Risk Adjustment for Non-Financial Risk for Property and Casualty Insurance Contracts».

7. Метод Монте-Карло в теории риска. URL: [http://mech.math.msu.su/~falin/files/Фалин\(2016\)Метод_Монте-Карло_в_теории_риска.pdf](http://mech.math.msu.su/~falin/files/Фалин(2016)Метод_Монте-Карло_в_теории_риска.pdf).

8. Risk Analysis Using Monte Carlo Simulation. URL: <https://medium.com/analytics-vidhya/risk-analysis-using-monte-carlo-simulation-e35bf047fa20>.

Влияние онлайн-страхования и анализа данных на трансформацию страхового рынка в Казахстане: инновации и перспективы развития

ОРАЛХАНОВ Ердос Ерболұлы,
НАО «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»

Научный руководитель: СЫРЫМБАЕВА Жанар Торехановна, к.ф.-м.н.

Аннотация. В последние годы цифровые технологии затронули все сферы экономики, не осталась в стороне от этой тенденции и страховая отрасль. Онлайн-страхование в сочетании с аналитикой данных меняет традиционные бизнес-модели. В Казахстане эти тенденции играют важную роль в модернизации страхового рынка, способствуют развитию инноваций и расширению цифровых услуг. В статье рассматривается влияние онлайн-страхования и технологий анализа данных на трансформацию отрасли, а также оцениваются перспективы дальнейшего развития. Кроме того, указана необходимость проведения опроса с целью определения уровня удовлетворенности клиентов услугами онлайн-страхования. Анализ изменения доли договоров страхования, заключенных онлайн, также является важной задачей.

Ключевые слова: Онлайн-страхование, анализ данных, инновации в страховании, цифровизация.

Saxena, P., & Raj, P. (2018). "Digital Transformation in Insurance: Impact of Big Data and Online Insurance Models." В этой работе рассматривается влияние цифровых технологий, в том числе анализа больших данных и онлайн-страхования, на трансформацию страхового сектора. Авторы подчеркивают, что использование анализа данных позволяет компаниям повышать точность оценки рисков и устанавливать более персонализированные тарифы. Кроме того, исследуется роль онлайн-страхования в улучшении доступности страховых продуктов и сокращении операционных затрат. Выводы исследования также акцентируют внимание на росте популярно-

сти цифровых страховок в разных странах и предсказывают их внедрение в Казахстане как необходимый шаг для повышения конкурентоспособности.

Baker, C., & Hopenhayn, H. (2019). "The Role of Artificial Intelligence in Online Insurance: A Technological Perspective." Бейкер и Хопенхайн обсуждают роль искусственного интеллекта (ИИ) и машинного обучения в развитии онлайн-страхования, особенно в контексте оценки рисков и обработки заявок. Авторы акцентируют внимание на том, как ИИ позволяет компаниям анализировать огромные массивы данных о клиентах, что помогает создавать более точные модели поведения страхователей и предсказы-

вать риски с высокой степенью точности. Также авторы отмечают, что внедрение ИИ в страхование требует изменений в законодательной и регуляторной практике, что особенно важно для стран с развивающимися рынками, таких как Казахстан.

Kovács, L., & Pásztor, A. (2021). "Big Data Analytics in Insurance: Opportunities and Challenges." Ковач и Пастор анализируют возможности и вызовы, связанные с использованием больших данных в страховой отрасли. В их работе подробно рассматриваются методы анализа данных, включая статистические и машинные методы, которые используются для создания более точных прогнозов по рискам и улучшения клиентского

СТРАХОВАНИЕ

опыта. Авторы подчеркивают, что для успешного применения таких технологий в Казахстане необходимо преодолеть препятствия, связанные с недостаточной цифровой грамотностью среди населения и бизнес-сектора, а также развивать инфраструктуру для сбора и анализа данных.

Hawkins, J., & Hughes, M. (2020). "Online Insurance and Customer Behavior: A New Paradigm for the Insurance Industry." Хокинс и Хьюз исследуют влияние онлайн-страхования на поведение потребителей и адаптацию страховых компаний. Авторы утверждают, что клиентский опыт в цифровую эпоху изменился, что привело к необходимости создания новых моделей обслуживания и предоставления продуктов. Они отмечают, что в Казахстане, где мобильный интернет и онлайн-услуги активно развиваются, страховые компании могут извлечь выгоду из внедрения онлайн-платформ, которые предоставляют пользователям удобство в сравнении тарифов и оформлении полисов в режиме реального времени.

Yermakov, A. (2022). "Digitalization of the Insurance Market in Kazakhstan: Trends and Challenges." Работа Ермакова фокусируется на специфике цифровизации страхового рынка в Казахстане. Автор анализирует текущие тренды в сфере онлайн-страхования, описывает влияние государственного регулирования на развитие рынка и рассматривает роль технологий в изменении конкурентной среды. Одним из основных выводов является то, что в Казахстане существует высокий потенциал для развития онлайн-страхования, однако этому процессу препятствует ряд факторов, включая низкую степень доверия к цифровым платформам и ограниченный доступ к интернет-услугам в некоторых регионах.

Cheng, Z., & Li, L. (2017). "Impact of Data Analytics on Risk Assessment in Insurance." Ченг и Ли исследуют, как аналитика данных влияет на процесс оценки рисков в страховании. Авторы подчеркивают важность использования данных о клиентах, их поведении и жизни для создания более гибких и адаптируемых страховых продуктов. В их исследовании рассматривается использование различных моделей машинного обучения для предсказания страховых случаев, а также как эти методы могут быть применены для улучшения качества услуг в онлайн-страховании. В контексте Казахстана эти подходы могут стать важным шагом в повышении доступности и справедливости цен на страховые продукты.

Shin, Y., & Wang, X. (2018). "InsurTech and Its Future: The Role of Technology in Shaping the Future of Insurance." Шин и Ван анализируют влияние InsurTech (инновационных технологий в страховании) на развитие отрасли, исследуя, как стартапы и традиционные компании страхования используют новые технологии для улучшения своих продуктов и услуг. В статье рассматриваются различные технологии, включая блокчейн, искусственный интеллект и интернет вещей, которые могут кардинально изменить бизнес-модели и способы взаимодействия с клиентами. Для Казахстана авторы подчеркивают важность поддержки стартапов в области InsurTech для стимулирования роста и повышения инновационности на рынке.

Zhu, H., & Luo, X. (2016). "Insurance Industry Disruption: The Influence of Data-Driven Innovations." В исследовании Чжу и Ло рассматривается, как инновации, основанные на данных, могут нарушить традиционные бизнес-модели в страховой отрасли. Основное внимание уделяется развитию персонализированных страхо-

вых продуктов, которые могут быть более подходящими для различных сегментов рынка. В рамках Казахстана авторы указывают на необходимость развития правового поля и образовательных программ, чтобы ускорить принятие таких инноваций и создать конкурентоспособную среду

Цифровая трансформация коренным образом меняет страховую отрасль, внедряя новые технологии и методы работы, повышая скорость и эффективность услуг, предлагаемых клиентам. В рамках цифровой трансформации появляются новые возможности для автоматизации процессов, персонализации предложений и повышения безопасности операций. Рассмотрим ключевые направления цифровой трансформации в страховой отрасли и конкретные примеры их применения.

На сегодняшний день страховой рынок выступает перспективным сегментом финансового рынка, который в последние годы начал увеличивать оборот капитала, тем самым отвоевывая у банковского рынка свою долю в экономике государства.

Рост активов страховых компаний обуславливается такими возможными причинами, как поддержание западного тренда, увеличение степени доступности страхования с точки зрения свободных денежных средств у потенциальных потребителей и количества страховых компаний, нормативно-правовой аспект, регулируемый государством через обязательное страхование, поддержание страхования банковским сектором, личные мотивы страхователя и другое. Таким образом, актуальность страхования растёт с каждым годом, и рост эффективности страхового бизнеса является приоритетной задачей для многих владельцев страховых компаний.

СТРАХОВАНИЕ

Таблица 1 – Структура страхового рынка Республики Казахстан

Наименование показателя	01.01.2024		01.05.2024		Изменение, %
	млн. Тенге	в % к итогу	млн. тенге	в % к итогу	
Деньги	25 566	1	27 242	1	6,6
по отрасли “страхование жизни”	7 183	0,3	6 966	0,3	-3
по отрасли “общее страхование”	18 382	0,7	20 276	0,8	10,3
Вклады размещенные	112 882	4,5	114 051	4,3	1
по отрасли “страхование жизни”	47 720	1,9	44 537	1,7	-6,7
по отрасли “общее страхование”	65 162	2,6	69 514	2,6	6,7
Ценные бумаги	1 751 919	70,2	1 804 864	68	3
по отрасли “страхование жизни”	903 019	36,2	944 820	35,6	4,6
по отрасли “общее страхование”	848 900	34	860 044	32,4	1,3
Операция “обрат. РЕПО”	217 242	8,7	261 040	9,8	20,2
по отрасли “страхование жизни”	77 417	3,1	116 698	4,4	50,7
по отрасли “общее страхование”	139 825	5,6	144 342	5,4	3,2
Страховые премии к получению от страхователей и посредников	105 230	4,2	136 323	5,1	29,5
по отрасли “страхование жизни”	17 520	0,7	19 468	0,7	11,1
по отрасли “общее страхование”	87 709	3,5	116 855	4,4	33,2
Основные средства	18 702	0,7	19 349	0,7	3,5
по отрасли “страхование жизни”	4 289	0,2	4 524	0,2	5,5
по отрасли “общее страхование”	14 413	0,6	14 825	0,6	2,9
Активы перестрахования	89 028	3,6	111 455	4,2	25,2
по отрасли “страхование жизни”	11 688	0,5	13 409	0,5	14,7
по отрасли “общее страхование”	77 340	3,1	98 046	3,7	26,8
Прочая дебиторская задолженность	14 701	0,6	17 542	0,7	19,3
по отрасли “страхование жизни”	4 279	0,2	4 623	0,2	8
по отрасли “общее страхование”	10 421	0,4	12 918	0,5	24
Другие активы	159 772	6,4	161 529	6,1	1,1
по отрасли “страхование жизни”	45 563	1,8	44 451	1,7	-2,4
по отрасли “общее страхование”	114 209	4,6	117 078	4,4	2,5
Всего активов	2 495 041	100	2 653 394	100	6,3
по отрасли “страхование жизни”	1 118 679	44,8	1 199 496	45,2	7,2
по отрасли “общее страхование”	1 376 362	55,2	1 453 898	54,8	5,6

Примечание – составлено автором на основе источника “Официальный сайт Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка” [<https://stat.gov.kz/industries/business-statistics>]

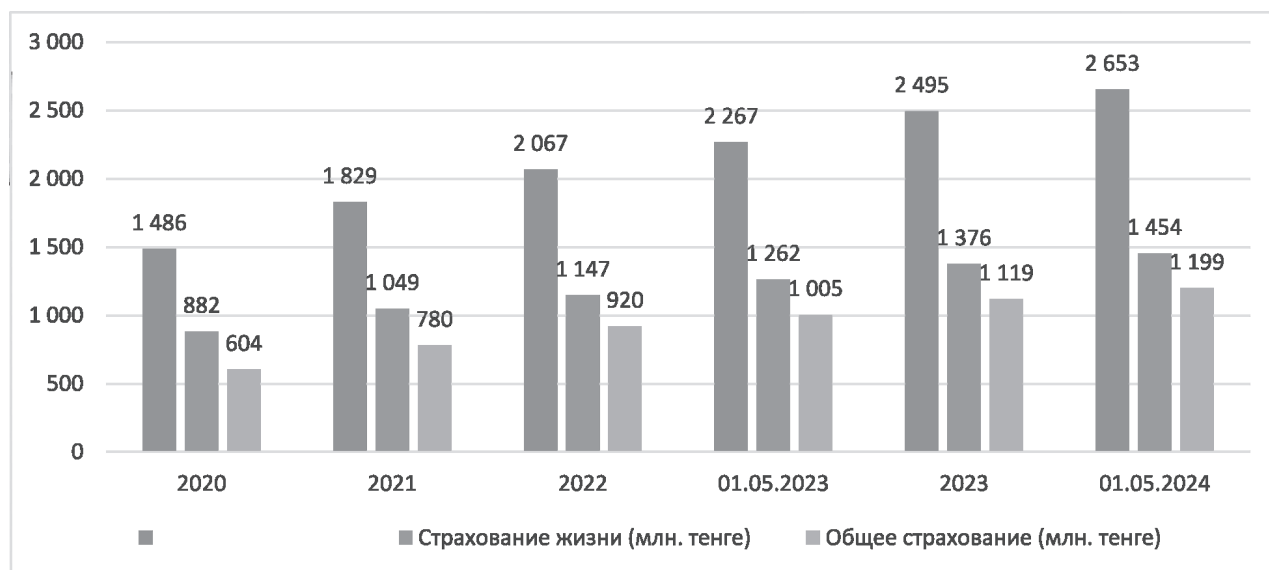


Рисунок 1 – Динамика активов, в том числе по «страхованию жизни» и «общему страхованию»

Примечание – составлено автором на основе источника “Официальный сайт Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка” [<https://stat.gov.kz/industries/business-statistics>]

СТРАХОВАНИЕ

На основе данных, представленных на графике о динамике активов, можно сделать следующие выводы:

Общий рост активов: Активы в целом показали устойчивый рост в период с 2020 по 2024 год. Суммарные активы увеличились с 1 486 млн. тенге в 2020 году до 2 653 млн. тенге в 2024 году. Это свидетельствует о положительной тенденции и укреплении финансовой устойчивости страховщиков на протяжении этого времени, что, в свою очередь, поддерживает стабильность экономического климата в Казахстане.

