



АССОЦИАЦИЯ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Ежемесячный финансовый журнал · 11-12 (341-342) 2025

ISSN 2307-0323



БАНКИ

№ 11-12

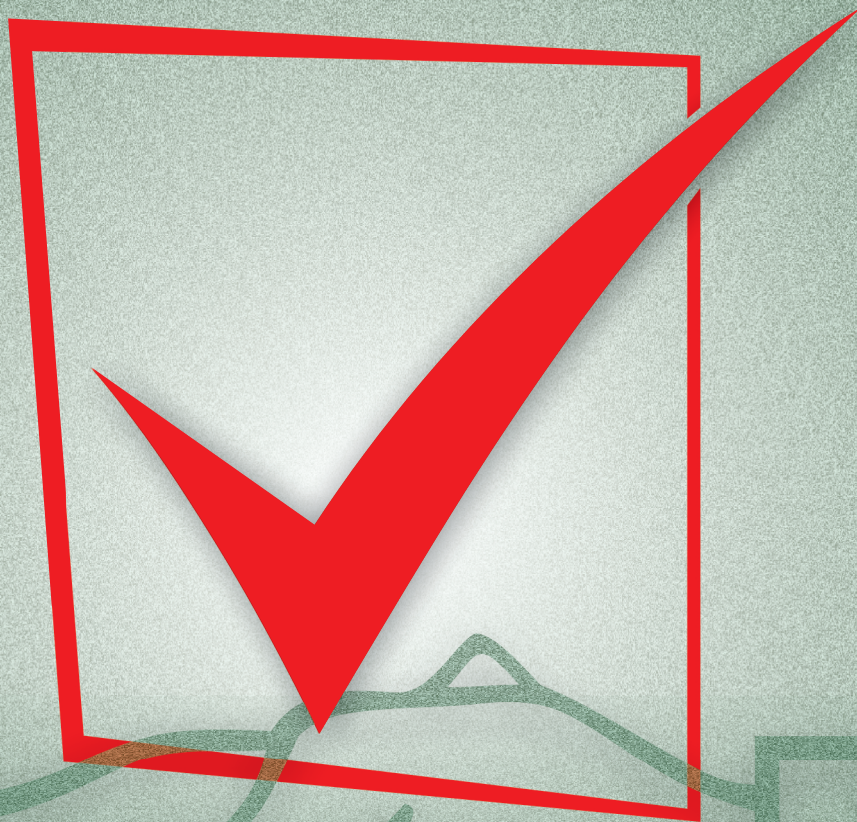
КАЗАХСТАНА



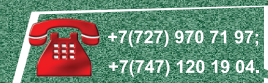
*С Новым
2026
годом!*

- ◆ О новом Законе о банках и банковской деятельности
- ◆ Макроэкономический прогноз от ЕАБР на 2026–2028 гг.
- ◆ Возникла просрочка: как подать на реструктуризацию кредита

ПОСТОЯННО ДЕЙСТВУЮЩИЙ
АРБИТРАЖ
ПРИ АССОЦИАЦИИ БАНКОВ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН



Верное решение



Содержание

№11-12

**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

Коллаж на обложке

Н. Раймкуловой

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.abrk.kz

АРРФР РК

2 *О новом Законе о банках и банковской
деятельности / М. Абылкасымова*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

9 *О сохранении базовой ставки на уровне 18,0%
Финансовые показатели банков второго
уровня по состоянию на 01.10.2025 г.*

11 *Финансовые показатели банков второго
уровня по состоянию на 01.11.2025 г.*

12

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Доклад о денежно-кредитной политике

АРРФР РК

13 *Обзор финансового сектора Республики
Казахстан за октябрь 2025 года*

ПРОГНОЗ ЕАБР

39 *Макроэкономический прогноз от ЕАБР на
2026–2028 гг. / Е. Винокуров, А Кузнецов,
А. Шарафутдинов, А. Бердигулова,
К. Федоров, А. Долговечный*
Начало. Продолжение читайте в №1, 2026 г. ЖБК

48

МНЕНИЕ

*Возникла просрочка: как подать на
реструктуризацию кредита
/ А. Терентьев*

ИНТЕРВЬЮ

61 *От реагирования к предотвращению: как
Казахстан укрепляет устойчивость банков
/ Т. Абылкасымов*

КОНКУРС

64 *Тезисы докладов Республиканского конкурса
студенческих проектов и исследований
(В области искусственного интеллекта, кибербезопасности,
финтех-разработок и цифровых решений в финансовой
сфере)*

ЭТО ИНТЕРЕСНО

89 *Цены на серебро впервые в истории
превысили \$82 за унцию / Валентина
Гаврикова*

СОБЫТИЕ

91 *Интеллектуальный резерв финансового
сектора / Н. Раймкулова*

О новом Законе о банках и банковской деятельности

Председатель Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
М. Абылкасымова

Новый Закон о банках и банковской деятельности стал логическим завершением пятнадцатилетней реформы банковского регулирования и надзора в Казахстане и закрепил переход к современным международным стандартам финансовой устойчивости, конкуренции, цифровизации и защиты прав потребителей. Закон отразил результаты институциональной трансформации банковского сектора, модернизации надзорной и регуляторной модели.

Закон разработан по поручению Главы государства и учитывает технологические изменения, повышение роли банковского сектора в финансировании экономики, повышение конкуренции и привлечение на рынок новых участников, а также вопросы продвижения финтеха и либерализации оборота цифровых активов.

Ключевыми целями Закона определены обеспечение финансовой стабильности банковской системы, сохранность вкладов населения и бизнеса, развитие добросовестной конкуренции и системная защита прав потребителей банковских услуг. Его ключевые принципы ориентированы на обеспечение непрерывности банковской деятельности, безопасность и надежность предоставления услуг населению и бизнесу, а также поддержание доверия к банковской системе.

В условиях цифровой трансформации банки выходят за рамки традиционной банковской модели, внедряя фин-

тех-решения, платформенные подходы и экосистемы, интегрирующие финансовые и нефинансовые сервисы. Структурные изменения, связанные с изменением бизнес-моделей банков, развитием цифровых финансовых активов и криптовалют, внедрением технологий искусственного интеллекта усложняют риск-профиль банков и требуют пересмотра регуляторной парадигмы на глобальном уровне.

В соответствии с Базельскими стандартами регулирование и надзор должны быть ориентированы на формирование комплексной и адекватной модели управления рисками, капиталом и ликвидностью, обеспечивающей устойчивость банков к макроэкономическим и финансовым шокам. Методологической основой такой модели выступают Основные принципы эффективного банковского надзора, являющиеся общепризнанным международным стандартом и одобренные Советом по финансовой стабильности стран G20.

В Казахстане с 2021 года в банковском секторе поэтапно внедрена риск-ориентированная модель надзора. В единый ежегодный надзорный цикл интегрированы ключевые инструменты – надзорная оценка (SREP), оценка качества активов (AQR) и надзорное стресс-тестирование, совместное применение которых обеспечивает комплексную оценку устойчивости банков.

Ключевым элементом моде-

ли является надзорная оценка SREP, предусматривающая ежегодную оценку бизнес-модели, риск-профиля банков, качества корпоративного управления и достаточности капитала на основе надзорного суждения. Это позволило сместить фокус надзора от формального контроля нормативов к раннему выявлению и ограничению рисков. AQR дополняет модель за счет углубленной оценки качества кредитных портфелей банков на основе стандарта МСФО 9. Надзорное стресс-тестирование позволяет оценить влияние стрессовых сценариев на достаточность капитала и ликвидность банков.

Для перехода на стандарты Базель III в 2020–2024 годах в Казахстане были последовательно усилены пруденциальные требования к финансовой устойчивости банков и качеству корпоративного управления. Введены дополнительные буферы капитала и уточнены требования к его структуре и качеству. Повышены нормативы ликвидности, внедрен консолидированный надзор за банковскими группами и сформирована нормативная база для введения коэффициента леввериджа.

По итогам Программы оценки финансового сектора (FSAP), проведенной Международным валютным фондом и Всемирным банком в 2023–2024 годах, подтверждено полное либо значительное соответствие банковского регулирования и надзора 22 из 29

Основных принципов Базельского комитета. Рекомендации FSAP были сосредоточены на дальнейшем углублении и институциональном укреплении риск-ориентированной надзорной модели. В рамках их реализации с 2024 года усилены требования к системам управления рисками и достаточности капитала на консолидированном уровне, внедрены процессы ICAAP и ILAAP, обеспечивающие внутреннюю оценку достаточности капитала и ликвидности, расширено определение неработающих кредитов, а также введены индивидуальные надзорные надбавки к капиталу, дифференцированные с учетом риск-профиля и системной значимости банков.

Институциональные реформы, реализованные в банковском секторе за последние пять лет, сформировали качественно новую модель регулирования и надзора и обусловили необходимость их системного закрепления на уровне базового Закона о банках и банковской деятельности. Действующий Закон о банках не в полной мере отражает современные процессы развития банковского сектора, его структура и понятийный аппарат значительной мере утратили актуальность.

Новый Закон о банках предусматривает комплексное обновление структуры и содержания правового регулирования банковской деятельности. В нем сформированы самостоятельные блоки по корпоративному управлению, поведенческому надзору и урегулированию неплатежеспособных банков, что обеспечивает внутреннюю целостность и логическую связанность надзорной и регуляторной архитектуры. Закон состоит из 9 разделов, 23 глав и 135 статей. Одновременно сопутствующим законом вносятся изменения в 7 кодексов и 40 законов для комплексной синхронизации смежного зако-

нодательства.

Основные направления реформ, реализованные в рамках нового Закона о банках, охватывают:

1) Введение нового механизма урегулирования неплатежеспособных банков;

2) Совершенствование банковского регулирования и усиление корпоративного управления;

3) Развитие конкуренции и внедрение пропорционального регулирования банковской деятельности;

4) Стимулирование развития финтех-сектора и регулирование цифровых финансовых активов;

5) Внедрение риск-ориентированной системы поведенческого надзора;

6) Развитие исламского банкинга;

7) Реформирование микрофинансового и коллекторского рынков с внедрением механизмов саморегулирования.

При подготовке нового Закона была использована экспертиза международных финансовых организаций, включая МВФ и ЕБРР, а также передовой опыт центральных банков и финансовых регуляторов, в том числе Европейского центрального банка, Банка Англии и регуляторов Объединенных Арабских Эмиратов. Закон также опирается на международные стандарты и рекомендации Совета по финансовой стабильности при G-20 (Financial Stability Board), а также на правовую и регуляторную рамку директив Европейского союза.

Новеллы, заложенные в рамках нового Закона о банках, продолжают реформы, начатые Агентством в таких сферах, как защита прав потребителей финансовых услуг, урегулирование неплатежеспособности банков, развитие конкуренции и доступ на рынок, а также развитие исламского финансирования.

1) Системным приоритетом реформы стало обновление механизма урегулирования неплатежеспособных банков. Необходимость его модернизации обусловлена цикличностью банковских кризисов и ограниченной эффективностью традиционных подходов, ориентированных преимущественно на ликвидацию банков уже после утраты ими финансовой устойчивости. В этой связи одним из базовых элементов нового Закона стало формирование современной системы урегулирования, смещающей акцент с экстренного реагирования на раннее выявление рисков и их превентивное ограничение.

Основой перехода к данной модели стал глобальный стандарт урегулирования банков, сформированный в ответ на мировой финансовый кризис 2008–2009 годов. В 2011 году Совет по финансовой стабильности при G-20 утвердил документ «Ключевые атрибуты эффективных режимов урегулирования для финансовых институтов», закрепивший единые международные принципы упорядоченного урегулирования финансовых институтов. В последующие годы данный стандарт был имплементирован в национальное законодательство большинства стран, став общепризнанной международной рамкой в сфере банковского урегулирования.

Предпосылкой для перехода к новой модели стала масштабная работа по очистке балансов банков и сокращению объема стрессовых активов. С 2022 по 2024 годы Агентством были приняты законодательные поправки, направленные на формирование и развитие рынка стрессовых активов. Был расширен круг инвесторов, выровнены условия налогообложения для резидентов и нерезидентов при покупке стрессовых

активов, а также установлен предельный срок нахождения взысканного имущества на балансах банков не более 6 лет, включая дочерние компании по управлению стрессовыми активами.

В результате с 2017 года объем проблемных активов банков снизился с 7,7 трлн до 3,1 трлн тенге. Благодаря принятым мерам в экономический оборот возвращено имущество на сумму 821 млрд тенге, включая коммерческую недвижимость на 577 млрд тенге и земельные участки на 207 млрд тенге.

С 2024 года введено обязательное требование по реализации стрессовых активов через лицензируемые цифровые платформы. С октября 2024 года функционируют платформы DMAS и DebeX, через которые уже реализованы стрессовые активы на сумму более 115,5 млрд тенге.

В рамках Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора, принятой в 2017 году, банкам помимо оказания поддержки в виде субординированных облигаций на льготных условиях. акционерами банков обеспечена докапитализация банков на сумму 401,5 млрд тенге, что позволило сформировать дополнительные провизии и улучшить качество активов.

В результате проведенной активной работы по списанию стрессовых активов, докапитализации банков и формированию дополнительных провизий уровень капитала банковского сектора существенно вырос и на протяжении последних 5 лет стабильно превышает 22% при минимальном нормативе в 8%.

Также были приняты меры по досрочному возврату ранее предоставленных средств государственной поддержки. В соответствии с поручением Главы Государства с 2022 года введены законодательные

ограничения на выплату дивидендов банками, получившими государственную поддержку. В 2025 году Национальным Банком установлен повышенный норматив обязательных резервов (МРТ) в размере 10% от суммы государственной поддержки. В результате с 2023 по 2025 годы 6 банков вернули 738,2 млрд тенге государственной поддержки, при этом 3 банка полностью досрочно погасили свои обязательства.

Учитывая банковские кризисы и повторяющееся влияние макроэкономических шоков и финансовых дисбалансов Закон ориентирован не на реагирование в момент наступления кризиса, а на его раннее предупреждение. Одним из ключевых блоков нового Закона стало формирование современной системы урегулирования неплатежеспособных банков.

Ключевым элементом новой модели является переход к упорядоченной системе антикризисных режимов, применяемых последовательно в зависимости от степени ухудшения финансового положения банка. Закон предусматривает три режима: усиленный надзор, восстановление финансовой устойчивости и урегулирование. Такой подход обеспечивает пропорциональность надзорных мер, позволяет сохранять банк как действующий институт при наличии возможностей восстановления и, при необходимости, осуществлять упорядоченное разрешение кризисной ситуации с использованием инструментов, соответствующих международным стандартам, включая передачу активов и обязательств, реструктуризацию, принудительную реализацию акций и создание переходного банка.

Для предотвращения ухудшения финансового состояния банков вводятся новые инструменты - планы восстановления и планы урегулирования. Эти

документы определяют конкретные меры по выводу банка из кризисной ситуации и предотвращению неплатежеспособности. Разработка и ежегодное обновление планов станет обязанностью как банков, так и регулятора.

Для системно значимых банков дополнительно вводится требование по поддержанию достаточного уровня способности к поглощению убытков (TLAC), что снижает вероятность использования внешней поддержки.

Государственная поддержка в рамках новой модели рассматривается как исключительная и крайняя мера, применяемая только после полного использования акционерного капитала и списания инструментов TLAC. Поддержка системно значимых банков осуществляется посредством временного и возмездного участия государства в капитале с последующей продажей банка и возвратом средств в бюджет.

Закон также четко разграничивает полномочия государственных органов. Агентство отвечает за применение антикризисных режимов и надзор за реализацией планов восстановления и урегулирования, Правительство и Национальный Банк - за решения по участию государства, при координирующей роли Совета по финансовой стабильности. В результате формируется современная институциональная система урегулирования, обеспечивающая баланс между финансовой устойчивостью и защитой интересов вкладчиков и клиентов.

2) Совершенствование банковского регулирования.

Новый Закон усиливает требования к корпоративному управлению, прозрачности структуры собственности и надзорным инструментам. В частности, расширяется перечень

лиц, связанных с банком особыми отношениями, с учетом подходов, применяемых в международных стандартах финансовой отчетности, что позволяет более точно идентифицировать аффилированные связи, повысить прозрачность структуры собственности и усилить подотчетность банковской деятельности, включая контроль за операциями со связанными сторонами и внутригрупповыми транзакциями.

Одновременно расширяется применение механизма мотивированного суждения как ключевого элемента риск-ориентированного надзора. Мотивированное суждение применяется не только при оценке деятельности банков, но и при надзорной оценке качества корпоративного управления, системы внутреннего контроля и внешнего аудита. В частности, надзорный орган получает возможность учитывать профессиональное суждение и поведенческие факторы при оценке независимости, объективности и качества работы аудиторских организаций, а также при анализе достоверности финансовой отчетности банков.

В целях повышения качества надзорного анализа вводятся дополнительные требования к отчетности банков, предусматривающие право регулятора формировать индивидуальные требования к витринам данных при наличии специфических рисков, при одновременном исключении дублирования с регуляторной отчетностью, предоставляемой в Национальный Банк.

На законодательном уровне устанавливаются единые требования к руководителям функций управления рисками, внутреннего аудита и комплаенса, что повышает качество управленческих и надзорных решений, усиливает роль контрольных функций и формирует устойчивую систему внутрен-

него контроля в финансовых организациях. Дополнительно ужесточаются критерии безупречной деловой репутации, включая внедрение механизма «серого списка», позволяющего учитывать репутационные и надзорные риски при допуске лиц к управлению и участию в капитале финансовых организаций.

Наряду с этим проводится систематизация финансового законодательства: из правового поля исключаются устаревшие и дублирующие нормы, а требования к акционерам, руководящим работникам и банковским холдингам унифицируются и переносятся в Закон Республики Казахстан «О государственном регулировании, контроле и надзоре финансового рынка и финансовых организаций». Такой подход обеспечивает единообразие регулирования, устраняет фрагментарность правового поля и формирует целостную, логичную архитектуру финансового законодательства, соответствующую международным стандартам надзора и корпоративного управления.

3) Важным направлением развития банковского сектора является повышение уровня конкуренции, как необходимое условие для расширения доступа к финансовым услугам, внедрения технологических решений и повышения качества обслуживания клиентов. В этой связи в рамках исполнения поручений Главы государства проводится работа по развитию банковского сектора, привлечению надежных зарубежных банков и формированию более конкурентной рыночной среды.

С 2022 года реализованы законодательные изменения, направленные на расширение институциональной базы рынка, включая создание условий для конвертации микрофинансовых

организаций в банки. Введен поэтапный механизм, позволяющий МФО адаптироваться к требованиям банковского регулирования. В 2025 году данный механизм был успешно реализован на практике. Банковские лицензии получили Коммерческий банк БиЭнКей и КМФ Банк, крупнейший участник микрофинансового сектора с активами свыше 395 млрд тенге, что подтвердило эффективность и практическую применимость данного подхода.

В 2024 году проведена масштабная либерализация банковского законодательства, ориентированная на снижение регуляторных барьеров для иностранных банков. Минимальный порог активов для выхода на рынок снижен с 20 до 10 млрд долларов США, существенно сокращен перечень документов для лицензирования, устранены устаревшие административные требования и ускорены процедуры допуска. Для банков с высокими международными рейтингами объем регуляторных требований был снижен более чем в два раза, что повысило инвестиционную привлекательность казахстанского финансового рынка.

В результате в 2024–2025 годах на рынок Казахстана вышли три крупные зарубежные банковские группы из Южной Кореи, ОАЭ и Катара, а также сохраняется устойчивый интерес со стороны банков Центральной и Восточной Европы. В настоящее время в стране функционируют 23 банка второго уровня, из которых 15 имеют иностранное участие, что способствует усилению конкуренции и внедрению лучших международных практик.

В рамках нового Закона о банках дополнительным инструментом развития конкуренции стало внедрение пропорционального регулирования через введение универсальной и базовой банковских лицен-

зий. Базовая лицензия ориентирована на небольшие банки с ограниченным набором операций и сниженной регуляторной нагрузкой при сохранении надлежащего уровня надзора и защиты вкладчиков. Универсальная лицензия применяется к средним и крупным банкам с более строгими требованиями к капиталу, ликвидности и управлению. Ожидается, что данный подход создаст дополнительные стимулы для входа на рынок новых участников, включая крупные микрофинансовые организации, и обеспечит дальнейшее развитие конкурентной и устойчивой банковской среды.

4) Значимым направлением стала адаптация банковского регулирования к цифровой трансформации финансового сектора. В условиях цифровизации экономики банки последовательно эволюционируют от классических кредитно-депозитных институтов к технологическим компаниям и многофункциональным экосистемам. Современный банк выступает как цифровая платформа, интегрированная с финтех-сервисами, маркетплейсами и технологическими партнерами. Такая трансформация обусловлена ростом ожиданий клиентов в части скорости и удобства финансовых услуг, а также усилением конкуренции со стороны небанковских и технологических компаний.

На практике сформировались устойчивые модели функционирования банков в качестве финтех-компаний. Банки развивают участие в цифровых экосистемах и маркетплейсах, инвестируют в финтех- и технологические компании, а также используют модель Banking as a Service, предоставляя свою банковскую и технологическую инфраструктуру внешним участникам. При этом банки сохраняют ответственность за со-

вершаемые операции и защиту интересов клиентов. Инвестиционная и технологическая активность банков осуществляется с учетом масштаба деятельности и вида лицензии, что позволяет соразмерять инновационное развитие с уровнем принимаемых рисков.

Новый Закон о банках и банковской деятельности впервые закрепляет данные финтех-модели на уровне законодательства. Формируется единая и прозрачная правовая рамка, определяющая допустимые виды технологической и платформенной активности банков, а также границы их участия в нефинансовом бизнесе. Это снижает правовую неопределенность, создает предсказуемые условия для инновационного развития и одновременно ограничивает избыточную диверсификацию, способную повлиять на устойчивость банковского сектора. Ключевым принципом является сохранение ответственности банка перед клиентом при оказании услуг через партнерские и технологические организации.

Важным направлением Закона о банках является установление правового режима регулирования цифровых финансовых активов, включая легализацию и надзор за оборотом необеспеченных цифровых активов, то есть криптовалют, с учетом международных подходов к развитию цифровых рынков и управления сопутствующими рисками.

В рамках Закона вводится классификация цифровых финансовых активов по трем категориям. К ним относятся стейблкоины как цифровые активы, обеспеченные денежными средствами, цифровые финансовые активы, базовым активом которых выступают финансовые инструменты или иное имущество, а также финансовые инструменты, выпускаемые в цифровой форме на

специализированных цифровых платформах.

Агентство будет устанавливать требования к условиям выпуска, обращения и погашения цифровых финансовых активов, за исключением стейблкоинов, регулирование которых будет осуществлять Национальный Банк. Эмиссия цифровых финансовых активов будет осуществляться операторами цифровых платформ, формирующими новый сегмент финансового рынка, подлежащими лицензированию.

К цифровым финансовым активам будут применяться требования, по своему содержанию и уровню сопоставимые с регуляторными стандартами, установленными для традиционных финансовых инструментов, включая нормы по управлению рисками, раскрытию информации и защите прав инвесторов, что соответствует международной практике интеграции цифровых активов в регулируемую финансовую систему.

Также Закон предусматривает лицензирование и надзор за деятельностью криптообменников со стороны Национального Банка, а также установление перечня криптовалют, допущенных к обращению, лимитов и иных ограничений по операциям. Такой подход направлен на снижение финансовых и регуляторных рисков, защиту инвесторов и обеспечение финансовой стабильности при развитии цифровых рынков.

5) Одним из важных нововведений нового Закона о банках стало введение поведенческого надзора в качестве самостоятельного направления государственного регулирования и надзора. Поведенческий надзор ориентирован непосредственно на защиту прав и законных интересов потребителей финансовых услуг и по своей значимости будет сопо-

ставим с пруденциальным надзором.

В отличие от традиционного подхода, при котором надзор был сосредоточен преимущественно на обеспечении финансовой устойчивости финансовых организаций, поведенческий надзор фокусируется на фактическом взаимодействии финансовых организаций с клиентами, качестве финансовых продуктов и практиках их продвижения.

За последние годы Агентством сформирована правовая и институциональная база защиты прав потребителей финансовых услуг. Установлены требования к раскрытию информации, расчету годовой эффективной ставки вознаграждения (ГЭСВ), условиям договоров и взиманию комиссий, а также внедрен механизм досудебного урегулирования споров. Это создало необходимую основу для перехода к системной модели поведенческого надзора.

Цель внедрения поведенческого надзора состоит в переходе от регулирования отдельных норм к комплексной оценке взаимодействия финансовой организации с клиентом на всех этапах предоставления финансовых услуг. Данный подход основан на международных стандартах и рекомендациях G20 и ОЭСР, а также передовой регуляторной практике развитых финансовых рынков, и направлен на обеспечение справедливости, прозрачности и добросовестности бизнес-практик.

В рамках внедрения поведенческого надзора Агентство сосредоточивает усилия на формировании системы оценки поведенческих рисков, обеспечивающей комплексный анализ управления финансовыми продуктами, практик продаж, коммуникаций и обслуживания клиентов. Цель данного подхода заключается в выявлении факторов недобросовестного поведения и объективной оцен-

ке уровня защиты интересов потребителей.

В финансовых организациях выстраивается система управления поведенческими рисками при взаимодействии с потребителями, включающая стратегические ориентиры, внутренние процедуры контроля и наличие независимой функции, отвечающей за соблюдение стандартов этического и ответственного поведения. Такой подход переносит фокус ответственности за защиту прав потребителей на уровень корпоративного управления и внутренних процессов, делая ее не внешним требованием, а элементом управленческой культуры.

Одновременно вводятся требования к управлению финансовыми продуктами и практикам их реализации с точки зрения соответствия целям, потребностям и возможностям клиентов. Финансовые организации обязаны оценивать соответствие предлагаемых продуктов финансовому положению потребителей и анализировать их влияние на платежеспособность и долговую нагрузку на всех этапах жизненного цикла продукта.

Существенным элементом поведенческого надзора является институционализация механизмов рассмотрения обращений потребителей финансовых услуг как полноценного источника надзорной информации и инструмента превентивного воздействия на рыночные практики. В международной практике системы разрешения споров между финансовыми организациями и клиентами рассматриваются не только как механизм индивидуальной защиты прав, но и как один из ключевых каналов выявления системных поведенческих рисков и недобросовестных практик.

Новый Закон о банках предусматривает создание единого института финансового омбудсмана, охватывающего банков-

ские, страховые и микрофинансовые услуги. Консолидация функций досудебного разрешения споров в рамках независимого органа и придание его решениям обязательной силы для финансовых организаций соответствует международным подходам и обеспечивает единообразие и предсказуемость защиты прав потребителей.

Также формируется многоуровневая система досудебного урегулирования споров. На первом уровне предусмотрено обязательное рассмотрение обращения непосредственно финансовой организацией, что стимулирует развитие эффективных внутренних процедур работы с жалобами. При отсутствии результата спор передается на рассмотрение финансового омбудсмана, а на завершающем этапе в процесс вовлекается регулятор, обладающий надзорными и корректирующими полномочиями.

Такая модель обеспечивает переход от реагирования на единичные обращения граждан к системному анализу поведенческих практик финансовых организаций на основе агрегированных данных по жалобам и результатам их рассмотрения, формируя устойчивую основу для проактивного поведенческого надзора.

6) В рамках расширения доступа к альтернативным финансовым инструментам Закон о банках предусматривает новые подходы к развитию исламского банкинга. В настоящее время исламское финансирование в Казахстане занимает незначительную долю финансового рынка и составляет менее 0,5% активов банковского сектора. Несмотря на то, что возможность создания исламских банков предусмотрена законодательством с 2009 года, развитие данного сегмента сдерживалось необходимостью учреждения отдельного спе-

циализированного банка, что существенно ограничивало доступность исламских финансовых продуктов для населения и бизнеса.

В международной практике применяются две основные модели развития исламского банкинга. Первая модель основана на создании отдельных специализированных исламских банков и используется в странах с высокой долей исламских финансов, включая Саудовскую Аравию, Кувейт и Катар. Вторая модель предусматривает совмещение традиционной и исламской деятельности в рамках одного банка через механизм «исламских окон» и применяется в Великобритании, Малайзии, Индонезии, Турции и ОАЭ.

В этой связи при разработке Закона о банках был использован международный опыт и предусмотрен новый подход к развитию исламского банкинга, основанный на разрешении универсальным банкам предоставлять исламские финансовые услуги в формате «исламских окон». Такой механизм позволяет совмещать традиционную и исламскую деятельность в рамках одной лицензии, существенно снижает входные барьеры и расширяет географию и линейку исламских финансовых продуктов.

Закон устанавливает четкие требования к организации «исламских окон». Предусматривается обязательное организационное обособление исламской деятельности, отдельный учет и управление активами и обязательствами, выделение специализированного персонала, а также создание совета по соответствию шариату, осуществляющего утверждение финансовых продуктов и контроль их соответствия принципам исламского финансирования.

Реализация данных норм формирует условия для масштабирования исламского бан-

кинга, развития альтернативных механизмов финансирования и повышения финансовой инклюзии без необходимости создания отдельных исламских банков.

7) Завершающим элементом реформ является развитие механизмов саморегулирования и риск-ориентированного надзора в микрофинансовом и коллекторском рынках.

В этих целях предусмотрено внедрение института саморегулирования на основе обязательного членства. Наличие в Казахстане развитых профессиональных ассоциаций участников рынка свидетельствует о его институциональной зрелости и готовности к переходу на модель саморегулирования. Такой подход позволяет установить единые правила деятельности, повысить дисциплину участников, снизить количество нарушений и усилить доверие со стороны государства и потребителей, одновременно смещая фокус регулятора с повседневного надзора на развитие рынка и контроль системных рисков.

По аналогии с международной практикой саморегулируемые организации наделяются полномочиями по рассмотрению обращений заемщиков, проведению проверок своих членов и применению внутренних мер воздействия. При этом Агентство сохраняет надзорные функции и концентрируется на деятельности самих СРО и наиболее риск-ориентированных участников рынка. В результате формируется сбалансированная модель регулирования, сочетающая рыночную самодисциплину с государственным контролем.

Предусматривается внедрение полноценного риск-ориентированного надзора в микрофинансовом секторе через обязательное создание системы управления рисками.