Активы в области «страхования жизни»: Активы в области «страхования жизни» также демонстрируют заметный рост. В 2020 году их размер составлял 882 млн. тенге, а к 01.05.2024 он вырос до 1 454 млн. тенге. Это увеличение на 64,9% за период с 2020 по 2024 год подтверждает растущий интерес населения к продуктам долгосрочного страхования жизни, что обусловлено, вероятно, повышением уровня доверия к финансовым институтам и ростом потребности в обеспечении стабильности в долгосрочной перспективе.

Активы в области «общего страхования»: Активы по линии «общего страхования» также увеличились, хотя и в меньших темпах. В 2020 году активы составили 604 млн. тенге, а к 01.05.2024 они возросли до 1 199 млн. тенге. Это увеличение на 98,8% свидетельствует о развитии сегмента общего страхования, который может быть связан с увеличением объема страхования имущества, автотранспорта и других рисков, что особенно актуально в условиях неопределенности и повышенной потребности в защите от финансовых потерь.

Тренд на рост: Устойчивый рост активов в обеих категориях (страхование жизни

и общее страхование) может свидетельствовать о стабилизации страхового рынка Казахстана. Увеличение активов как в сегменте страхования жизни, так и в общем страховании, также может быть признаком роста финансовой грамотности населения и изменения потребительских предпочтений.

Для еще более прибыльного функционирования страховых компаний необходимо совершать преобразования в различных аспектах их деятельности. Следовать современным бизнес-трендам является важной задачей, которая способствует правильному и конкурентоспособному функционированию любой компании. И в настоящее время, самым прогрессивным и эффективным методом ведения бизнеса, в том числе страхового, является цифровая трансформация. Цифровая трансформация представляет собой изменение стратегии, культуры, моделей, операций, продуктов, маркетингового подхода и целей, путём интеграции цифровых технологий во все аспекты бизнес-деятельности. Цифровая трансформация не ограничивается эволюцией информационных технологий. Она скорее представляет собой целостное изменение бизнеса, затрагивающее всю организацию. Актуальность цифровой трансформации определяется высоким спросом на цифровые технологии. Данный спрос аргументируется быстротой и качеством выполняемых операций и предоставляемых услуг при помощи современных цифровых технологий. Цифровая трансформация преследует цель создания обновленной устойчивой бизнес-модели организации, которая будет способна эффективно работать и адаптироваться в условиях современной цифровой экономики. Результатом цифровой трансформации станет повышение

скорости принятия решений, увеличение вариативности процессов в зависимости от потребностей и особенностей клиента, снижение количества вовлеченных в процесс сотрудников. Таким образом, она способствует увеличению производительности сотрудников, через определенные изменения в цифровом, организационном, управленческом аспектах. Страховой рынок также терпит преобразования, в том числе с точки зрения цифровой трансформации. В целях качественного, эффективного и быстрого функционирования большинство казахстанских страховых компаний уже внедрило в свою страховую деятельность ряд инновационных технологий, которые помогают быстро и качественно предоставлять свои услуги в онлайн режиме. Ведь с каждым годом их потенциал и роль в страховом секторе лишь увеличиваются. Потенциал цифровых технологий постоянно растет, поэтому технологический прогресс не должен останавливаться. Обострение конкурентной борьбы на отечественном страховом рынке объективно выдвигает задачу совершенствования организации и эффективности работы страховых компаний. Страховые компании, которые решились на цифровую трансформацию, получают серьезные конкурентные преимущества за счет поддержки будущих клиентов, которым понадобится гибкая операционная структура, способная легко адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям и ожиданиям.

Цифровые решения также позволяют экономить время. Оформление полиса через интернет занимает считанные минуты, тогда как традиционные методы требуют посещения офиса, ожидания в очереди и заполнения бумажных документов. Кроме того, онлайн-платформы часто предлагают

СТРАХОВАНИЕ

автоматизированные расчёты страховых премий, что упрощает процесс выбора подходящего продукта.

Для изучения предпочтений

и потребностей клиентов в отношении онлайн-страхования был проведен опрос среди 274 респондентов. Цель опроса заключалась в том, чтобы вы-

яснить, насколько важно для клиентов заключать страховые договоры онлайн и какие преимущества и риски они видят в этом процессе.

Типы страхования

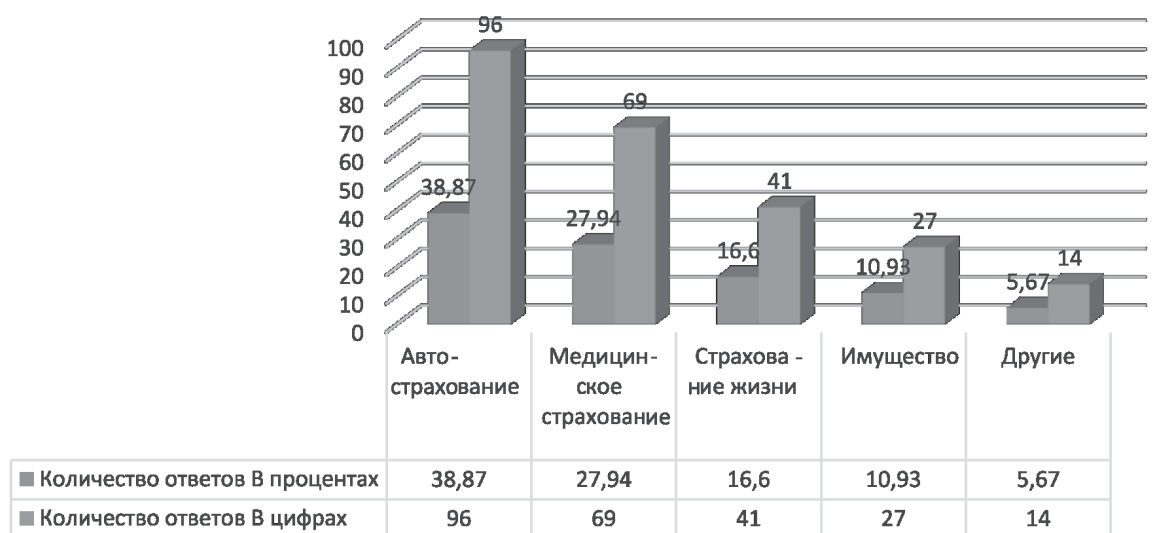


Рисунок 2 – Типы страхования, имеющие наибольшее распространение среди респондентов.

Примечание – составлено автором на основе результатов опроса

По результатам проведенного опроса, респонденты выразили свои предпочтения относительно различных типов страхования. Наиболее востребованным типом страховки среди опрошенных является автострахование, которое выбрали 38,87% участников. Это составляет 96 человек из 274, что свидетельствует о высоком интересе к защите от рисков, связанных с автомобильными происшествиями. Такая популярность автострахования может быть объяснена регулярной необходимостью его использования для владельцев транспортных средств.

На втором месте находится медицинское страхование, которое выбрали 27,94% респондентов, или 69 человек. Это подчеркивает важность заботы о здоровье и доступности медицинских услуг, что особенно актуально в условиях современных вызовов здравоохранения.

Страхование жизни занимает третье место в списке предпочтений с результатом 16,6% голосов (41 человек). Хотя этот тип страхования представляет меньший интерес по сравнению с авто- и медицинским страхованием, он все же остается актуальным для людей, стремящихся обеспечить финансовую защиту для себя и своих близких в случае непредвиденных ситуаций.

В целом, можно выделить тенденцию, что для большинства опрошенных основными являются автострахование и медицинская страховка, что соответствует текущим потребностям клиентов на защиту от основных рисков, связанных с транспортом и здоровьем. В то же время, страхование жизни и имущества представляет меньший интерес, однако также имеет свою аудиторию среди клиентов, ориентированных на долгосрочную финансовую безопасность и защиту активов.

По результатам опроса относительно использования онлайн платформ для страхования, 55,47% респондентов (137 человек) отметили, что они используют онлайн платформы для заключения договоров. Это подтверждает высокий интерес к онлайн-услугам среди опрошенных, что подчеркивает растущий тренд использования цифровых каналов в страховом секторе.

44,53% респондентов (110 человек) заявили, что могут возможно использовать онлайн платформы, что указывает на гибкость и потенциальную возможность применения таких сервисов в будущем, если условия и удобство будут удовлетворять их потребности.

10,93% респондентов (27 человек) отметили, что они не используют онлайн платформы, что может свидетельствовать о более традиционном подходе к страхованию или неудовлетворенности текущими онлайн-опциями.

Использование онлайн платформ

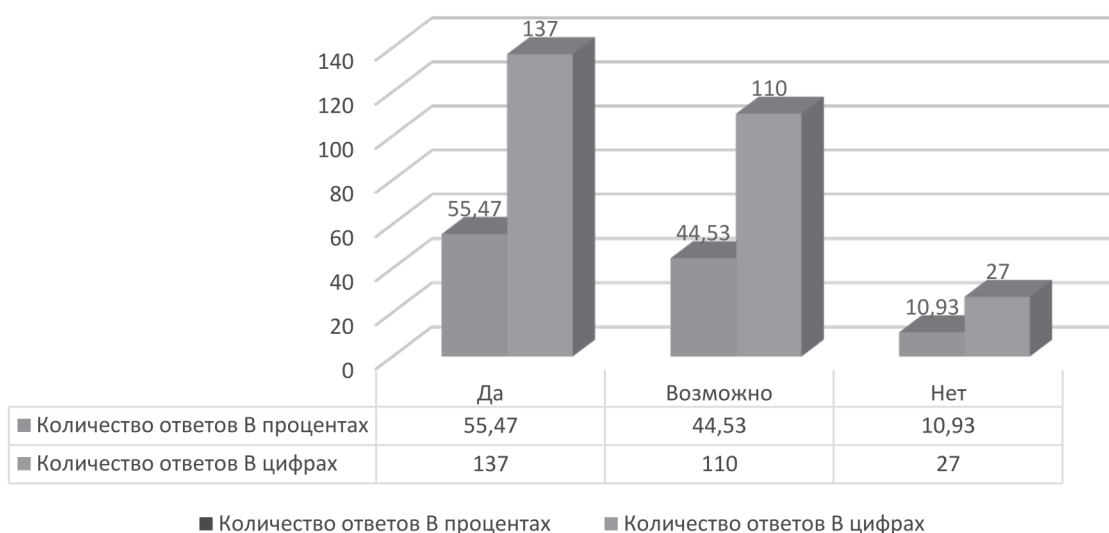


Рисунок 3 – Мнение респондентов на важность использование онлайн платформ

Примечание – составлено автором на основе результатов опроса

Преимущества онлайн-страхования

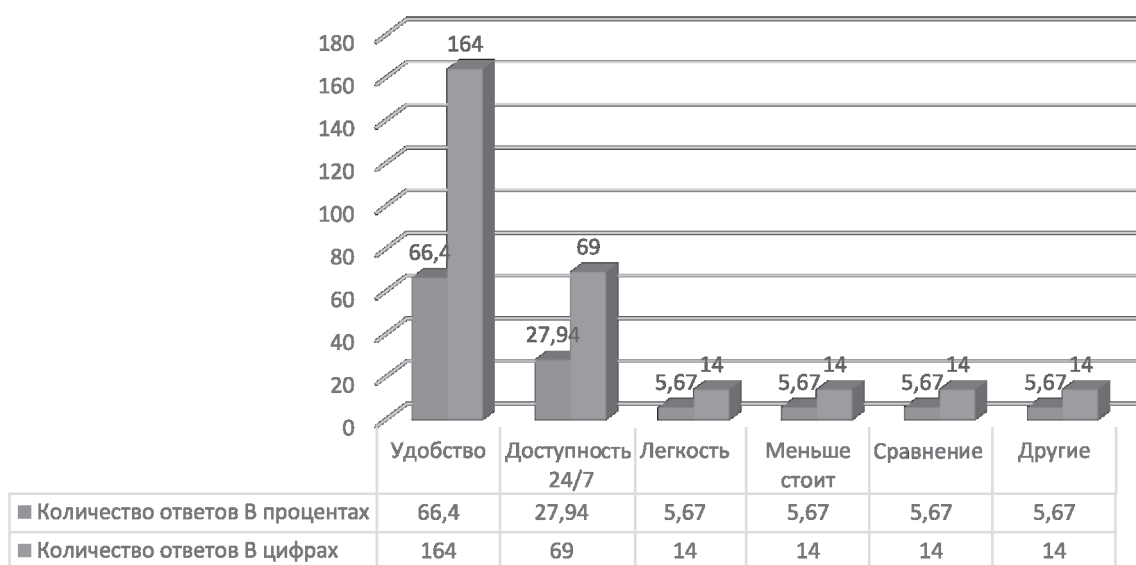


Рисунок 4 – Ответы респондентов на преимущества онлайн-страхования

Примечание – составлено автором на основе результатов опроса

В целом, результаты опроса подтверждают высокий интерес и потенциал для роста онлайн-страхования среди клиентов, особенно если будет предоставлена удобная и доступная онлайн-платформа.

Результаты опроса о преимуществах онлайн-страхова-

ния показали, что респонденты ценят различные аспекты этого сервиса, однако наиболее важным фактором, по их мнению, является удобство. Примерно 66,4% участников опроса (что эквивалентно 164 ответам) выбрали этот пункт как главное преимущество онлайн-страхования. Удоб-

ство подразумевает возможность оформления страховки без необходимости посещать офис страховой компании, что существенно экономит время и силы клиентов. Это преимущество также связано с доступностью всех услуг в одном месте — на сайте или в мобильном приложении, где

СТРАХОВАНИЕ

можно получить консультацию, оформить полис, а также следить за его состоянием.