МФО обязаны выстроить целостную СУР, основанную на принципе «трех линий защиты», включающем бизнес-подразделения, независимые функции риск-менеджмента и комплаенса, а также внутренний аудит. Реализация данных требований направлена на формирование устойчивой риск-культуры, повышение качества управления, своевременное выявление рисков и укрепление надежности микрофинансового сектора в целом.

Новый Закон о банках закрепляет результаты институциональной трансформации системы банковского регулирования в Казахстане и формирует правовую основу для следующего этапа развития финансового сектора. Он систематизирует реформы, реализованные в последние годы, и переносит на уровень законодательства ключевые элементы надзорной модели и системы защиты прав потребителей финансовых услуг, обеспечивая их устойчивость, последовательность и преемственность.

В результате формируется современная модель банковского сектора, в рамках которой банки выступают как финансово устойчивые институты, активно интегрирующие цифровые технологии и экосистемные решения при одновременном повышении стандартов ответственности перед клиентами и обществом. Роль государства трансформируется от прямого участия и поддержки к функции независимого регулятора, обеспечивающего сбалансированное развитие рынка, добросовестную конкуренцию и защиту общественных интересов. Такой подход закладывает долгосрочные институциональные основы для устойчивого экономического роста, укрепления доверия к финансовой системе и дальнейшей интеграции Казахстана в глобальную финансовую архитектуру.



О сохранении базовой ставки на уровне 18,0%

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,0% годовых с коридором

+/- 1 п.п. Текущее решение опирается на результаты прогнозного раунда, обновленные оценки основных макроэкономических показателей и баланса рисков инфляции.

Годовая инфляция в октябре составила 12,6% (в сентябре – 12,9%). Рост цен на продовольственные товары продолжил ускоряться до 13,5% (12,7%), на непродовольственные – до 11% (10,8%). Рост цен в услугах замедлился до 12,9% (15,3%) вследствие административного снижения цен на регулируемые жилищно-коммунальные услуги. Повышенная инфляционная динамика формируется в условиях устойчивого спроса, системно превышающего возможности предложения. Дополнительное влияние оказывает продолжающееся распространение вторичных эффектов тарифной реформы и либерализации рынка ГСМ на цены и инфляционные ожидания.

Основной вклад в инфляцию по-прежнему вносит продовольственная компонента на фоне сохраняющихся дисбалансов на отдельных товарных рынках, устойчивого спроса, удорожания импорта и роста издержек. Вклад сервисной инфляции снизился, однако остается значимым несмотря на замедление темпов роста цен. В непродовольственной инфляции отмечается ускорение роста цен на топливо и фармацевтическую продукцию.

Месячная инфляция в октябре существенно замедлилась

до 0,5%, однако базовая инфляция остается высокой - на уровне 1%, что в пересчете на год соответствует 12,2%. Кроме того, около 80% товаров и услуг в потребительской корзине дорожают темпами выше таргета 5%. Все это указывает на устойчивость и широкий охват ценового давления. Данная проинфляционная динамика усиливается под влиянием фискального и нарастающего квазифискального стимулирования, а также повышенного потребительского спроса.

Инфляционные ожидания населения в октябре выросли до 13,6% против 13,2% в сентябре. Краткосрочные ожидания остаются волатильными и сопровождаются высокой неопределенностью. Долгосрочные ожидания повысились до 14,3% (ранее - 14%). Повышенные инфляционные ожидания ограничивают темпы дезинфляции и усиливают чувствительность цен к изменениям издержек и спроса.

Внешнее инфляционное давление сохраняется. Мировые цены на продовольствие находятся на высоком уровне. В России инфляция, несмотря на замедление, существенно превышает цель в 4%. На этом фоне регулятор сохраняет жесткую риторику и сигнализирует о необходимости поддержания сдерживающих денежно-кредитных условий. В свою очередь ФРС в условиях повышенной неопределенности сохраняет осторожный подход, отмечая умеренные темпы роста экономики, охлаждение рынка труда и рост инфляции, которая остается выше цели. Риторика ЕЦБ также остается сдержанной. Регулятор в очередной раз сохранил ставку. В дальнейшем

ожидается более медленный темп смягчения политики.

В рамках обновления прогнозов при принятии опорного решения **цена на нефть марки Brent** в базовом сценарии сохранена на уровне **60 долл. США** за баррель в среднем до конца прогнозного периода.

Прогноз инфляции на 2025 и 2026 годы пересмотрен. В **2025 году** инфляция ожидается в пределах **12,0-13,0%**, в **2026 году** – **9,5-12,5%**. По итогам **2027 года** ожидается ее замедление до **5,5-7,5%**. Корректировка прогноза обусловлена существенным превышением фактических значений инфляции над прогнозными в текущем году и повышенной динамикой инфляционных ожиданий. Вместе с тем, она также учитывает более прогнозируемый рост регулируемых цен в рамках пересмотра темпов реформы по схеме «инфляция + 5%» в 2026–2027 годах.

Расширение диапазона прогнозов в 2026 году отражает возросшую неопределенность в оценках, связанную с реализацией налоговой реформы и реакцией совокупного спроса, существенным ростом финансирования со стороны квазيبюджетного сектора и его стимулирующим воздействием на экономику.

Дезинфляционное влияние на прогнозном горизонте будет обеспечиваться умеренно жесткой денежно-кредитной политикой, налогово-бюджетной консолидацией, а также мерами, предпринимаемыми в рамках Программы совместных действий. Проинфляционное влияние будут оказывать дальнейшая либерализация рынка ГСМ и усиление давления со стороны внутреннего спроса ввиду ква-

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

зифискального стимулирования.

Риски прогноза связаны с усилением дисбалансов между внутренним спросом и отстающим предложением, ускорением внешней инфляции и инфляционных ожиданий, а также вторичными эффектами от повышения регулируемых цен, ГСМ и НДС. Ключевой фактор неопределенности представляет растущее влияние финансирования экономики со стороны АО НУХ «Байтерек» (по заявлениям Правительства в объеме 8 трлн. тенге, что составляет 4,4% ВВП в 2026 году), которое может усилить инфляционное давление и частично нивелировать эффект предстоящей фискальной консолидации.

Прогноз роста экономики Казахстана на 2025 год улучшен до 6,0-6,5%, что отражает влияние опережающих темпов добычи нефти, а также ускорение инвестиционного и потребительского спроса в последние месяцы года, в том числе на фоне предстоящей реформы НДС в 2026 году. **Прогноз на 2026 год** был понижен до **3,5-4,5%** вследствие высокой базы 2025 года, а также сдерживающего влияния налогово-бюджетной реформы и бюджетной консолидации на внутренний спрос. **В 2027 году рост экономики** ожидается в диапазоне

4,0-5,0%. Рост будет обеспечен продолжением расширения инвестиционной активности, умеренным потребительским спросом и увеличением добычи нефти.

Устойчивый внутренний спрос на фоне снижения реальных доходов и увеличения импорта повышает значимость координации бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики. В этой связи Правительством, Национальным Банком и Агентством реализуется Программа совместных действий по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния на 2026-2028 годы (далее – Программа). Программа направлена на устранение дисбалансов между спросом и предложением, повышение эффективности бюджетных расходов, реализацию мер микро - макропруденциального регулирования, рост реальных доходов граждан и формирование условий для устойчивого экономического роста за счет снижения и стабилизации инфляции.

С учетом умеренно-жесткого характера текущих денежно-кредитных условий, ожидаемого вклада Программы и мер по охлаждению спроса в потребительском кредитовании, решение Комитета направлено на формирование устойчивой деинфляционной траектории.

Национальный Банк продолжит оценивать темпы замедления инфляции, реакцию внутреннего спроса, а также эффективность реализации совместных мер, предусмотренных Программой и Комплексом мер по контролю и снижению инфляции.

В настоящее время Национальный Банк не видит пространства для снижения ставки до конца первого полугодия 2026 года, принимая во внимание высокие инфляционные ожидания, динамику базовой инфляции и отложенное влияние тарифных и налоговых реформ. В случае отсутствия убедительных признаков формирования устойчивого тренда на замедление инфляции не исключается возможность ужесточения денежно-кредитных условий.

Более полная информация о факторах принятого решения и прогнозах будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка¹ 3 декабря 2025 года. Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 23 января 2026 года в 12:00 по времени Астаны.

Ключевые параметры прогноза

Национального Банка Республики Казахстан по базовому сценарию

	2025	2026	2027
Условия прогноза			
Цена на нефть марки Brent, долл. США за баррель в среднем за год	60,0 (67,8)	60,0 (60,0)	60,0 (60,0)
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	6,0-6,5 (5,5-6,5)	3,5-4,5 (4,0-5,0)	4,0-5,0 (3,5-4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. пред. года	12,0-13,0 (11,0-12,5)	9,5-12,5 (9,5-11,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)
Текущий счет, в % к ВВП	(-)3,6 (-3,9)	(-)4,4 (-4,3)	(-)4,4 (-4,3)

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:
8 (7172) 77-52-10

¹ <https://www.nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>



Финансовые показатели банков второго уровня¹ по состоянию на 01.10.2025 г.

№	Наименование банка	Активы	Судный портфель ²			на него Кредиты с просрочкой платежей ³						Кредиты 3 стадии и ПСКО ⁴		Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая просроченное вознаграждение ⁵	Провизии, сформированные по судному портфелю ⁶	Обязательства	по видам вкладов		Превышение текущих доходов (расходов) над расходами (доходами) после уплаты подоходного налога
			в том числе операции "Обратные РЕПО"	свыше 7 дней	свыше 30 дней	свыше 90 дней	сумма	доля в судном портфеле	сумма	доля в судном портфеле	сумма	доля в судном портфеле	физических лиц				юридических лиц	Собственный капитал по балансу	
1	АО "Народный Банк Казахстана"	19 767 150 989	12 933 362 076	304 039 776	737 816 206	5 70%	4,24%	360 604 920	2,79%	757 415 297	5,86%	505 446 750	595 674 603	16 488 573 968	7 510 605 970	6 275 373 999	3 278 585 021	777 155 505	
2	АО "Касpi Банк"	8 723 193 961	7 205 732 333	600 451 021	600 451 021	8,33%	6,95%	389 049 907	5,40%	638 846 530	8,87%	439 996 421	340 698 962	7 516 661 696	6 567 611 157	638 870 315	1 207 592 365	422 619 083	
3	АО "Банк ЦентрФиндэг"	7 676 198 714	4 603 648 407	14 897 799	150 985 062	3,27%	2,33%	77 628 751	1,69%	140 814 881	3,06%	52 811 246	200 781 383	7 118 542 462	3 149 508 711	2 646 046 130	757 656 32	196 482 501	
4	АО "Отбасы банк"	4 678 782 607	3 831 489 762	58 908 978	25 974 152	1,54%	0,68%	4 704 745	0,12%	10 800 626	0,28%	3 239 309	8 560 139	4 121 961 678	2 659 302 526	292 546 470	756 820 928	86 051 321	
5	АО "Тойнабанк"	4 676 628 518	2 967 164 918	18 005 430	139 886 005	4,71%	1,8%	118 609 543	4,06%	143 280 911	4,83%	90 510 560	105 468 054	4 369 122 214	1 214 479 177	2 208 405 686	507 506 304	139 886 798	
6	АО "Астана City Bank"	3 564 925 179	1 224 679 166	67 554 086	148 810 345	12,15%	9,31%	87 361 457	7,13%	180 271 744	14,72%	149 598 529	179 902 372	2 425 094 904	769 788 566	909 009 837	941 830 274	99 020 659	
7	АО "Варшавский банк"	2 900 242 855	1 789 259 866	85 020 441	233 202 239	13,19%	10,44%	149 008 238	8,45%	234 030 806	13,24%	164 564 950	217 807 795	2 485 106 474	1 160 402 800	868 343 702	417 136 361	41 823 017	
8	АО "Фридом Банк Казахстана"	2 260 882 781	997 165 153	11 335 130	43 506 868	4,36%	3,10%	22 097 146	2,22%	27 411 827	2,75%	24 406 706	33 746 297	2 045 564 444	784 921 522	534 305 127	218 318 536	-16 074 972	
9	АО "Банк "Байт Банк"	2 468 058 549	1 389 184 207	112 353 968	89 752 262	8,09%	6,03%	63 577 609	4,58%	77 955 698	5,61%	72 453 168	87 998 387	2 246 189 036	608 049 978	956 241 925	219 949 313	50 424 163	
10	АО "Bereke Bank" (JSC LeRa Bank LLC (Public))	2 525 321 257	1 488 800 905	70 005 900	144 642 165	10,05%	8,41%	95 141 679	6,61%	143 137 753	9,95%	83 124 433	172 009 856	2 321 954 665	820 727 768	872 548 375	203 366 602	34 674 774	
11	АО "Ситибанк Казахстан"	1 383 547 970	165 230 604	97 822 690	105 334 963	10,53%	8,45%	61 009 089	6,56%	99 955 872	10,76%	63 313 192	45 262 963	990 990 541	541 402 495	64 500 164	226 994 128	34 686 905	
12	АО "Home Credit Bank"	1 217 984 668	929 343 344	19 259 520	14 002 639	2,55%	1,85%	8 990 492	1,19%	18 727 652	2,48%	2 744 500	21 101 013	1 047 705 126	396 444 111	485 562 479	156 416 206	30 571 112	
13	АО "Alm Bank" (JSC China Citic Bank Corporation Limited)	1 014 121 332	755 604 163	1 152 516	580 556	0,60%	0,47%	526 780	0,46%	3 080 511	2,71%	391 739	348 508	594 849 562	8 588 866	57 408 633	103 952 909	22 722 811	
14	АО "Пинан Банк Казахстан"	698 802 471	113 529 521	685 730	580 556	0,60%	0,47%	526 780	0,46%	3 080 511	2,71%	391 739	348 508	594 849 562	8 588 866	57 408 633	103 952 909	22 722 811	
15	АО "Нурбанк"	549 494 073	362 495 019	25 427 942	24 446 385	7,01%	6,74%	22 758 796	6,29%	38 227 181	10,55%	24 795 144	39 339 236	473 825 511	158 528 118	229 691 979	75 668 542	11 343 052	
16	АО "ДБ "Бай Банк в Казахстане"	549 729 046	62 281 207	604 706 680	131 021 721	10,53%	8,41%	95 141 679	6,61%	143 137 753	9,95%	83 124 433	172 009 856	2 321 954 665	820 727 768	872 548 375	203 366 602	34 674 774	
17	АО "Торгово-промышленный Банк Югта в Алматы"	388 248 181	310 394 273	1 674 959	23 732 419	7,65%	6,75%	20 965 091	6,75%	17 535 017	5,65%	20 378 132	30 979 118	318 388 064	1 239 604	69 882 117	5 728 774		
18	АО "ТМБ Банк"	333 529 750	191 168 084	1 515 408	8 331 448	0,79%	0,74%	1 414 826	0,74%	1 209 942	0,63%	3 382 662	6 829 702	208 875 731	42 795 606	137 217 678	114 654 019	15 548 800	
19	АО "ЛОУНЕРИТИ БАНК "КАЗАХСТАН-ЗИРАТ ИНТЕРНЭШНЛ БАНК"	243 350 248	50 706 614	238 807	148 673 280	16,43%	12,90%	6 542 441	9,76%	4 948 940	9,76%	8 687 969	8 300 213	134 450 853	40 780 780	43 042 672	106 899 396	32 908 016	
20	АО "ДЛО "Банк БТБ" (Казахстан)	249 440 922	148 673 280	238 807	148 673 280	0,16%	0,10%	149 908	0,10%	149 908	0,10%	81 821	1 703 381	216 738 445	5 646 688	16 634 983	32 702 478	4 130 507	
21	АО "Исламский Банк "АДБС"	44 632 296	19 773 323	6 219 933	31 466	31,46%	22,87%	1 182 853	5,98%	16 344 700	82,66%	4 361 966	7 320 659	26 801 994	5 291 993	8 827 212	17 830 302	5 269 153	
22	АО "Исламский банк "Зыяна-Банк"	22 234 745	15 807 841	3 869 486	2 270 221	24,23%	14,27%	1 351 552	7,87%	3 954 124	24,86%	1 014 974	1 914 820	10 461 330	11 773 395	1 773 395	9 757 544 889	-1 193 486	
23	АО "Коммерческий Банк Бибейт"	67 041 215 971	41 614 944 994	573 680 038	#####	6,15%	4,79%	#####	3,52%	#####	6,20%	1 708 270 785	2 104 637 886	57 283 671 082	26 458 758 962	19 201 590 234	9 757 544 889	#####	

¹ Информация подготовлена на основании некорректированной отчетности, представленной банками второго уровня. Начиная с даты на 1 ноября 2021 года показатели формируются в соответствии с ПШБФР от 26.04.2021г. №48 "О внесении изменений в постановление Правительства Национального Банка Республики Казахстан от 21.04.2020г. №54 «Об утверждении перечня, форм, сроков представления отчетности банками второго уровня и Правил ее представления» и ПШБФР от 28.12.2018г. №313 "Об утверждении перечня, форм, сроков и Правил представления отчетности по займам и условным обязательствам (банками второго уровня, филиалами банков нерезидентов Республики Казахстан, акционерных обществ «Банк Газимтия Казахстана» и организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций"

² Кредиты включены в группу счетов 1300 "Займы, предоставляемые другим банкам", 1400 "Требования к клиентам", 1460 "Операции РЕПО" с учетом счетов корреспондентов (счета 1310, 1311, 1430, 1431), счетов дисковизации и прорей (счета 1312, 1313, 1432, 1433, 1434, 1435) и счетов провайдов (счета 1319, 1438, 1463).

³ Кредиты, по которым имеется просроченная задолженность по основному долгу (с/п) неисполнению возмездия. Начиная с даты на 1 января 2023 года, включены просроченная задолженность, предоставлена в трех диапазонах: свыше 7 дней, свыше 30 дней и свыше 90 дней.

⁴ Счета 3 включают проценты, по которым выданы облигации, являющиеся объектами подтверждения обеспечения:

- значительные финансовые затруднения заемщика, в том числе слияние/финансовое затруднение;
- нарушение условий договора;
- выпускная реструктуризация займа;
- нецелевое использование кредитных средств;
- иные события, установленные Методикой расчета провайдов (депозит) банка.

ПСКО - приобретенный или созданный финансовый актив, по которому имеется подтверждение об обеспечении на момент первоначального признания



Финансовые показатели банков второго уровня¹ по состоянию на 01.11.2025 г.

№	Наименование банка	Активы		Судный портфель ²		на основе Кредитов с просрочкой платежей ³						Кредиты 3 стадии и ПСКО ⁴		Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая просроченное высвобождение ⁵	Область/область	на них взысканы		Превышение текущих доходов (расходов) над текущими расходами (доходный листе уплаты подоходного налога)											
		вексели	в том числе операции "Обороты РПО"	свыше 7 дней	свыше 30 дней	свыше 90 дней		сумма	доля в судном портфеле	сумма	доля в судном портфеле	физических лиц	юридических лиц			Собственный капитал по балансу													
						сумма	доля в судном портфеле										сумма		доля в судном портфеле										
1	АО "Народный Банк Казахстана"	19 764 283 200	3 174 160 221	738 517 868	5,69%	620 284 108	4,70%	366 256 366	2,82%	918 661 117	7,08%	535 353 900	395 232 421	16 418 128 149	7 498 789 923	6 375 687 348	3 346 154 951	811 688 253											
2	АО "Абур Банк"	8 088 279 707	7 390 339 381	75 031 864	8,40%	524 859 164	7,09%	403 112 012	5,55%	665 302 196	9,00%	454 289 773	345 909 042	7 559 509 773	6 611 513 378	691 701 503	1 257 769 934	473 877 065											
3	АО "Банк Интеграл"	7 938 306 975	4 614 346 033	2 105 946	3,17%	1 06 570 981	2,31%	77 355 881	1,08%	1 42 482 400	3,09%	54 161 063	203 384 743	7 266 515 109	3 145 978 821	2 680 863 866	771 845 865	212 497 478											
4	АО "Сбербанк"	4 942 464 825	3 885 454 417	56 869 494	1,46%	25 457 005	0,66%	4 724 645	0,12%	15 902 368	0,41%	3 192 413	11 065 024	4 178 376 664	2 721 924 021	280 289 189	764 088 150	93 473 460											
5	АО "Торбанк"	4 925 815 130	2 953 021 679	21 908 335	4,81%	124 026 816	4,10%	100 802 142	3,39%	143 616 412	4,88%	96 612 251	110 271 157	4 406 008 386	2 226 131 075	519 808 545	53 357 156												
6	АО "Астана Сити Банк"	3 235 627 421	1 415 099 872	3 066 838	13,39%	124 870 208	10,90%	91 709 283	8,01%	183 866 958	16,06%	156 040 456	175 071 781	2 275 821 451	766 675 362	846 331 965	959 805 970	119 880 098											
7	АО "Терезинский банк"	2 834 138 703	1 682 389 911	300 122 093	14,57%	206 592 832	12,28%	133 363 061	7,94%	214 059 078	12,72%	138 858 890	197 230 783	2 420 102 568	1 140 041 422	876 271 139	414 234 136	42 956 511											
8	АО "Фирдох Банк Казахстана"	2 377 929 942	1 013 121 017	1 128 174	42,87%	42 879 922	4,23%	31 474 943	3,11%	22 940 894	2,27%	28 334 846	34 943 392	2 153 469 290	797 115 940	556 604 036	225 460 652	-8 932 457											
9	АО "Банк Банк КСР"	2 146 612 857	1 593 016 624	1 213 305 777	7,61%	89 284 418	5,69%	67 709 217	4,25%	82 214 302	5,16%	76 980 199	92 873 418	2 512 497 076	777 723 209	1 120 897 962	235 615 781	55 862 649											
10	АО "Яркен Банк" (JF Yash Bank, LLC (Public))	2 392 919 351	1 499 677 577	54 916 216	9,76%	126 496 831	8,43%	100 208 529	6,88%	148 301 614	9,88%	88 595 724	179 627 530	2 389 207 487	853 115 601	886 843 184	203 711 664	35 891 668											
11	АО "Сбербанк Казахстана"	1 968 069 261	1 590 074 026	159 074 026	10,73%	89 583 926	8,63%	62 415 988	6,09%	100 481 405	10,76%	64 970 360	45 930 604	1 000 088 423	553 956 598	52 380 228	229 597 443	37 290 221											
12	АО "Home Credit Bank"	1 729 685 866	933 646 964	100 174 188	10,73%	89 583 926	8,63%	62 415 988	6,09%	100 481 405	10,76%	64 970 360	45 930 604	1 000 088 423	553 956 598	52 380 228	229 597 443	37 290 221											
13	АО "Абур Банк" (JF Abur City Bank Corporation Limited)	1 259 491 129	772 326 900	22 479 994	2,91%	15 195 591	1,97%	10 865 255	1,31%	19 919 636	2,38%	2 973 918	21 719 365	1 101 862 097	381 381 641	486 696 560	157 649 052	32 768 821											
14	АО "Шанхай Банк Казахстана"	703 738 232	222 271 222	886 499	0,73%	576 591	0,47%	508 371	0,42%	3 213 245	2,63%	472 458	381 373	600 408 800	83 191 140	558 648 960	103 329 392	22 099 294											
15	АО "Туркбанк"	558 482 489	359 692 918	26 455 016	7,25%	24 917 061	4,93%	23 255 834	6,71%	37 995 441	10,45%	24 551 402	39 716 882	481 628 467	157 031 741	235 081 568	76 654 022	12 538 268											
16	АО "Банк Китая в Казахстане"	575 787 382	61 396 948	61 396 948	10,73%	89 583 926	8,63%	62 415 988	6,09%	100 481 405	10,76%	64 970 360	45 930 604	1 000 088 423	553 956 598	52 380 228	229 597 443	37 290 221											
17	АО "Торгово-промышленный Банк Китая в Алматы"	744 302 605	165 713 463	165 713 463	22,27%	165 713 463	22,27%	165 713 463	22,27%	165 713 463	22,27%	165 713 463	165 713 463	165 713 463	165 713 463	165 713 463	165 713 463	165 713 463											
18	АО "СБНБ Банк"	391 174 328	320 315 400	115 154	29,87%	23 876 318	7,45%	21 279 295	6,64%	17 999 991	5,62%	25 240 388	7,88%	21 322 029	31 894 549	323 544 466	1 628 388	68 629 862	4 837 375										
19	АО "ДЕРЖАВНИ БАНК КАЗАХСТАН-ЗЫРАТ ИНТЕРНЕШНЛ БАНК"	319 078 620	182 345 382	1 344 177	0,74%	1 246 022	0,88%	1 180 133	0,65%	3 021 097	1,65%	1 245 113	6 694 262	203 395 202	42 822 621	132 394 507	116 283 428	17 173 209											
20	АО "СБНБ БАНК" (Казахстан)	238 132 626	48 702 469	7 812 996	16,04%	6 181 722	12,69%	4 764 973	9,78%	8 355 477	17,06%	5 288 906	8 102 215	127 662 218	40 643 407	37 978 394	110 527 407	36 536 028											
21	АО "Клиентский Банк Астана"	279 449 065	169 449 605	191 451	0,11%	149 908	0,09%	149 908	0,09%	3 481 769	2,17%	95 250	1 547 560	246 190 103	14 818 777	25 865 641	35 308 961	4 756 491											
22	АО "Клиентский Банк Золотой Банк"	46 833 953	19 971 280	4 622 200	23,99%	3 734 584	18,70%	1 620 942	8,17%	16 526 164	82,75%	4 302 154	7 121 368	29 340 382	5 368 462	8 873 316	17 493 572	4 932 423											
23	АО "Коммерческий Банк Бостан"	23 883 986	14 932 075	3 514 493	23,54%	2 176 175	14,57%	1 130 439	7,57%	3 882 172	25,73%	912 373	1 990 242	12 275 382	49 795	575	11 570 604	1 396 227											
Итого:													67 806 272 364	42 074 555 382	506 984 960	6,19%	2 176 175	14,57%	1 130 439	7,57%	3 882 172	25,73%	912 373	1 990 242	12 275 382	49 795	575	11 570 604	1 396 227

¹ Информация подготовлена на основании неэкспрозированной отчетности, представленной банками второго уровня. Начиная с 1 января 2025 года показатели формируются в соответствии с ППНБР от 04.04.2021 г. №8 "О внесении изменений в постановление Правительства Республики Казахстан от 21.04.2020 г. №54 «Об утверждении перечня форм сбора представления отчетности банками второго уровня и Правил предоставления отчетности по займам и условиям обеспечения банковского агломерации, филиалами банков-нерезидентов Республики Казахстан, ассоциацией банков Республики Казахстан» и организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций»

² Кредиты включают счета по группе счетов 1300 "Банки, предоставляющие услуги банкам", 1400 "Перевыпуск кредитных карт", 1500 "Кредиты и займы", 1600 "Кредиты и займы", 1700 "Кредиты и займы", 1800 "Кредиты и займы", 1900 "Кредиты и займы", 2000 "Кредиты и займы", 2100 "Кредиты и займы", 2200 "Кредиты и займы", 2300 "Кредиты и займы", 2400 "Кредиты и займы", 2500 "Кредиты и займы", 2600 "Кредиты и займы", 2700 "Кредиты и займы", 2800 "Кредиты и займы", 2900 "Кредиты и займы", 3000 "Кредиты и займы", 3100 "Кредиты и займы", 3200 "Кредиты и займы", 3300 "Кредиты и займы", 3400 "Кредиты и займы", 3500 "Кредиты и займы", 3600 "Кредиты и займы", 3700 "Кредиты и займы", 3800 "Кредиты и займы", 3900 "Кредиты и займы", 4000 "Кредиты и займы", 4100 "Кредиты и займы", 4200 "Кредиты и займы", 4300 "Кредиты и займы", 4400 "Кредиты и займы", 4500 "Кредиты и займы", 4600 "Кредиты и займы", 4700 "Кредиты и займы", 4800 "Кредиты и займы", 4900 "Кредиты и займы", 5000 "Кредиты и займы", 5100 "Кредиты и займы", 5200 "Кредиты и займы", 5300 "Кредиты и займы", 5400 "Кредиты и займы", 5500 "Кредиты и займы", 5600 "Кредиты и займы", 5700 "Кредиты и займы", 5800 "Кредиты и займы", 5900 "Кредиты и займы", 6000 "Кредиты и займы", 6100 "Кредиты и займы", 6200 "Кредиты и займы", 6300 "Кредиты и займы", 6400 "Кредиты и займы", 6500 "Кредиты и займы", 6600 "Кредиты и займы", 6700 "Кредиты и займы", 6800 "Кредиты и займы", 6900 "Кредиты и займы", 7000 "Кредиты и займы", 7100 "Кредиты и займы", 7200 "Кредиты и займы", 7300 "Кредиты и займы", 7400 "Кредиты и займы", 7500 "Кредиты и займы", 7600 "Кредиты и займы", 7700 "Кредиты и займы", 7800 "Кредиты и займы", 7900 "Кредиты и займы", 8000 "Кредиты и займы", 8100 "Кредиты и займы", 8200 "Кредиты и займы", 8300 "Кредиты и займы", 8400 "Кредиты и займы", 8500 "Кредиты и займы", 8600 "Кредиты и займы", 8700 "Кредиты и займы", 8800 "Кредиты и займы", 8900 "Кредиты и займы", 9000 "Кредиты и займы", 9100 "Кредиты и займы", 9200 "Кредиты и займы", 9300 "Кредиты и займы", 9400 "Кредиты и займы", 9500 "Кредиты и займы", 9600 "Кредиты и займы", 9700 "Кредиты и займы", 9800 "Кредиты и займы", 9900 "Кредиты и займы", 10000 "Кредиты и займы"

³ Кредиты, по которым имеется просроченная задолженность по основному долгу (с/ип) не включаются в состав просроченных кредитов. На момент составления отчетности по состоянию на 1 января 2025 года, имеются просроченная задолженность, представленная в трех диапазонах: свыше 7 дней, свыше 30 дней и свыше 90 дней

⁴ Счета 3 стадии и ПСКО, по которым выданы облигации, включаются в состав просроченных кредитов

⁵ Значительные финансовые затруднения завышения, в том числе обеспечение финансово обеспечение:

- возвращение условий договора;
- выходящая реструктуризация займа;
- нецелевое использование кредитных средств;
- иные условия, установленные Исполнительной частью кредитной (кредитной) сделки.

ПСО - приобретенный или созданный финансовый актив, по которому имеется подтверждение обеспечения

Доклад о денежно-кредитной политике

Ноябрь 2025 года

РЕШЕНИЕ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ ОТ 28 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Основные показатели. Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18% годовых с коридором +/- 1 п.п. Решение основывается на результатах прогнозного раунда. В рамках заседания Комитета обновлены прогнозы по инфляции и экономическому росту, а также проведена комплексная оценка текущих макроэкономических тенденций и баланса рисков.

Инфляционное давление в экономике сохраняется и обусловлено расширением спроса, темпы которого все еще опережают возможности отечественного предложения. Инфляция в октябре несколько замедлилась за счет административного снижения тарифов на ЖКУ. При этом, базовая инфляция значительно не снизилась. Инфляция по продовольственной и непродовольственной компонентам продолжила ускоряться. Краткосрочные инфляционные ожидания выросли и остаются волатильными.

Для стабилизации инфляционных ожиданий и снижения инфляции требуется продолжительная умеренная жесткость денежно-кредитных условий. В условиях высокой базовой инфляции, разъякоренных инфляционных ожиданий, а также неопределенности влияния налоговой реформы на спрос при расширении квазифискального стимулирова-

ния в следующем году Национальный Банк не видит пространства для снижения базовой ставки до конца первого полугодия 2026 года.

Прогнозы по инфляции на 2025 год были уточнены и несколько повышены – она ожидается в пределах 12,0-13,0%, на 2026 год – диапазон прогноза расширен до 9,5-12,5%.

Пересмотр связан с более высокими инфляционными ожиданиями и фактической инфляцией, которая складывается выше предыдущих прогнозов. Обновленные прогнозы учитывают более медленный рост регулируемых цен в рамках пересмотра его темпов по схеме «инфляция + 5%» в 2026–2027 годах. Расширение диапазона прогнозов в 2026 году отражает возросшую неопределенность в оценках. Она связана с фактической реализацией налоговой реформы и ее влиянием на совокупный спрос, а также планируемым ростом финансирования со стороны квазيبюджетного сектора и его воздействием на экономику.

Прогноз инфляции на 2027 год сохранен. Ожидается ее замедление до 5,5-7,5%.

Постепенное замедление инфляции на прогнозном горизонте будет обеспечиваться сдерживающей денежно-кредитной политикой, налогово-бюджетной консолидацией и мерами, предусмотренными в рамках Программы совместных действий. Проинфляционное влияние будет оказывать

усиление спроса на фоне квазифискального стимулирования, дальнейшая либерализация рынка ГСМ и возобновление роста тарифов после I квартала 2026 года.

Риски прогноза инфляции связаны с усилением внутреннего спроса, ускорением внешней инфляции, повышенными инфляционными ожиданиями, а также вторичными эффектами от повышения регулируемых цен по ГСМ и НДС. Еще один важный фактор неопределенности – это финансирование экономики со стороны АО НИХ «Байтерек». Значительный объем квазифискального вливания может усилить инфляционное давление и частично нивелировать эффект предстоящей фискальной консолидации республиканского бюджета.

Прогноз ВВП на 2025 год улучшен с уточнением предыдущих прогнозов до 6-6,5%. Прогноз на 2026 год составит 3,5-4,5% ввиду высокой базы 2025 года и более сдержанным потребительским спросом на фоне налогово-бюджетной реформы и бюджетной консолидации. В 2027 году рост экономики ожидается в диапазоне 4,0-5,0%.

Национальный Банк продолжит оценивать темпы замедления инфляции, реакцию внутреннего спроса, а также эффективность реализации совместных мер, предусмотренных Комплексной программой и Комплексом мер по снижению инфляции.

I. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

1.1. Ключевые внешние предпосылки прогноза макроэкономических показателей

1.1.1. Товарные рынки

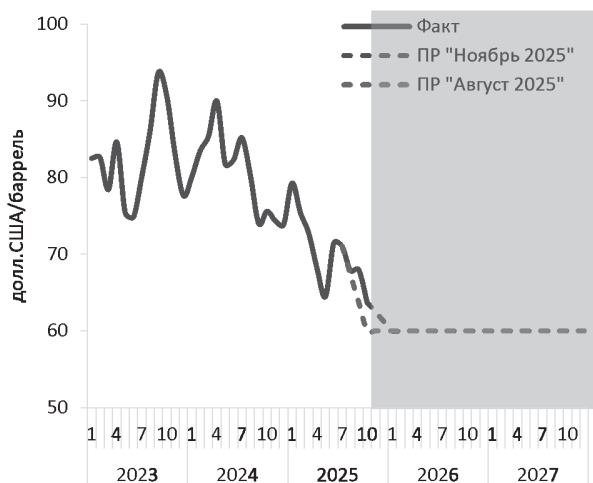
Несмотря на опасения переизбытка нефти и эпизодические обострения в торговых отношениях между США и Китаем, цены на нефть марки Brent остаются близкими к базовому сценарию предыдущего прогнозного раунда. Ожидается, что в течение прогнозного периода рынок нефти будет находиться вблизи балансового состояния. Учитывая, что прогнозы по ценам на нефть не изменились существенно с прошлого прогнозного раунда, в

рамках прогнозного раунда «Ноябрь 2025» прежние допущения были сохранены.

В последние два месяца цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне 64-68 долларов США за баррель. Рост цен поддерживался высоким спросом из Китая, улучшением торговых отношений между крупными странами, умеренной нефтедобычей стран ОПЕК+ и выходом сильных макроданных по крупным странам-импортерам нефти. В то же время сдерживающее влияние оказывали геополитические и торговые риски, а также опасения по поводу переизбытка нефти на рынке. Ожидается, что в течение прогнозного

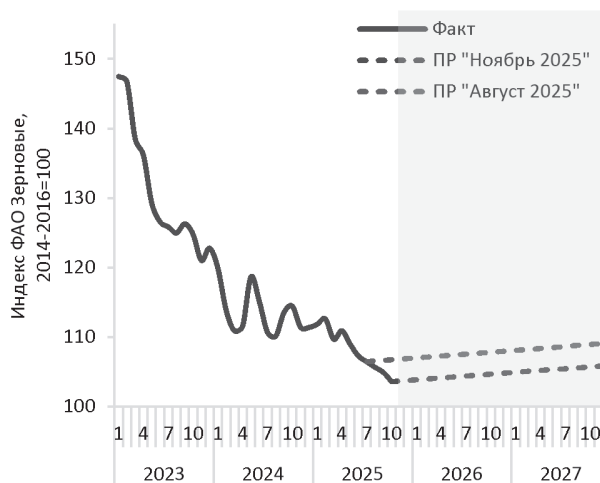
периода добыча нефти продолжит увеличиваться в странах Латинской Америки (Бразилия, Аргентина и Гайана) на фоне расширения производственных мощностей. Страны Ближнего Востока, как ожидается, продолжат постепенно ослаблять ранее введенные ограничения. Добыча нефти в США останется на текущих высоких уровнях. Спрос на нефть, по прогнозам, будет постепенно увеличиваться, при этом основной вклад в рост обеспечат Китай и Индия. Ожидается, что цены на нефть с текущих значений снизятся до 60 долларов США за баррель и будут удерживаться на этом уровне до конца прогнозного периода (график 1).

График 1. Базовый сценарий сохранен без изменений – 60 долл. США за баррель.



Источник: EIA, Consensus Ecs., расчеты НБРК

График 2. На прогнозном горизонте цены на зерновые будут расти умеренными темпами.



Источник: UN FAO, расчеты НБРК

Фактические цены на зерновые сложились ниже ожиданий. На прогнозном горизонте предполагается сохранение умеренного роста цен.

Структура продовольственного индекса ФАО остается неоднородной: высокие цены на мясо и растительные масла удерживаются на повышенных

уровнях, сглаживая общее снижение индекса. Индекс цен на зерновые ФАО в октябре 2025 года снизился на 1,3% (м/м) и был на 9,5% ниже уровня прошлого года. Снижение индекса отражает высокий урожай в странах-экспортерах и благоприятные виды на новый сезон, что формирует фактические цены ниже наших ожида-

ний. По прогнозам, предложение пшеницы будет опережать спрос, что приведет к росту запасов и окажет понижающее давление на цены. В то же время более слабый доллар США будет частично поддерживать котировки. На прогнозном горизонте ожидается плавный и умеренный рост цен на зерновые (график 2).

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

1.1.2. Глобальное экономическое развитие и страны-торговые партнеры
Фактическая экономическая активность в Китае и в ЕС складывается выше прогнозных ожиданий. В России охлаждение экономики продолжается и приводит к более слабым темпам экономического роста, чем ожидалось ранее. На прогнозном горизонте спрос на экспортируемую продукцию, как ожидается, будет умеренным.
 Композитный индекс глобальной деловой активности в октябре 2025 года продолжил рост: увеличиваются объемы производства и количество новых заказов как в секторе услуг, так и в промышленности на фоне стабильного экономического роста стран.
 В Китае опережающие поставки поддержали высокие темпы внешней торговли, в результате чего экономический рост оказался несколько выше ожиданий. В ЕС рост также оказался выше прогнозов бла-

годаря высокой инвестиционной активности и устойчивому внутреннему спросу. В России экономика под воздействием санкций и структурных ограничений продолжает охлаждаться, сокращаясь быстрее, чем предполагалось ранее.
 Согласно последним прогнозам МВФ¹, мировая экономика в 2025 году замедлится до 3,2%, а в 2026 году стабилизируется на уровне 3,1%. Прогнозы по росту ВВП Китая немного пересмотрены в сторону повышения благодаря более сильной динамике в текущем году на фоне роста экспорта, а также ожиданиям дальнейших стимулирующих мер со стороны правительства². В ЕС ожидается постепенное восстановление экономики, чему будут способствовать сильный внутренний спрос, высокие государственные расходы на оборону, а также климатические инициативы и инфраструктурные проекты. В России экономика, как прогнозируется, продолжит охлаждаться на фоне санкций и со-

кращения нефтяных доходов. В то же время поддержку экономической активности окажут потребительский и инвестиционный спрос (график 3).
Внешнее инфляционное давление, как ожидается, останется повышенным, при этом основной вклад будет приходиться на инфляцию в России.
 Инфляция в большинстве стран остается устойчивой и выше целевых уровней, при этом влияние торговых тарифов на цены пока остается умеренным. Среди торговых партнеров Казахстана высокое инфляционное давление наблюдается в России, что связано с ростом цен на топливо, автомобили и продовольствие. В ЕС инфляция остается относительно стабильной и близкой к целевому уровню. В Китае на фоне слабого внутреннего спроса продолжают дефляционные тенденции.
 Ожидается, что в Китае на фоне фискальной поддержки, расширения социальных

График 3. Агрегированный внешний ВВП* – Спрос на экспортируемую продукцию будет расти умеренными темпами.

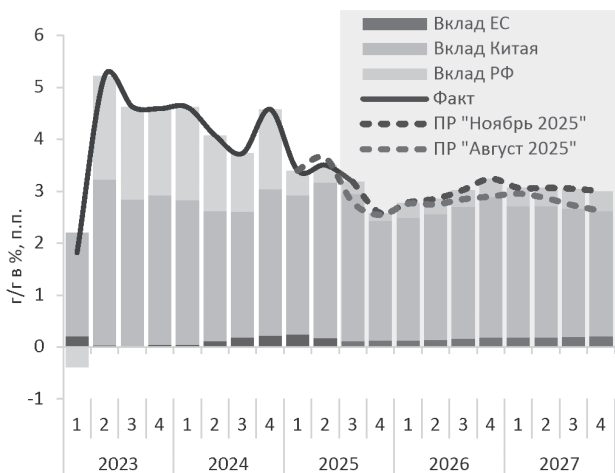
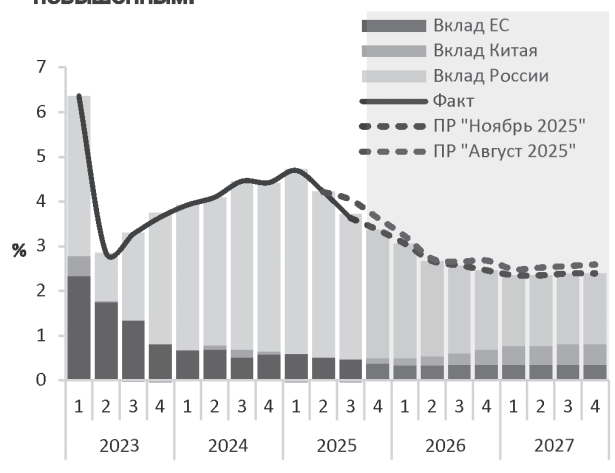


График 4. Агрегированная внешняя инфляция – Внешнее инфляционное давление, как ожидается, останется повышенным.**



*Представляет собой взвешенные по доле в ненефтяном экспорте темпы роста экономик стран-торговых партнеров
 **Представляет собой взвешенные по доле в импорте годовые показатели инфляции в странах-торговых партнерах
 Источник: Eurostat, National Bureau of Statistics of China, Росстат, Consensus Ecs., ЦБ РФ, оценка НБРК

¹ МВФ «Перспективы развития мировой экономики», Октябрь 2025
² Consensus Ecs.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

программ и увеличения потребительского кредитования инфляция постепенно восстанавливается. В ЕС инфляция будет замедляться умеренными темпами. В России инфляция, как и ожидалось, останется выше цели до конца 2026 года на фоне устойчивого внутреннего спроса, роста издержек и высоких инфляционных ожиданий (график 4).

В условиях сохраняющейся неопределенности, торговых разногласий и инфляционных рисков внешние монетарные условия в сравнении с предыдущим прогнозным раундом несколько ухудшились.

На последнем заседании ФРС США ожидаемо снизила ставку на 25 б.п., до 3,75-4,00% годовых. Однако на фоне сохраняющихся инфляционных рисков и признаков охлаждения рынка труда ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики стали более сдержанными на

всем прогнозном горизонте. ЕЦБ сохранил ставку на уровне 2,15% годовых ввиду нахождения инфляции вблизи таргета. Ожидается, что ставки ЕЦБ останутся неизменными в течение продолжительного периода. Банк России снизил ставку до 16,5% годовых. До конца текущего года допускается еще одно снижение при условии дальнейшего замедления инфляции.

1.2. Перспективы развития экономической ситуации по базовому сценарию

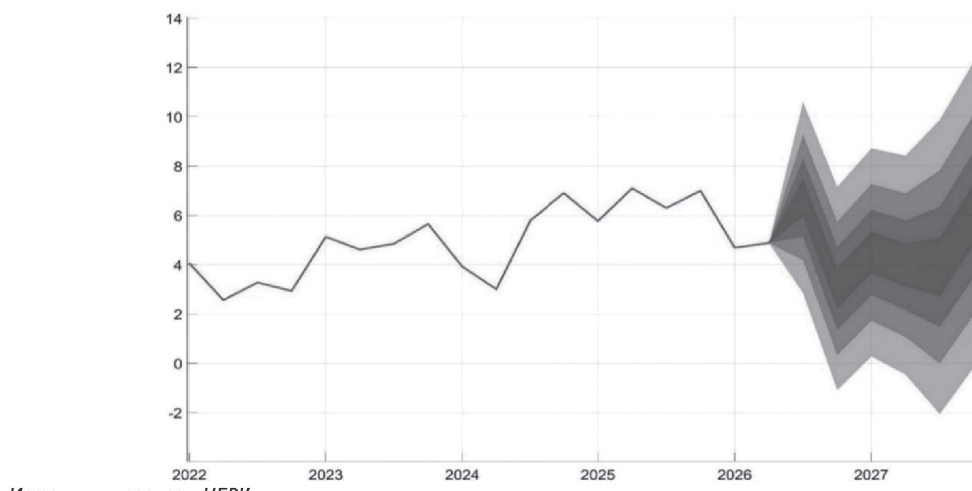
Текущая экономическая активность складывается выше ожиданий НБРК в условиях сильного потребительского и инвестиционного спроса, а также роста нефтяного экспорта выше прогноза. Это привело к пересмотру прогноза до конца текущего года: рост ВВП составит 6-6,5%. На фоне складывающейся высокой базы 2025 года, темпы роста экономики на 2026 год пересмотрены в сторо-

ну незначительного снижения до 3,5-4,5%. Рост ВВП на 2027 год составит 4-5% (график 5).

Пересмотр годовых прогнозных значений на 2025 год в сторону повышения обусловлен более выраженной потребительской активностью и ускорением динамики нефтяного экспорта. Дополнительный вклад внесло уточнение официальных данных по ВВП за второй квартал 2025 года: квартальный рост был пересмотрен с 6,8% до 7,0% г/г.

В третьем квартале 2025 года основными драйверами роста экономики выступили совокупный спрос, а также нарастающие темпы роста нефтяного экспорта. Показатели добычи нефти превысили ранее ожидаемые уровни, что обусловило пересмотр прогнозов по экспортным поставкам в сторону повышения. Потребительская активность также усилилась, чему могло способствовать оживление на рынке жилья.

График 5. Прогноз роста ВВП на 2025-2026 годы уточнен с учётом сохранения текущей высокой динамики внутреннего спроса и ускорения добычи нефти (г/г, %).



До конца 2025 года ожидается, что основными факторами экономического роста в Казахстане останутся внутренний потребительский и инвестиционный спрос в условиях реализации квазифискального стиму-

лирования, а также более высокий, чем ожидалось, нефтяной экспорт. Более высокие темпы роста потребления домашних хозяйств будут обусловлены повышенными инфляционными ожиданиями, связанными

с предстоящим повышением ставки НДС в 2026 году. В четвертом квартале текущего года ожидается ускорение темпов роста инвестиционной активности, что связано с реализацией запланированных на 2025 год

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

инвестиционных проектов.

Рост внутреннего спроса будет способствовать увеличению объемов импорта, что будет вносить отрицательный вклад в рост ВВП. Экспорт, по оценкам, в четвертом квартале текущего года будет продолжать демонстрировать высокие темпы роста, чему будет способствовать увеличение объемов добычи нефти на фоне расширения производственных мощностей на месторождении Тенгиз. Дополнительный вклад в усиление экспортной динамики внесет увеличение экспорта зерна в условиях более высоких, чем ожидалось, показателей урожая зерновых культур в 2025 году.

В 2026-2027 годах росту экономики будут способствовать продолжение инвестиционной активности со стороны квазифискального сектора, умеренный потребительский спрос, положительная динамика добычи нефти. В то же время высокая база 2025 года, связанная с рекордными объемами добычи нефти и сильным внутренним спросом, меры фискальной консолидации

(рост налоговых поступлений от повышения ставки НДС, отмена ряда налоговых льгот, соблюдение бюджетных правил в части расходов бюджета и выделения трансфертов из НФ РК), а также высокие объемы импорта при реализации инвестиционных проектов будут в некоторой степени ограничивать экономический рост в этот период. В результате, рост экономики в 2026 году замедлится до 3,5-4,5% и ускорится до 4-5% в 2027 году.

На фоне пересмотра динамики экономической активности в 2025 году разрыв выпуска (процентное отклонение фактического ВВП от потенциального уровня) немного расширился с более медленным закрытием в последующие годы.

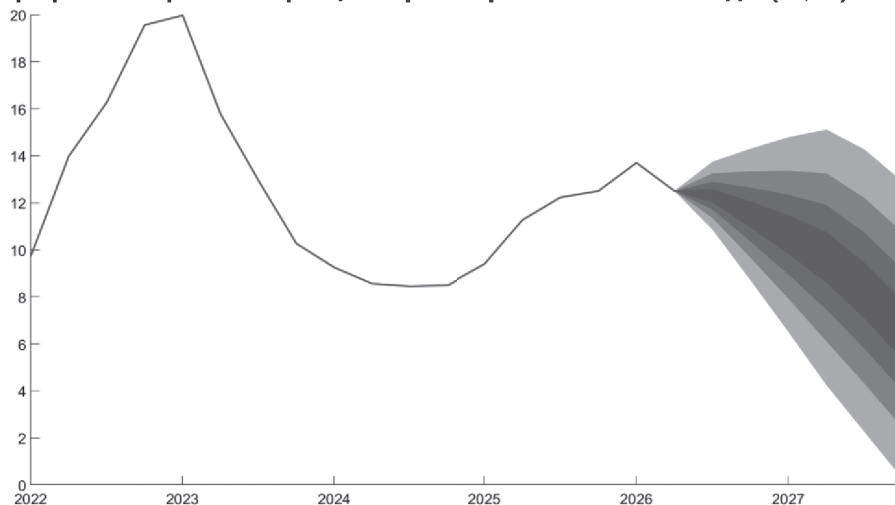
Расширение разрыва выпуска в текущем году сопровождается более выраженным разрывом внутреннего спроса, что приводит к повышенному инфляционному давлению в экономике. К среднесрочному горизонту темпы экономической активности по мере фискальной консолидации будет постепенно сходить к равно-

весному уровню и разрыв выпуска достигнет околонулевого уровня.

Прогноз инфляции на 2025-2026 годы был пересмотрен с учетом ускорения инфляционной динамики в текущем году и повышенных инфляционных ожиданий. Инфляция в 2025 году ожидается в пределах 12,0-13,0%, в 2026 году – 9,5-12,5%, а к 2027 году прогнозируется ее постепенное замедление до 5,5-7,5%. В прогнозах также учитывается более плавное повышение регулируемых тарифов в рамках обновленного графика реформы «инфляция + 5%» на 2026-2027 годы (таблица 1).

Более широкий диапазон прогнозов на 2026 год отражает усилившуюся неопределенность, что связано как с предстоящей налоговой реформой и потенциальной реакцией совокупного спроса, так и со значительным увеличением финансирования квазибюджетного сектора, которое будет иметь заметный стимулирующий эффект для экономики (график 6).

График 6. Прогноз инфляции пересмотрен на 2025-2026 годы (г/г, %).



Источник: прогнозы НБРК

К концу 2025 года ожидается ускорение продовольственной инфляции в связи с удоро-

жанием цен производителей и высокими мировыми ценами на отдельные товары. В конце

2025 года цены на непродовольственные товары будут формироваться под давлени-

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

ем фискального стимулирования, высоких импортных цен и повышенного спроса ввиду предстоящего повышения ставки НДС. В октябре текущего года правительство объявило о моратории на повышение цен на АИ-92, дизельное топливо и регулируемые ЖКУ до конца первого квартала 2026 года. Тем не менее, вторичные эффекты от повышения цен на ГСМ и ЖКУ в 2025 году продолжают оказывать общее проинфляционное давление.

В 2026 году риски ускорения инфляции сохраняются в связи со вступлением в силу решения о повышении ставки НДС с 12% до 16%.

Возобновление мер по либерализации рынка ГСМ и реформы на рынке ЖКУ во втором квартале 2026 года формирует существенное косвенное инфляционное давление и может привести к сохранению

повышенных инфляционных ожиданий.

Кроме того, сохраняется значительная неопределенность, связанная с возможным квазифискальным стимулированием, что повышает риски влияния на совокупный спрос и усиления инфляционного давления. Это повлияло на повышение верхней границы прогнозов в 2026 году. Значительный объем квазифискального вливания со стороны АО НИХ «Байтерек», направленный на поддержку экономического роста, может частично снизить эффект от планируемой фискальной консолидации. Последняя предполагает соблюдение бюджетного правила и сокращение трансфертов из Национального фонда, однако дополнительный стимул со стороны квазибюджетного сектора способен смягчить её влияние.

В то же время замедлению

инфляции будет способствовать постепенная стабилизация инфляционных ожиданий вследствие умеренно жесткой денежно-кредитной политики НБРК, фискальная консолидация, антиинфляционные меры, предпринимаемые в рамках Программы совместных действий Правительства, НБРК и АРРФР, а также постепенное приближение инфляции в странах – торговых партнерах Казахстана к своим целевым значениям.

При этом влияние реформ в сфере ЖКУ и дерегулирование на рынке ГСМ продолжают оказывать инфляционное давление. С учетом влияния всех указанных факторов инфляция будет медленно приближаться к своему таргету 5%. Однако базовая инфляция, исключая влияние временных факторов, приблизится к целевому уровню в 2028 году.

Таблица 1. Прогнозы по базовому сценарию

	2025	2026	2027
ВВП, г/г, %	6-6,5 (5,5-6,5)	3,5-4,5 (4-5)	4-5 (3,5-4,5)
ИПЦ, дек. к дек. предыдущего года, %	12-13 (11-12,5)	9,5-12,5 (9,5-11,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)
Нефть Brent, долл. США за баррель, в среднем за год	69 (68)	60 (60)	60 (60)

Таблица 1 (а). Прогнозы по пессимистичному сценарию

	2025	2026	2027
ВВП, г/г, %	6-6,5 (5-6)	3-4 (3,5-4,5)	3,5-4,5 (3,5-4,5)
ИПЦ, дек. к дек. предыдущего года, %	12-13 (11,8-13,3)	10-13 (10,2-12,2)	6-8 (6-8)
Нефть Brent, долл. США за баррель, в среднем за год	67 (61)	40 (40)	40 (40)

Таблица 1 (б). Прогнозы по оптимистичному сценарию

	2025	2026	2027
ВВП, г/г, %	6-6,5 (5,8-6,8)	4-5 (4-5)	4-5 (3,5-4,5)
ИПЦ, дек. к дек. предыдущего года, %	12-13 (10,5-12)	9-12 (8,5-10,5)	5,5-7,5 (5-7)
Нефть Brent, долл. США за баррель, в среднем за год	71 (74)	80 (80)	80 (80)

Источник: прогнозы НБРК

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

1.3. Риски в среднесрочной перспективе
 Сохраняются риски отклонения инфляции от траектории постепенного снижения, что обуславливает поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий (график 7).

По сравнению с предыдущим прогнозным раундом баланс рисков не претерпел существенных изменений, риски для повышения инфляции остаются высокими.

Несмотря на временное приостановление роста цен на регулируемые ЖКУ и ГСМ, риски незаякорения инфляционных ожиданий остаются высокими из-за возможного догоняющего роста цен в последующие периоды и предстоящего повышения

ставки НДС. Неопределенность вторичных эффектов от проводимых реформ обуславливает риск шоков со стороны предложения.

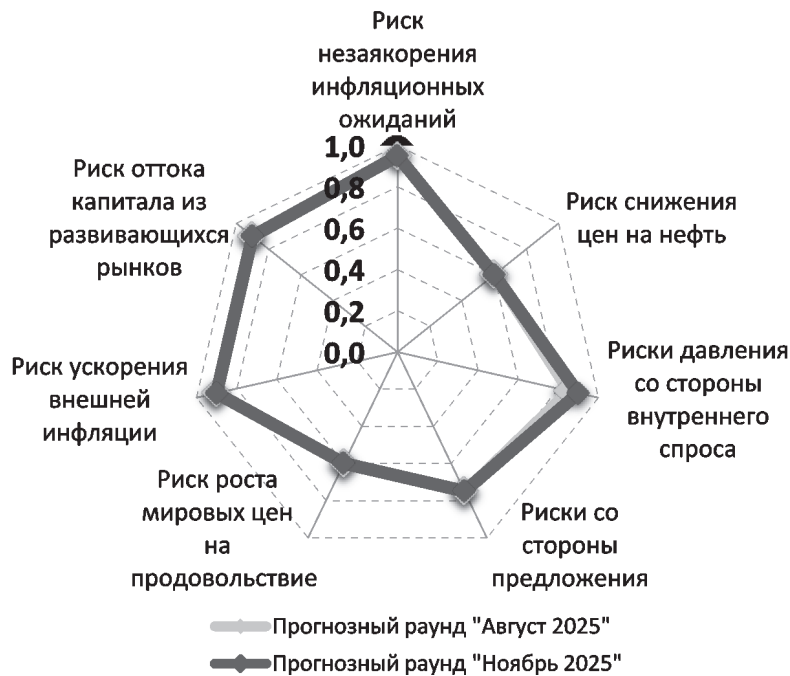
Несколько усилились риски давления со стороны внутреннего спроса вследствие существенного расширения инвестиционной активности, финансируемой со стороны квазифискального сектора в текущем году и далее. Данное стимулирование будет в некоторой степени компенсировать планируемую фискальную консолидацию и может усилить дисбаланс между спросом и предложением в экономике.

Что касается внешних факторов риска, то они также продолжают находиться на высоком уровне. Глобальная

неопределенность касательно параметров взаимной торговой политики, сохраняющаяся геополитическая напряженность, усиление политических и экономических санкций одних стран по отношению к другим могут значительно повысить внешнюю инфляцию, привести к снижению спроса и, соответственно, цен на нефть и вызвать отток капитала с рынков развивающихся стран. Это может привести к значительному повышению инфляции.

В то же время риски прогноза ВВП связаны в основном с экспортом нефти ввиду сохранения ограничений ОПЕК+ по суточной добыче нефти, которые могут ограничить полноценное расширение производственных мощностей на ТШО.

График 7. Баланс рисков смещен в проинфляционную сторону.



1.4. Прогноз текущего счета платежного баланса
 Согласно базовому сценарию уровни дефицита текущего счета платежного баланса будут складываться глубже показателя прошлого года. Прогнозное углу-

бление дефицита текущего счета предопределяется сценарным снижением цен на нефть и растущими объемами потребления импорта.
 Прогноз текущего счета платежного баланса пересмотрен незначительно (таблица 2) вви-

ду уточнения оценок по торговому балансу.
 Экспорт товаров будет расти умеренно вследствие воздействия разнонаправленных факторов. Несмотря на рост добычи на месторождении Тенгиз, сценарное снижение цен

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

на нефть по сравнению с 2024 годом будет сдерживать увеличение объемов нефтяного экспорта. В свою очередь, рост нефтяного экспорта будет подержан высокими мировыми

ценами на цветные металлы и уран, а также стабильным внешним спросом на казахстанскую металлическую и сельскохозяйственную продукцию, в основном на зерновые и продукты их

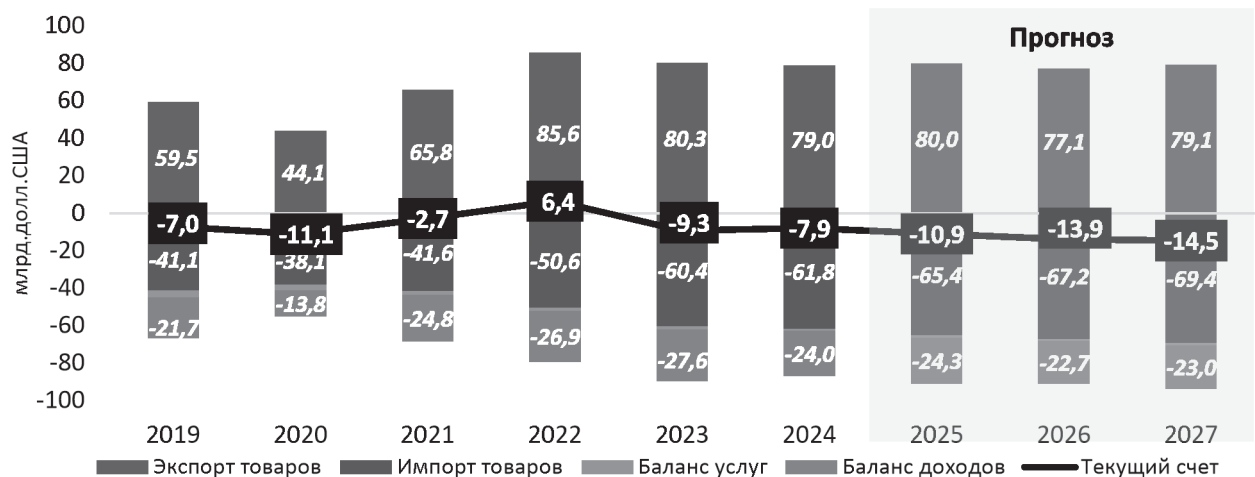
переработки. Таким образом, в среднесрочной перспективе объемы экспорта прогнозируются в диапазоне 24,2%-26,4% к ВВП (77,1-80 млрд. долл. США) (график 8).