Еще одним важным аспектом является доступность 24/7. Это преимущество выбрали 27,94% участников опроса (69 человек). Для многих клиентов, особенно тех, кто работает по гибкому графику или в ночные смены, возможность оформить страховку в любое время суток становится решающим фактором при выборе между онлайн-страхованием и традиционными способами. Доступность платформы в любое время делает процесс страхования максимально удобным и минимизирует необходимость подстраиваться под часы работы офисов страховых компаний.

Значительно меньшую популярность среди респондентов имеют такие преимущества, как легкость использования онлайн-платформ. Этот пункт был указан 5,67% участников (14 человек). Легкость подразумевает интуитивно понятный интерфейс и простой процесс регистрации и оформления страховки, что делает онлайн-страхование доступным даже для людей, не имеющих большого опыта работы с интернет-услугами.

Также 5,67% участников (14 человек) отметили, что онлайн-страхование зачастую меньше стоит, что является для них важным преимуществом. Снижение затрат связано с тем, что онлайн-страхование позволяет избежать необходимости платить за офисные расходы, комиссии посредников и другие дополнительные издержки, что делает полисы более доступными по цене.

Еще 5,67% респондентов (14 человек) указали, что для них важен аспект сравнения различных страховых предложений, который предостав-

ляет онлайн-платформа. Возможность быстро и удобно сравнивать условия, цены и рейтинги различных страховых компаний помогает выбрать наиболее выгодное и подходящее предложение без необходимости обращаться в каждую компанию по отдельности.

Наконец, небольшая группа респондентов (5,67%) отметил, что они ценят другие преимущества, не указанные в предложенных вариантах. Это может включать дополнительные функции, такие как гибкость в изменении условий полиса, прозрачность информации, специальные предложения и бонусы для постоянных клиентов.

Таким образом, результаты опроса подчеркивают, что для большинства людей наибольшее значение при выборе онлайн-страхования имеет удобство и доступность 24/7, а также экономия времени и средств. Тем не менее, для некоторых важными остаются и другие аспекты, такие как стоимость, возможность сравнения и простота процесса оформления. Это свидетельствует о том, что онлайн-страхование продолжает набирать популярность, предлагая клиентам значительные преимущества в удобстве и доступности услуг.

Аналитика больших данных оказывает **существенное влияние на улучшение клиентского опыта**. Применяя индивидуализированные подходы к оценке рисков, страховые компании могут предложить клиентам более персонализированные решения, которые соответствуют их конкретным потребностям. *Персонализированные предложения* не только делают страхование более доступным, но и повышают лояльность клиентов, так как они чувствуют, что получают

справедливую и индивидуально рассчитанную цену за свои полисы.

Благодаря аналитике также улучшается точность расчетов при страховых выплатах. Использование данных о состоянии здоровья, активности и поведения клиентов помогает быстрее и точнее принимать решения о выплатах. Это повышает доверие клиентов к страховым компаниям и способствует росту их удовлетворенности услугами.

Использование больших данных на страховом рынке становится важным элементом в прогнозировании рисков и создании более гибких и персонализированных решений для клиентов. **Аналитика помогает страховым компаниям оптимизировать тарифы, снижать убытки и улучшать клиентский опыт, делая страхование более точным и справедливым.** Перспективы использования больших данных будут продолжать развиваться, предлагая новые возможности для страхового рынка.

В рамках исследования был реализован расчет резерва незаработанных премий (РНП) для страховых полисов с использованием системы управления базами данных SQL. Резерв незаработанных премий представляет собой обязательства страховой компании по премиям, которые были получены, но еще не заработаны, поскольку страховой период еще не завершен. Для расчета РНП использовались данные о страховых полисах, включая информацию о суммах премий, датах начала и окончания действия полиса, а также учетной дате, на которую производится расчет.

Шаг 1:

Для начала был создан входные данные которые содержит 1000 договоров

СТРАХОВАНИЕ

Таблица 2 – Входные данные для расчета РНП в программе SQL

Id	customer_product	customer_name	holder	customer_policy	BIRTHDAY	SEX
1	Страхование от НС	ФИО 1	ИИН 1	5106216	20.02.1991	2
2	Страхование от НС	ФИО 2	ИИН 2	5518474	22.08.1977	1
3	Страхование от НС	ФИО 3	ИИН 3	5825664	12.02.1989	1
4	Страхование от НС	ФИО 4	ИИН 4	5342335	18.08.1992	1
5	Страхование от НС	ФИО 5	ИИН 5	5097512	10.05.1988	1
6	Страхование от НС	ФИО 6	ИИН 6	5677422	21.12.1980	1
7	Страхование от НС	ФИО 7	ИИН 7	5422342	12.05.1980	1
8	Страхование от НС	ФИО 8	ИИН 8	5724959	03.01.1977	2
...
1000	Страхование от НС	ФИО 10	ИИН 10	5146252	26.02.1993	2

Примечание – составлено автором с помощью рандомайзера

Таблица 3 – Входные данные для расчета РНП в программе SQL

START_DATE	END_DATE	ins_sum	customer_prem	periodicity	customer_region
25.10.2024	24.10.2025	8286947	52032,56	Единовременно	15
29.04.2024	28.04.2025	1454139	9130,33	Единовременно	1
03.08.2024	02.08.2025	9907199	62205,89	Единовременно	10
04.10.2024	03.10.2025	5962772	37439,39	Единовременно	11
05.08.2024	04.08.2025	3185490	20001,24	Единовременно	5
23.03.2024	22.03.2025	4599130	28877,28	Единовременно	13
13.11.2024	12.11.2025	3452555	21678,1	Единовременно	2
23.11.2024	22.11.2025	9591680	60224,79	Единовременно	2
...
29.01.2024	28.01.2025	4673236	32276,84	Единовременно	1

Примечание – составлено автором с помощью рандомайзера

Шаг 2:
 Следующим шагом был создание таблицы в программе SQL. Для выполнения расчета РНП был разработан SQL-запрос, который учитывает следующие ключевые параметры:
 CREATE TABLE RNP_dissertation
 ("customer_id" NUMBER(*,0),
 "customer_product" VARCHAR2(250),
 "customer_name" VARCHAR2(250),
 "customer_holder" VARCHAR2(60),
 "customer_policy" VARCHAR2(100),
 "BIRTHDAY" DATE,
 "SEX" NUMBER(1,0),
 "START_DATE" DATE,
 "END_DATE" DATE,

"customer_ins_sum" NUMBER(18,2),
 "customer_prem" NUMBER(18,10),
 "customer_periodicity" VARCHAR2(100),
 "customer_region" VARCHAR2(100)
 Основная формула расчета резерва незаработанных премий основывается на пропорции времени, оставшегося до окончания страхового периода, от общего срока действия полиса. Формула резерва незаработанных премий (РНП) в страховании выглядит следующим образом:

$$РНП = СП \times \left(\frac{T_1 - T_2}{T_1} \right)$$

Где:
 СП – страховая премия;
 T1 – количество дней, в течение которых действует страховая защита по договору страхования (перестрахования);
 T2 – количество дней, истекших с момента начала действия страховой защиты по договору страхования (перестрахования) до даты расчета (включительно).
 Эта формула используется для расчета части страховой премии, которая относится к периоду будущих обязательств страховщика.
 В SQL запросе это выражается следующим образом:

СТРАХОВАНИЕ

Worksheet Query Builder

```

CREATE TABLE RNP_dissertation ----- Создание таблицы
(
  "customer_id" NUMBER(4,0),
  "customer_product" VARCHAR2(250),
  "customer_name" VARCHAR2(250),
  "customer_holder" VARCHAR2(60),
  "customer_policy" VARCHAR2(100),
  "BIRTHDAY" DATE,
  "SEX" NUMBER(1,0),
  "START_DATE" DATE,
  "END_DATE" DATE,
  "customer_ins_sum" NUMBER(18,2),
  "customer_prem" NUMBER(18,10),
  "customer_periodicity" VARCHAR2(100),
  "customer_region" VARCHAR2(100)
)
-----Расчет Резерва незаработанной премии на отчетную дату

```

Script Output x Query Result x

SQL | Fetched 50 rows in 0,007 seconds

	customer_id	customer_product	customer_name	customer_holder	customer_policy	BIRTHDAY	SEX	START_DATE	END_DATE	customer_ins_sum	customer_prem	customer_periodicity	customer_region
1	211	Страхование от НС	ИИИ 211	ИИИ 211	5170878	26.05.91	2	23.11.24	22.11.25	1757846	12140,99	Единообразно	15
2	212	Страхование от НС	ИИИ 212	ИИИ 212	5974842	04.01.83	2	20.08.24	19.08.25	5574644	35002,39	Единообразно	2
3	213	Страхование от НС	ИИИ 213	ИИИ 213	5257146	27.11.90	2	04.10.24	03.10.25	9661193	60661,25	Единообразно	14
4	214	Страхование от НС	ИИИ 214	ИИИ 214	5605716	04.06.92	2	21.07.24	16.01.25	9633827	60489,42	Единообразно	2
5	215	Страхование от НС	ИИИ 215	ИИИ 215	5256036	14.01.76	1	04.05.24	03.05.25	2964852	18615,88	Единообразно	1
6	216	Страхование от НС	ИИИ 216	ИИИ 216	5310043	05.09.94	2	02.09.24	01.09.25	8018806	50348,94	Единообразно	1
7	217	Страхование от НС	ИИИ 217	ИИИ 217	5928680	29.10.77	1	18.02.24	17.02.25	1676381	10525,76	Единообразно	2
8	218	Страхование от НС	ИИИ 218	ИИИ 218	5379530	19.07.60	1	04.03.24	03.03.25	4061685	25502,74	Единообразно	10
9	219	Страхование от НС	ИИИ 219	ИИИ 219	5095707	15.07.76	2	01.03.24	28.02.25	9004642	62192,75	Единообразно	16
10	220	Страхование от НС	ИИИ 220	ИИИ 220	5396459	14.07.11	1	20.09.24	19.09.25	8822181	55393,21	Единообразно	3
11	221	Страхование от НС	ИИИ 221	ИИИ 221	5452911	20.12.84	1	12.01.24	19.11.25	9545355	65927,31	Единообразно	1
12	222	Страхование от НС	ИИИ 222	ИИИ 222	5672157	19.11.80	1	129.02.24	27.02.25	3786797	23776,76	Единообразно	11
13	223	Страхование от НС	ИИИ 223	ИИИ 223	5944667	18.03.78	1	01.08.24	31.07.25	6771812	42519,24	Единообразно	2
14	224	Страхование от НС	ИИИ 224	ИИИ 224	5467753	01.02.81	2	14.03.24	13.03.25	7179373	45078,26	Единообразно	4
15	225	Страхование от НС	ИИИ 225	ИИИ 225	5889598	02.05.75	2	23.07.24	22.07.25	5477520	37831,82	Единообразно	5

Рисунок 5 – Расчет РНП

Примечание – составлено автором в программе SQL

Шаг 3:

На данном этапе работы была произведена автоматизация расчета резерва незаработанных премий (РНП) с использованием языка запросов SQL. Этот подход позволяет эффективно обрабатывать большие объемы данных, что особенно важно для страховых компа-

ний, работающих с сотнями или даже тысячами договоров. SQL предоставляет мощные инструменты для анализа, вычислений и обработки данных, что делает его оптимальным решением для задач подобного рода.

Код SQL-запроса для расчета РНП:

Запрос позволяет определить для каждого страхового полиса, какая часть премии относится к периоду, который еще не наступил, то есть к обязательствам, которые страховщик должен будет выполнить в будущем.