Таблица 2. Прогноз текущего счета платежного баланса

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (f)	2026 (f)	2027 (f)
Текущий счет, в % ВВП	-6,5%	-1,4%	2,8%	-3,6%	-2,8%	-3,6% (-3,9%)	-4,4% (-4,3%)	-4,4% (-4,3%)
<i>Справочно: текущий счет в млрд. долл. США</i>	-11,1	-2,7	6,4	-9,3	-7,9	-10,9 (-11,6)	-13,9 (-13,4)	-14,5 (-14,1)

* в скобках указан предыдущий прогноз в рамках прогнозного раунда «Август 2025 года»

График 8. Декомпозиция текущего счета платежного баланса



Источник: прогноз НБРК

Рост внутреннего спроса на импортную продукцию продолжится. Высокие уровни импорта будут обусловлены ограниченностью объемов казахстанского производства для удовлетворения увеличивающегося потребления населения и корпоративного сектора, значительной зависимостью национальной промышленности от зарубежных промежуточных и инвестиционных товаров, а также реализацией государственных индустриальных и инфраструктурных программ. Устойчивый спрос на импортные поставки будет финансироваться собственными и за-

емными средствами, а также фискальными и квазифискальными расходами. В результате, импорт товаров в 2025-2027 годах прогнозируется на уровне 21,2%-21,6% к ВВП (65,4-69,4 млрд. долл. США).

Дефицит баланса доходов на прогнозном горизонте сохранится на текущих уровнях. Высокие объемы доходов к выплате прямым иностранным инвесторам будут поддерживаться ростом добычи нефти и цен на металлы. В результате, дефицит баланса доходов в 2025-2027 годах составит (-)7%-(-)8% к ВВП ((-)22,7-(-)24,3 млрд. долл. США).

Дефицит баланса услуг умеренно углубится в среднесрочной перспективе. Экспорт услуг будет расти преимущественно за счёт расширения транзита грузов через территорию Казахстана, а также роста количества въехавших нерезидентов из приграничных стран. Импорт услуг также увеличится из-за роста транспортных услуг, обусловленного увеличением импорта товаров, и роста выездного туризма. В результате, дефицит баланса услуг на прогнозном периоде составит (-)0,4% к ВВП ((-)1,2-(-)1,3 млрд. долл. США).

II. ТЕКУЩИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ

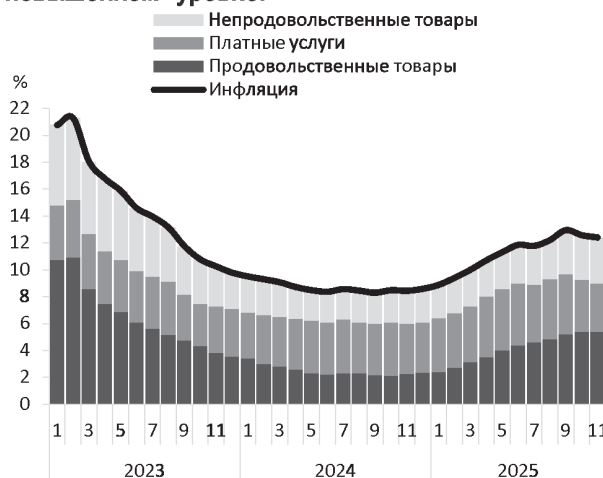
2.1. Инфляция

В ноябре годовая инфляция замедлилась до 12,4%. Это было обусловлено замедлением темпов роста

цен на платные услуги в результате административного снижения цен на отдельные регулируемые услуги. Продовольственная инфляция

продemonстрировала незначительное замедление, тогда как рост цен на непродовольственные товары продолжил ускоряться.

График 9. Годовая инфляция сохраняется на повышенном уровне.



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

Годовой темп инфляции продолжил замедляться и в ноябре 2025 года составил 12,4% (график 9). Тем не менее сохраняется значительное проинфляционное давление как со стороны внешних, так и внутренних факторов. К числу внешних факторов относятся сохранение высоких мировых цен на отдельные виды продовольствия, высокая инфляция в России. Среди внутренних факторов ключевыми остаются устойчивый потребительский спрос, меры фискального стимулирования, вторичные эффекты от реформ на рынке ГСМ и регулируемых ЖКУ, а также повышенные и волатильные инфляционные ожидания, которые среди прочих факторов обусловлены предстоящим повышением НДС в 2026 году. Кроме того, на фоне роста издержек производства и высокого объема экспорта отмечается рост цен на отдельные виды продукции в пищевой промышленности и в сельском хозяйстве.

Главным драйвером высокой инфляции остается продовольственная компонента, где годовой рост цен в ноябре 2025 года составил 13,4%. Рост цен на продукты питания обусловлен высокими объемами экспорта, ростом стоимости импортной продукции и увеличением цен производителей. В частности, высокие мировые цены на мясо и растительные масла продолжают стимулировать экспорт, сокращая предложение на внутреннем рынке и повышая внутренние цены. Одновременно с этим отмечается некоторое снижение производства молока, что создает давление на цены. Кроме того, дополнительное давление на цены продовольственных товаров оказывает высокая стоимость импортных поставок таких продуктов, как рыба и морепродукты, чай, кофе и какао. Годовая инфляция на непродовольственные товары составила 11,2% в ноябре 2025 года. Основным драйвером не-

продовольственной инфляции выступает рост цен на ГСМ в условиях дерегулирования топливного рынка. Помимо прямого воздействия, рост цен на ГСМ, как и повышение тарифов на регулируемые услуги ЖКХ, оказывает существенное косвенное влияние на широкий круг товаров и услуг. Это обусловлено тем, что данные категории товаров, во-первых, являются «маркерными» и усиливают инфляционные ожидания, а во-вторых, входят в структуру издержек во многих секторах экономики, что приводит к росту себестоимости и, соответственно, конечных цен. Несмотря на замедление, рост цен на услуги продолжает оказывать значительный вклад в общую инфляцию. В ноябре 2025 года годовой рост цен на услуги замедлился до 12,3% против 12,9% в октябре. Основным фактором замедления стало снижение цен на регулируемые услуги ЖКХ в октябре-ноя-

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

бре 2025 года в рамках реализации антикризисных мер Правительства. В результате, годовой рост тарифов на регулируемые ЖКУ существенно замедлился с 30,4% в сентябре 2025 года до 6,8% в ноябре 2025 года.

В то же время на фоне устойчивого потребительского спроса и общего роста цен сохраняются высокие темпы удорожания рыночных услуг – в ноябре 2025 года они составили 13%. Наибольший вклад в повышение цен в данном сегменте в ноябре внесли услуги парикмахерских, общественное питание, аренда жилья, услуги образования, не подразделенное по ступеням.

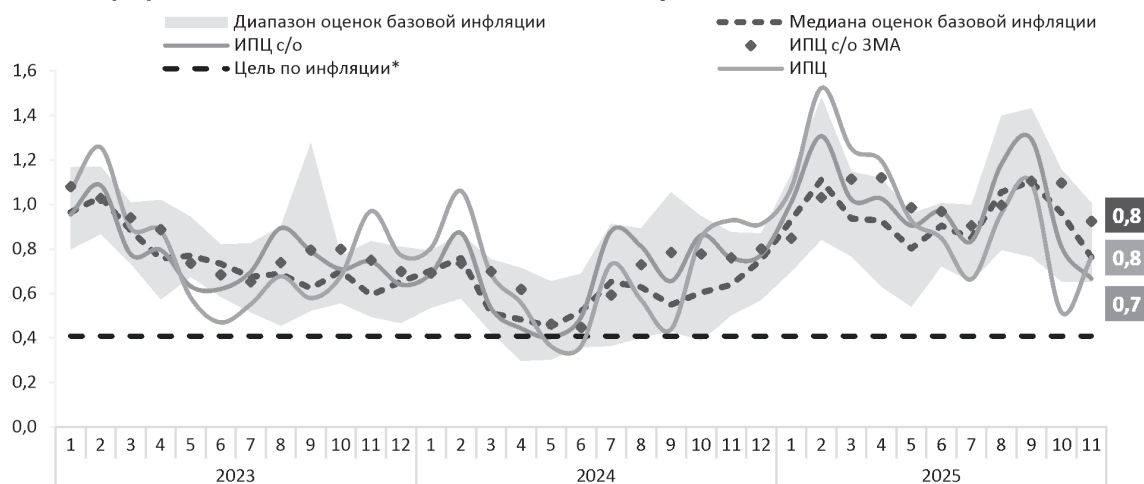
В ноябре 2025 года сезонно очищенная и базовая

инфляция замедлилась по сравнению с предыдущим месяцем. Однако данные показатели сохраняются на высоком уровне. Такая динамика указывает, что устойчивая компонента инфляции остаётся повышенной, а проинфляционное давление в экономике сохраняется.

В ноябре 2025 года месячная сезонно скорректированная инфляция составила 0,7% (0,8% в октябре), что соответствует аннуализированному росту на уровне 8,3% (10,2%) (график 10). Медианная оценка базовой инфляции сложилась на уровне 0,8% в месячном выражении (1%), или 9,6% (12,2%) в аннуализированном пересчете. Сезонно очищенная инфляция

снизилась преимущественно за счёт снижения тарифов на регулируемые услуги ЖКУ. Сохранение сезонно-очищенной и базовой инфляции на высоком уровне свидетельствует о том, что фундаментальное инфляционное давление остаётся высоким и имеет широкий характер. Таким образом, устойчивая часть инфляции остается на повышенном уровне и указывает на сохраняющиеся в экономике проинфляционные процессы. Дополнительно следует отметить сужение диапазона оценок базовой инфляции за счет снижения верхней границы, что указывает на снижение волатильности устойчивой части инфляции в сторону более умеренных оценок.

График 10. Различные показатели месячной инфляции остаются повышенными.



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

*Месячный рост цен, соответствующий цели в 5% в годовом выражении.

Примечание: исторические оценки могут пересматриваться.

Краткосрочные и долгосрочные инфляционные ожидания в октябре 2025 года вновь выросли, на фоне восходящей динамики воспринимаемой инфляции и сохраняющейся неопределённости у респондентов.

Краткосрочные инфляционные ожидания в октябре 2025 года составили 13,6% (в сентябре 13,2%) (график 11). Сглаженный трёхмесячный показатель в октябре 2025 года составил 13,4%.

Среди факторов будущего роста цен респонденты чаще всего отмечали подорожание продуктов питания, коммунальных услуг, бензина и дизельного топлива, а также изменение обменного курса. На фоне большого количества проинфляционных факторов уровень неопределённости в оценках остаётся высоким. Значительная часть респондентов затрудняется количественно оценить динамику цен на горизонте одного года. Однако

даже среди респондентов, выбравших вариант «затрудняюсь ответить», преобладает ожидание сохранения текущих темпов инфляции либо её последующего ускорения. Это может быть обусловлено обеспокоенностью ростом цен на отдельные товары и услуги, а также ожиданием повышения ставки НДС в начале следующего года.

Ожидаемая инфляция на пятилетнем горизонте составила 14,3% (в сентябре 14,0%). При

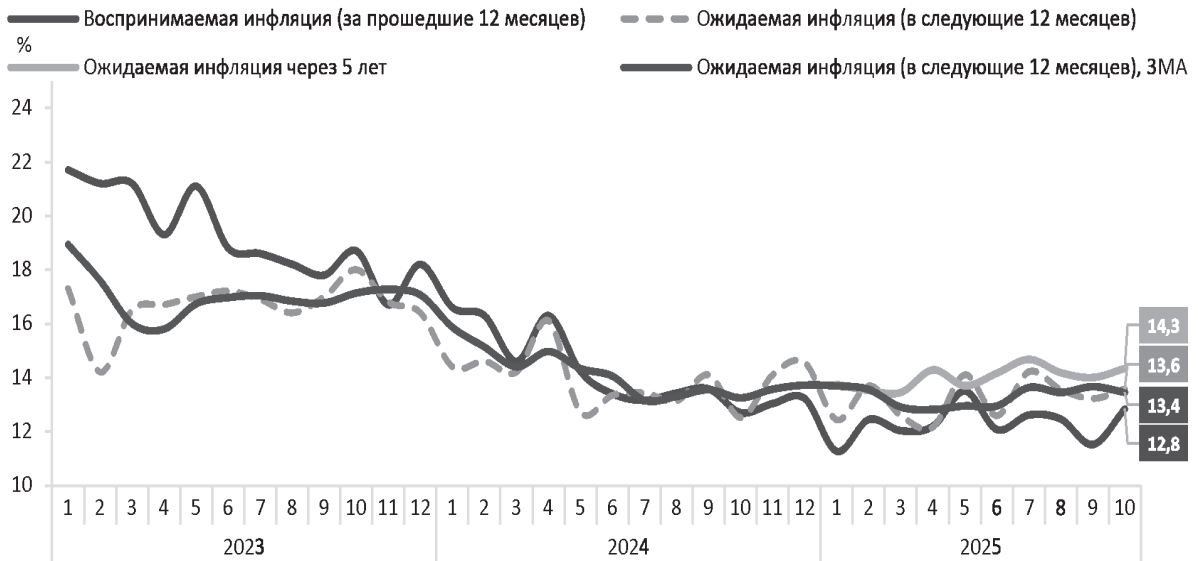
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

этом уровень неопределённости по долгосрочным оценкам заметно ниже, что отражает более устойчивые и уверенные взгляды респондентов по сравнению с краткосрочными прогнозами.

С начала года динамика воспринимаемой инфляции характеризуется волатильностью и не демонстрирует признаков устойчивого замедления. На фоне сохраняющейся высокой

фактической инфляции и отмечаемых факторов будущего роста цен инфляционные ожидания населения продолжают формироваться на повышенном уровне.

График 11. Краткосрочные и долгосрочные инфляционные ожидания вновь увеличились



Источник: FusionLab: опрос населения

2.2. Внутренний сектор

По оперативным данным БНС АСПР РК, за девять месяцев 2025 года экономика Казахстана продемонстрировала устойчивый рост: реальный ВВП увеличился на 6,3% г/г, превысив ожидания Национального Банка. Ускорение деловой активности было обеспечено более интенсивной, чем прогнозировалось, реализацией потребительского спроса, а также увеличением добычи и экспорта нефти сверх ожидаемых значений. Дополнительный вклад в рост экономики также внесли высокие показатели урожая зерновых культур. Инвестиционная активность сохраняет высокие темпы, что сопровождается ростом импорта (графики 12, 13).

Несмотря на расширение деловой активности, совокупный спрос превышает свои

равновесные показатели и опережает темпы роста предложения, что формирует повышательное давление на цены в экономике.

В третьем квартале 2025 года высокие темпы роста экономики были обеспечены одновременным увеличением производства товаров и расширением объема предоставленных услуг. Существенный вклад в общую динамику внес сырьевой сектор. Рост добычи нефти на месторождении Тенгиз привел к структурному переходу отрасли на более высокий уровень выпуска, что способствовало увеличению экспортных поставок нефти. Увеличение производственной активности в нефтяном секторе транслировалось в смежные отрасли, усиливая мультипликативный эффект в экономике. Позитивное влияние отмечается в торговле и транспорте благодаря росту грузооборота, включая

увеличение объемов услуг оптовой торговли и трубопроводного транспорта.

Рост объемов строительства отражает активное развитие жилищных проектов, стимулируемых устойчивым спросом со стороны домашних хозяйств и доступностью льготных программ кредитования. Положительный вклад также обеспечивает строительство объектов нежилого назначения, включая производственные и инфраструктурные сооружения.

В обрабатывающей промышленности основными драйверами выступили машиностроение за счет выпуска легковых автомобилей и специальной техники, а также производство продовольственных товаров. Рост внешнего спроса на готовую продукцию способствует расширению производства и поддерживает экономическую динамику, однако одновременно оказывает давление на вну-

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

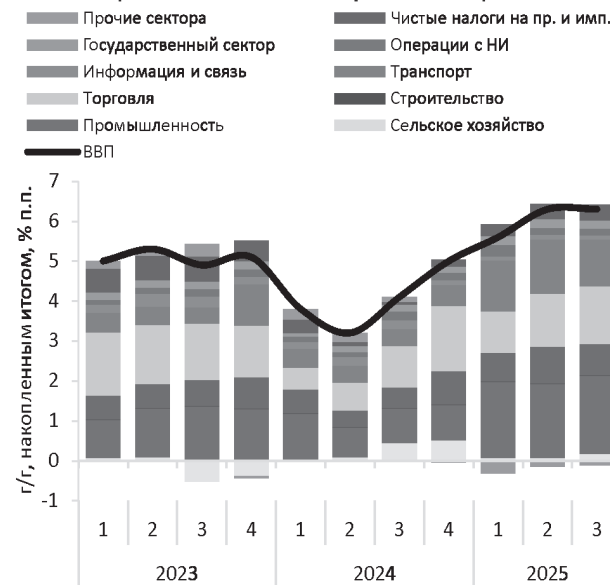
тренние цены. Рекордная урожайность обеспечила высокий сбор зерновых культур при сокращении посевных площадей,

что свидетельствует о повышении эффективности в сельском хозяйстве. В то же время снижение запасов фуражного

зерна может привести к росту себестоимости продукции животноводства в среднесрочной перспективе.

График 12. В январе -сентябре 2025 года рост экономики был обеспечен расширением деловой активности во всех ключевых отраслях.

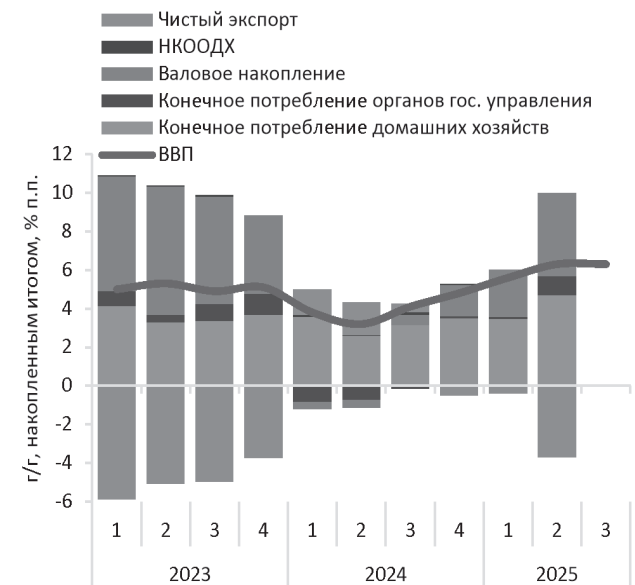
Вклад отраслей и налогов в реальный рост ВВП



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

График 13. Основным драйвером роста экономики со стороны потребления остается потребительский и инвестиционный спрос.

Вклад компонентов спроса в реальный рост ВВП



Расширение выпуска товаров сопровождалось ростом товарооборота продовольственной и непродовольственной продукции, а также продолжающимся расширением сектора услуг. Положительная динамика розничной торговли, пассажирооборота и широкого спектра услуг, включая услуги общественного питания и индивидуальные услуги, подтверждает устойчивость потребительского спроса.

Реальные темпы роста розничного товарооборота в третьем квартале текущего года составили 7,7% в годовом выражении. Значительный вклад в рост продолжает вносить сегмент

непродовольственных товаров, объем торговли которыми увеличился на 7,3% г/г в реальном выражении. Рост спроса в этом сегменте частично связан с повышением активности на рынке жилья, динамика которого в значительной степени определяется увеличением объемов ипотечного кредитования (графики 14, 15).

Несмотря на устойчивую динамику потребительского спроса, темпы роста источников потребления населения продолжают снижаться с начала года, в том числе в условиях ускорения инфляции. В третьем квартале текущего года реальные заработные платы снизились на 2%

в годовом выражении. Реальные доходы населения также продолжили снижаться, достигнув максимального с февраля 2023 года сокращения на 1,7% г/г в сентябре текущего года. Объем бюджетных трансфертов населению уменьшился в третьем квартале 2025 года (график 16).

В этих условиях дополнительным каналом поддержки роста потребительского спроса остается кредитование. В третьем квартале 2025 года объемы кредитования населения увеличились на 10% г/г, при этом основная часть прироста по-прежнему приходится на потребительские займы (график 17).

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

График 14. Динамика розничного товарооборота подтверждает устойчивость потребительского спроса.

Вклад компонентов розничного товарооборота в рост



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

График 15. Рост активности на рынке жилья способствует расширению спроса населения на непродовольственные товары.

% м/м с.о. в реальном выражении

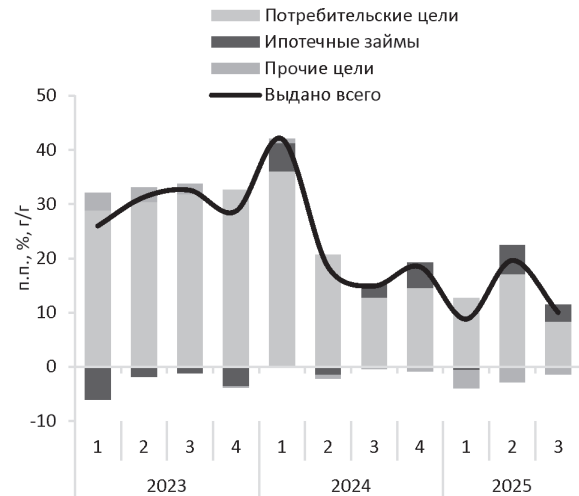


График 16. Источники потребления населения демонстрируют сокращение в реальном выражении



Источник: БНС АСПР РК, МФ РК, расчеты НБРК

График 17. Основным драйвером роста выдачи займов населению остаются кредиты на потребительские цели



Бокс 1. Влияние проведения концертов зарубежных исполнителей в Астане и Алматы на потребительскую активность

В международной практике влияние массовых культурных событий на экономическую активность изучается уже несколько десятилетий. В начале 2000-х годов получила развитие концепция Roskonomics, анализирующая экономические эффекты концертной индустрии³, а в последние годы эта литература получила новое направление – Swiftonomics⁴. Оба подхода рассматривают массовые культурные события как факторы, способные усилить экономическую активность в отдельных городах. Массовые культурные события способны стимулировать локальное потребление как через приток туристов, так и за счет увеличения внутреннего спроса со стороны местных жителей на фоне общего роста досуговой активности в городе.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

В Казахстане подобные эффекты могли быть актуальны, например, в третьем квартале 2025 года в связи с проведением концертов известных мировых исполнителей (Jennifer Lopez, Backstreet Boys) в Астане и Алматы, что потенциально способствовало локальному увеличению потребительской активности.

Для идентификации эффекта была использована панельная регрессия с фиксированными эффектами по регионам и периодам. Это позволяет проконтролировать неизменяемые региональные характеристики и общеэкономические шоки. Стандартные ошибки были скорректированы методом кластеризации по регионам. Анализ проводился на основе сезонно скорректированных данных в реальном выражении. Дополнительно был использован фильтр HP для исключения общего равновесного тренда для каждого региона.

Результаты показали, что проведение концертов сопровождалось статистически значимым увеличением потребительской активности в сфере услуг общественного питания, а влияние на розничную торговлю оказалось ограниченным. Согласно полученным оценкам, проведение концертов мировых исполнителей привело к увеличению разрыва объема предоставленных услуг общественного питания на 5-11% в зависимости от исполнителя и города проведения.

Наиболее выраженные эффекты наблюдались в г.Астана: проведение концертов повысило разрыв предоставленных услуг общественного питания примерно на 8,4%. Эффект от проведения концерта Backstreet Boys в г.Астана оказался несколько выше по магнитуде как для объема услуг, так и для розничной торговли. Важно учесть, что в период проведения данного концерта в г.Астана проходили и другие массовые мероприятия (Astana Finance Days), что могло дополнительно усилить локальную активность на рынке общественного питания. Во всех спецификациях для услуг общественного питания наблюдается высокий коэффициент при лаге зависимой переменной, что свидетельствует о выраженной инерционности в динамике отрасли. Проверка со случайными «ложными» событиями в других периодах и регионах подтвердила устойчивость результатов (Таблица 1).

Таблица 1. Результаты оценки влияния концертов зарубежных исполнителей на показатели спроса

Переменная	Услуги общественного питания ($Service_{r,t}$)			Розничная торговля ($Trade_{r,t}$)		
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
$Service_{r,t-1}/$ $Trade_{r,t-1}$	0,737*** (0,092)	0,737*** (0,092)	0,737*** (0,092)	0,256*** (0,07)	0,256*** (0,07)	0,256*** (0,07)
Концерт Jennifer Lopez	0,083*** (0,026)				0 (0,017)	
Концерт Backstreet Boys	0,076** (0,036)				0,015 (0,015)	
Концерт в Астане		0,084*** (0,012)		0,016 (0,012)		
Концерт в Алматы		0,075*** (0,15)		0 (0,01)		
Концерт Jennifer Lopez в Астане			0,053*** (0,015)			0 (0,015)
Концерт Jennifer Lopez в Алматы			0,113*** (0,016)			0 (0,017)
Концерт Backstreet Boys в Астане			0,115*** (0,019)			0,027** (0,012)
Концерт Backstreet Boys в Алматы			0,037 (0,023)			0,002 (0,012)
FE* по регионам	Да	Да	Да	Да	Да	Да
FE по месяцам	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Константа	0***	0***	0***	0***	0***	0***
Количество наблюдений	780	780	780	780	780	780
R²	0,57	0,57	0,57	0,17	0,17	0,17

*FE – fixed effects (фиксированные эффекты)

Источник: расчеты автора

Примечание: в скобках указаны стандартные ошибки.

*p < 0,1, **p < 0,05, ***p < 0,01

³ Connolly, M., & Krueger, A. B. (2006). Rockonomics: The economics of popular music. Handbook of the Economics of Art and Culture, 1, 667-719; Krueger, A. B. (2019). Rockonomics: How the music industry can explain the modern economy.

⁴ Dahlberg, K., DeWind, S., Geerling, W., Green, A., & Mateer, G. D. (2024). Swiftonomics: Using Taylor Swift to Teach Supply and Demand and Foreign Exchange Rates. Available at SSRN 4721864.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Проведенный анализ показал, что массовые культурные события имеют статистически значимое положительное влияние на локальную потребительскую активность, в особенности в секторе общественного питания. Влияние на розничную торговлю остается минимальным, что может быть обусловлено более низкой чувствительностью структуры расходов на розничные товары к краткосрочным импульсам, поскольку покупки непродовольственных товаров чаще планируются заранее и не привязаны к посещению культурных событий. Результаты также могут означать, что подобные всплески потребительской активности могут оказывать локальное влияние на ценовую динамику, однако это предположение требует отдельного анализа.

Справочно: Спецификация уравнения имеет следующий вид.

$$Service_{r,t}/Trade_{r,t} = \alpha_r + \lambda_t + \beta Service_{r,t-1}/\beta Trade_{r,t-1} + \gamma' D_{r,t} + \varepsilon_{r,t}$$

где

$Service_{r,t}$ – разрыв объема предоставленных услуг общественного питания (gap) в регионе r в текущем периоде t ;

$Trade_{r,t}$ – разрыв объема розничного товарооборота (gap) в регионе r в текущем периоде t ;

α_r – фиксированный эффект региона (cross-section FE);

λ_t – фиксированный эффект месяца (period FE);

$Service_{r,t-1}$ – объем предоставленных услуг общественного питания (gap) в регионе r в предыдущем периоде $t-1$;

$D_{r,t}$ – вектор дамми-переменных, определяющих проведение концерта в регионе r и периоде t ;

$\varepsilon_{r,t}$ – ошибка.

Рост инвестиционной активности в третьем квартале 2025 года продолжился. Однако после значительного ускорения во втором квартале текущего года темпы роста инвестиций в основной капитал замедлились до 5,5% в годовом выражении. Основным драйвером инвестиционной активности стали вложения в не-

сырьевой сектор экономики, за исключением государственных инвестиций. Вклад бюджетного финансирования в третьем квартале 2025 года снизился, при этом его доля в общем объеме инвестиций в основной капитал увеличилась до 24,6% с 22% во втором квартале. При этом, доля внешних инвестиций снизилась до 14% по срав-

нению с 16,8%. Рост инвестиций преимущественно обеспечивается за счет увеличения вложений в образование, обрабатывающую промышленность, транспорт и складирование, операции с недвижимым имуществом, а также сектора ЖКХ в рамках программы «Тариф в обмен на инвестиции» (графики 18, 19).

График 18. Инвестиционная активность продолжила расширение в третьем квартале 2025 года.