Результаты выполнения запроса отображены на рисунке:

Worksheet Query Builder

```

select
  "customer_product"
  , "customer_name"
  , "customer_holder"
  , "customer_policy"
  , "BIRTHDAY"
  , "SEX"
  , "START_DATE"
  , "END_DATE"
  , "customer_ins_sum"
  , "customer_prem"
  , "customer_periodicity"
  , "customer_region"
  , round("customer_prem" * (end_date-to_date('01.11.2024','dd.mm.yyyy')+1)/(end_date-start_date+1),2) as RNP
from RNP_dissertation
order by START_DATE

```

Script Output x Query Result x

SQL | Fetched 50 rows in 0,026 seconds

	customer_product	customer_name	customer_holder	customer_policy	BIRTHDAY	SEX	START_DATE	END_DATE	customer_ins_sum	customer_prem	customer_periodicity	customer_region	RNP
1	Страхование от НС	ИИИ 493	ИИИ 493	5345503	04.08.65	2	01.01.24	31.12.24	1579896	9919,94	Единообразно	10	1653,32
2	Страхование от НС	ИИИ 909	ИИИ 909	5571484	15.02.84	2	01.01.24	31.12.24	7913529	54656,71	Единообразно	1	9109,45
3	Страхование от НС	ИИИ 561	ИИИ 561	5854978	06.06.85	2	01.01.24	31.12.24	4539910	28505,45	Единообразно	2	4750,91
4	Страхование от НС	ИИИ 809	ИИИ 809	5425747	27.06.75	1	02.01.24	01.01.25	4085684	28218,77	Единообразно	8	4780,23
5	Страхование от НС	ИИИ 712	ИИИ 712	5360007	09.03.94	1	02.01.24	01.01.25	6857915	43059,87	Единообразно	8	7294,29
6	Страхование от НС	ИИИ 645	ИИИ 645	5346089	29.06.65	1	02.01.24	01.01.25	8404862	52772,93	Единообразно	9	8939,68
7	Страхование от НС	ИИИ 354	ИИИ 354	5488368	11.05.14	2	03.01.24	02.01.25	6127411	42320,45	Единообразно	12	7284,67
8	Страхование от НС	ИИИ 353	ИИИ 353	5652494	25.12.93	1	03.01.24	02.01.25	1384011	8690,01	Единообразно	1	1495,82
9	Страхование от НС	ИИИ 726	ИИИ 726	5711490	27.08.90	1	03.01.24	02.01.25	8019745	55390,32	Единообразно	11	9534,4
10	Страхование от НС	ИИИ 428	ИИИ 428	5733328	26.10.76	1	03.01.24	02.01.25	6628938	41622,15	Единообразно	16	7164,47
11	Страхование от НС	ИИИ 615	ИИИ 615	5102888	22.07.85	2	04.01.24	03.01.25	2524763	15852,63	Единообразно	1	2772,04
12	Страхование от НС	ИИИ 852	ИИИ 852	5525614	02.09.83	1	04.01.24	03.01.25	6915446	43421,1	Единообразно	1	7592,76
13	Страхование от НС	ИИИ 38	ИИИ 38	5251969	28.06.70	2	04.01.24	03.01.25	7135784	44804,57	Единообразно	16	7834,88
14	Страхование от НС	ИИИ 303	ИИИ 303	5288843	11.09.75	2	04.01.24	03.01.25	7114204	44669,07	Единообразно	1	7810,98
15	Страхование от НС	ИИИ 647	ИИИ 647	5498199	26.12.94	1	05.01.24	04.01.25	5223463	36077,12	Единообразно	1	6407,14

Рисунок 6 – Расчет РНП

Примечание – составлено автором в программе SQL

СТРАХОВАНИЕ

Данный подход демонстрирует значительное преимущество использования SQL в страховой аналитике. SQL не только обеспечивает быстрый и точный расчет показателей, но и позволяет работать с большими объемами данных. С его помощью можно легко интегрировать результаты с другими аналитическими инструментами, а также автоматизировать регулярные операции, такие как обновление расчетов при изменении условий договора. Таким образом, использование SQL для расчета РНП значительно упрощает процесс анализа данных, повышая его точность и эффективность.

В ближайшие годы использование больших данных в страховании жизни станет ещё более глубоким и масштабным, способствуя кардинальным изменениям в работе страховых компаний и предоставлении услуг клиентам. Эти технологии позволят значительно улучшить оценку рисков, персонализировать предложения и повысить доверие к страхованию. Рассмотрим ключевые тенденции и перспективы развития.

В будущем большие данные будут использоваться для полной автоматизации оценки рисков. Информация из множества источников — медицинских учреждений, фитнес-трекеров, генетических тестов и даже данных об образе жизни — будет собираться и анализироваться в режиме реального времени. Это позволит страховым компаниям мгновенно рассчитывать страховые премии, устраняя необходимость в длительных анкетированиях и медицинских обследованиях. Большие данные позволят компаниям предлагать полностью индивидуализированные страховые продукты, которые учитывают уникальные потребности каждого клиента. Персонализация будет вклю-

чать такие аспекты, как возраст, состояние здоровья, привычки, уровень дохода и даже психологические особенности. Например, молодые семьи могут получать предложения по страхованию, которые учитывают потребности в защите здоровья детей, тогда как пожилым клиентам будут предложены программы, ориентированные на поддержку при хронических заболеваниях. Такая гибкость сделает страхование более доступным и привлекательным. С развитием технологий большие данные позволят страховым компаниям перейти от реакции на страховые случаи к их предотвращению. Анализ данных о здоровье клиентов и их образе жизни поможет выявлять predisposed к определённым заболеваниям.

Цифровые технологии стремительно трансформируют страховую отрасль, предлагая новые возможности для повышения эффективности бизнеса, улучшения взаимодействия с клиентами и управления рисками. Эти изменения не только меняют привычные процессы, но и задают направления для стратегического развития рынка в будущем.

Для Казахстана цифровизация страхования открывает множество возможностей. Ожидается, что доля онлайн-страхования будет расти, особенно с учётом увеличения доступности интернета и популярности мобильных приложений. Развитие телематики в автостраховании также станет важным направлением, предлагая гибкие тарифы в зависимости от стиля вождения клиента.

Государственные инициативы, направленные на цифровизацию экономики, создают благоприятные условия для внедрения новых технологий в страховой отрасли. Внедрение блокчейн-технологий может су-

щественно повысить уровень доверия клиентов и прозрачность процессов.

Цифровые технологии оказывают значительное влияние на страховую отрасль, открывая новые перспективы для её развития. В будущем такие технологии, как искусственный интеллект, блокчейн и интернет вещей, станут неотъемлемой частью страхового бизнеса. Компании, которые будут активно инвестировать в инновации, смогут не только сохранить свои позиции на рынке, но и завоевать доверие клиентов, предлагая качественные и современные страховые продукты.

Список литературы:

- 1) https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31410335&pos=4;-20#pos=4;-20
- 2) Отчет о динамике активов страхового сектора Республики Казахстана за 2024 год: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/article/details/27734>
- 3) Никулина Н.Н., Шашкина М.Е., Эриашвили Н.Д. Правовые и экономические основы факультативного перестрахования // Вестник Московского университета МВД России. - 2015. - № 2. - С. 246-253.
- 4) Baker, C., & Hopenhayn, H. (2019). "The Role of Artificial Intelligence in Online Insurance: A Technological Perspective." *Insurance Technology Review*, 10(2), 78-93.
- 5) Анисимов А.Ю. Страхование. - М.: Юрайт, 2018 - 218 с.
- 6) Hawkins, J., & Hughes, M. (2020). "Online Insurance and Customer Behavior: A New Paradigm for the Insurance Industry." *Journal of Consumer Insurance*, 28(3), 103-121.
- 7) Yermakov, A. (2022). "Digitalization of the Insurance Market in Kazakhstan: Trends and Challenges." *Kazakh Journal of Digital Economy*, 9(2), 145-160.

СТРАХОВАНИЕ

8) Cheng, Z., & Li, L. (2017). "Impact of Data Analytics on Risk Assessment in Insurance." *Journal of Risk Management and Insurance*, 34(4), 256-273.

9) Казакова Н.В., Горюнов М.Е. Анализ социально-экономических моделей систем обязательного медицинского страхования в странах Европы и России // Экономика и совре-

менный менеджмент: теория и практика. - 2014. - № 37. - С. 220-227.

10) Zhu, H., & Luo, X. (2016). "Insurance Industry Disruption: The Influence of Data-Driven Innovations." *Journal of Financial Technology*, 11(3), 105-123.

Источники данных:

1) Официальный сайт Все-

мирного банка: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm>

2) Официальный сайт Национального Банка Республики Казахстан: <https://nationalbank.kz/ru>

3) Официальный сайт Агентства по стратегическому планированию и регулированию: <https://stat.gov.kz/>

Түйіндеме

ОРАЛХАНОВ ЕРДОС ЕРБОЛУЛЫ. ҒЫЛЫМИ ЖЕТЕКШІСІ: СЫРЫМБАЕВА ЖАНАР ТОРЕХАНОВНА, К.Ф.-М.Н. ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДАҒЫ САҚТАНДЫРУ НАРЫҒЫНЫҢ ТРАНСФОРМАЦИЯСЫНА ОНЛАЙН-САҚТАНДЫРУ МЕН ДЕРЕКТЕРДІ ТАЛДАУДЫҢ ӘСЕРІ: ИННОВАЦИЯЛАР МЕН ДАМУ ПЕРСПЕКТИВАСЫ Соңғы жылдары цифрлық технологиялар экономиканың барлық саласына әсер етті, және сақтандыру саласы да бұл үрдістен тыс қалған жоқ. Онлайн-сақтандыру, деректерді талдаумен ұштастырыла отырып, дәстүрлі бизнес модельдерді өзгертуде. Қазақстанда бұл үрдістер сақтандыру нарығын жаңғыртуда маңызды рөл атқарып, инновацияларды дамытуға және цифрлық қызметтерді кеңейтуге ықпал етуде.

Мақалада онлайн-сақтандыру мен деректерді талдау технологияларының саланың трансформациясына әсері қарастырылып, әрі қарайғы даму перспективалары бағаланады. Сонымен қатар, клиенттердің онлайн-сақтандыру қызметтеріне қанағаттану деңгейін анықтау мақсатында сауалнама жүргізу қажеттілігі көрсетілген. Қазіргі уақытта онлайн режимде жасалатын сақтандыру келісімшарттарының үлесінің өзгерісін талдау да маңызды міндет болып табылады.

Түйін сөздер: Онлайн-страхование, анализ данных, инновации в страховании, цифровизация

Summary

ORALKHANOV YERDOS YERBOLULY. SCIENTIFIC SUPERVISOR: SYRYMBAEVA ZHANAR TOREKHANOVNA, K.F.-M,N. THE IMPACT OF ONLINE INSURANCE AND DATA ANALYSIS ON THE TRANSFORMATION OF THE INSURANCE MARKET IN KAZAKHSTAN: INNOVATIONS AND DEVELOPMENT PROSPECTS. In recent years, digital technologies have affected all sectors of the economy, and the insurance industry has not remained aloof from this trend. Online insurance combined with data analytics is changing traditional business models. In Kazakhstan, these trends play an important role in modernizing the insurance market, promoting innovation and expanding digital services. The article examines the impact of online insurance and data analytics technologies on the transformation of the industry, and assesses the prospects for further development. In addition, the need for a survey to determine the level of customer satisfaction with online insurance services is indicated. Analysis of changes in the share of insurance contracts concluded online is also an important task.

Keywords: Online insurance, data analysis, insurance innovations, digitalization.

Страхование здоровья и система медицинского страхования: тенденции и перспективы

А.Б. САЙЛАУОВА,
Бизнес-школа, НАО «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»

АННОТАЦИЯ. В статье рассматриваются современные тенденции и перспективы развития добровольного медицинского страхования (далее - ДМС) в Казахстане в результате анализа текущей ситуации страхования здоровья и системы медицинского страхования за рубежом и в Казахстане. Особое внимание уделяется вопросам цифровизации и усовершенствованию страховых продуктов.

Ключевые слова: добровольное медицинское страхование (ДМС), обязательное социальное медицинское страхование (ОСМС), страховые компании, рынок страхования, система здравоохранения, цифровизация, финансирование.

Введение. Одним из признаков приобщения к цивилизованному международному сообществу является наличие общепризнанных стандартов оказания медицинских услуг населению. Финансирование здравоохранения исключительно из государственного бюджета таких стандартов обеспечить принципиально не может. На сегодняшний день мировой опыт показывает, что единственный способ достаточного финансирования учреждений здравоохранения – посредством добровольного медицинского страхования. Во всех странах с развитой рыночной экономикой, в том числе и в Казахстане, отдельно или в дополнение к обязательному медицинскому страхованию успешно функционирует система добровольного медицинского страхования, что любой имеет возможность, уплатив страховую премию, обеспечить себе медицинские услуги гарантируемого качества.

Таким образом, тенденции и перспективы развития систе-

мы медицинского страхования особенно важна в структуре здравоохранения. Понимание факторов, препятствующих доступности медицинских услуг, позволит разработать меры, повышающие доступность услуг здравоохранения, уменьшающие неравенство в получении услуг и обеспечивающие более справедливые результаты в страховании здоровья и системе добровольного медицинского страхования. Выявление пробелов в существующей структуре позволит устранить недостатки и адаптировать стратегии к меняющимся потребностям в здравоохранении. Оценка влияния на качество медицинских услуг страхового рынка приведет к улучшению качества обслуживания и результатов лечения пациентов. Оценка готовности к глобальным изменениям в здравоохранении, таким как пандемии. Она позволит разработать стратегии, обеспечивающие оперативное реагирование систем здравоохранения на возникающие угрозы. Изуче-

ние тенденций рынка, инноваций и конкуренции в страховой отрасли способствует формированию динамичного и быстро реагирующего рынка.

Цель исследования. Показать тенденции и перспективы развития добровольного медицинского страхования, а также на основании полученных результатов разработать рекомендации по улучшению системы медицинского страхования.

Материалы исследования. Использованы статистические данные, опубликованные на официальных ресурсах Национального Банка Республики Казахстан (НБ РК) и Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК. Кроме того, изучены работы казахстанских и зарубежных ученых, посвященные вопросам медицинского страхования, а также мнения экспертов в данной области. Анализ проведен с учетом законодательных и нормативно-правовых актов Республики Казахстан, регулирующих деятельность системы обязатель-

СТРАХОВАНИЕ

ного и добровольного медицинского страхования. Также в обзор включены публикации из научных журналов, материалы интернет-ресурсов, статьи в специализированных изданиях и аналитические отчеты. Особое внимание уделено публикациям, освещающим современные тенденции и перспективы развития системы медицинского страхования, а также анализу ее влияния на доступность и качество медицинских услуг.

Результаты исследования. Анализ рынка добровольного медицинского страхования в Казахстане. Рынок добровольного медицинского страхования (ДМС) в Казахстане демонстрирует положительную динамику, отражая растущий интерес со стороны работодателей и населения к дополнительному медицинскому обеспечению. В период с 2014-2023 годы доля ДМС в общем объеме страховых премий на страховом рынке Казахстана составляла в среднем 6,65%, в 2023 году доля составила 5,07%, при этом за этот период объем данного сегмента увеличился с 22 186,71 млн тенге до 60 233,37 млн тенге, что соответствует росту на 171,48% или в 3 раза.