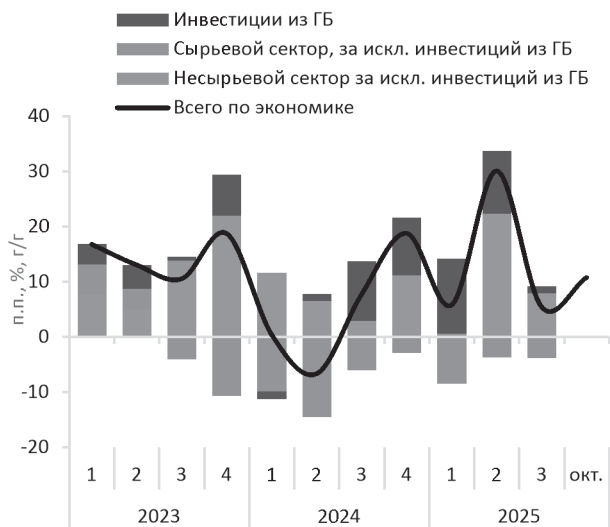
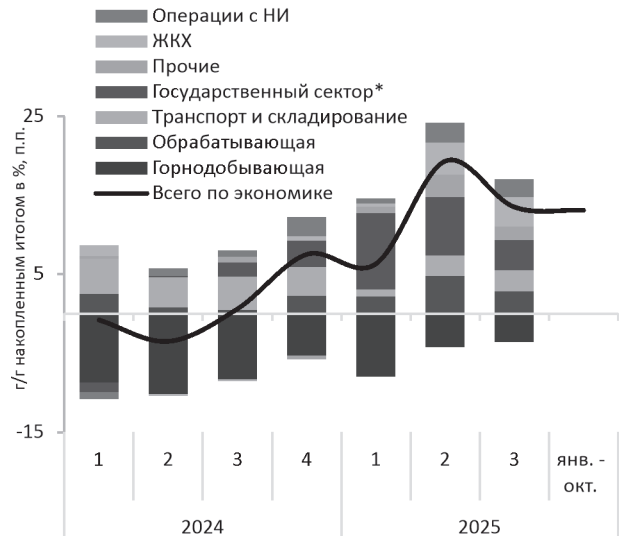


График 19. Рост инвестиций обеспечивается увеличением вложений в несырьевые сектора экономики.



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

Государственный сектор включает образование, здравоохранение, госуправление и оборона

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Импорт товаров в третьем квартале 2025 года сохранил высокие темпы роста, что отражает расширение как потребительского, так и инвестиционного спроса. Рост импорта обусловлен увеличением поставок машин и оборудования, транспортных средств, а также приборов и аппаратуры. Дополнительно вырос импорт продукции химической промышленности. В то же время наблюдалось снижение импорта текстильных из-

делий и обуви.

Экспорт товаров в реальном выражении ускорился, чему способствовало увеличение объемов добычи нефти. В результате основной вклад в рост экспорта в третьем квартале внесли топливно-энергетические товары. Дополнительный положительный вклад обеспечил экспорт продовольственной продукции, в том числе товаров животного и растительного происхождения и готовых пищевых изделий.

В структуре государственных расходов в третьем квартале 2025 года отмечено снижение текущих затрат в реальном выражении на 5,2% г/г, обусловленное снижением затрат на приобретение запасов, товаров и услуг. Одновременно сократился общий объем бюджетных затрат. Снижение государственных расходов зафиксировано в секторах здравоохранения, образования, обороны и промышленности.

Бокс 2. Участие Казахстана в глобальных цепочках создания стоимости

Для оценки и анализа роли Казахстана в мировом производстве и глобальных цепочках создания стоимости (Global value chains, далее – GVC) была рассмотрена статистика торговли в терминах добавленной стоимости. Этот подход «разбирает» валовый экспорт на внутреннюю добавленную стоимость (созданную трудом и капиталом – заработными платами, амортизацией, прибылью, налогами) и иностранную добавленную стоимость. Уровень участия страны в GVC измеряется показателем GVC Participation Rate, который состоит из двух компонентов:

- восходящего участия (forward participation) – сколько отечественной добавленной стоимости другие страны используют в своем экспорте (как промежуточный или конечный продукт);
- нисходящего участия (backward participation) – насколько экспорт страны зависит от импортных промежуточных товаров.

Согласно данным TiVA (Trade in Value-Added)⁵, валовый экспорт Казахстана почти полностью формируется внутренней добавленной стоимостью – в среднем 85% в 2000-2022гг. Доля иностранной добавленной стоимости стабильно низкая и составляет 10-13% от валового экспорта.

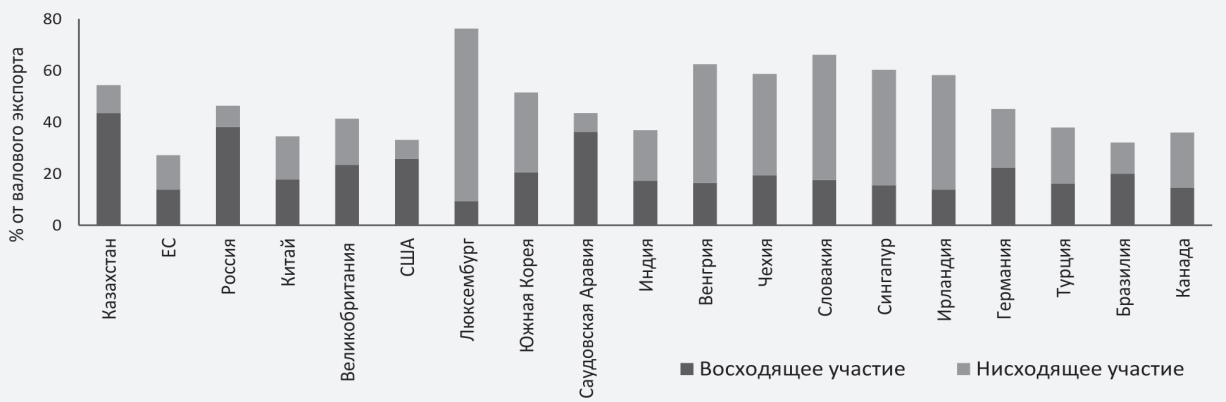
Участие Казахстана в GVC сравнительно высокое (график 1). Страна вовлечена в глобальные цепочки преимущественно через «восходящее» участие, т.е. казахстанская продукция используется как промежуточный товар для дальнейшего производства за рубежом. Наибольший вклад в формирование внутренней добавленной стоимости вносят: горнодобывающая промышленность (более 80% добавленной стоимости), производство кокса и нефтепродуктов (около 50%), металлы (около 60%), химическая продукция (около 40%), а также сопутствующие услуги. Ключевыми потребителями казахстанской добавленной стоимости являются ЕС (около 50%), Китай (около 15%), Россия (8%), США (3%).

Доля «нисходящего» участия – иностранной добавленной стоимости в экспорте Казахстана – составляет лишь около 14% (в среднем за 2000-2022гг). Это типично для сырьевых экономик, поскольку добывающие отрасли почти не используют импортные промежуточные товары. Вместе с тем, импортозависимость более выражена в отдельных отраслях обрабатывающей промышленности, особенно требующих более сложное оборудование и компоненты. Наибольшая зависимость от импортных компонентов наблюдается в производстве резины и пластмасс (около 30% от валового экспорта), компьютеров, электронной и оптической продукции (примерно 25%), автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов (25-30%), а также текстильной продукции (около 20%).

⁵База данных ОЭСР, построенная на межстрановых таблицах «затраты-выпуск», данных национальных счетов и внешнеторговой статистики. Охватывает более 80 стран и около 50 отраслей, позволяя анализировать торговлю в терминах добавленной стоимости.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

График 1. Уровень участия стран в GVC в 2019 году*



Источник: OECD TiVA, расчеты автора

* База TiVA включает данные с 1995-2022гг. 2019 год был взят за основу, т.к. не включает шоковых периодов пандемии и геополитических

Расширение экономической активности сопровождается улучшением ситуации на рынке труда. В третьем квартале текущего года рост занятости продолжился в результате существенного увеличения числа наемных работников. Уровень безработицы удерживается на исторически минимальных уровнях, а производительность труда демонстрирует положительную динамику. Вместе с тем, рост спроса на рабочую силу и улучшение показателей производительности не отражаются в сопоставимом увеличении заработных плат. На фоне ускорения инфляции реальные заработные платы сократились на 2% г/г в тре-

тьем квартале 2025 года.

В третьем квартале 2025 года предложение рабочей силы продолжило расширяться, при этом сохранялась тенденция роста числа наемных работников и сокращения численности самостоятельно занятых (график 20).

Наибольший прирост наемных работников наблюдался в секторе услуг, в частности в торговле и информации и связи, в сельском хозяйстве и горнодобывающей промышленности. В остальных отраслях промышленности и строительстве отмечалось сокращение числа наемных работников при одновременном увеличении численности самостоятельно занятых. Значительный прирост самозанятых был

отмечен в образовании, здравоохранении и операциях с недвижимым имуществом.

Рост номинальной заработной платы замедлился до 10,0% г/г в третьем квартале 2025 года. С учетом ускорения инфляции это привело к снижению заработных плат в реальном выражении (график 21). Сокращение реальных заработных плат наблюдается в большинстве отраслей экономики, включая строительство (8,7% г/г), здравоохранение (6,5% г/г), услуги по проживанию и питанию (5,4% г/г), промышленность (1,2% г/г). При этом, по данным БНС, в целом по экономике и в большинстве секторов наблюдается рост производительности труда.

График 20. Предложение рабочей силы и уровень безработицы, г/г, %



График 21. Динамика заработной платы и производительности труда, г/г, %



Источник: БНС АСПР РК

*расчеты НБРК на основе данных БНС АСПР РК

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Таким образом, рост деловой активности и производительности труда не сопровождается соответствующим увеличением заработных плат. Это может отражать перераспределение добавленной стоимости между факторами производства, ценовые и структурные особенности отдельных отраслей.

2.3. Фискальная политика
В третьем квартале 2025 года фискальная политика была контрциклической.

Учитывая положительный разрыв выпуска и отрицательный нефтефискальный импульс, бюджетные меры носили преимущественно контрциклический характер. Однако накопленный эффект бюджетного стимулирования прошлых периодов продолжает подогревать внутренний спрос и поддерживать инфляционное давление.

Несмотря на незначительное ухудшение общего баланса,

обусловленное сокращением трансфертов из НФ РК и неналоговых сборов, нефтефискальный дефицит формируется на более благоприятных значениях (график 22). Сезонно-очищенный общий дефицит составил 2,6% от ВВП, нефтефискальный – 6,4% от ВВП. В структуре дефицита отмечается положительная динамика нефтефискального структурного дефицита бюджета, что связано с сокращением реальных затрат (9% г/г) (график 23).

График 22. Нефтефискальный дефицит госбюджета в третьем квартале 2025 года улучшился, SA, в % от ВВП.

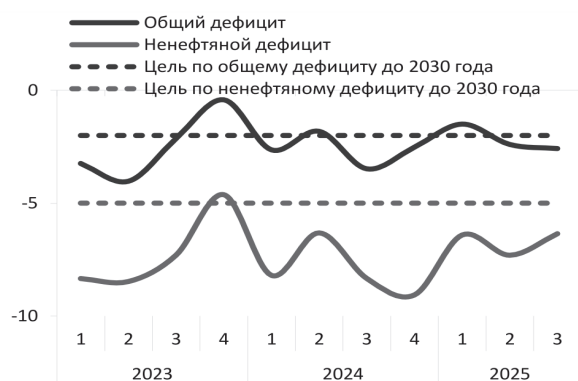


График 23. Нефтефискальный структурный дефицит улучшился на фоне сокращения реальных расходов, декомпозиция дефицита госбюджета, SA, в % от ВВП.



Примечание: Номинальный ВВП за 3 квартал 2025 года - оценка НБРК
 Источник: МФ РК, БНС АСПР РК, расчеты НБРК

В доходной части бюджета наблюдается снижение поступлений в реальном выражении, что обусловлено эффектом высокой базы прошлого года по неналоговым поступлениям, а также сокращением объемов трансфертов из НФ РК. Рост налоговых поступлений в третьем квартале замедлился (график 24). Более низкий рост налогов связан с более низкими темпами роста поступлений по НДС и КПН на фоне замедления экономической активности в третьем квартале 2025 года (с 7% до 6,3% г/г). Сохраняется положительная динамика исполнения к плану по налоговым поступлениям за 9

месяцев т.г. Превышение плановых показателей с начала года обеспечивается, главным образом, за счёт поступлений в местные бюджеты (график 25). В то же время в республиканском бюджете продолжается недобор по КПН с крупных предприятий и по НДС.

В расходной части государственного бюджета по данным за третий квартал 2025 года наблюдается неполное освоение запланированных средств (график 26). Основной вклад в сокращение внесли затраты в секторах транспорта, здравоохранения и образования. В структуре расходов отмечается снижение доли капиталь-

ных затрат по отношению к ВВП при одновременном увеличении текущих расходов, что отражает в большей степени поддержку государством внутреннего спроса (график 27).

Кроме того, согласно данным МФ РК, сохраняется проблема неосвоения запланированных расходов, где с начала года сумма неисполнения составила 1,5 трлн. тенге. Складывается характерная для бюджетного цикла ситуация, когда непотраченная часть запланированных средств осваивается в конце года. Данная ситуация может привести к ускорению внутреннего спроса

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

в последующих кварталах. Более того, отложенный эффект фискального стимулирования

предыдущих лет и увеличение доли текущих затрат также выступают факторами по-

догрева внутреннего спроса и инфляционного давления в экономике.

График 24. Налоги госбюджета в реальном выражении показывают замедление роста в третьем квартале 2025 года, г/г, в %

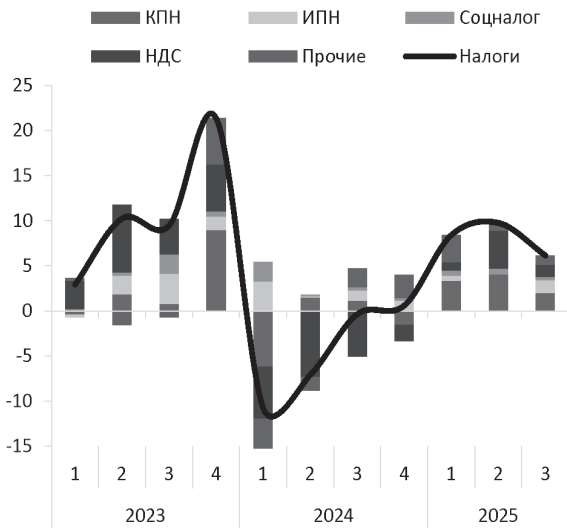
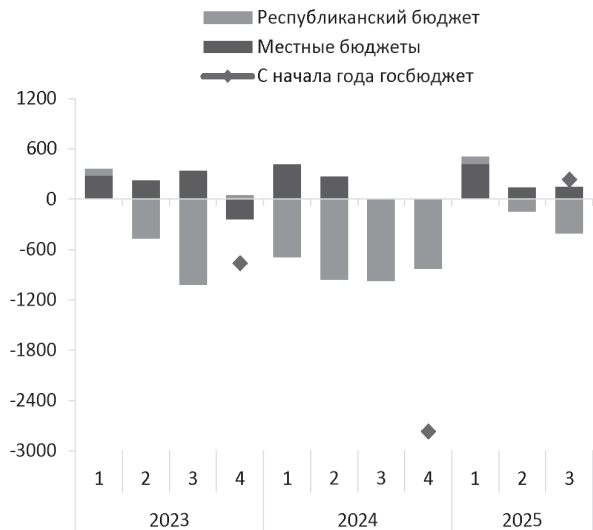


График 25. Исполнение плана по налогам в 2025 году продолжает обеспечиваться местными бюджетами, за квартал в разрезе уровней бюджетов, млрд. тенге



Источник: МФ РК, расчеты НБРК

График 26. Реальные расходы сократились в третьем квартале 2025 года, г/г, в %

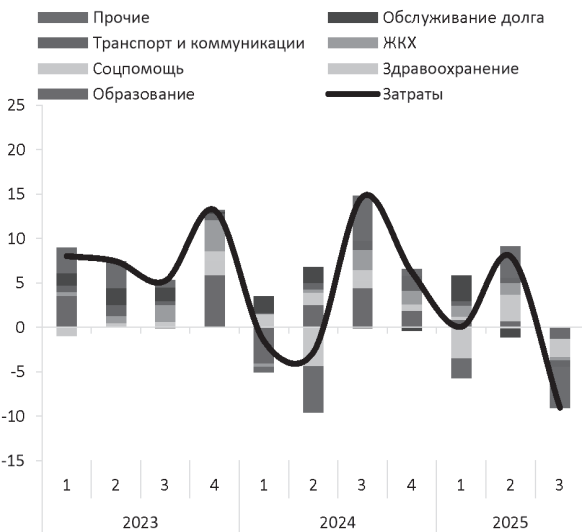


График 27. Доля капитальных расходов к ВВП сократилась при этом увеличилась для текущих, SA, в % от ВВП



Примечание: Номинальный ВВП за 3 квартал 2025 года - оценка НБРК

Источник: МФ РК, БНС АСПР РК, расчеты НБРК

III. ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

3.1. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

Ставки денежного рынка формировались преимущественно у нижней границы коридора базовой ставки. Депозитные ставки отреагировали ростом на повышение базовой ставки.

Ставки по корпоративным кредитам сохранились на прежнем уровне. Ставки по потребительским кредитам формировались под влиянием доли рассрочек, ставки по ипотечным кредитам – в большей степени под воздействием льготных программ.

Рост депозитов поддерживается увеличением как вкладов в национальной валюте, так и в иностранной валюте.

Кредитование со стороны банков продолжает расти

двузначными темпами. Рост по потребительским займам замедлился, при этом темпы роста ипотечного кредитования ускоряются. Рост кредитов малому бизнесу ускорился, увеличение кредитования средних и крупных компаний остается на высоком уровне.

Динамика обменного курса формировалась под влиянием, преимущественно, внутренних факторов.

Денежная масса выросла за счет расширения кредитного канала, фискальных операций и внешних активов.

3.1.1. Процентный канал

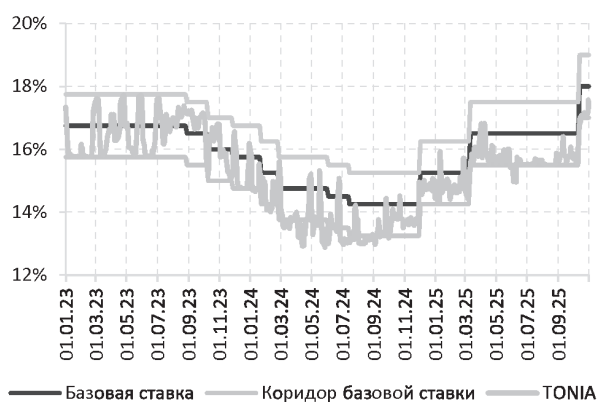
Ставки денежного рынка формировались у нижней границы коридора.

Ставки денежного рынка с августа по октябрь 2025 года следовали динамике базовой ставки. На фоне профицита лик-

видности банковского сектора TONIA большую часть времени находилась вблизи нижней границы коридора базовой ставки (график 28). Спред ставки TONIA к базовой ставке в среднем за август - октябрь составил (-)0,8 п.п. (май-июль – (-)0,9 п.п.).

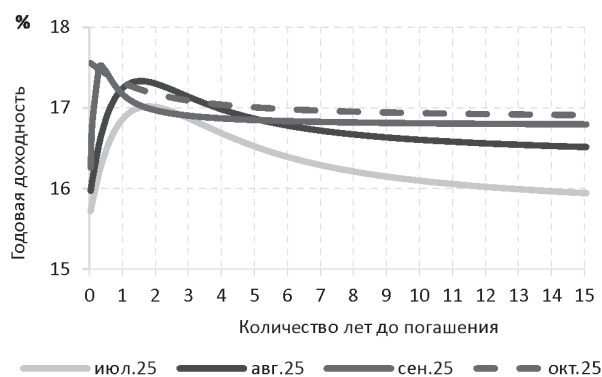
Доходности ГЦБ в октябре 2025 года выросли по всем сегментам кривой (график 29). Это произошло на фоне повышения базовой ставки и увеличения рисков высокой инфляции в будущем. Безрисковая кривая доходности приобрела практически прямую форму: максимальные значения по-прежнему приходятся на горизонте от одного до двух лет. Более пологая динамика на длинных горизонтах при сохранении высоких уровней доходности указывает на риски сохранения высокой инфляции.

График 28. Коридор процентных ставок и ставка TONIA



Источник: НБРК, КФБ

График 29. Безрисковая кривая доходности, %



Рост базовой ставки по-прежнему отражается в депозитных ставках (график 30). В корпоративном сегменте ставки по депозитам продемонстрировали значительный рост (с 15,4% в июле до 16,3% в октябре т.г.), отражая их высокую эластичность к изменению денежно-кредитных условий. В

розничном сегменте рост ставок был умеренным (с 14,3% до 14,6%), однако в условиях постепенной корректировки банками ценовой политики не исключается дальнейшее увеличение доходности депозитов физических лиц.

Ставки по кредитам бизнесу остались на прежнем уровне.

Корпоративные кредитные ставки. В сентябре средневзвешенная ставка по кредитам бизнесу в национальной валюте практически не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом (график 31). Ставки для крупных и малых предприятий незначительно выросли, тогда как стоимость кредитования

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

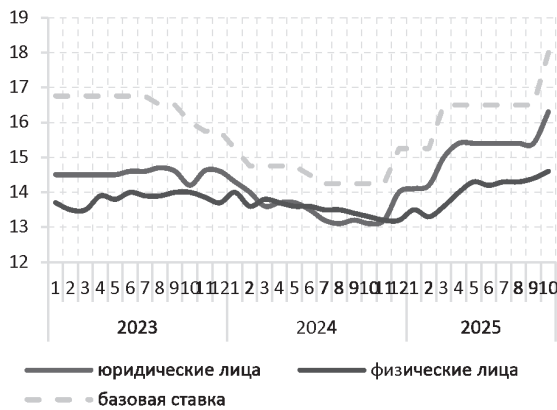
для субъектов среднего бизнеса снизилась.

Розничные кредитные ставки продемонстрировали рост по сравнению с предыдущим кварталом. Ставки по потребительским кредитам про-

должают формироваться под влиянием изменения доли рас-срочек в общем объеме потре-бительских кредитов. В августе т.г. внедрение новых рыночных ипотечных продуктов по низкой ставке способствовало некото-

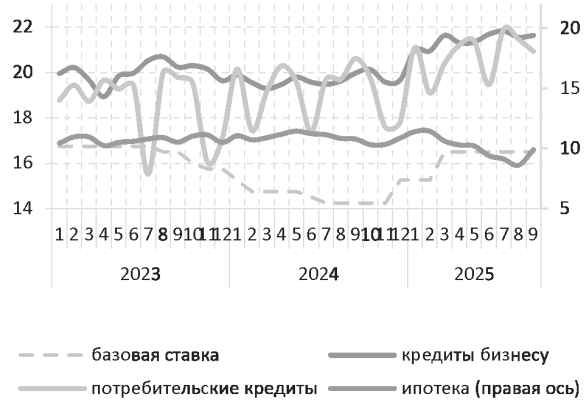
рому снижению ипотечной став-ки (график 31). Однако в сентя-бре после корректировки ставок отдельными банками по новым ипотечным продуктам показа-тель вернулся к сопоставимому с июнем уровню.

График 30. Ставки по депозитам в национальной валюте, %



Источник: НБРК

График 31. Ставки по кредитам в национальной валюте, %



3.1.2. Кредитный канал и депозиты (канал благосостояния)

Кредитный портфель БВУ вырос за год на 22,7% в сентябре 2025 года за счет ускоре-ния темпов роста кредито-вания бизнеса и сохранения темпов роста кредитования населения (график 32).

Темпы роста потребитель-ского кредитования замедли-лись до 26,2% г/г. При этом со стороны населения все еще сохраняется повышенный спрос в условиях популярности рассрочек и активного продви-жения банковских продуктов, а также высоких инфляционных ожиданий.

В сентябре ипотечное кре-дитование продолжило рост, достигнув 15,9% г/г на фоне ре-ализации льготных программ, включая «Наурыз» и «Наурыз

Жұмыскер».

На фоне вышеотмеченных факторов кредитование на-селения в целом выросло на 23,5% г/г.

В сентябре 2025 года на-блюдается повышение актив-ности в сегменте малого биз-неса.

Кредитование бизнеса со стороны банков второго уров-ня продолжило ускорение в сентябре (до 21,5% г/г), пре-имущественно, за счет более высокого роста кредитов ма-лому бизнесу. Также сохраня-ется активное кредитование крупных и средних предпри-ятий, темпы роста которых со-ставили 28,6% г/г и 32,5% г/г, соответственно.

Рост ставок сопровожда-ется активным увеличением объемов депозитов.

Депозиты в депозитных

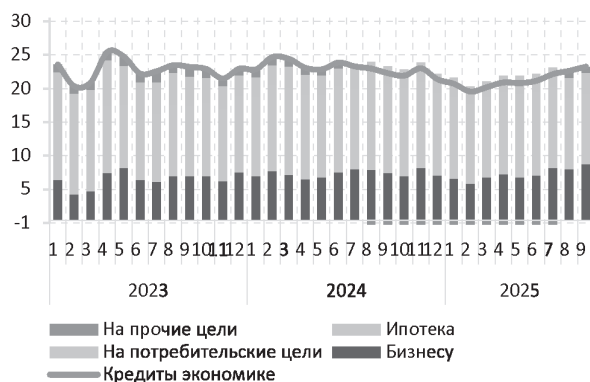
организациях увеличились на 18,0% г/г по состоянию на конец октября т.г. (график 33). Основной вклад в рост обеспечили депозиты в на-циональной валюте (рост на 18,2% г/г), привлекательность которых сохраняется благод-даря высокому дифференци-алу доходности относительно валютных вкладов. Валютные депозиты увеличились (рост 17,4% г/г) за счет их курсовой переоценки и некоторого при-тока новых вкладов. Норма сбережений домохозяйств⁶ увеличилась во II квартале 2025 года, расположившись около прошлогодней макси-мальной отметки. Показатель доли семей, имеющих сбере-жения⁷, продолжает находить-ся на уровне выше среднеис-торического со значением в 25,1% в октябре т.г.

⁶ Показатель, рассчитанный на основе данных БНС АСПР РК по следующей формуле: (совокупные доходы домохозяйств - совокупные расходы домохозяйств)/совокупные доходы домохозяйств

⁷ В соответствии с опросами населения по инфляционным ожиданиям (<https://nationalbank.kz/ru/page/inflyacionnyye-ozhidaniya>)

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

График 32. Кредиты экономике от БВУ (портфель), г/г, %



Источник: НБРК

График 33. Депозиты резидентов в депозитных организациях, г/г, %



Долларизация депозитов обновила исторически минимальное значение в сентябре т.г.

В октябре уровень долларизации депозитов снизился по сравнению с июлем, составив

21,2% (22,2% в июле). Сокращение доли валютных депозитов было отмечено как в сегменте физических лиц (18,4%), так и юридических лиц (24,8%). Продолжающееся снижение долларизации депозитов, достигшее

исторического минимума в сентябре (20,6%), отражает устойчивый тренд дедолларизации, поддерживаемый повышением привлекательности тенговых инструментов вслед за корректировкой денежно-кредитных условий.

Бокс 3. Альтернативные источники финансирования: роль расчетов с контрагентами

Предприятия не всегда прибегают к банковскому кредитованию для финансирования своей деятельности. На практике широко применяются альтернативные источники, такие как выпуск облигаций, факторинг, привлечение венчурного капитала, участие в государственных программах, получение субсидий и т.д. Кроме того, для поддержания ликвидности предприятия зачастую используют такие инструменты, как отсрочка платежей поставщикам и получение авансов от клиентов, что, в свою очередь, формирует кредиторскую и дебиторскую задолженность. Эти механизмы позволяют предприятиям поддерживать операционный цикл без привлечения дополнительных заёмных средств, особенно в краткосрочной перспективе.

Дебиторская задолженность возникает, когда компания предоставляет товары или услуги с отсрочкой платежа для стимулирования продаж и укрепления отношений с клиентами, а кредиторская — когда предприятие само получает отсрочку оплаты от поставщиков, чтобы эффективно управлять денежными потоками, сохранять ликвидность и финансировать текущие операции без привлечения внешних займов.

- Дебиторская задолженность — это суммы, которые должны компании её покупатели, заказчики и другие должники.

- Кредиторская задолженность — это обязательства компании перед поставщиками, подрядчиками и пр.

Результаты анализа опроса предприятий за 2 квартал 2025 года показывают, что в структуре краткосрочных обязательств предприятий значительную долю занимает именно кредиторская задолженность⁸. Причём данный инструмент играет особенно важную роль для малых и средних предприятий. Так, если в структуре краткосрочных обязательств средневзвешенная доля кредиторской задолженности среди крупных предприятий составляет 31,3%, то у малых предприятий этот показатель достигает 52,2% (см. Рисунок 1).

Такая разница в структуре обязательств объясняется тем, что крупные предприятия имеют более широкий доступ к заёмным средствам. Они располагают большим объёмом залогового имущества, стабильными финансовыми показателями и профессиональными финансовыми

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Рис 1. Структура краткосрочных обязательств предприятий, доля в %



Источник: ежеквартальные опросы НБРК, расчеты НБРК

службами, что делает их более привлекательными и надёжными заемщиками для банков. В свою очередь, у малых предприятий большая доля прочих обязательств связана с тесным участием владельцев в управлении бизнесом и финансировании его деятельности. Это проявляется, в том числе, в задолженности перед учредителями. Кроме того, малые предприятия чаще сталкиваются с просрочками по обязательным платежам — таким как зарплата, аренда, налоги и другие выплаты. Тем не менее, для малого и среднего бизнеса важнейшим источником поддержания деятельности остаётся кредиторская задолженность.

Важным элементом эффективного управления дебиторской и кредиторской задолженностью является обеспечение положительного денежного разрыва. Это означает, что поступление средств от клиентов происходит раньше, чем наступает срок расчёта с кредиторами. Такой баланс позволяет предприятиям своевременно покрывать свои обязательства, что снижает финансовую нагрузку и способствует стабильности бизнеса.

В этих целях были рассчитаны показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Оборачиваемость дебиторской задолженности отражает средний период, за который компания получает оплату от покупателей, а оборачиваемость кредиторской задолженности — срок, за который предприятие рассчитывается со своими поставщиками⁸. Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности составил 62,3 дня, тогда как кредиторская задолженность в среднем оборачивалась за 104,4 дня. Это говорит о том, что в среднем предприятия получают денежные средства от клиентов значительно раньше, чем осуществляют выплаты поставщикам.

Приблизительные расчёты по доступным данным (без учёта объёмов задолженностей по срокам) показали, что у 61,2% предприятий дебиторская задолженность оборачивается быстрее, чем кредиторская. У 37,4% респондентов ситуация обратная — кредиторская задолженность оборачивается быстрее дебиторской. При этом следует отметить, что в расчётах учитывались средние объёмы задолженностей, без детализации по срокам, поэтому нельзя однозначно утверждать, что у этих предприятий существует отрицательный денежный разрыв.

Тем не менее, данные мониторинга предприятий свидетельствуют о наличии у предприятий проблем с эффективным управлением оборотным капиталом. Так, 19,8% респондентов сообщили о просроченной кредиторской задолженности свыше 90 дней, а 23,5% — о просроченной дебиторской задолженности. Кроме того, 14,7% предприятий отметили трудности с возвратом дебиторской задолженности. Такие компании могут испытывать потребность в дополнительном финансировании оборотных средств и, соответственно, являться потенциальными заемщиками банков.

⁸ Доля рассчитана с применением весов, определенных по общей численности занятых

⁹ Оборачиваемость дебиторской задолженности=выручка/средняя дебиторская задолженность
 Оборачиваемость кредиторской задолженности=себестоимость/средняя кредиторская задолженность

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

3.1.3. Валютный канал

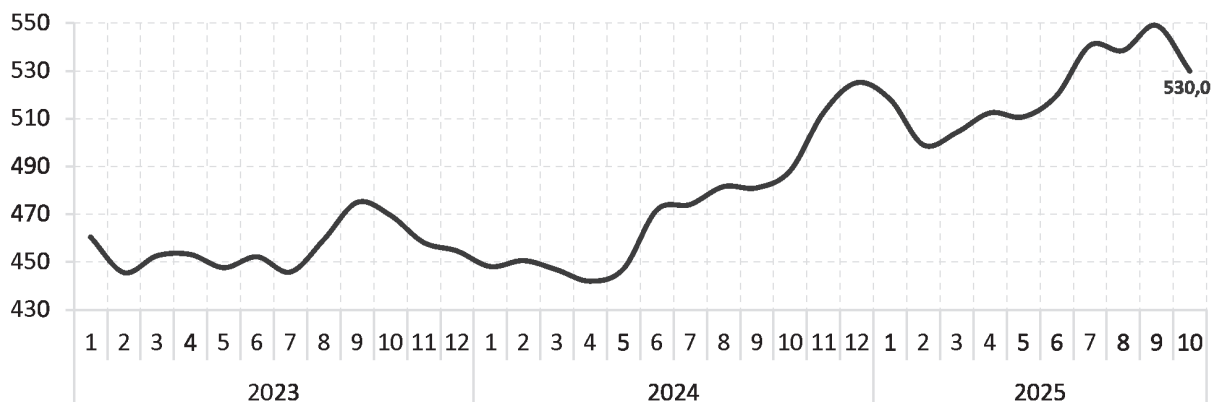
Динамика обменного курса обусловлена преимущественно внутренними факторами.

В октябре т.г. по сравнению с июлем тенге к доллару США

укрепился на 1,9%, преимущественно, из-за внутренних факторов (график 34). Поддержку оказали операции по зеркалированию¹⁰ покупок золота, продажи валюты со стороны НФ и квазигосударственно-

го сектора. Дополнительную поддержку национальной валюте оказал приток нерезидентов в ГЦБ РК (приток на 160 млрд тенге в течение октября) на фоне повышения базовой ставки.

График 34. Обменный курс тенге к доллару США (тенге за доллар США, на конец месяца)



Источник: КФБ

3.2. Денежная масса

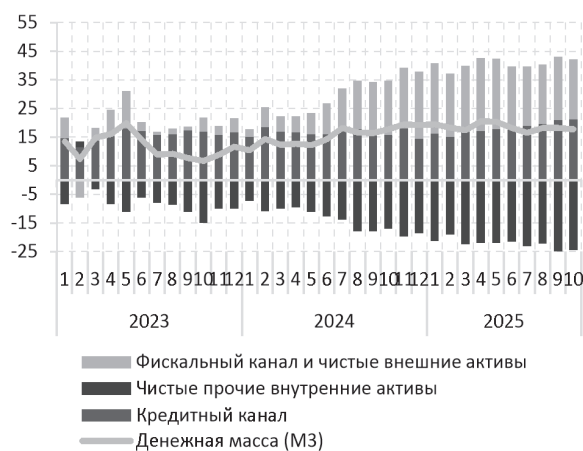
Продолжился рост денежного предложения.

В октябре текущего года годовые темпы роста общей денежной массы и ее тенговой составляющей составили 17,7% и 17,8%, соответственно (график 35). При этом расширение денежного предложения поддер-

живалось ростом кредитования, а также увеличением вклада фискальных операций и внешних активов вследствие привлечения Правительством внешних займов для финансирования дефицита бюджета. В августе-октябре 2025 года объем выпуска государственных ценных бумаг Министерства финансов РК вырос

на 50,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 36). Рост обусловлен преимущественно краткосрочным (до 1 года вырос в 5,2 раза) и долгосрочным (свыше 5 лет вырос в 2,9 раза) сегментами, тогда как в среднесрочном сегменте от 1 года до 5 лет зафиксировано снижение на 26,8%.

График 35. Денежная масса, % г/г



Источник: НБРК, КФБ

График 36. Объем выпуска ГЦБ МФ РК на внутреннем и внешних рынках, трлн . тенге



¹⁰ С учетом накопленной с начала текущего года неизъятной ликвидности, в течение IV квартала в рамках операций зеркалирования планируется осуществить продажу иностранной валюты на сумму в эквиваленте 1,4 трлн тенге.

Бокс 4. Анализ наличных денег в обращении (M0)

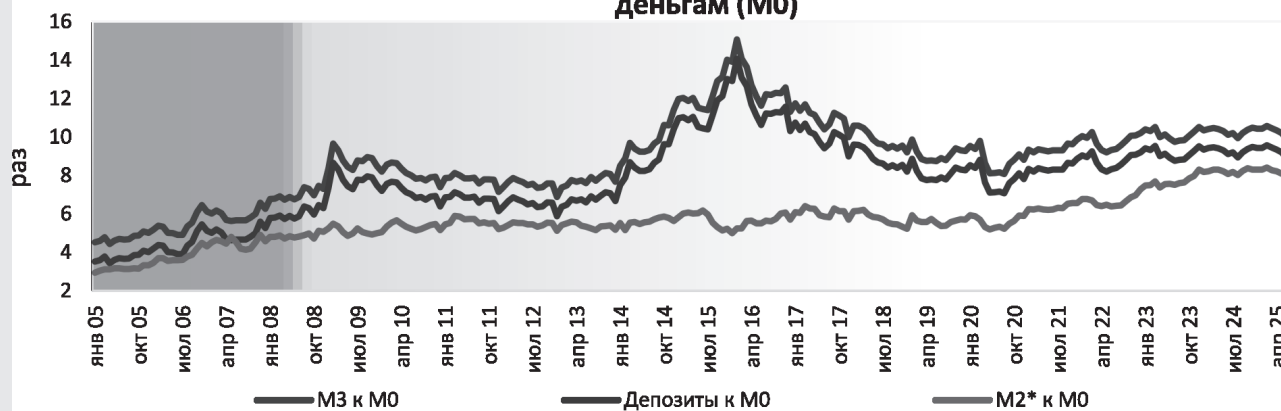
Наличные деньги (M0) являются компонентом денежной массы и традиционным платежным инструментом. Несмотря на активное распространение безналичных форм платежей, в настоящее время наличные деньги в Казахстане все еще сохраняют свою значимость в качестве платежного средства. По опросу НБРК¹¹ за 2024 год 48,9% респондентов использовали наличные как средство платежа. В Европе, как показывают опросы ECB SPACE-2024¹² и SNB-2024¹³, для большинства потребителей опция оплаты наличными деньгами остается важной, несмотря на увеличение доли платежных карт и цифровых платежей.

Кроме того, на краткосрочном горизонте агрегат M0 является оперативным индикатором изменений в поведении экономических агентов, реагируя на эпизоды неопределенности и шоков. С учетом вышеотмеченного, аналитический интерес представляет анализ структуры денежной массы и объяснение ее изменений во времени. Для этого были использованы показатели отношения основных денежных агрегатов к наличным деньгам в обращении, а именно M3/M0, M2*¹⁴/M0 и депозиты/M0. Данные показатели говорят о том, какой объем соответствующего денежного агрегата (включает и депозиты и наличные деньги) и депозитов приходится на 1 тенге наличных денег. Чем выше значение данных показателей, тем выше доля безналичных форм денег по сравнению с наличными деньгами. Анализ исторической динамики демонстрирует, что за последние 20 лет наблюдается повышательный тренд соотношения M3 (общая денежная масса) к M0 и депозитов к M0 (график 1), свидетельствуя об опережающем росте спроса на безналичные формы денег по сравнению с наличными. Наиболее выраженный рост показателей приходился на периоды турбулентности на валютном рынке (2009 года и 2014-2016 годы). Такое явление объясняется тем, что M3 включает также валютные депозиты, отражающие валютную переоценку и спрос на иностранную валюту. После нормализации ситуации на валютном рынке показатели демонстрировали понижающийся тренд до августа 2020 года.

В отличие от отношения M3 к M0 показатель M2* к M0 увеличивался более умеренно, поскольку он формируется из тенговых депозитов и наличности. Так, в 2009 и 2016 годах несмотря на волатильность M3 к M0, M2* к M0 не показал существенного изменения. Так с января 2005 года по март 2009 года наблюдался рост данного показателя с 2,9 до 5,5. Далее в 2009-2020 годах показатель колебался в относительно узком диапазоне 4,9-6,4. Однако с 2 кв. 2020 года по мере развития цифровизации финансовых услуг отношение M2*/M0 перешло в зону устойчивого роста и показатель вырос с 5,2 в мае 2020 года до 8,3 в декабре 2024 года. При этом стоит отметить, что на рассматриваемом

Историческом периоде наблюдались кратковременные всплески M0 в периоды высокой неопределенности и реализации внешних шоков – в 2009, в 2014, 2015, 2020 и 2022 годах.

График 1. Отношение агрегатов и депозитной составляющей к наличным деньгам (M0)



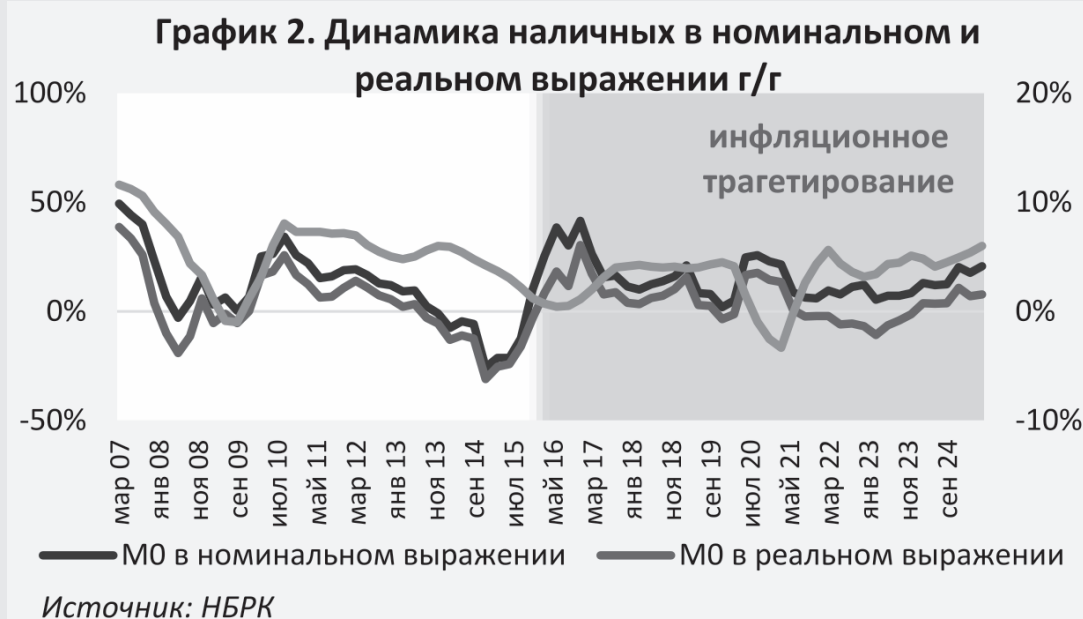
Источник: НБРК

¹¹ Национальный банк Республики Казахстан. Экономическое обозрение, № 4, 2024. «Изменения платежных предпочтений субъектов экономики в использовании наличных денег на основе социологических исследований НБРК»;

¹² European Central Bank. Study on the Payment Attitudes of Consumers in the Euro Area (SPACE), 2024;

¹³ Swiss National Bank. Payment Methods Survey, 2024;

¹⁴ M2* – тенговая денежная масса.



В рамках дальнейшего расширения анализа были сопоставлены годовые изменения номинального и реального М0, а также М0 и ВВП в реальном выражении (график 2). Сравнение динамики М0 в номинальном и реальном выражении позволило отделить ценовой компонент от изменения «чистой»/«реальной» потребности в наличности. Увеличение разрыва между рядами номинального и реального М0 отражает ускорение инфляции, а его сужение свидетельствует об ослаблении ценового давления. Например, с 2017 до начала 2020 года при относительно низкой инфляции расхождение между номинальным и реальным М0 оставалось небольшим, а в 2021–2023 годах на фоне инфляционного давления реальный М0 демонстрировал отрицательную динамику, тогда как в номинальном выражении показатель оставался положительным.

Сопоставление с реальным ВВП показало, что связь реального М0 с ВВП была заметно сильнее до 2016 года. Так, до 2008 увеличение М0 соответствовало динамике роста деловой активности. В 2008-2009 годах мировой кризис привел к спаду реального ВВП и соответствующему резкому снижению реального М0. В 2014-2015 годах объем тенговой наличности в реальном выражении временно сократился вместе со снижением экономической активности в условиях существенного снижения цен на нефть, ослабления тенге и повышенных инфляционных ожиданий. Вместе с тем, с 2016 года сонаправленность двух показателей приобрела нестабильный характер. Так, в 2016 году реальный М0 заметно вырос при замедлении роста реального ВВП. В свою очередь, пандемийный шок 2020 года сопровождался увеличением М0, несмотря на снижение реального ВВП. В 2016, 2018 и 2020 годах спрос на наличные деньги вероятно отражал высокую неопределенность и соответствующую реализацию мотива предосторожности. В свою очередь, с 2023 года по настоящее время визуально прослеживается восстановление сонаправленности с ВВП. Таким образом исключая периоды реализации шоков траектория М0 и ВВП в большинстве периодов остаются однонаправленными. Таким образом, на динамику наличных денег влияет совокупность факторов.

На долгосрочном горизонте она определяется развитием платежной инфраструктуры и цифровизацией (онлайн-банкинг, удобство переводов между счетами) и уровнем доверия к банковской системе, деловой активностью и др. При этом в отдельные периоды шоков наличные деньги могут демонстрировать более высокую волатильность, когда усиливается мотив предосторожности. Так, наличные деньги быстрее реагируют на краткосрочные изменения, в том числе в кризисные периоды, поэтому М0 можно рассматривать как оперативный индикатор настроений населения.

Обзор финансового сектора Республики Казахстан

За октябрь 2025 года

Основные события

В октябре 2025 года на внешних рынках преобладали неоднозначные сигналы на фоне роста волатильности из-за торговых переговоров США и Китая, введения новых санкционных ограничений на нефтяной сектор РФ и ожиданий возможных ударов США по военным объектам в Венесуэле, а также под воздействием ряда макроэкономических показателей в отдельных странах.

Индекс волатильности (индекс «страха») VIX увеличился на 7,1% с 16,3 в сентябре до 17,4 в октябре 2025 года. Тем не менее, глобальный индекс PMI J.P.Morgan, рассчитываемый S&P Global, составил 52,9, увеличившись с 52,5 в сентябре 2025 года, что сигнализирует об ускорении роста деловой активности в секторе производства. Среди крупнейших развитых экономик продолжают лидировать США и Индия, при замедлении роста в Китае¹.

В октябре 2025 года годовая инфляция в Еврозоне замедлилась на 0,1 п.п. до 2,1%, вместе с тем в США годовая инфляция не опубликована в связи с временной приостановкой работы Правительства в октябре 2025 года.

ФРС США во второй раз подряд за последние десять месяцев снизил базовую ставку на 0,25 п.п. до 4,0%, при этом ЕЦБ сохранил базовую ставку на уровне последних четырех месяцев в размере 2,15%.

Глобальный индекс доллара США за октябрь 2025 года увеличился на 2,1% с 97,8 до 99,8. Доходность 2-летних гособли-

гаций США увеличилась 0,1 п.п. до 3,6%, доходность 10-летних гособлигаций США снизилась на 1,2 п.п. до 4,1%, при этом спред доходности между ними находится в положительном диапазоне.

За последние шесть месяцев наблюдается рост фондовых индексов США, в том числе, благодаря положительным корпоративным данным крупных технологических компаний и росту Amazon до исторических максимумов. Так, в октябре 2025 года индекс S&P увеличился на 2,3%, Nasdaq на 4,7%, Dow Jones на 2,5%.

Цена на нефть марки Brent за октябрь 2025 года снизилась на 2,9% с 67,0 до 65,1 долларов США за баррель из-за переизбытка предложения со стороны стран ОПЕК+ на фоне новых санкций США на нефтяной сектор РФ.

Обменный курс тенге к доллару США на KASE за октябрь 2025 года укрепился на 3,4% с 549,06 до 530,47 в связи с продажей Министерством финансов РК части валютной выручки, полученной от размещения евробондов.

Краткосрочный экономический индикатор в РК в январе-октябре 2025 года сохранился на уровне января-сентября 2025 года, составив 9,1%. Наибольший рост наблюдается в отраслях транспорта и складирования (+20,7%), строительства (+15,1%), торговли (+9%) и промышленности (+7,3%). Наименьший рост сложился в отраслях связи (+4%) и сельского хозяйства (+5,4%).

По данным НБРК, индекс деловой активности замедлился до 50,6 с 50,9 в сентябре 2025 года. Сохранение активности отмечено в производстве, услугах и торговле, где индекс остался в зоне роста, составив, 53,0, 50,6 и 50,2, соответственно (в сентябре 2025г. – 52,9, 50,8 и 50,7). В строительстве и горнодобывающей промышленности показатели остались в отрицательной зоне, наблюдается небольшое ухудшение в горнодобывающей промышленности с 49,4 в сентябре до 48,5 в октябре, а в строительстве показатель остался практически без изменения, составив 49,5.

Инфляция в октябре 2025 года ускорилась до 12,6% в основном на фоне роста продовольственной инфляции на 0,8 п.п. до 13,5% и цен на непродовольственные товары на 0,2 п.п. до 11,0%. При этом рост цен на платные услуги составил 12,9%, снизившись в октябре 2025 года на 2,4 п.п.

С учетом ухудшения инфляционного фона и сохранения повышенных инфляционных ожиданий Комитетом по денежно-кредитной политике НБРК в октябре 2025 года принято решение повысить базовую ставку до 18,0%.

В октябре 2025 года наблюдалось замедление кредитной активности при росте потребительской и инвестиционной активности. Так, годовой рост кредитов экономике в октябре 2025 года замедлился до 22,6% с 22,7% месяцем ранее, при этом рост инвестиций в основной капитал в годовом исчислении ускорился с 8,5% до 10,8%, темп роста розничной торговли – с 8,2% до 8,7%.

¹ https://cdn.ihsmarkit.com/www/pdf/6114987_6114888_0.1.pdf

ОБЗОР АРРФР РК

Принятые регуляторные меры

В рамках совершенствования нормативных правовых актов РК Правлением Агентства утверждены следующие постановления, направленные на развитие и обеспечение стабильности финансового сектора:

1) Постановлением Правления Агентства от 16 октября 2025 года №65 внесены изменения и дополнения в постановление Правления Национального Банка от 14 ноября 2019 года № 192 «Об утверждении пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению организацией, осуществляющей микрофинансовую деятельность, норм и лимитов, методики их расчетов» в части

снижения значения лимита на долю просроченной задолженности по основному долгу, начисленному вознаграждению свыше 90 календарных дней в общей сумме ссудного портфеля микрофинансовой организации со дня вступления в силу постановления – не более 15%, с 1 января 2026 года – не более 10%;

2) Постановлением Правления Агентства от 16 октября 2025 года №66 утверждены Правила, устанавливающие порядок взаимодействия органов государственных доходов и Агентства по предоставлению заключения о соответствии страховых обязательств страховой организации требованиям законодательства РК о

страховой деятельности;

3) Постановлением Правления Агентства от 16 октября 2025 года №67 внесены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты РК по вопросам рынка ценных бумаг и пенсионного обеспечения, в том числе, в части изменения системы возмещения отрицательной разницы между доходностью пенсионных активов и минимальным показателем доходности на основе композитного индекса (бенчмарк), расширения перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов и изменения требований по лимитам инвестирования для пенсионных активов.

1. Банковский сектор

По состоянию на 01.11.2025г. банковский сектор РК представлен 23 банками второго уровня, из которых 15 банков с иностранным участием, в том числе 10 дочерних банков.

Таблица 1.1. Структура банковского сектора

	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	01.10.2025	01.11.2025
Всего БВУ	21	21	21	23	23
Всего филиалов БВУ	250	260	263	283	283
Всего представительств банков нерезидентов в РК	19	19	19	19	19
Всего представительств БВУ за рубежом	4	4	4	4	4

1.1. Финансовые показатели банков

Совокупные активы банковского сектора на

01.11.2025 г. составили 67 806 млрд тенге, увеличившись за октябрь 2025 года на 1,1% (с начала 2025 года

рост на 10,2%) в основном за счет роста ссудного портфеля на 1,1% до 42 075 млрд тенге (Рисунок 1.1).

Рисунок 1.1. Активы банков

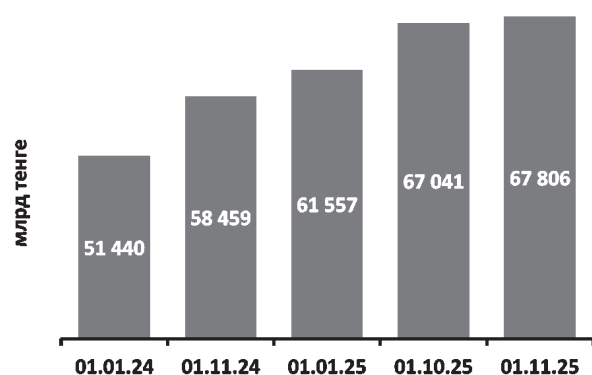


Рисунок 1.2. Высоколиквидные активы



ОБЗОР АРРФР РК

Банки второго уровня имеют высоколиквидные активы на сумму 19 586 млрд тенге (28,9% от совокупных активов), которые увеличились за октябрь 2025 года на 2,7% в результате увеличения денег и корреспондентских счетов на 1,7% (с начала 2025 года рост на 7,6%) (Рисунок 1.2). Наличие достаточного запаса ликвидности позволяет банкам обслуживать свои обязательства в полном объеме.

Обязательства банковского сектора за октябрь 2025 года выросли на 1,0% до 57 842 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 9,8%), в основном за счет увеличения вкладов клиентов

на 1,5% и выпущенных в обращение ценных бумаг на 2,2%. Структура обязательств банковского сектора в основном представлена вкладами клиентов, составляющими 80,1% от совокупных обязательств банков или 46 332 млрд тенге.

Собственный капитал банков в октябре 2025 года увеличился на 2,1% до 9 964 млрд тенге в основном в результате увеличения нераспределенной чистой прибыли в текущем году (с начала 2025 года рост на 12,1%).

По состоянию на 01.11.2025г. банковский сектор имеет достаточный запас капитала (Рисунок 1.3). Коэффициент достаточности основного капитала

(к1) – 19,3%, коэффициент достаточности собственного капитала (к2) – 20,5%, что в среднем по системе существенно превышает установленные законодательством нормативы и позволит банкам покрыть потенциальные риски.

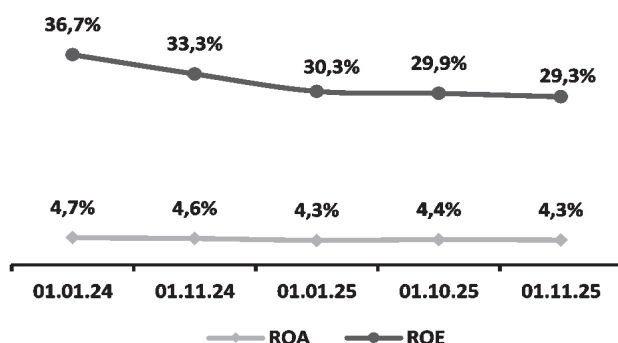
Чистая прибыль банков за январь-октябрь 2025 года составила 2 279 млрд тенге, что на 8,5% больше по сравнению с соответствующим периодом 2024 года.

Рентабельность банковских активов (ROA) на 01.11.2025г. составила 4,3% (на 01.10.2025г. – 4,4%), рентабельность капитала (ROE) – 29,3% (на 01.10.2025г. – 29,9%) (Рисунок 1.4).

Рисунок 1.3. Обязательства, капитал банков



Рисунок 1.4. Показатели доходности банков



Кредиты банков второго уровня экономике

Кредиты банков второго уровня экономике за октябрь 2025 года увеличились на 1,2% до 39 145 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 15,9%). В

структуре кредитов экономике доля займов субъектам бизнеса² составляет 38,0%, ипотечных займов – 17,3%, потребительских и прочих займов населению³ – 44,7%. (Рисунки 1.5 и 1.6).

Кредиты в национальной

валюте за октябрь 2025 года увеличились на 0,7% до 35 545 млрд тенге (Рисунок 1.7), кредиты в иностранной валюте – на 5,9% до 3 600 млрд тенге. Удельный вес кредитов в тенге на 01.11.2025г. составил 90,8%.

Рисунок 1.5. Кредиты экономике

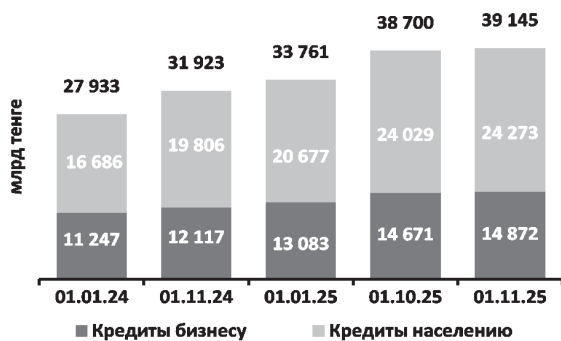
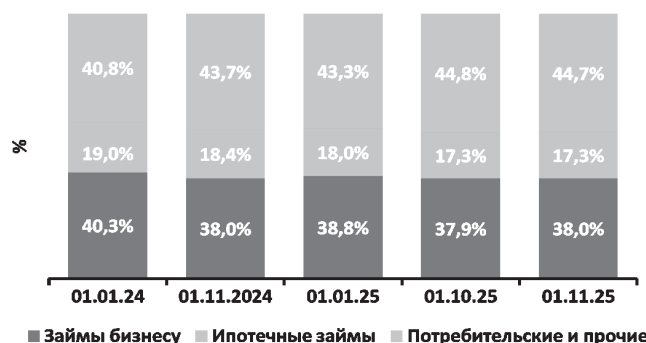


Рисунок 1.6. Структура кредитов экономике



² К субъектам бизнеса отнесены юридические лица, а также ИП, получившие кредит для целей осуществления предпринимательской деятельности

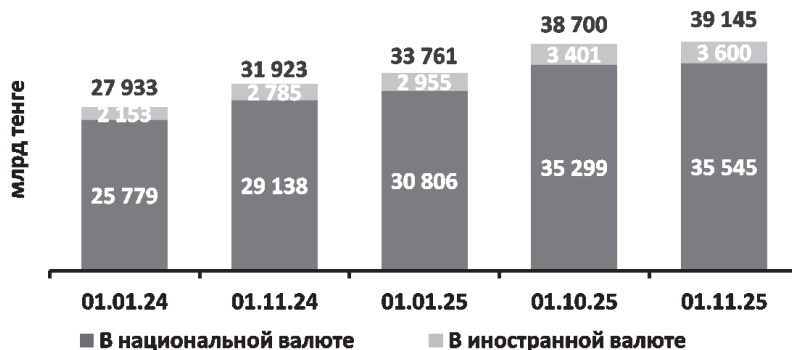
³ Не включает кредиты ИП, полученные на предпринимательские цели

В структуре кредитов экономике по срокам преобладают долгосрочные займы – 85,9%, при этом краткосрочные займы составляют 14,1% от общей суммы кредитов банков второго уровня экономики.

Объем долгосрочных кредитов за октябрь 2025 года вырос на 0,8% до 33 618 млрд тенге, объем краткосрочных кредитов увеличился на 3,0% до 5 528 млрд тенге.

За октябрь 2025 года было выдано новых кредитов на 3 600 млрд тенге, что на 18,1% больше по сравнению с соответствующим месяцем 2024 года (с начала т.г. выдано 32 108 млрд тенге, что на 11,7% больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года).

Рисунок 1.7. Кредиты экономике в разрезе валют



Кредиты субъектам бизнеса⁴

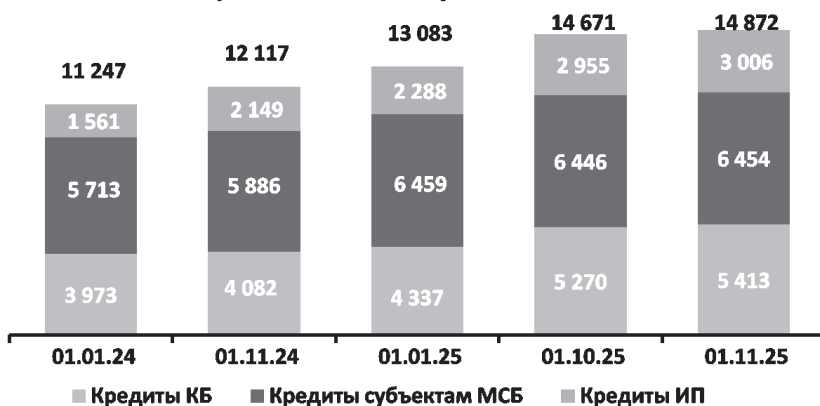
Кредиты банков второго уровня субъектам бизнеса за октябрь 2025 года увеличились на 1,4% до 14 872 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 13,7%) в основном за счет роста займов, выданных на при-

обретение оборотных средств на 1,9% до 5 691 млрд тенге. Займы крупному бизнесу увеличились на 2,7% до 5 413 млрд тенге. Займы субъектам МСБ увеличились на 0,1% до 6 454 млрд тенге, займы ИП выросли на 1,7% до 3 006 млрд тенге.