На сегодняшний день из 25 страховых компаний практически все, а именно 22 страховые компании, включая отраслей общего страхования и страхования жизни, предлагают продукты по добровольному медицинскому страхованию, из них стоит отметить ТОП-5 страховых компаний, тем самым рынок можно характеризовать доминированием нескольких крупных игроков, также доля остальных страховых компаний указывает на наличие конкуренции среди более мелких игроков. (Рисунок 1)

Реформа системы обязательного социального медицинского страхования в 2017 году стало важным этапом в развитии страхования здоро-

вья. Согласно Закону РК «Об обязательном социальном медицинском страховании» (№ 405-V от 16 ноября 2015 года), обязательное социальное медицинское страхование стало обязательным для всех граждан Казахстана, и к 2020 году было полное внедрение обязательного социального медицинского страхования. Добровольное страхование получило новый импульс, поскольку обязательное страхование покрывает базовый объем медицинских услуг, а добровольное медицинское страхование предоставляет расширенные возможности, включая лечение в частных клиниках и доступ к дополнительным услугам.

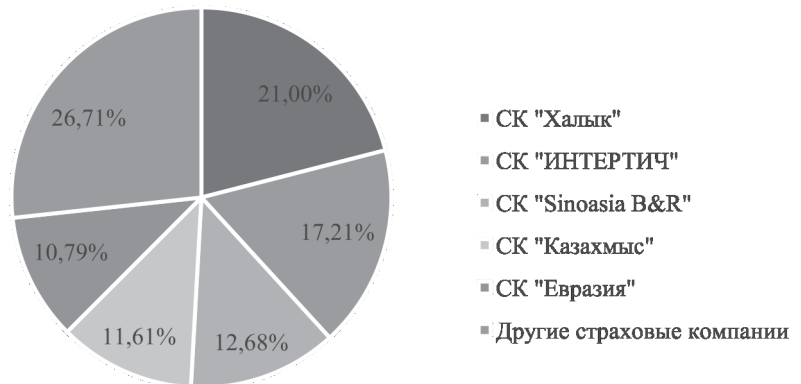


Рисунок 1 - Страховые премии на 01.01.2024 года по добровольному медицинскому страхованию



Рисунок 2 - Динамика рынка добровольного медицинского страхования в Казахстане

СТРАХОВАНИЕ

Изменения численности застрахованных лиц по классу страхования на случай болезни на фоне динамики роста населения Республики Казахстан с 2014 по 2023 год. В период с 2014 по 2023 год среднегодовая численность населения Казахстана увеличилась с 17,3 млн до 19,9 млн человек, что указывает на стабильный демографический рост. Однако доля застрахованных лиц по добровольному медицинскому страхованию не демонстрирует устойчивой динамики роста, несмотря на увеличение общего населения. С 2014 по 2016 годы Казахстан пережил экономический спад, вызванный снижением цен на нефть и девальвацией национальной валюты. Это существенно повлияло на уровень доходов населения и предприятий, что привело к сокращению расходов на добровольное медицинское страхование. Особенно заметно это в 2015 году, когда число застрахованных резко снизилось до 1,08 млн человек (6,15%) по сравнению с предыдущим годом. Также стоит отметить влияние

обязательного социального медицинского страхования на рынок добровольного медицинского страхования, где первый вид страхования охватывает базовые медицинские услуги, поэтому некоторые компании и граждане посчитали покупку дополнительных продуктов добровольного медицинского страхования менее необходимой, и в тоже время обязательное страхование стимулировало спрос на расширенные пакеты добровольного страхования, особенно среди корпоративных клиентов, что объясняет небольшой рост доли застрахованных после 2017 года.

Основным драйвером роста добровольного медицинского страхования остается корпоративное страхование. Компании, особенно крупные и транснациональные, предоставляют своим сотрудникам дополнительные медицинские пакеты. В 2018–2021 годах наблюдается постепенный рост застрахованных лиц, что может быть связано с увеличением количества корпоративных клиентов на фоне восстановления эконо-

мики.

В 2020 году на фоне пандемии COVID-19 количество застрахованных снизилось до 706 тыс. человек (5,56%). Это объясняется как экономическими трудностями, так и сокращением бизнеса у некоторых компаний. Однако пандемия также повысила осознание важности медицинского страхования, что в долгосрочной перспективе способствовало росту рынка в последующие годы.

За последние 10 лет рынок добровольного медицинского страхования демонстрирует устойчивый рост по премиям, что указывает на увеличение доверия со стороны застрахованных лиц и осведомленности населения по продуктам страхования. В последние годы маржинальность добровольного медицинского страхования демонстрирует тенденцию к росту за счет увеличения премий и снижения коэффициента выплат. Это говорит о том, что страховые компании стали более эффективно управлять рисками, оптимизировать свои расходы и привлекать новых клиентов. (Рисунок 3)



Рисунок 3 – Коэффициент убыточности добровольного медицинского страхования

СТРАХОВАНИЕ

История страхования здоровья и добровольного медицинского страхования в Казахстане показывает путь от первоначальных попыток внедрения в 1990-х годах до создания современной системы, интегрированной с обязательным социальным медицинским страхованием. Развитие добровольного медицинского страхования играет ключевую роль в обеспечении доступности и качества медицинской помощи, дополняя государственное обязательное страхование. Для дальнейшего роста необходимы меры по повышению осведомленности населения, развитию инфраструктуры и совершенствованию актуарных моделей управления рисками и продуктовой линейки ДМС.

Добровольное медицинское страхование, как ключевой механизм финансирования здравоохранения, сталкивается с рядом вызовов, которые ограничивают его потенциал в обеспечении широкого доступа к качественным медицинским услугам. Одним из ключевых вызовов является экономическая нестабильность, которая снижает доступность добровольного медицинского страхования для физического и корпоративного сектора. Финансовые кризисы, сопровождающиеся падением доходов населения и бизнеса, могут снизить объемы страховых премий и увеличивают риск неплатежеспособности клиентов. Дополнительную проблему представляет низкая осведомленность населения о преимуществах добровольного медицинского страхования, что ограничивает спрос на страховые продукты, особенно в регионах с высокой долей сельского населения. Кроме того, высокий уровень затрат на медицинские услуги и лекарственные препараты создает значительное давлени-

е на страховые компании, повышая убыточность отдельных сегментов и увеличивая стоимость полисов. Одной из ключевых проблем рынка ДМС является антиселекция, при которой страхование чаще приобретают лица с высоким уровнем медицинских рисков, тогда как здоровые клиенты реже участвуют в системе, что приводит к дисбалансу в портфеле страховых компаний и росту коэффициента выплат.

Перспективы развития медицинского страхования существенно усиливаются за счет новых законодательных инициатив, направленных на расширение сферы страховых услуг и совершенствование правового регулирования. Важным шагом является внедрение страхования профессиональной ответственности медицинских работников, которое направлено на защиту интересов пациентов в случае врачебных ошибок и обеспечение дополнительной правовой защиты для медицинских работников. Данный вид страхования не только повысит доверие к системе здравоохранения, но и откроет новый сегмент страхового рынка.

В 2023 году число физических лиц составило 636 тыс., в то время как количество юридических лиц достигло 820 тыс., что отражает растущий интерес со стороны корпоративного сегмента. Растущий интерес к добровольному медицинскому страхованию в сегменте физических лиц также может быть объяснен увеличением доступности страховых продуктов, расширением перечня услуг, включенных в страховые продукты, ростом стоимости медицинских услуг, что делает добровольное медицинское страхование более привлекательным.

Прогнозирование развития системы медицинского страхования в условиях изменяющихся

рисков требует учета ряда факторов, включая экономические, демографические, технологические и регуляторные изменения. Такие риски, как инфляция, изменение демографической структуры населения, рост стоимости медицинских услуг и внедрение новых технологий, оказывают прямое влияние на финансовую устойчивость страховщиков, доступность услуг для населения и общую эффективность системы медицинского страхования. Высокие темпы инфляции в Казахстане, особенно в секторе медицинских услуг, приводят к росту стоимости страховых премий. Это создает риск снижения доступности добровольного медицинского страхования для населения и сокращения уровня покрытия. Замедление экономического роста может негативно сказаться на корпоративных программах добровольного медицинского страхования, которые составляют большую часть страхового портфеля.

Демографические изменения, такие как старение населения, увеличивает спрос на медицинские услуги и приводит к росту частоты обращений и стоимости страховых выплат. Рост городского населения способствует увеличению спроса на частные медицинские услуги и, как следствие, на добровольное медицинское страхование. Внедрение телемедицины и цифровых технологий может снизить затраты на медицинское обслуживание и улучшить доступность страховых услуг, особенно в удаленных регионах.

Аналитические платформы и искусственный интеллект позволяют страховщикам более точно оценивать риски, прогнозировать убыточность и персонализировать тарифы.

Повышение взносов в обязательное социальное медицинское страхование может

СТРАХОВАНИЕ

снизить спрос на добровольное медицинское страхование, так как население будет полагаться на обязательные программы и также существуют риск уменьшения платежеспособности корпоративного сегмента. В дополнение, законодательные инициативы, такие как страхование профессиональной ответственности медицинских работников, могут стать драйвером развития новых страховых продуктов.

В условиях инфляции и роста затрат на медицинские услуги прогнозируется неминуемое увеличение средней стоимости страховых премий. Страховые компании будут вынуждены разрабатывать специализированные программы для различных групп клиентов, включая молодежь, пенсионеров и семьи. Это позволит увеличить проникновение добровольного медицинского страхования в индивидуальный сегмент, который пока недостаточно развит.

В век технологий и искусственного интеллекта необходимо активное внедрение аналитических платформ, машинного обучения и блокчейн для оптимизации работы с данными, повышения точности расчетов и улучшения клиентского опыта. Развитие программ профилактического лечения и мониторинга здоровья (например, через носимые устройства) станет важным направлением. Это позволит снизить частоту страховых случаев и улучшить качество жизни застрахованных.

Уровень проникновения добровольного медицинского страхования в Казахстане будет постепенно расти, особенно в городах, где спрос на качественные медицинские услуги выше. В то же время, без дополнительных мер по снижению стоимости полисов, рост в сельских районах может быть ограниченным.

Система медицинского страхования в Казахстане будет развиваться под влиянием множества факторов, включая экономические и технологические изменения. Использование современных аналитических инструментов и актуарных методов станет ключевым элементом для страховщиков в управлении рисками и прогнозировании. Для повышения устойчивости и доступности страхования необходимо внедрение инновационных продуктов, оптимизация тарифов и тесное сотрудничество между государственными и частными структурами.

Заключение. В рамках данного исследования необходимо подчеркнуть важность комплексного анализа системы медицинского страхования, с акцентом на внедрение актуарных подходов и инновационных технологий для решения текущих вызовов и обеспечения устойчивого развития. Проведенные исследования показали, что современный рынок добровольного медицинского страхования сталкивается с множеством проблем, включая рост инфляции, изменение демографической структуры населения, высокую стоимость медицинских услуг и растущие ожидания клиентов. Эти факторы создают необходимость пересмотра традиционных методов управления рисками и расчетов страховых премий.

Результаты исследования подтвердили, что актуарные методы, такие как стохастическое моделирование, регрессионные прогнозы и применение машинного обучения, являются эффективными инструментами для повышения точности расчетов и оценки вероятности наступления страховых случаев. Использование таких подходов позволяет страховщикам адаптировать-

ся к изменяющимся рыночным условиям, предугадывать динамику спроса и предложения, а также разрабатывать персонализированные страховые продукты, которые учитывают потребности разных категорий клиентов.

Особое внимание уделено роли автоматизированных информационных систем, которые способны интегрировать данные из различных источников, обеспечивать их оперативную обработку и анализ. Такие системы позволяют не только ускорить процесс расчетов, но и минимизировать человеческий фактор, что особенно важно в условиях роста объемов данных и усложнения страховых продуктов. Дальнейшая цифровизация и внедрение аналитических платформ с использованием искусственного интеллекта помогут не только улучшить управление рисками, но и повысить доверие клиентов к системе медицинского страхования.

Важным выводом исследования является необходимость разработки гибких тарифных моделей, которые будут учитывать демографические, поведенческие и экономические изменения. Это позволит сделать страховые продукты более доступными, сохраняя при этом финансовую устойчивость страховых компаний. Развитие инновационных подходов, таких как модульные программы, профилактические пакеты услуг и стимулы для здорового образа жизни, станет ключевым фактором в повышении привлекательности страхования для населения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Сагиндыова А. (1996) "Правовые основы медицинского страхования в Республике Казахстан". Издательство "Білім"

СТРАХОВАНИЕ

2. Международная экономическая академия Евразии. (1998) «Добровольное медицинское страхование. Добровольное страхование ответственности негосударственных пенсионных фондов». Издательство ЦДК «Глобус»

3. Абылкасымов Е. (1997) «Система обязательного медицинского страхования в Республике Казахстан»

4. Четыркин Е. (2009) «Актуарные расчеты в негосударственном пенсионном и медицинском страховании». Издательство «Дело»

5. Сарсенбаева А., Г.Ж. Капанова, К.С. Байгонова. (2010) «Анализ рынка медицинского страхования в Казахстане». Научный журнал «Финансы Казахстана»

6. Thomson, S., Osborn, R., Squires, D., & Reed, S. J. (2013). International Profiles of Health Care Systems

7. Ikegami, N., & Anderson, G. F. (2012). Universal health care coverage through mixed public and private insurance: A Japanese case study.