В отраслевой разбивке в октябре 2025 года наблюдается рост кредитов бизнесу практически во всех отраслях, за исключением отраслей транспорта и сельского хозяйства. В промышленности кредиты увеличились на 2,5% до 4 978 млрд тенге, торговле – на 0,7% до 4 061 млрд тенге, строительстве – на 2,8% до 790 млрд тенге, информации и связи – на 3,9% до 211 млрд тенге. В связи с плановыми погашениями, в сельском хозяйстве кредиты уменьшились на 3,0% до 514 млрд тенге, транспорте – на 0,6% до 932 млрд тенге.

В октябре 2025 года субъектам бизнеса было выдано новых займов на сумму 1 981 млрд тенге, что на 34,5% больше по сравнению с соответствующим месяцем 2024 года (с начала т.г. выдано 15 883 млрд тенге, что на 11,7% больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года).

Рисунок 1.8. Займы субъектам бизнеса



В октябре 2025 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным субъектам бизнеса в национальной валюте, составила 22,0% (в сентябре 2025 года – 21,6%) (Рисунок 1.10) из-за увеличения ставки вознаграждения по кредитам крупному бизнесу на 0,9 п.п. до 19,9%.

Кредиты населению

Кредиты банков второго уровня населению за октябрь 2025 года выросли на 1,0% до 24 273 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 17,4%). В структуре кредитов населению потребительские займы увеличились на 0,9% до 16 361 млрд тенге, ипотечное кредитование выросло на 1,1% до 6 771 млрд тенге (Рисунок 1.9).

⁴ По данным раздела «Денежно-кредитная и банковская статистика», подраздел «Кредитный рынок» (<https://nationalbank.kz/ru/news/loans-to-economy-from-second-tier-banks/rubrics/1840>). К субъектам бизнеса отнесены юридические лица, а также индивидуальные предприниматели, получившие кредит для целей осуществления предпринимательской деятельности

ОБЗОР АРРФР РК

Рисунок 1.9. Кредиты населению

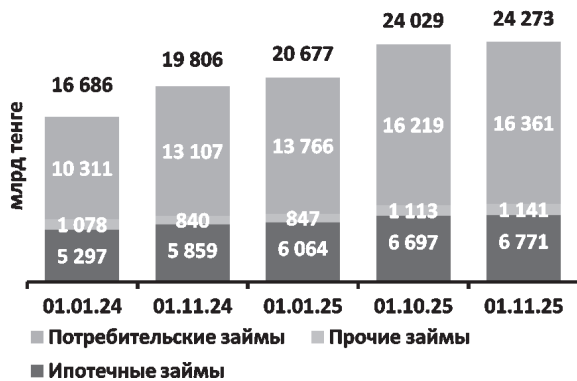
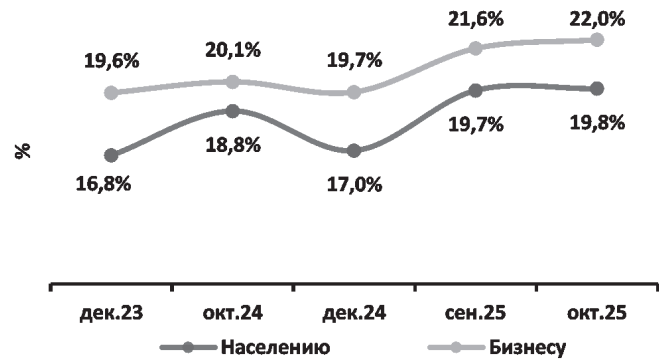


Рисунок 1.10. Средневзвешенные ставки по кредитам в тенге



В октябре 2025 года населению выдано новых кредитов на 1 619 млрд тенге, что на 2,8% больше по сравнению с октябрём прошлого года (с начала т.г. выдано 16 226 млрд тенге, что на 11,7% больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года). На потребительские цели выдано 1 330 млрд тенге, что на 0,8% больше по сравнению с соответствующим месяцем 2024 года, ипотечных займов – 200 млрд тенге, что на 2,7% больше по сравнению с октябрём 2024 года.

В октябре 2025 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным населению в национальной валюте, составила

19,8% (в сентябре 2025 года – 19,7%) (Рисунок 1.10).

Качество кредитного портфеля, провизии⁵

По состоянию на 01.11.2025г. доля кредитов с просроченной задолженностью свыше 90 дней в общем объёме кредитного портфеля составила 3,5% или 1 491 млрд тенге (на начало 2025 года – 3,1% или 1 094 млрд

тенге). В портфеле кредитов населению⁶ уровень займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней составил 4,5% или 1 101 млрд тенге (на 01.01.2025г. – 3,8% или 790 млрд тенге), в портфеле кредитов субъектам бизнеса – 2,3% или 390 млрд тенге (на 01.01.2025г. – 2,1% или 304 млрд тенге) (Рисунок 1.11).

Уровень покрытия прови-

Рисунок 1.11. Займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

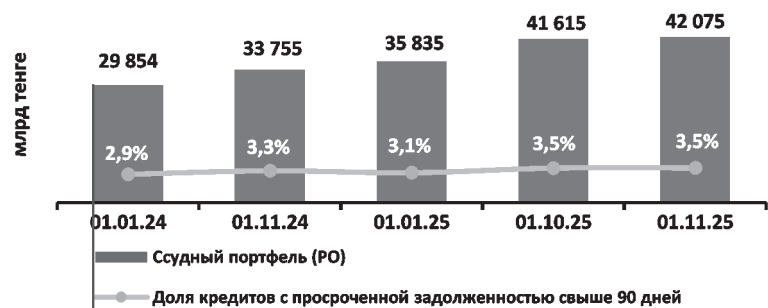


Рисунок 1.12. Депозиты резидентов в депозитных организациях

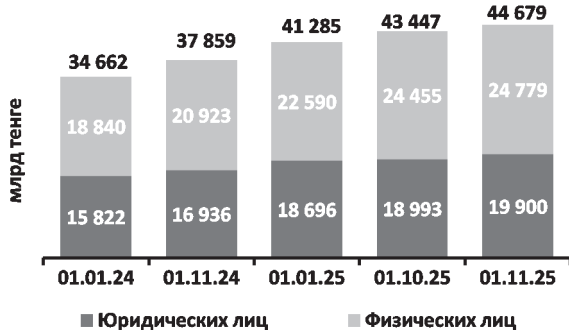
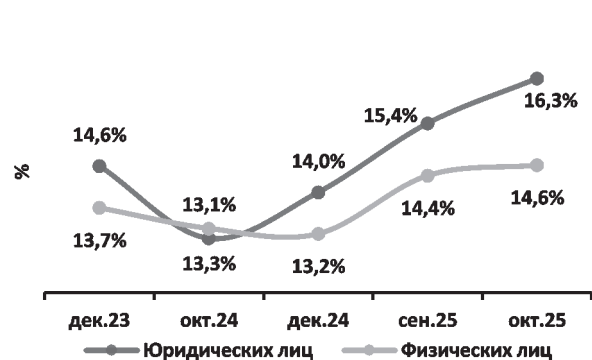


Рисунок 1.13. Ставки по депозитам в тенге



⁵ Согласно регуляторной отчетности БВУ

⁶ Займы физическим лицам (включая нерезидентов), за исключением кредитов индивидуальным предпринимателям на предпринимательские цели

ОБЗОР АРРФР РК

зиями кредитов с просроченной задолженностью свыше 90 дней составил 62,6% (на 01.01.2025г. – 67,0%).

1.2. Депозитный рынок⁷

Депозиты резидентов в депозитных организациях увеличились за октябрь 2025 года на 2,8% до 44 679 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 8,2%) в основном в результате увеличения депозитов в национальной валюте на 2,1% до 35 192 млрд тенге.

Депозиты в иностранной валюте увеличились на 5,9% до 9 487 млрд тенге. Уровень долларизации депозитов на 01.11.2025г. увеличился на 0,6 п.п. до 21,2% (на 01.01.2025г. – 22,5%).

Депозиты юридических лиц в октябре 2025 года увеличились на 4,8% до 19 900 млрд тенге в основном в результате роста депозитов в национальной валюте на 3,5% до 14 960 млрд тенге. Депозиты юридических лиц в иностранной валюте увеличились на 8,8% до 4 940 млрд тенге в результате притока средств от клиентов – резидентов отдельных банков. Депозиты физических лиц

увеличились на 1,3% до 24 779 млрд тенге в основном в результате увеличения депозитов в национальной валюте на 1,0% до 20 232 млрд тенге.

Депозиты физических лиц в иностранной валюте увеличились на 2,9% до 4 547 млрд тенге (Рисунок 1.12).

Объем срочных депозитов составил 35 550 млрд тенге, увеличившись за октябрь 2025 года на 3,6%. В их структуре вклады в национальной валюте составили 28 681 млрд тенге, в иностранной валюте – 6 869 млрд тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам небанковских юридических лиц в национальной валюте в октябре 2025 года составила 16,3% (в сентябре 2025 года – 15,4%), по депозитам физических лиц – 14,6% (в сентябре 2025 года – 14,4%) (Рисунок 1.13).

1.3. Примененные меры воздействия и административные взыскания

В октябре 2025 года в отношении банков второго уровня и банковских холдингов были применены:

- 1 мера в форме письменного предписания за выявленные нарушения требований банковского законодательства;
- 7 рекомендательных мер надзорного реагирования за выявленные риски и недостатки в деятельности банков;
- составлено 4 протокола об административном правонарушении за нарушение требований Закона РК «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», Закона РК «О банках и банковской деятельности в РК», административное взыскание по которым наложено на сумму 17,6 млн тенге.

1.4. Разрешительная деятельность

В октябре 2025 года было согласовано 10 руководящих работников банков второго уровня. Выданы 2 разрешения на приобретение статуса банковского холдинга, 1 разрешение на приобретение статуса крупного участника банка, 2 разрешения на приобретение дочерней организации.

2. Микрофинансовая деятельность

По состоянию на 01.10.2025г. количество организаций, осуществляющих микрофинансовую деятельность (далее – ООМФД), составляет 897, включая 215 микрофинансовых организаций, 209 кредитных товариществ, 473 ломбарда (Таблица 5.1).

2.1. Финансовые показатели ООМФД Активы, обязательства, капитал

Активы ООМФД за 3 квартал 2025 года снизились на 1,7% до 3 458 млрд тенге (с начала 2025 года рост на 14,6%)

Таблица 5.1. Структура микрофинансового сектора

	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	01.07.2025	01.10.2025
Всего ООМФД	997	966	919	899	897
Микрофинансовые организации	235	231	216	212	215
Кредитные товарищества	214	214	216	213	209
Ломбарды	548	521	487	474	473

(Рисунок 5.1) в основном за счет снижения ссудного портфеля микрофинансовых организаций. В структуре активов ООМФД наибольшая доля приходится на микрофинансовые организации – 1 653 млрд тенге или 47,8%, кредитные товарищества – 1 279 млрд тенге или 37,0%, ломбарды – 526 млрд тенге или 15,2%.

На 01.10.2025г. в совокупных активах микрофинансового сектора наибольший удельный вес занимают выданные микрокредиты – 80,5% или 2 782 тенге (за вычетом резервов на обесценение). Доля микрокредитов за вычетом резервов на обесценение, предоставленных микрофинансовыми организациями, составила 77,9% от

⁷ На основе таблицы «Депозиты в депозитных организациях», представленной на сайте Национального Банка в разделе «Монетарная статистика» (<https://nationalbank.kz/ru/depositoryorganizationsdeposits/depozity-v-depozitnyh-organizaciyah->)

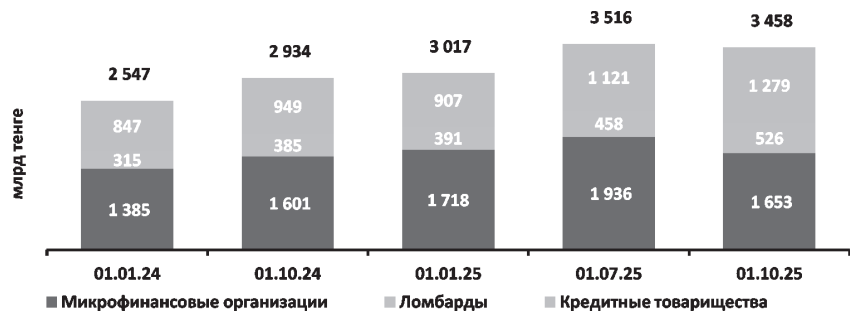
ОБЗОР АРРФР РК

их активов, кредитными товариществами – 87,1%, ломбардами – 72,3%.

Совокупные обязательства ООМФД снизились за 3 квартал 2025 года на 5,7% до 2 160 млрд тенге за счет снижения полученных займов (с начала 2025 года рост на 9,0%) (Рисунок 5.2).

Основную долю совокупных обязательств составляют полученные займы – 66,8% или 1 443 млрд тенге. Совокупные обязательства микрофинансовых организаций на 01.10.2025г. составили 1 189 млрд тенге или 55,1% от совокупных обя-

Рисунок 5.1. Динамика активов ООМФД



зательств ООМФД, кредитных товариществ и ломбардов – 779 млрд тенге или 36,1% и 192 млрд тенге или 8,9%, соответственно.

На 01.10.2025г. совокупный собственный капитал микрофинансового сектора составил 1 298 млрд тенге и сформирован в основном из уставного

Рисунок 5.2. Динамика обязательств ООМФД



Рисунок 5.3. Динамика собственного капитала ООМФД

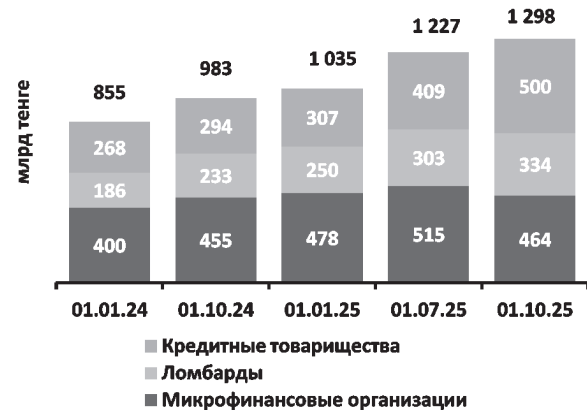


Рисунок 5.4. Качество ссудного портфеля ООМФД

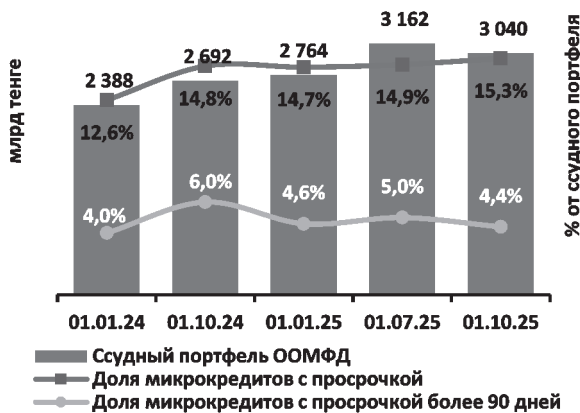


Рисунок 5.5. Микрокредиты, выданные физическим и юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям¹⁵



ОБЗОР АРРФР РК

капитала и нераспределенной прибыли. За 3 квартал 2025 года собственный капитал ООМФД вырос на 5,8% (с начала 2025 год рост на 25,5%) за счет увеличения нераспределенной прибыли и резервного капитала ООМФД (Рисунок 5.3).

В совокупном собственном капитале ООМФД наибольшую долю занимает совокупный собственный капитал кредитных товариществ в сумме 500 млрд тенге или 38,5%. Совокупный собственный капитал микрофинансовых организаций и ломбардов составляет 464 млрд тенге или 35,7% и 334 млрд тенге или 25,8%, соответственно.

2.2. Портфель займов ООМФД

Совокупный ссудный портфель ООМФД¹³ снизился за 3 квартал 2025 года на 3,7% до 3 040 млрд тенге (с нача-

ла 2025 года увеличение на 10,0%) (Рисунок 5.4). В структуре микрокредитов ООМФД доля микрокредитов субъектам бизнеса¹⁴ составила 58,4%, микрокредитов населению – 41,6%.

Микрокредиты субъектам бизнеса снизились за 3 квартал 2025 года на 7,7% до 1 775 млрд тенге, в основном в результате конвертации МФО «КМФ» в банк второго уровня.

Микрокредиты населению увеличились за 3 квартал 2025 года на 2,3% до 1 265 млрд тенге, в основном, за счет увеличения микрокредитов, выданных ломбардами.

Уровень микрокредитов с просроченной задолженностью свыше 90 дней в портфеле ООМФД на 01.10.2025г. составил 4,4% (на 01.01.2025г. – 4,6%). В портфеле физических лиц данный показатель составил 6,4% (на 01.01.2025г. – 6,0%), в портфеле бизнеса –

3,3% (на 01.01.2025г. – 3,1%).

2.3. Примененные меры воздействия и санкции

В течение 3 квартала 2025 года в отношении ООМФД по итогам выявленных нарушений были применены 148 административных взысканий, в том числе, составлено 126 протоколов на сумму 102,9 млн тенге, применены ограничительные меры воздействия в виде 18 письменных предписаний, приостановки действия 1 лицензии сроком на 90 дней, а также лишения лицензий 3 ООМФД.

Основными нарушениями, повлекшими применение мер воздействия в отношении ООМФД, являются невыполнение письменных предписаний уполномоченного органа и осуществление деятельности с систематическими нарушениями действующего законодательства РК.

3. Защита прав потребителей финансовых услуг

3.1. Анализ обращений потребителей финансовых услуг

В октябре 2025 года деятельность Агентства в вопросах защиты прав потребителей в основном была связана с рассмотрением обращений заемщиков по мошенническим

действиям, об оказании содействия в реструктуризации задолженности по потребительскому займу и принятием мер для снижения долговой нагрузки.

Рисунок 6.1. Количество обращений потребителей финансовых услуг

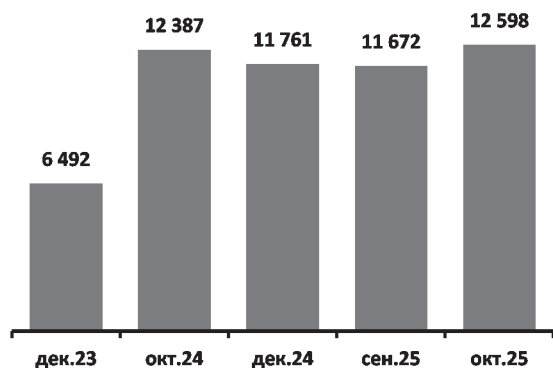


Рисунок 6.2. Структура обращений потребителей финансовых услуг



¹³ По основному долгу, до вычета резервов на обесценение

¹⁴ к субъектам бизнеса отнесены юридические лица, индивидуальные предприниматели, а также физические лица, получившие кредит для целей осуществления предпринимательской деятельности

¹⁵ С 01.07.2023г. микрокредиты физических лиц, выданные для целей осуществления предпринимательской деятельности, выделены из общих микрокредитов физическим лицам

В октябре 2025 года Агентством рассмотрено 12 598 заявлений физических и юридических лиц касательно деятельности финансовых организаций и коллекторских агентств (Рисунок 6.1). По сравнению с предыдущим месяцем количество обращений увеличилось на 7,9%.

Основная доля заявлений граждан и субъектов предпринимательства приходилась на банковский сектор (банки и организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций), которая в отчетном периоде составила 49,8% от общего количества заявлений (Рисунок 6.2).

Доля по иным секторам финансового рынка распределена следующим образом: по вопросам деятельности микрофинансовых организаций – 39,2%, субъектов страхового рынка – 1,7%, коллекторских агентств – 9,0%, иных организаций – 0,3%.

Актуальными вопросами обращений в отчетном периоде являлись:

1) в банковском и микрофинансовом секторе:

- отказ в реструктуризации задолженности по займу;
- жалобы по вопросам погашения просроченной задолженности;
- несогласие с данными кредитного отчета;
- вопросы, связанные с мошенническими действиями третьих лиц.

2) в страховом секторе:

- несогласие с отказом или суммой выплаты/возмещения ущерба;
- вопросы по возврату страховой премии после расторжения договора страхования.

3) по деятельности коллекторских агентств:

- жалобы по вопросам погашения просроченной задолженности;
- оказание содействия в урегулировании вопроса с реструктуризацией займа;
- несогласие с суммой задолженности по займу перед коллекторской организацией.

3.2. Примененные меры воздействия и санкции

За октябрь 2025 года по выявленным нарушениям законодательства РК в действиях финансовых организаций и коллекторских агентств Агентством было применено 15 рекомендательных мер надзорного реагирования и 4 административных штрафа на сумму 2,4 млн тенге. Из них в отношении:

- банков второго уровня – 12 рекомендательных мер надзорного реагирования и 1 штраф;
- микрофинансовых организаций – 1 штраф;
- коллекторских агентств – 1 штраф;
- страховых организаций – 3 рекомендательные меры надзорного реагирования и 1 штраф.

Нарушения прав потребителей финансовых услуг зафиксированы, в том числе, по вопросам перевода денег на счета клиентов, включенных в список «Антифрод», несоблюдения требований законодательства РК при исполнении платежных требований, а также несвоевременной выплаты страховой суммы.

3.3. Программа рефинансирования ипотечных жилищных займов (ипотечных займов)

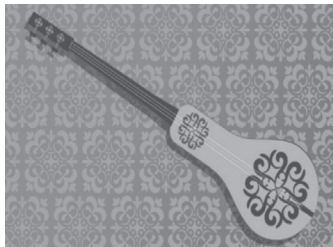
Рефинансирование ипотечных жилищных займов (ипотечных займов)/оказание

дополнительных мер помощи в рамках Программы рефинансирования ипотечных жилищных займов (ипотечных займов) (далее – Программа) осуществляется 12 банками и 3 организациями.

В рамках первой части Программы, направленной на сохранение единственного жилья заемщиков, получивших ипотечные займы в период с 2004 по 2020 годы, банками на 01.11.2025г. рефинансировано 33,1 тыс. займов на сумму 210,3 млрд тенге.

Вторая часть Программы направлена на конвертацию/рефинансирование валютных ипотечных займов, выданных до 01.01.2016г. За период реализации второй части Программы банками проведена конвертация/рефинансирование 16,0 тыс. валютных ипотечных займов на сумму 114,3 млрд тенге. Срок конвертации/рефинансирования валютных займов продлен до 31 декабря 2025 года.

В рамках третьей части Программы банками проводится работа по оказанию дополнительных мер финансовой поддержки ипотечным заемщикам, относящимся к СУСН, займы которых ранее были рефинансированы в рамках Программы. Меры поддержки оказываются в виде уменьшения задолженности заемщика, установления льготных графиков погашения, а также возврата в собственность заемщика единственного жилья, числящегося на балансе банка. На 01.11.2025г. дополнительные меры поддержки оказаны 10,6 тыс. заемщикам на сумму 99,8 млрд тенге. Срок оказания помощи ипотечным заемщикам продлен до 31 декабря 2025 года.



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2026–2028

Начало. Продолжение читайте в №1, 2026 г. ЖБК

Авторы:

Евгений ВИНОКУРОВ, Главный экономист ЕАБР

Алексей КУЗНЕЦОВ, руководитель Дирекции по аналитической работе

Артур ШАРАФУТДИНОВ, руководитель Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе

Айгуль БЕРДИГУЛОВА, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе

Константин ФЕДОРОВ, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе

Антон ДОЛГОВЕЧНЫЙ, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе



Республика Армения

Республика Беларусь

Республика Казахстан

Кыргызская Республика

Российская Федерация

Республика Таджикистан

Республика Узбекистан

ДЕКАБРЬ 2025 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ

ДЕКАБРЬ 2025

2025

Экономическая активность в регионе продолжила расширяться



Инфляция снижается в РТ, РУ; остается повышенной в РА, РБ, РК, КР, РФ

6,9%

агрегированная инфляция в регионе на конец 2025 г.

Продолжение снижения ключевой ставки ЦБ РФ и сохранение базовой ставки НБ РК

≈16%

ключевая ставка в России на конец 2025 г.

≈18%

базовая ставка в Казахстане на конец 2025 г.

2026

Экономика региона возвращается к устойчивым темпам роста

2,3%

Рост агрегированного ВВП в 2026 г.

Большинство стран региона продолжит расти высокими темпами

6,1%

Рост агрегированного ВВП стран Центральной Азии в 2026 г.

Постепенное снижение инфляции к целевым уровням при отсутствии дополнительных шоков

6,3%

агрегированная инфляция в регионе на конец 2026 г.

Снижение процентных ставок в России и Казахстане

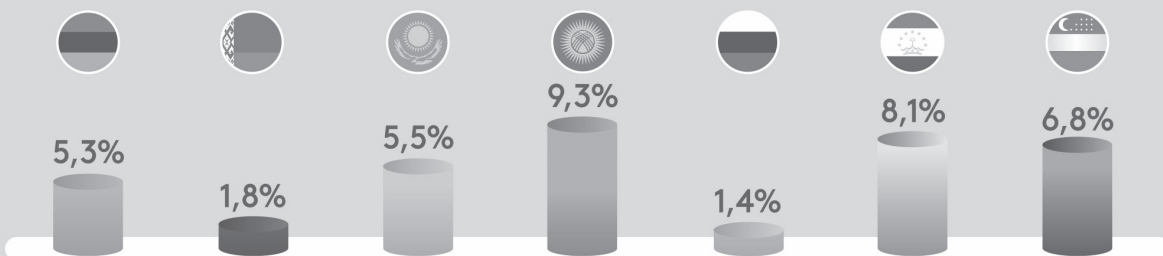
≈13%

ключевая ставка в России на конец 2026 г.

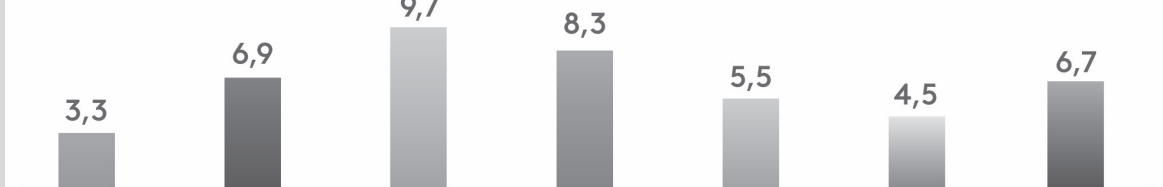
≈14%

базовая ставка в Казахстане на конец 2026 г.

Прирост ВВП в 2026 г. (% г/г)



Инфляция (на конец года, %)



Курс к доллару (в среднем за год)



РЕЗЮМЕ

Мировая экономика сохраняет умеренные темпы роста и адаптируется к новым торговым барьерам. Рост в развитых экономиках остается слабым из-за высокой неопределенности. Развивающиеся экономики с крупными рынками сохраняют повышенную экономическую активность. В США в 2026 г. ожидается рост около 1,6%. Высокий уровень долга будет сдерживать инвестиции, но строительство ИТ-инфраструктуры поддержит экономическую активность. Рост в еврозоне останется слабым — около 1,1%, поддержку в основном обеспечит увеличение государственных инвестиций в оборону и инфраструктуру. Китайская экономика продолжит развиваться высокими темпами: прогноз —4,6% в 2026 г., чему будет способствовать стимулирование внутреннего спроса властями. Инфляция в США и еврозоне останется выше целевых уровней в 2026–2028 гг. Рост издержек на фоне тарифных конфликтов ограничивает скорость снижения ставок в США и может вызвать повышение ставок ЕЦБ в 2026 г.

В 2025 г. экономика региона операций ЕАБР возвращается к равновесному уровню после двух лет рекордного роста, ВВП региона увеличится на 1,9% после 4,5% в 2024 г. Замедление в первую очередь связано со снижением роста экономики России до 1,0% в 2025 г. из-за жестких денежно-кредитных условий. Снижение спроса со стороны России замедлит рост ВВП Беларуси до 1,8%. В Центральной Азии ожидаются высокие темпы роста экономики — около 6,6% в 2025 г. после 5,8% в 2024 г. В Казахстане и Кыргызской Республике рост ВВП в 2025 г. повысится до рекордных с 2013 г.: 5,9% и 10,3% соответственно. В Узбекистане ожидается самый высокий рост за 14 лет (исключая постковидное восстановление) на уровне 7,4%. Повышенные темпы роста сохраняются в Армении — 6,0% и Таджикистане — 8,3%.

В 2026 г. экономика региона продолжит устойчиво расти — на 2,3%. Темпы роста экономик большинства стран региона останутся повышенными в 2026 г. как результат сильной инвестиционной активности. Прогнозируем рост ВВП в Армении на уровне 5,3% в 2026 г., в Казахстане — 5,5%, в Кыргызской Республике — 9,3%, в Таджикистане — 8,1%, в Узбекистане — 6,8%. Ожидаем ускорения роста ВВП России до 1,4% в 2026 г. при превышении бюджетных расходов над доходами. Экономика Беларуси увеличится темпами, близкими к среднесрочным значениям — 1,8%.

Инфляция по итогам 2025 г. ожидается в целевом диапазоне в Армении — 3,3% г/г и Таджикистане — 3% г/г и выше цели в Беларуси — 7,1% г/г, Казахстане — 12,3% г/г, Кыргызской Республике — 9,1% г/г, России — 6% г/г и Узбекистане — 7,5% г/г. Основные факторы — повышение тарифов и удорожание продовольствия на мировых рынках.

Инфляционное давление в регионе продолжит ослабевать в 2026 г. Прогнозируем движение инфляции в направлении целевого уровня во всех странах региона: снижение инфляции в 2026 г. в Армении — до 3,3% г/г, Беларуси — до 6,9% г/г, Казахстане — до 9,7% г/г, Кыргызской Республике — до 8,3% г/г, России — до 5,5% г/г, Узбекистане — до 6,7% г/г. В Таджикистане инфляция останется в пределах целевого диапазона: 4,5% г/г. Агрегированный рост цен в регионе замедлится до 6,3% г/г в 2026 г. с 6,9% г/г в 2025 г. при отсутствии дополнительных шоков.