8. Бродерсен Х. (2017) «Основы актуарной математики». Москва: Финансы и статистика

9. Митякова Т.А., Гуляева И.В. (2021) «Медицинское страхование: теория и практика». Москва: ИНФРА-М

10. Bailey, N. T. J. (2016) «Actuarial Models in Health Insurance». Journal of Risk and Insurance

11. Mossialos, E., Wenzl, M., Osborn, R., Sarnak, D. (2017) «International Profiles of Health Care Systems». The Commonwealth Fund

12. Четыркин Е.М. (2005) «Финансовая математика и страхование». Москва: Издательство «ЮНИТИ»

13. James Manyika et al. (2017) «Big Data: The Next Frontier for Innovation, Competition, and Productivity». McKinsey Global Institute

14. Hastie, T., Tibshirani, R., Friedman, J. (2017) «The Elements of Statistical Learning». Springer

15. Лаврушин О.И. (2020) «Экономика страхового дела». Москва: Юрайт

16. Российское общество актуариев. (2021) «Актуальные вопросы страхования в здравоохранении». URL-адрес: <https://www.actuary.ru>

17. W. F. Bluhm. (2012) «Group Insurance». Society of Actuaries.

18. Dickson, D. C., Hardy, M. R., Waters, H. R. (2013) «Actuarial Mathematics for Life Contingent Risks». Cambridge University Press.

18. Официальный сайт Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, Бюро национальной статистики. URL-адрес: <https://stat.gov.kz/>

19. Официальный сайт Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (АРФР). URL-адрес: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/activities/847?lang=ru>

20. Официальный сайт Национального Банка Республики Казахстан (НБК). URL-адрес: <https://nationalbank.kz/>

Түйіндеме

САЙЛАУОВА АЙДАНА БЕЙБИТКЫЗЫ. «ДЕНСАУЛЫҚ САҚТАНДЫРУ ЖӘНЕ МЕДИЦИНАЛЫҚ САҚТАНДЫРУ ЖҮЙЕСІ: ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫ ЖӘНЕ ПЕРСПЕКТИВАЛАРЫ». Мақалада заманауи тенденциялар және даму перспективалары ерікті медициналық сақтандыру (бұдан әрі - ЖҚҮ) Қазақстанда ағымдағы ахуалды талдау нәтижесінде денсаулықты сақтандыру және медициналық сақтандыру жүйесінің шетелде және Қазақстанда. Ерекше назар сандық және сақтандыру өнімдерін жетілдіру.

Түйін сөздер: ерікті медициналық сақтандыру (ЕМС), міндетті әлеуметтік медициналық сақтандыру (ОСМС), сақтандыру компаниялары, сақтандыру нарығы, денсаулық сақтау жүйесі, цифрлау, қаржыландыру.

Summary

SAILAUOVA AIDANA BEIBITKYZY. 'HEALTH INSURANCE AND HEALTH INSURANCE SYSTEM: TRENDS AND PROSPECTS'. The article considers current trends and prospects of development of voluntary health insurance (hereinafter - VHI) in Kazakhstan as a result of analysing the current situation of health insurance and health insurance system abroad and in Kazakhstan. Special attention is paid to the issues of digitalisation and improvement of insurance products.

Keywords: voluntary health insurance (VHI), compulsory social health insurance (CSHI), insurance companies, insurance market, health care system, digitalisation, financing.

Важность роли стресс-тестирования в страховой отрасли как инструмента определения достаточного уровня капитала по стандарту Solvency II

*БАШПАНОВ Улан Демеуович,
студент магистратуры НАО «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»*

В экономике устойчивость финансовой отрасли является важным условием для стабильного макроэкономического развития и социальной устойчивости государства.

Азиатский финансовый кризис 1997-1998 годов приведший к падению курса национальных валют, снижению фондовых индексов, росту инфляции, увеличению объёма корпоративного долга и громким банкротством корпораций, а также мировой финансовый кризис 2008 года, начавшийся с ипотечного кризиса 2007 года, подчеркнул важность стресс-тестирования в управлении рисками и платежеспособностью финансовых институтов.

Главной особенностью страховой деятельности по сравнению с другими

финансовыми институтами является неопределённость наступления страховых случаев, расторжения договоров по инициативе страхователя, а также сроков исполнения и объёма обязательств страховщика по заключённым договорам страхования.

В связи с этим для эффективной работы страховой организации, обеспечения рентабельности страховых продуктов, доходности инвестиционных инструментов и всех процессов экономических взаимосвязей важно, чтобы организация могла выполнять свои обязательства, даже при неблагоприятных изменениях рыночной ситуации.

Действующий нормативно-правой акт Постановление Правления Национального Банка Ре-

спублики Казахстан от 26 декабря 2016 года № 304 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов страховой (перестраховочной) организации и страховой группы и иных обязательств к соблюдению норм и лимитов, требований к приобретаемым страховыми (перестраховочными) организациями, дочерними организациями страховых (перестраховочных) организаций или страховых холдингов акциям (долям участия в уставном капитале) юридических лиц, перечня облигаций международных финансовых организаций, приобретаемых страховыми холдингами, минимального требуемого рейтинга для облигаций, приобретаемых страховыми холдингами,

СТРАХОВАНИЕ

и перечня рейтинговых агентств, а также перечня финансовых инструментов (за исключением акций и долей участия в уставном капитале), приобретаемых страховыми (перестраховочными) организациями», который регулирует требования к платежеспособности и ликвидности активов для страховых организаций основан на стандарте Solvency I.

Существующий режим стандарта Solvency I не учитывает все рискованные факторы, присущие страховым компаниям и рыночной экономике, что стало очевидно в кризисных ситуациях, когда страховые компании отечественного рынка не смогли обеспечить требуемый норматив платежеспособности.

В стандарте Solvency I проведение стресс-тестирования для оценки платежеспособности страховой организации носило рекомендательный характер, в то время как в новом стандарте Solvency II эта процедура становится обязательной.

Solvency II - это риск-ориентированный регуляторный стандарт применяемый к страховым организациям Европейского Союза, направленное на повышение финансовой устойчивости и защиту интересов страхователей. Стандарт был введен для улучшения управления рисками и обеспечить

достаточность капитала страховых организации для выполнения принятых обязательств, а также обеспечить прозрачность и финансовую устойчивость страхового сектора. Принцип Solvency II включает три основных компонента, которые определяют требования к капиталу, управлению рисками и отчетности.

В рамках исследования автор анализирует первый компонент — количественное требование, а именно требуемый уровень капитала (SCR — Solvency Capital Requirement) и влияние стресс-сценариев на SCR.

SCR - это экономически обоснованный и достаточный уровень капитала страховой организации, который позволяет компании обеспечить вероятность ее банкротства на уровне не выше 0,5% (то есть величина, соответствующая VaR с квантилем 99,5%).

Расчет SCR производится с использованием стандартной формулы или внутренней модели страховой организации, предварительно согласованной с надзорным органом.

В странах Европейского Союза стандарт Solvency II вступил силу 1 января 2016 года и установил более строгие требования по капиталу, методам оценки рисков, а также усилил надзор за деятельностью

страховых компаний.

ЕИОРА регулярно проводит стресс-тесты в страховании, чтобы оценить, насколько хорошо европейская страховая отрасль способна справляться с серьезными, но вероятными неблагоприятными изменениями финансовых и экономических условий. Результаты стресс-тестов помогают надзорным органам выявлять уязвимые места страховой отрасли и находить способы повышения ее устойчивости.

В 2024 году стресс-тест будет посвящен экономическим последствиям усиления или продления геополитической напряженности. В нем оценивается влияние такого сценария на позицию капитала и ликвидности европейских страховщиков. Это шестое общесоюзное стресс-тестирование, проводимое ЕИОРА, который охватывает репрезентативную выборку из 48 участников из 20 стран, охватывающих около 75% рынка Европейской экономической зоны

Результаты страхового стресс-теста ЕИОРА 2024 года показывают (На основе совокупных активов Solvency II по состоянию на 2023 г), что страховщики в Европейской экономической зоне в целом хорошо капитализированы и способны соответствовать требованиям Solvency II даже в услови-

СТРАХОВАНИЕ

ях серьезных, но вероятных потрясений, вызванных широкомасштабными сбоями в цепочках поставок, низким ростом и возобновлением инфляционного давления.

Благодаря сильной позиции по первоначальному капиталу, отраженной в совокупном коэффициенте платежеспособности на уровне 221,8%, страховщики обладали достаточными ресурсами, чтобы выдержать шоки экстремального, но вероятного сценария стресс-тестов.

сценарии. Тем не менее, страховщики показали, что у них есть возможность и инструменты, чтобы справиться с таким серьезным падением капитала. Благодаря реактивным управленческим действиям они значительно улучшили свои постшоковые результаты по сравнению с подходом с фиксированным балансом. В ходе учений не было выявлено уязвимостей в позиции ликвидности участников. Несмотря

на внедрение в Казахстане элементов стандартов страхового надзора Solvency II предусмотрено до 2030 года. Этапы внедрения компонентов Solvency II в части расчета требуемого капитала (SCR) по стандартной формуле предусмотрены до IV квартала 2024 года. В связи с этим в июле 2024 года была создана рабочая группа из специалистов страхового рынка и надзорного органа для проведения регу-

RESULTS

	PRE-STRESS	FIXED BALANCE SHEET	CONSTRAINED BALANCE SHEET*
SCR RATIO	221.8%	123.3%	139.9%
ASSET/LIABILITY RATIO	111.3%	107.3%	107.7%

*with reactive management actions allowed

Это исследование подтвердило чувствительность сектора к одновременному росту премий за риск и процентных ставок (т.е. более высокой доходности).

Стресс-тест показал, что повторное усиление или продление геополитической напряженности может оказать существенное влияние на страховщиков, что приведет к падению капитала более чем на 270 млрд евро в тестируемом

сценарии. Тем не менее, страховщики показали, что у них есть возможность и инструменты, чтобы справиться с таким серьезным падением капитала. Благодаря реактивным управленческим действиям они значительно улучшили свои постшоковые результаты по сравнению с подходом с фиксированным балансом. В ходе учений не было выявлено уязвимостей в позиции ликвидности участников. Несмотря

на внедрение в Казахстане элементов стандартов страхового надзора Solvency II предусмотрено до 2030 года. Этапы внедрения компонентов Solvency II в части расчета требуемого капитала (SCR) по стандартной формуле предусмотрены до IV квартала 2024 года. В связи с этим в июле 2024 года была создана рабочая группа из специалистов страхового рынка и надзорного органа для проведения регу-

лярных заседаний, на которых будут обсуждаться вопросы внедрения нового стандарта.

На стадии исследования стандарта Solvency II в 2022 году надзорным органом Республики Казахстан был определен перечень рисков, присутствующих на казахстанском страховом рынке, а также разработаны проекты руководств по оценке каждого из этих рисков для проведения комплексного

СТРАХОВАНИЕ

анализа готовности страховых организаций к оценке платежеспособности. В рамках этого анализа был проведен тестовый расчет требуемого капитала платежеспособности (SCR) по стандартной формуле.

На отчетную дату 01.07.2022 года, в соответствии с разработанным руководством, страховые организации провели первые тестовые расчеты требуемого капитала платежеспособности (SCR). В результате недостаточность капитала для покрытия всех рисков по стандарту Solvency II была выявлена у 12 из 27 страховщиков, в то время как платежеспособность 15 страховых компаний Казахстана оставалась устойчивой к рыночным потрясениям, определенным Solvency II.

В рамках исследования автором был проведен опрос среди риск-менеджеров страховых организаций, направленный на оценку важности роли стресс-тестирования в деятельности страховых компаний, а также на выявление их подходов к самостоятельному внедрению элементов стандарта Solvency II, расчету достаточного уровня капитала и проведению стресс-тестирования в рамках SCR, включая выявление

потенциальных рисков, возникающих при расчете SCR.

Более половины опрошенных респондентов (60% из общего числа) проводят стресс-тестирование на ежеквартальной основе, используют полученные результаты в управленческих отчетах, что позволяет им корректировать операционную и инвестиционную деятельность своей компании.

На вопрос о том, кто занимается изучением и внедрением элементов Solvency II, все респонденты подтвердили, что в основном этим занимаются риск-менеджеры и актуарии страховых организаций. Также все респонденты отметили, что в их компаниях уже начата самостоятельная оценка достаточного уровня капитала.

В рамках исследования автором был проведен расчет требуемого уровня капитала на основе статистической информации выбранной страховой организации и шок-сценария, определенного в QIS5. Однако следует отметить, что данные шоки для анализируемой компании являются чрезмерно большими, поскольку они не соответствуют специфике деятельности данной организации.

Расчет требуемого уровня капитала проводился на базе страховой организации, осуществляющей свою деятельность в отрасли «Общее страхование», при этом в расчет были включены следующие модули SCR:

- ✓ Модуль рыночного риска;
- ✓ Модуль риска дефолта контрагента;
- ✓ Модуль риска нематериальных активов;
- ✓ Модуль риска общего страхования.

По итогам анализа полученных результатов был определен модуль риска, который занимает наибольшую долю в структуре SCR, и они разделены следующим образом:

- ✓ Рыночные риски;
- ✓ Риски дефолта контрагента (перестраховщика);
- ✓ Риски Общего страхования.

На основе выявленных рисков был разработан стресс-сценарий (в сравнительной таблице), с использованием статистических данных выбранной страховой организации, котировок ценных бумаг с ресурса KASE (Казахстанская фондовая биржа) и курса иностранной валюты с официального сайта Национального банка Республики Казахстан.

СТРАХОВАНИЕ

Наименование риска	Шок сценарий согласно QIS5	Разработанный шок сценарий
Рыночные риски, из них:		
Риск процентных ставок	на основании срока погашения от +/-25% до +/-75%	определяется «Методом дюрации» для каждого финансового отдела
Риск акции	от 39% до 49%	определяется «Методом оценки стоимости под риском (VaR)» для каждого финансового отдела
Валютный риск	25%	определяется «Принципом оценки волатильности»: за годовой период волатильность по доллару США - 10,71%; по евро - 10,28%; По российскому рублю - 35,66%
Риск концентрации	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Установлен порог концентрации в основе кредитного шага от 1,5% до 3%; ✓ Коэффициент g_i - подверженности риску инструментов, являющихся объектом концентрации, от 12% до 73% 	определяется «Методом оценки стоимости под риском (VaR)» для каждой валютной позиции
Риски дефолта контрагента (перестраховщика)	Вероятность невыполнения перестраховщиками обязательств перед Компанией, определяется в соответствии с данными международных рейтинговых агентств по вероятности невыполнения перестраховщиком обязательств в зависимости от присвоенного ему рейтинга.	
Риски Общего страхования	Данном модуле разработан шок сценарий по двум рискам прекращения договора страхования: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Расторжение по инициативе страхователя- коэффициентом расторжение 3,58%; ✓ Истечение срока действия договора — когда срок действия договора истекает и он не был продлён - с вероятностью ухода крупных страхователей - 8%. 	

Примечание: Сравнительная таблица составлено автором по итогам анализа шок сценария.

СТРАХОВАНИЕ

Основной целью разработки стресс-сценария для проведения стресс-тестирования является оценка устойчивости ком-

пании к экстремальным, но возможным, неблагоприятным событиям.

На основании указанного стресс-сценария и проведен-

ного стресс-тестирования получен результат, определяющий требуемый уровень капитала для страховой организации.

Наименование рисков	SCR	Доля каждого риска в SCR
Рыночные риски (SCR_{Mkt})	1 163 001	12,87%
Риск процентной ставки	375 668	4,16%
Риск акции	340 897	3,77%
Риск недвижимости	15 835	0,18%
Риск спреда	470 286	5,21%
Валютный риск	329 506	3,65%
Риск концентрации	26 766	0,30%
Риск дефолта (SCR_{def})	571 757	6,33%
SCR_{def1} - требуемый капитала по риску дефолта 1-го типа	97 255	1,08%
SCR_{def2} - требуемый капитала по риску дефолта 2-го типа	494 273	5,47%
Риск нематериальных активов ($SCR_{intangible}$)	44 688	0,49%
Риск Общего страхования (SCR_{NL})	6 318 715	69,94%
Риск премии и резерва	3 524 168	39,01%
Риск прекращения	359 223	3,98%
Катастрофический риск	4 424 018	48,97%
Риск страхования здоровья НПСЖ (не подобного страхованию жизни) $Health_{NonSLT}$	394 532	4,37%
BSCR (базовый требуемый капитал для обеспечения платежеспособности)	7 095 548	78,53%

СТРАХОВАНИЕ

SCR _{op} (требуемый капитал на покрытие операционного риска)	1 938 354	21,45%
SCR	9 035 002	

Примечание: Таблица составлено автором по итогам проведенного стресс-тестирования.

По итогам расчета наибольшую нагрузку на уровень требуемого капитала оказывает подмодуль катастрофического риска модуля общего страхования. Расчет катастрофического риска произведен по классам имущественного страхования. Тем не менее, 78,11% договоров страхования перестрахованы в перестраховочных организациях с кредитным рейтингом не ниже А-, а также у страховой организации имеется договор облигаторного перестрахования на сумму до 3 млрд у.е. при катастрофических рисках.

На дату расчета активы страховой организации превышают полученный результат SCR и технические резервы (Активы компании > SCR + TP) на 25.05%.

Проведенный анализ стресс-тестирования согласно новому шоковому сценарию дает основание

сделать вывод, что собственных средств страховой организации достаточно для покрытия возможных обязательств в течение следующих 12 месяцев.

Результаты стресс-сценария страховая организация может использовать для управления рисками для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности.

По мнению автора, внедрение стандарта Solvency II в Республике Казахстан должно носить адаптационный характер с учетом особенностей нашего рынка страхования и экономики в целом.

Стресс-тестирование играет ключевую роль в определении требуемого уровня капитала и оценки рисков страховой организации, что помогает не только в оценке платежеспособности, но и в выработке эффективных стратегий управления ри-

сками. В условиях нестабильной экономики и финансовых рынков стресс-тестирование становятся важным элементом для обеспечения устойчивости и долгосрочной финансовой безопасности страховых организации, что особенно актуально в рамках внедрения стандарта Solvency II в Казахстане.

Литература:

1. Яранцева Е. А., Методы оценки рисков, воздействующих на финансовую устойчивость страховых организаций, Москва 2017 год;
2. Технические спецификации QIS5, Брюссель, 5 июля 2010 года;
3. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года, июль 2021 года;
4. EIOPA, Insurance stress test 2024, 17 December 2024.

Оценка страховых обязательств в условиях перехода страховых организаций на МСФО 17

ЖАНАБИЛОВА Күмісай Ақылжанқызы,
магистрант 2 курса, Бизнес-школа, НАО «УНИВЕРСИТЕТ НАРХОЗ»

Аннотация. Переход на МСФО 17 «Договоры страхования», вступивший в силу с 1 января 2023 года, оказал значительное влияние на финансовую отчетность страховых организаций. Новый стандарт привнес единую методологию оценки обязательств, признания доходов и раскрытия информации, что повысило прозрачность и сопоставимость данных. Однако внедрение потребовало значительных изменений в учетной политике, адаптации процессов и пересмотра подходов к оценке обязательств. Статья анализирует влияние МСФО 17 на страховые компании, включая международные примеры и результаты казахстанских организаций, выделяя ключевые изменения в обязательствах, капитале и активах.

Ключевые слова: МСФО 17, страховые обязательства, корректировка риска, дисконтирование, рискованная поправка, маржа договорного обслуживания, Казахстан, финансовая отчетность.

Введение

Введение МСФО 17 знаменует собой новый этап в бухгалтерском учете страховых организаций. Его основное отличие от предыдущего стандарта МСФО 4 заключается в учете временной стоимости денег, поправке на риск и более строгих требованиях к раскрытию информации. В данной статье Новый стандарт разработан для повышения прозрачности и достоверности финансовой отчетности, особенно в части оценки страховых обязательств. В Казахстане, как и в международной практике, переход на МСФО 17 сопровождался значительными изменениями в расчетах, что повлияло на ключевые финансовые показатели. В данной статье представлены более детализированный анализ, числовые данные и сравнение международного опыта с результатами казахстанских компаний.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью адаптации страховых организаций Казахстана к требованиям МСФО 17. Это особенно важно в свете растущей конкуренции на международных финансовых рынках и усиливающихся требований к корпоративному управлению. Переход на МСФО 17 требует пересмотра ключевых подходов к учету, таких как дисконтирование, рискованная поправка (Risk Adjustment) и маржа договорного обслуживания (CSM). Эти элементы оказывают значительное влияние на финансовую устойчивость компаний, что подтверждается международным опытом.

Цель данного исследования состоит в анализе влияния перехода на МСФО 17 на страховые обязательства компаний Казахстана, сравнительный анализ международного опыта, а также оценку изменений в финансовой отчетности компаний.

На международном уровне группа компаний Б1 исследовала влияние нового стандарта на капитал, обязательства и активы страховых компаний. Для Казахстана также переход на МСФО 17 стал значительным событием, требующим активного адаптационного процесса. Внедрение нового стандарта МСФО 17 в 2023 году поставило перед страховыми компаниями задачу кардинального пересмотра системы учета страховых обязательств. Основная цель нового стандарта — повышение прозрачности, точности и сопоставимости финансовой отчетности страховых организаций.

Переход на МСФО 17 оказал различное влияние на капитал страховых компаний. Согласно исследованию группы компаний Б1, по состоянию на 1 января 2022 года более половины анализируемых страховых групп отметили снижение капитала в результате перехода на новый

СТРАХОВАНИЕ

стандарт. Основными факторами, влияющими на уменьшение капитала, стали:

- Изменения в оценке обязательств по страховым контрактам: новый стандарт требует более точной оценки обязательств, включая дисконтирование будущих денежных потоков и учет корректировок на риск, что может привести к увеличению оценочных обязательств и, соответственно, снижению капитала.

- Пересмотр учетной политики: компании были вынуждены адаптировать свою учетную политику к новым требованиям, что в некоторых случаях привело к пересмотру ранее признанных доходов и расходов.

МСФО 17 требует учитывать текущую стоимость будущих выплат, что существенно изменяет подход к учету обязательств страховых организаций. Одной из ключевых составляющих новых стандартов стала концепция дисконтирования, применение которой оказывает значительное влияние на величину обязательств. Например, обязательства казахстанской компании АО «КСЖ 'Евразия'» сократились на 65,53%, а у АО «КСЖ 'Европейская страховая компания'» – на 78,35%. Эти изменения сопоставимы с международными показателями, где снижение обязательств по долгосрочным договорам составляет 60–75%. Такой эффект достигается за счет более точной

оценки временной стоимости денег.

МСФО 17 также запрещает признавать первоначальную прибыль при заключении договора, что требует перераспределения доходов на весь срок его действия. Например, у компании «Nomad Life» снижение обязательств на 6,22% связано с новым подходом к признанию доходов. Это правило направлено на повышение прозрачности и снижение риска завышения финансовых результатов.

Анализ влияния перехода на МСФО 17 показывает разнонаправленное воздействие на капитал и обязательства страховых компаний. В Казахстане компании «Nomad Life» и «Халык-Life» продемонстриро-

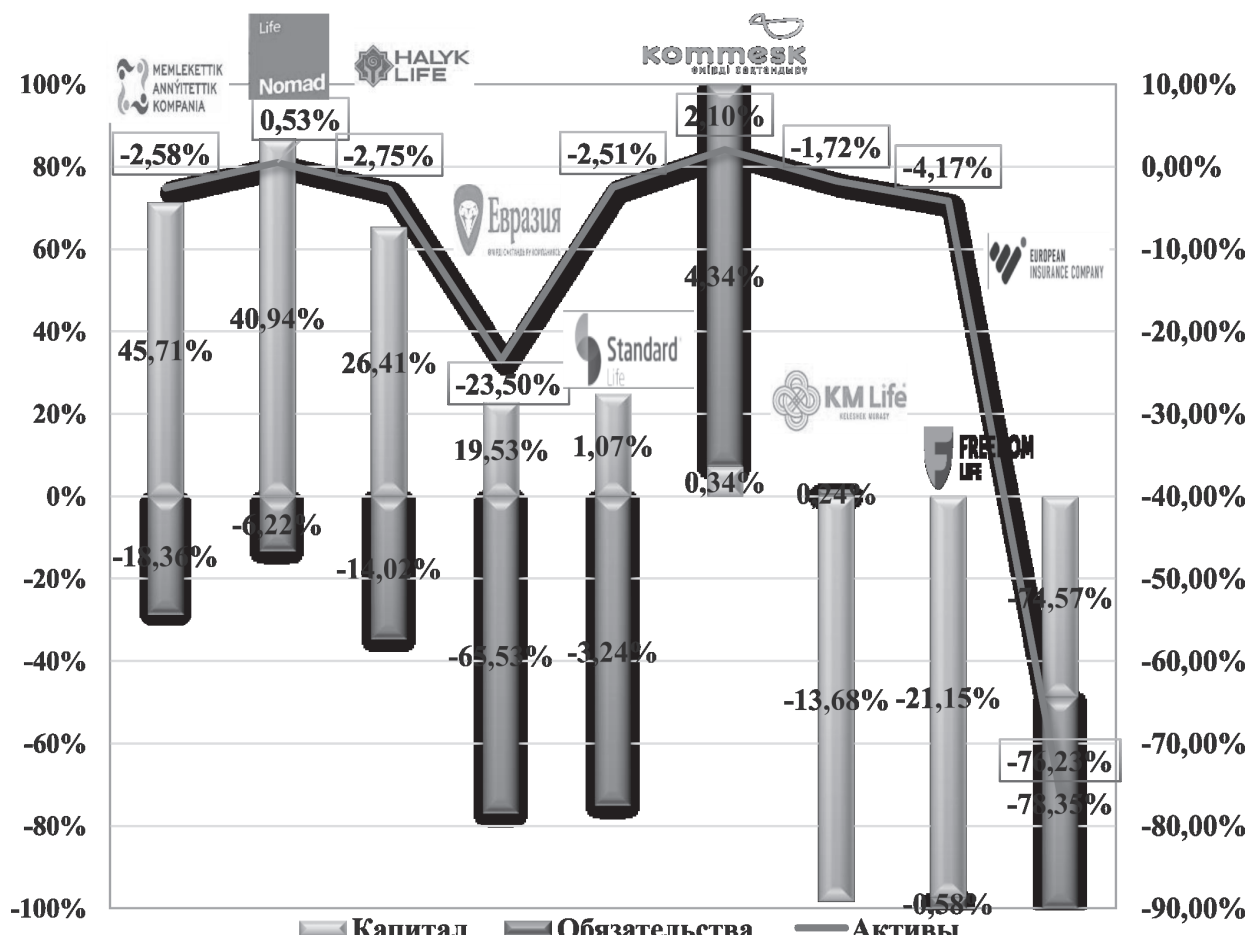


Рисунок 1. Сравнительный анализ капитала, обязательств и активов страховых компаний
 Примечание – составлено автором на основе источника отчетов страховых компаний за 2022 – 2023 годы

СТРАХОВАНИЕ

вали рост капитала на 40,94% и 45,71% соответственно, что связано с успешным применением новых методов расчета. Однако компании с более сложными портфелями, такие как «Freedom Life» (-4,17%) и «Европейская страховая компания» (-74,57%), столкнулись с ухудшением показателей. В международной практике наблюдаются схожие тенденции: например, снижение обязательств у Allianz составило 55%, что сопровождалось ростом капитала на 20%. Однако компании из развивающихся стран, сталкивающиеся с высокой волатильностью, продемонстрировали снижение капитала до 30%.

Часть активов страховых компаний может быть связана с инвестициями, которые

предназначены для покрытия обязательств. После перехода на МСФО 17 компании могли пересмотреть свои инвестиционные стратегии, высвобождая средства из активов, больше не требуемых для покрытия пересчитанных обязательств. У «Халык-Life» активы сократились на -2,75%, что связано с перераспределением активов в результате сокращения обязательств (-14,02%).

Одним важным компонентом нового подхода является рисковая поправка (Risk Adjustment). Этот элемент обязательств отражает неопределенность будущих выплат. У казахстанских компаний, таких как АО «КСЖ 'Freedom Life'» (37%) и АО «КСЖ 'Standard Life'» (40%), высокая доля RA свидетельствует о значительных рисках в их портфелях. Аналогичные по-

казатели наблюдаются у крупных международных страховщиков, таких как Allianz и Zurich Insurance, где доля RA составляет около 30–45%.

Маржа договорного обслуживания (CSM) также играет важную роль в структуре обязательств, отражая ожидаемую прибыль от выполнения страховых услуг. У казахстанских компаний, таких как «Nomad Life» (26%) и «Халык-Life» (38%), высокий уровень CSM указывает на стабильную прибыльность их портфелей. В международной практике средняя доля CSM находится в диапазоне 25–35%, что подчеркивает схожесть структур обязательств между Казахстаном и мировыми лидерами.

Сравнение международного и казахстанского опыта демон-

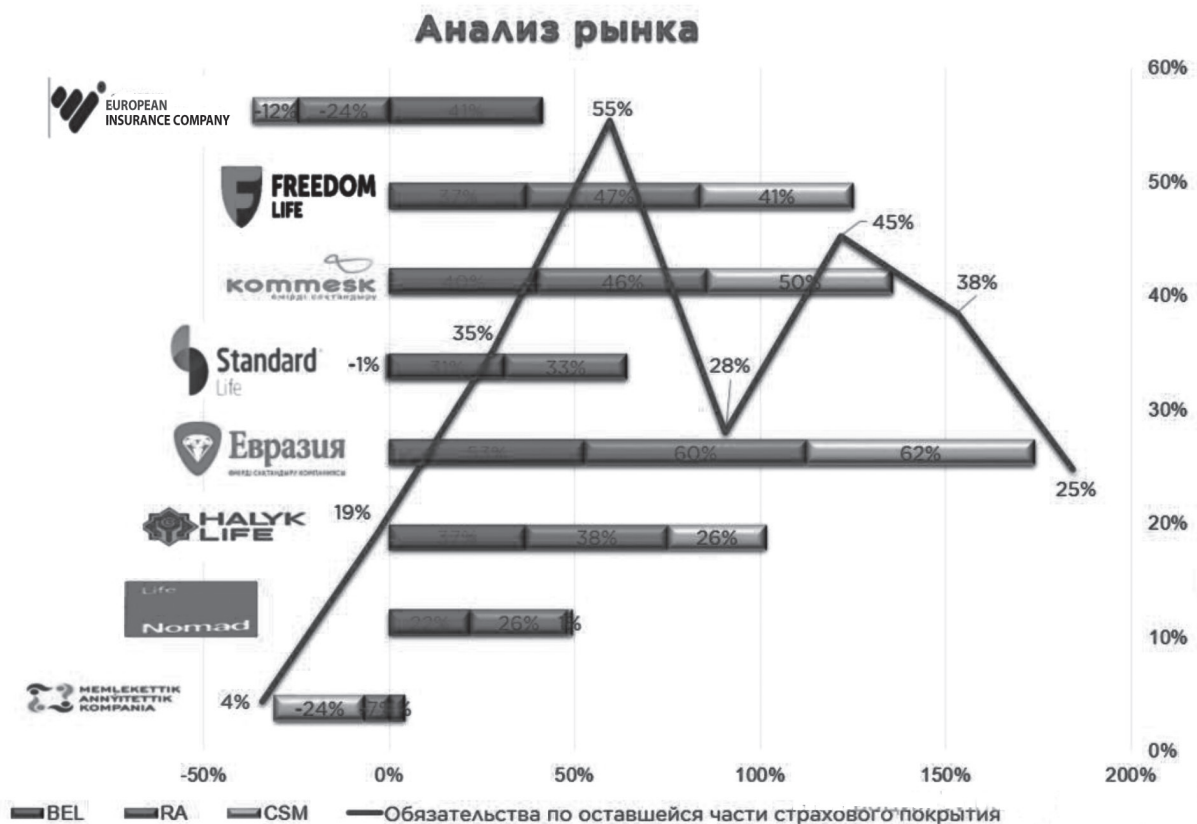


Рисунок 2. Анализ рынка страхования жизни: распределение обязательств и компонентов BEL, RA, CSM

Примечание – составлено автором на основе источника отчетов страховых компаний за 2024 год

СТРАХОВАНИЕ

стрирует как сходства, так и различия в адаптации к МСФО 17. Международные страховые группы, такие как Swiss Re и АХА, используют схожие подходы к оценке обязательств. Например, доля RA у Swiss Re составляет 35%, что соответствует показателям казахстанской компании «Freedom Life» (37%). Однако казахстанские компании демонстрируют более резкие изменения в капитале и обязательствах, что связано с менее диверсифицированными портфелями и нестабильной макроэкономической средой. Инфляция и колебания процентных ставок в Казахстане оказывают значительное влияние на оценку обязательств, тогда как международные компании благодаря диверсифицированным инвестиционным портфелям лучше справляются с этими вызовами.

Внедрение МСФО 17 повысило прозрачность и сопоставимость финансовой отчетности, способствуя улучшению восприятия страховых компаний инвесторами и регуляторами. Казахские компании, такие как «Nomad Life» и «Халык-Life», смогли извлечь выгоду из перехода благодаря продуманной стратегии и сильным портфелям. Однако компании с более сложными портфелями, такие как «Европейская страховая компания», столкнулись с трудностями, что подчеркивает необходимость усиления управления рисками.

МСФО 17 ввел запрет на признание первоначальной прибыли в момент заключения договора, что особенно сильно отразилось на международных компаниях. Например, у Allianz и Zurich Insurance наблюдается снижение прибыли в первые отчетные периоды после внедрения стандарта. Аналогичная динамика отмечается у казах-

станских компаний, таких как Коммерс-Өмір, где обязательства выросли на 4,34% из-за наличия убыточных договоров.

При сравнении структур обязательств можно отметить, что казахстанские страховые компании демонстрируют схожесть с международной практикой. Например, доля BEL и RA у компаний Nomad Life и Freedom Life близка к значениям Swiss Re и Zurich Insurance. Тем не менее, подходы к управлению обязательствами значительно различаются. Международные страховщики используют более консервативные подходы, что отражается в меньшем снижении капитала. Казахские компании, напротив, показали более резкие изменения, что свидетельствует о недостаточной диверсификации их портфелей.

Уровень прироста капитала у казахстанских лидеров, таких как Халык-Life, заметно выше, чем у международных компаний. Это связано с относительно молодой страховой отраслью Казахстана и меньшей сложностью их портфелей. Однако влияние стандарта на прибыльность является общей проблемой. Международные компании столкнулись с более значительным снижением прибыли из-за необходимости распределения доходов по всему сроку действия договора. Казахские страховщики, такие как Европейская страховая компания, также испытывают аналогичные трудности.

Для улучшения финансовых показателей казахским страховым организациям стоит обратить внимание на международный опыт. Увеличение диверсификации портфеля может снизить зависимость от долгосрочных и убыточных договоров. Активное внедрение техно-

логий для учета и управления рисками, как это делают Allianz и Swiss Re, повысит прозрачность и эффективность управления. Кроме того, привлечение международных экспертов для адаптации к требованиям МСФО 17 поможет справляться с вызовами, связанными с высокой волатильностью и изменяющимися рыночными условиями.

В перспективе успешная адаптация к МСФО 17 потребует от казахстанских страховых компаний инвестиций в технологии, повышения квалификации сотрудников и разработки более эффективных стратегий управления обязательствами. Международный опыт показывает, что компании, готовые инвестировать в инновации и управление рисками, получают конкурентные преимущества в долгосрочной перспективе. Для Казахстана это особенно важно в условиях растущей конкуренции на международных финансовых рынках.

Вывод

Анализ внедрения МСФО 17 показывает, что переход на новый стандарт оказывает значительное влияние на финансовую устойчивость страховых компаний. Компании с хорошо диверсифицированными портфелями и эффективным управлением, такие как «Nomad Life» и «Халык-Life», показали положительную динамику, тогда как организации с убыточными договорами и высоким уровнем риска столкнулись с ухудшением показателей. Международный опыт демонстрирует, что долгосрочная прибыльность и устойчивость зависят от готовности компаний адаптировать свои стратегии, внедрять технологии и инвестировать в управление рисками.

Список литературы

1. International Financial Reporting Standard (IFRS) 17: Insurance Contracts. International Accounting Standards Board (IASB), 2023. [Электронный ресурс]. Доступ: <https://www.ifrs.org> (дата обращения: январь 2025 г.).

2. Deloitte. Переход на МСФО 17: практические аспекты для страховых компаний. [Электронный ресурс]. Доступ: <https://www2.deloitte.com> (дата обращения: январь 2025 г.).

3. ЕУ. “МСФО 17: Влияние на страховой сектор и практические рекомендации”. Отчет, 2023 г.

4. KPMG. “Основные изменения в учете страховых обязательств: внедрение МСФО 17”. Аналитический обзор, 2023 г.

5. Отчеты страховых компаний Казахстана за 2022–2023 гг.: «Европейская страховая компания», «Коммекс-Өмір», «Халык-Life» и др.

6. Swiss Re. “Annual Report 2023”. [Электронный ресурс]. Доступ: <https://www.swissre.com> (дата обращения: январь 2025 г.).

7. Allianz Group. “Financial Statements 2023: Transition to IFRS 17”. [Электронный ресурс]. Доступ: <https://www.allianz.com> (дата обращения: январь 2025 г.).

8. PwC. “IFRS 17: Overview and Practical Insights”. Практическое руководство для страховщиков, 2023 г.

9. Министерство финансов Республики Казахстан. “Руководство по внедрению МСФО 17 для страховых организаций”. Астана, 2023.

10. Stokdyk, J. “IFRS 17: Insurance Accounting Revolution”. Accounting Today Journal, 2023, vol. 35, issue 2, p. 10–15.

Түйіндеме

ЖАНАБИЛОВА К. А. САҚТАНДЫРУ ҰЙЫМДАРЫНЫҢ 17 ХҚСЕ-ГЕ КӨШУ ЖАҒДАЙЫНДА САҚТАНДЫРУ МІНДЕТТЕМЕЛЕРІН БАҒАЛАУ. 2023 жылдың 1 қаңтарынан бастап күшіне енген МСФО 17 «Сақтандыру келісімшарттары» стандарты сақтандыру ұйымдарының қаржылық есептілігіне елеулі өзгерістер енгізді. Жаңа стандарт міндеттемелерді бағалау, кірістерді тану және ақпаратты ашуға бірыңғай әдіснаманы енгізіп, деректердің ашықтығы мен салыстырмалылығын арттырды. Алайда стандартты енгізу бухгалтерлік саясатты айтарлықтай өзгертуді, процестерді бейімдеуді және міндеттемелерді бағалауға жаңа көзқарасты талап етті. Бұл мақалада МСФО 17-нің сақтандыру компанияларына әсері, халықаралық мысалдар және қазақстандық ұйымдардың нәтижелері талданады, міндеттемелер, капитал және активтер бойынша негізгі өзгерістер көрсетіледі.

Түйін сөздер: МСФО 17, сақтандыру міндеттемелері, тәуекелді түзету, дисконттау, тәуекелді түзету коэффициенті, келісімшарттық қызмет маржасы, Қазақстан, қаржылық есептілік.

Summary

ZHANABILOVA K. A. VALUATION OF INSURANCE LIABILITIES IN THE CONTEXT OF THE TRANSITION OF INSURANCE ORGANIZATIONS TO IFRS 17. The transition to IFRS 17 “Insurance Contracts,” effective from January 1, 2023, has significantly impacted the financial reporting of insurance organizations. The new standard introduced a unified methodology for the valuation of liabilities, recognition of revenues, and disclosure of information, thereby enhancing data transparency and comparability. However, its implementation required substantial changes to accounting policies, adaptation of processes, and revisions in liability assessment approaches. This article analyzes the impact of IFRS 17 on insurance companies, including international examples and the outcomes of Kazakhstani organizations, highlighting key changes in liabilities, capital, and assets.

Keywords: IFRS 17, insurance liabilities, risk adjustment, discounting, risk margin, contractual service margin, Kazakhstan, financial reporting.