ПРОГНОЗ ЕАБР

ГОСУДАРСТВА — УЧАСТНИКИ ЕАБР

↓ Таблица 1. Прогноз ЕАБР. Основные макроэкономические показатели государств — участников Банка (*базовый сценарий*)

<i>Прирост в % к предыдущему году, если не указано другое</i>	2024	2025П	2026П	2027П	2028П
Республика Армения					
ВВП в сопоставимых ценах, %	5,9	6,0	5,3	5,3	5,1
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	1,5	3,3	3,3	3,3	3,0
Ставка рефинансирования (<i>в среднем за год</i>), %	8,0	6,8	6,5	6,0	6,0
Курс драма к доллару (<i>в среднем за год</i>)	392	389	393	400	403
Республика Беларусь					
ВВП в сопоставимых ценах, %	4,0	1,8	1,8	1,9	2,0
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	5,2	7,1	6,9	6,7	6,5
Ставка рефинансирования (<i>в среднем за год</i>), %	9,5	9,7	9,75	9,75	9,75
Курс бел. рубля к доллару (<i>в среднем за год</i>)	3,25	3,08	3,32	3,66	3,89
Республика Казахстан					
ВВП в сопоставимых ценах, %	5,0	5,9	5,5	5,5	5,5
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	8,6	12,3	9,7	6,4	5,0
Базовая ставка (<i>в среднем за год</i>), %	14,7	16,7	16,3	12,4	10,2
Курс тенге к доллару (<i>в среднем за год</i>)	469	525	535	559	578
Кыргызская Республика					
ВВП в сопоставимых ценах, %	9,0	10,3	9,3	7,6	7,5
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	6,3	9,1	8,3	7,4	6,2
Учетная ставка (<i>в среднем за год</i>), %	10,5	9,2	11,0	11,0	11,0
Курс сома к доллару (<i>в среднем за год</i>)	87,1	87,4	89,2	91,9	93,3
Российская Федерация					
ВВП в сопоставимых ценах, %	4,3	1,0	1,4	2,0	2,1
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	9,5	6,0	5,5	5,1	4,5
Ключевая ставка (<i>в среднем за год</i>), %	17,5	19,2	14,4	12,2	10,5
Курс рос. рубля к доллару (<i>в среднем за год</i>)	92,4	85	94	104	109
Республика Таджикистан					
ВВП в сопоставимых ценах, %	8,4	8,3	8,1	7,2	7,1
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	3,6	3,0	4,5	4,7	4,9
Ставка рефинансирования (<i>в среднем за год</i>), %	9,3	8,2	7,6	8,4	8,4
Курс сомони к доллару (<i>в среднем за год</i>)	10,8	10,3	9,8	10,3	10,8
Республика Узбекистан					
ВВП в сопоставимых ценах, %	6,5	7,4	6,8	6,4	6,3
Инфляция (<i>на конец периода</i>), % г/г	9,8	7,5	6,7	5,8	5,2
Основная ставка (<i>в среднем за год</i>), %	13,8	13,9	13,7	12,4	11,6
Курс сума к доллару (<i>в среднем за год</i>)	12 652	12 647	12 800	14 100	15 100

Примечание: здесь и в остальных таблицах П — прогноз,

Источник: национальные ведомства государств — участников ЕАБР, расчеты аналитиков ЕАБР.

ОТ ГЛАВНОГО ЭКОНОМИСТА

После эпохи сверхдешевых денег: состояние мировой экономики, прогнозы и влияние на регион операций ЕАБР

Мировая экономика сохраняет умеренные темпы роста, постепенно адаптируясь к новым торговым барьерам. Глобальный индекс деловой активности (PMI) в сентябре составил 52,4 п. После падения во II квартале деловая уверенность восстанавливается, однако в развитых экономиках рост остается слабым из-за высокой неопределенности. В то же время развивающиеся экономики с крупными рынками (Индия, Индонезия) сохраняют повышенную экономическую активность. Вместе с Китаем эти страны продолжают поддерживать темпы роста мирового ВВП.

Экономика США замедлится по итогам 2025 г.: по нашей оценке, ВВП вырастет на 1,6% после 2,8% в 2024 г. (таблица 2). Поддержкой росту остается сектор услуг, где показатели PMI стабильно выше 50 п. Согласно динамике опережающих индикаторов, в промышленности наблюдается сокращение выпуска. Главный драйвер экономики — расширение расходов домохозяйств, но и его темпы все заметнее понижаются. Увеличение заработных плат замедлилось до 0,7% г/г в августе, это минимум с июля 2024 г. Инвестиции растут, но почти все они сосредоточены в строительстве центров данных и другой ИТ-инфраструктуры. Без них рост экономики составил

бы 0,1% г/г в первом полугодии 2025 г.

Жилищное строительство в США демонстрирует слабую динамику после спада на 12% за 2023–2024 гг. По итогам января — августа 2025 г. количество начавших строиться домов повысилось на 0,7% г/г. Размер ипотечного долга составил 69,3% ВВП по итогам первой половины 2025 г., снизившись с 70,2% на середину 2024 г. Количество отказов от обслуживания кредитов низкое (55 тыс. по итогам сентября 2025 г. — ниже, чем до пандемии коронавируса). Активность в сфере рефинансирования остается на низких по историческим меркам уровнях на фоне долгосрочной нормализации стоимости кредитования (врезка 1). В то же время, жилищное строительство и строительный сектор в целом сокращают свою долю в ВВП (3,7% ВВП в 2024–2025 гг., по сравнению с 4,3% ВВП в 2019 г. и около 6% ВВП в 2005 г.). Как результат, способность этих отраслей поддерживать рост экономики снижается.

В 2026 г. прогнозируется рост ВВП США около 1,6%. Потребление продолжит замедляться, на что указывает падение индекса потребительского доверия. Тарифные конфликты и высокий накопленный долг будут сдерживать рост инвестиций. На экономику негативно

повлияет и ужесточение миграционного законодательства, которое скажется на численности занятых — сократит ее, особенно в сельском хозяйстве и строительстве. С другой стороны, снижение ставок и перестройка цепочек поставок поддержат экономическую активность. Сокращение налогового бремени в рамках нового законодательства¹ положительно повлияет на спрос в экономике.

В еврозоне в 2025 г. сохраняется слабый экономический рост: ВВП увеличится на 1,2%. Основным драйвером экономики остается сектор услуг: здесь PMI в сентябре поднялся до 51,3 п. — максимума с февраля 2025 г. Внедрение ИИ-сервисов формирует рост ИТ-сектора, а приток туристов (+4% г/г по итогам января — июня) обусловил расширение услуг гостиничного бизнеса на 2,3% г/г за первое полугодие. Динамика в промышленности остается слабой: PMI вернулся в зону сокращения — 49,8 п. в сентябре после 50,7 п. в августе. Возросшая конкуренция со стороны Китая, укрепление курса евро и потеря части традиционных рынков негативно влияют на производство. Повышение заработных плат (около 2% г/г в сентябре 2025 г.)² и снижение процентных ставок улучшили потребительские настроения, хотя их уровень все еще ниже истори-

ПРОГНОЗ ЕАБР

ческого среднего. На этом фоне потребление растет медленнее, чем изначально предполагалось. Темпы роста ВВП снизились: 1,3% г/г в III квартале после 1,6% г/г в I квартале и 1,5% г/г во II квартале.

Рост в еврозоне в 2026 г. прогнозируем слабым — около 1,1% (таблица 2). Введение пошлин США на импорт из ЕС ослабит промышленность, и это негативное влияние, по нашим оценкам, будет длительным. Поддержку экономике окажет увеличение государственных инвестиций в оборону и инфраструктуру — с 1,9% ВВП в 2024 г. до 3% ВВП в 2027 г. Бюджетный импульс, связанный с этими расходами, составит около 2% ВВП в 2025–2027 гг., но его эффект проявится не раньше второй половины 2026 г. Рост потребления ожидается в условиях расходования сбережений. Их норма, по оценкам ЕЦБ, снизится с 15–16% до 10–12%, как в доковидный период, на фоне более мягкой денежно-кредитной политики за счет снижения ставки на 2 п.п. за 2024–2025 гг.

Крупные развивающиеся экономики остаются драйвером глобального роста. Индустриализация обеспечивает высокие темпы экономического развития. ВВП Индии растет темпами около 8%³, сохраняя лидерство по динамике экономического развития среди крупнейших экономик. Главным двигателем выступает внутренний спрос: потребительская уверенность близка к максимуму за последние пять лет. Совокупный PMI в сентябре составил 61,9 п., лишь немного снизившись с многолетнего максимума 63,2 п., до-

стигнутого в августе. Вложения в инфраструктуру поддерживают рост: инвестиции в основной капитал увеличились на 7,8% г/г во II квартале 2025 г. Страны Юго-Восточной Азии также демонстрируют устойчивое развитие: ВВП Индонезии вырос на 5,1% г/г во II квартале после 4,9% г/г в I квартале, Малайзии — на 5,2% г/г в III квартале после 4,4% г/г во II квартале. Рост обеспечен внутренним спросом и активными инфраструктурными инвестициями.

Китайская экономика продолжает развиваться высокими темпами: ВВП вырос на 4,8% в III квартале после динамичного роста выше 5% г/г в I и II кварталах 2025 г. В целом за январь — сентябрь целевой рост около 5% достигнут. И это несмотря на повышение тарифов США на импорт из Китая (примерно 47%⁴ на начало ноября, 20% было на начало года, при средних эффективных тарифах на импорт в США около 18%). Часть экспорта переориентирована на Европу и другие рынки. Власти стимулируют внутренний спрос, доля которого в ВВП (около 40%) остается низкой по сравнению с сопоставимыми экономиками, что говорит о потенциале для роста. По оценке МВФ, дефицит консолидированного бюджета страны превысит 8% ВВП в ближайшие три года (в 2021–2024 гг. показатель составлял около 6,5%). Несмотря на риски торговых конфликтов, экономика Китая будет расти быстрее, чем ВВП еврозоны и США: прогноз — 4,6% в 2026 г. (таблица 2).

Инфляция в развитых странах вернулась к росту после за-

медления. В США потребительские цены ускорились до 3% г/г в сентябре 2025 г. — это максимум с февраля. Тренд ускорения сохраняется пятый месяц подряд, несмотря на снижение цен на энергоносители. Базовая инфляция остается существенно выше цели: 3% г/г в сентябре, все заметнее сказывается повышение тарифов. Ожидаем роста цен около 2,9% по итогам 2025 г.

Прогнозируем, что темпы роста цен в еврозоне останутся выше цели до конца 2025 г. Инфляция несколько замедлилась (до 2,1% г/г) в октябре 2025 г. после 2,2% г/г в сентябре. Повышенный уровень сохраняется несмотря на снижение цен на энергоносители (–1% г/г) и отказ Евросоюза от ответного повышения тарифов на товары из США. Укрепление номинального эффективного курса евро на 4,4% г/г сдерживает рост цен, но базовая инфляция в октябре оставалась на уровне 2,4% г/г и уже шесть месяцев подряд держится выше цели. В совокупности с повышенными инфляционными ожиданиями это говорит о сохраняющемся инфляционном давлении.

Инфляция в США и еврозоне останется выше целевых уровней и в 2026–2028 гг. (таблица 2). Рост издержек производителей на фоне тарифных конфликтов и перестройки цепочек поставок создает давление на цены. Высокая экономическая и геополитическая неопределенность усиливает риск, что цены будут расти еще быстрее.

Динамика процентных ставок в США и еврозоне будет разнонаправленной. В США вероятно ослабление денежно-кредитной политики: долговая нагрузка увеличивается, а рост экономики возвращается к умеренным

¹ OBBVA, или One Big Beautiful Bill Act, принятый в июле 2025 г. Среди его положений — повышение потолка доходов для предоставления налогового вычета, придание постоянного характера пониженным ставкам подоходного налога, введенным в 2017 г., новые налоговые вычеты (в частности, на чаевые и оплату сверхурочных) и другие меры.

² Оценка ЕЦБ на основе ECB wage tracker.

³ Во II квартале 2025 г. вырос на 7,8% г/г после 7,4% г/г в I квартале.

⁴ Средневзвешенная величина, рассчитанная на основе тарифов для отдельных товаров (по шестизначной гармонизированной системе). Вес каждого конкретного товара определяется на основе его доли в общей величине экспорта Китая в США (см., например, PIIE, 2021).

ПРОГНОЗ ЕАБР

темпам. Однако проинфляционные эффекты повышенных тарифов будут ограничивать скорость снижения ставок. Прогнозируем ставку ФРС около 3–3,25% годовых к концу про-

гнозного периода. Считаем, что ЕЦБ завершил цикл снижения ставок в 2025 г., и ожидаем их повышения в 2026–2028 гг. — вслед за увеличением бюджетных расходов.

Нормальный уровень ставок является испытанием для финансовой стабильности и инвестиций и, как результат, сдерживает мировой рост в среднесрочной перспективе (врезка 1).

↓ Таблица 2. Прогнозные значения основных внешнеэкономических показателей (*базовый сценарий*)

Показатель	2024	2025П	2026П	2027П	2028П
Цена нефти (\$/bbl в среднем за год)					
Brent	79,8	69	66	65	69
Urals	67,9	58	57	58	64
Рост ВВП (%)					
США	2,8	1,6	1,6	1,9	1,9
Еврозона	0,8	1,2	1,1	1,3	1,3
Китай	5,0	4,8	4,6	4,4	4,3
Инфляция (% на конец года)					
США	2,9	2,9	2,8	2,5	2,3
Еврозона	2,4	2,1	2,2	2,1	2,0
Ключевые процентные ставки (% в среднем за год)					
ФРС	5,1	4,1	3,7	3,4	3,2
ЕЦБ	4,1	2,4	2,2	2,4	2,5

Источник: 2024 г. — данные МВФ, Всемирного банка, ФРС США, ЕЦБ, 2025–2028 гг. — прогнозы аналитиков ЕАБР.

Врезка 1. После эпохи сверхдешевых денег: испытание для финансовой стабильности и инвестиций в условиях «нормального» уровня ставок

Период быстрого повышения процентных ставок 2022–2024 гг. стал серьезным испытанием для глобальной финансовой системы. Он вызвал ряд банкротств в финансовом секторе в США. Последствия скажутся на экономическом росте в среднесрочной перспективе — как в развитых, так и развивающихся странах.

За последние годы резко выросла стоимость обслуживания долга (рисунки 1 и 2), ускорилось накопление новых заимствований, а устойчивость компаний снизилась. Мировая экономика фактически вернулась к старым нормам по ставкам после более чем десятилетнего периода с конца 2000-х гг. по начало 2020-х гг. — эры сверхмягкой денежно-кредитной политики.

Долговая нагрузка во всем мире достигла рекордных уровней. В развитых экономиках среднее соотношение государственного долга и ВВП выросло со 104% в 2019 г. до 115% в 2024 г., а в развивающихся — с 56% до 70% соответственно. Только за 2024 г. совокупные процентные расходы по обслуживанию госдолга увеличились на 0,5 трлн долл. — это около 0,5% мирового ВВП (IMF, 2025) — и достигли 1,5 трлн долл.

Рост долгового бремени сделал экономики стран более чувствительными к колебаниям глобальных процентных ставок и кредитных спредов, а также повысил значение валютной структуры долга. Ослабление доллара на 11% с начала 2025 г. временно снизило давление на бюджеты. Для США это выразилось в росте экспортной выручки и конвертации зарубежных прибылей американских корпораций в доллары, что увеличило налоговые поступления. Несколько ускорилась инфляция, приведшая к росту номинальных доходов бюджета при относительно медленной корректировке расходов.

ПРОГНОЗ ЕАБР

Однако этот эффект носит временный характер: по мере роста расходов, индексации социальных выплат и повышения процентных ставок влияние ослабления доллара на устойчивость бюджета будет постепенно нивелироваться.

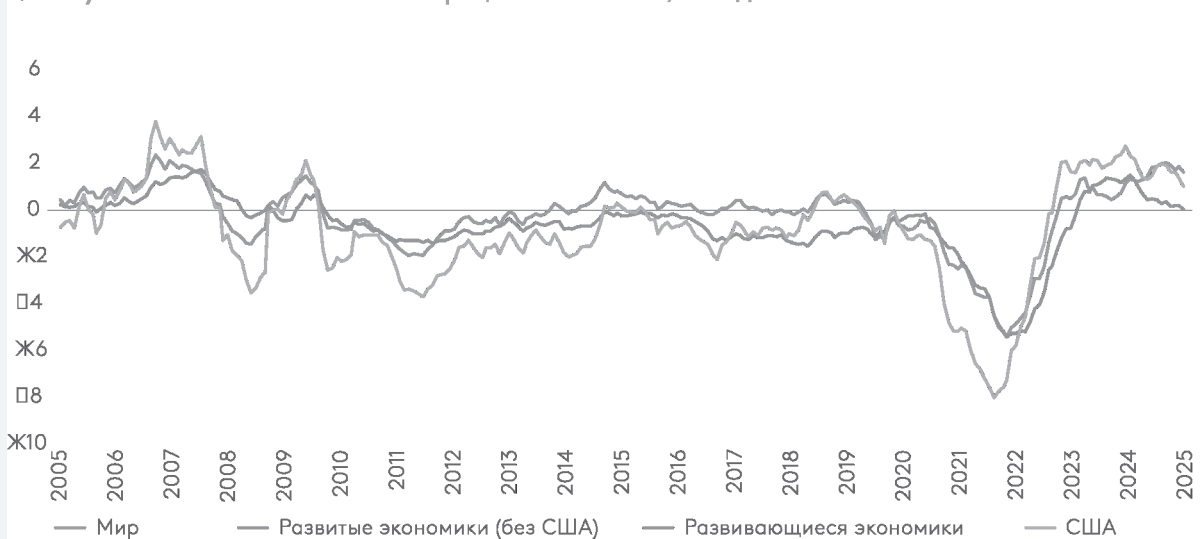
Для стран, чьи внешние обязательства во многом номинированы в долларах, подешевевший доллар снизил их стоимость долга в пересчете на национальную валюту. Снизилось давление на бюджеты в части погашения обслуживания долга. Сохраняющаяся высокая неопределенность на мировых рынках по-прежнему создает риски для состояния государственных финансов, особенно в развивающихся странах.

↓ Рисунок 1. Номинальные ключевые процентные ставки, % годовых



Источник: Federal Reserve Bank of Dallas.

↓ Рисунок 2. Реальные ключевые процентные ставки, % годовых



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР на основе данных МВФ.

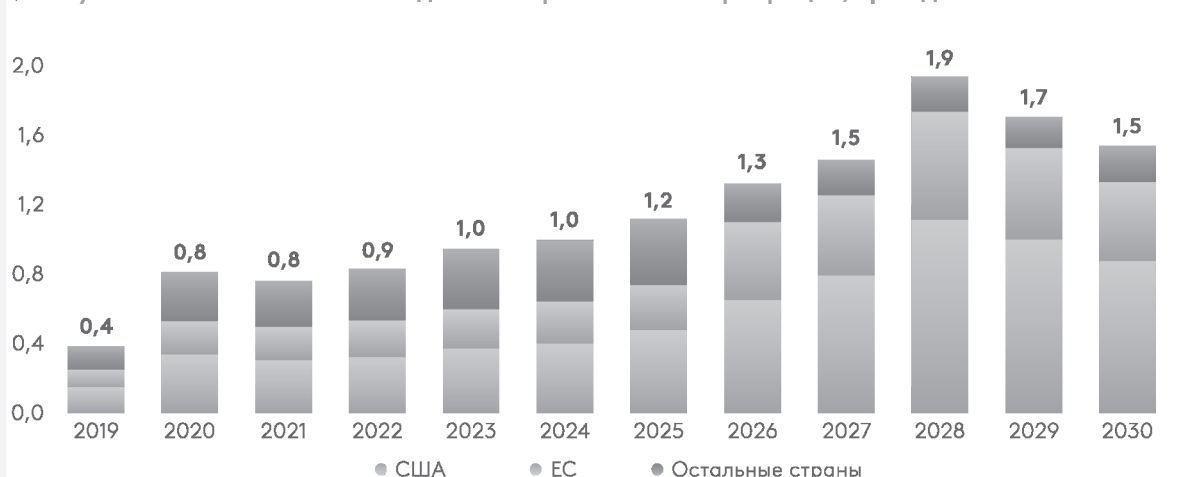
Стоимость обслуживания государственного долга растет, и это сокращает возможности для инвестиций. Все отчетливее проявляются эффекты «долгового навеса», то есть перераспределения госрасходов в пользу обслуживания долга и «вытеснения капиталовложений», когда дорогой госдолг вытесняет частные инвестиции вследствие доминирования государства на долговом рынке (Islam, 2024). Это ведет к снижению объемов инвестиций, падению производительности и инновационной активности, ограничивая рост ВВП в среднесрочной перспективе. В развитых экономиках корпоративные инвестиции в 2023–2024 гг. росли в среднем на 1% — это значительно скромнее, например, среднегодовых темпов 2–4% в 2000–2019 гг. (OECD, 2025).

Корпоративный долг стал одним из ключевых факторов финансовой уязвимости. В годы низких процентных ставок компании активно наращивали заимствования и удлиняли сроки обязательств. Однако в условиях роста ставок рефинансирование превратилось в серьезную проблему: новые креди-

ПРОГНОЗ ЕАБР

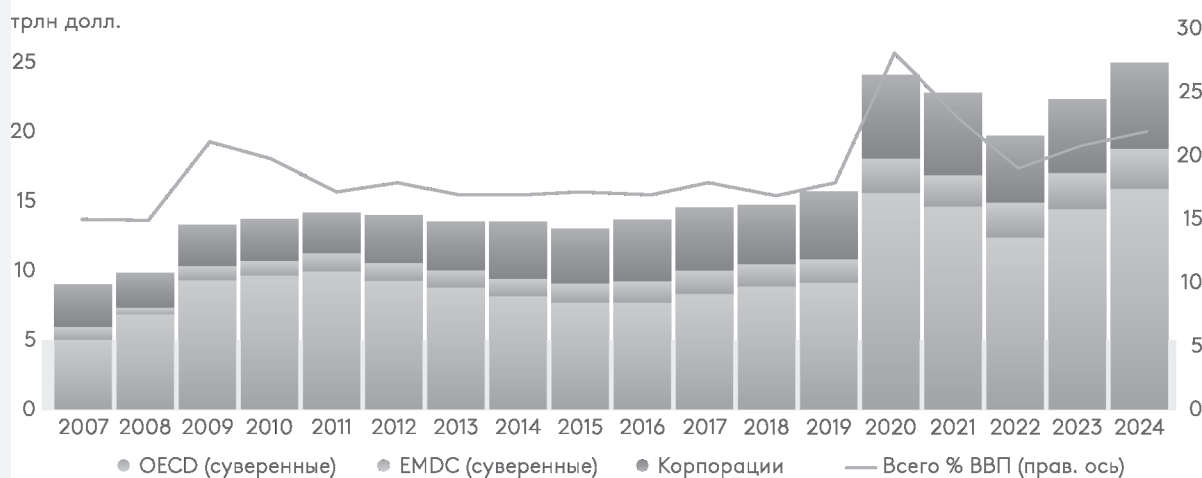
ты обходятся дороже и, как правило, предоставляются на более короткий срок (S&P, 2025). Компании сталкиваются с необходимостью выплатить крупные суммы в сжатые сроки. Так, если в 2019–2020 гг. можно было привлекать новые кредиты в еврозоне под 1,5–2%, а в США под 2–3% годовых, то рефинансировать их в 2024 г. приходилось по ставкам 5–6% в обеих экономиках. Несмотря на некоторое снижение ставок в 2025 г., текущая стоимость кредитования крупных корпораций все равно остается повышенной — 4% для еврозоны и около 5% для США. Пик рефинансирований по накопленным дешевым корпоративным кредитам приходился на 2024–2025 гг. Объем таких погашений в 2024–2025 гг. вырос на 20% по сравнению с 2020 г., до 1–1,2 трлн долл. Однако компании смогли рефинансировать долги, но по более высоким ставкам. Это сдвинуло пик погашений на 2028 г., но удвоило его масштабы (рисунок 3). При этом размеры выплат в 2026–2027 гг. также заметно возросли (1,3–1,5 трлн долл). Таким образом, проблема «стены погашений» принципиально не решается, а лишь сдвигается, усугубляясь в условиях возросшей стоимости кредита.

↓ Рисунок 3. Объемы погашения долгов нефинансовых корпораций, трлн долл.



Источник: S&P.

↓ Рисунок 4. Выпуск долговых обязательств



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР на основе данных OECD, МВФ.

Финансовое положение компаний ухудшается: растущая долговая нагрузка и высокая стоимость обслуживания обязательств снижают их способность погашать долги. Растет число компаний с низким уровнем покрытия процентных платежей⁵. Однако это лишь часть проблемы. Ряд крупных компаний продолжает функционировать, будучи не в состоянии обеспечивать достаточную прибыль для обслуживания долга без внешней поддержки. Доля таких «зомби-компаний»⁶ растет и в 2024 г. достигла 7–8% от общего количества предприятий. При этом в развитых экономиках проблема острее (рисунок 5). Этот тренд создает риски долгосрочного снижения производительности: ресурсы «застревают» в неэффективных отраслях, ограничивая приток капитала и труда в более продуктивные сегменты экономики.

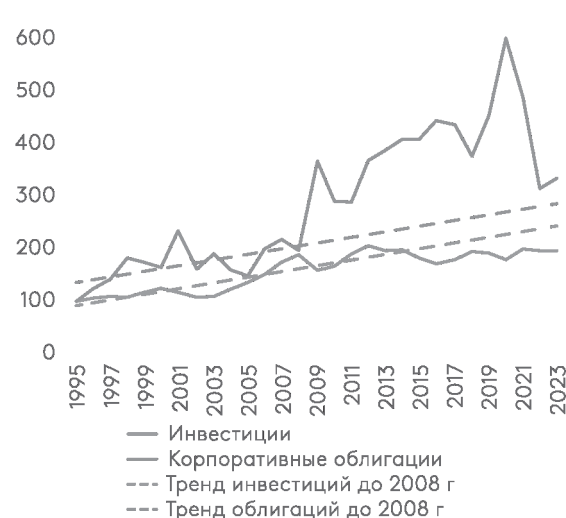
ПРОГНОЗ ЕАБР

↓ Рисунок 5. Доля «зомби-компаний» в общем количестве корпораций, %



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР на основе данных OECD, МВФ.

↓ Рисунок 6. Заимствования и рост инвестиций компаний, 1995 = 100%



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР на основе данных OECD, МВФ⁷.

Высокие процентные ставки оказали заметное давление на корпоративные инвестиции. Рост расходов сократил чистую прибыль компаний и ограничил их внутренние источники финансирования. Повышение стоимости капитала увеличило порог рентабельности проектов, сделав многедолгосрочные инвестиции менее привлекательными. В результате снизились объемы капитальных вложений, а запуск новых проектов откладывается. Все большая часть привлеченных средств направляется не на развитие бизнеса, а на рефинансирование существующих долгов. С 2008 г. объем выпуска корпоративных облигаций значительно увеличился, а объем инвестиций не вырос. По оценкам ОЭСР, в 2009–2024 гг. выпуск облигаций нефинансовыми компаниями превысил докризисный тренд на 12,9 трлн долл., тогда как корпоративные инвестиции оказались ниже него на 8,4 трлн долл. (OECD, 2025b). Это означает, что обслуживание накопленного долга все чаще вытесняет продуктивные инвестиции (рисунок 6).

Продолжительный период высоких ставок усиливает риски финансовой нестабильности. Масштабная реструктуризация долгов становится неизбежной, причем пики рефинансирования корпоративных обязательств (2027–2028 гг.) следуют сразу за суверенными (2025–2026 гг.). В сочетании с ростом числа «зомби-компаний» и необходимостью бюджетной консолидации в большинстве стран это ограничивает возможности для инвестиций и повышает риск замедления глобального экономического роста.

⁵ Определяется через показатель ICR (interest cover ratio), рассчитываемый как отношение операционной прибыли компаний к расходам на обслуживание долга. Низким считается уровень ICR менее 2. При ICR ниже 1 прибыль недостаточна даже для покрытия процентов.

⁶ Крупные зрелые компании, у которых ICR<1 сохраняется более трех лет подряд, имеющие слабые перспективы роста, высокий уровень задолженности и зависимость от дешевого кредитования.

⁷ Расчет тренда роста выпуска корпоративных облигаций и инвестиций компаний проводился за период 1995–2008 гг. на основе линейной функции и экстраполировался на 2024 г.

ПРОГНОЗ ЕАБР

На сырьевых рынках ожидаются разнонаправленные тенденции: нефть подешевеет, а неэнергетические товары подорожают. Особенно заметно прогнозируется рост стоимости меди — благодаря инфраструктурным проектам и переходу к низкоуглеродной энергетике. Необходимость наращивания складских запасов для ускорения доставки и торговые конфликты усилят спрос на металлы, используемые в электронике.

Драгоценные металлы продолжают дорожать из-за спроса на них в качестве резервных активов в условиях геополитической нестабильности и тренда на дедолларизацию (врезка 2). Замедление экономической активности в Китае, особенно в строительстве, будет сдерживать цены на черные металлы. Цены на продовольствие в 2025–2026 гг. прогнозируются стабильными, с умеренным ростом к концу периода.

Прогнозируем снижение цен на нефть в 2026–2027 гг. по сравнению со средним уровнем последних трех лет. Причинами станут рост предложения и развитие альтернативной энергетики. Среднегодовая цена Brent прогнозируется: 66 долл./баррель в 2026 г., 65 — в 2027 г., 69 — в 2028 г. (для сравнения: в 2025 г. цена составляет 69 долл./баррель) (таблица 2).

Прогнозируемые тенденции мировой экономики и сырьевых рынков не создадут серьезных препятствий для роста в Евразийском регионе.

Некоторое понижение цен на нефть ограничит экспортную выручку стран — экспортеров энергоносителей (Казахстан, Россия), не создавая препятствий для роста. При этом пониженные цены на нефть улучшат условия торговли для нетто-импортеров (Армения, Беларусь, Кыргызстан, Таджикистан, Узбекистан), сдерживая рост внутренних цен. Стабилизировать инфляцию также поможет умеренный рост продовольственных цен в 2025–2026 гг. Удорожание драгметаллов повысит валютные поступления у региональных экспортеров (Кыргызстан, Таджикистан, Узбекистан).

Мир проходит через пик рефинансирования государственного долга, при этом страны региона проводят успешную долговую политику. Высокие темпы роста в 2023–2025 гг. позволяют странам Центральной Азии удерживать внешний долг на стабильном уровне, активно привлекая капитал и погашая долги. Это повышает их инвестиционную привлекательность по сравнению с другими развивающимися экономиками, где долговая нагрузка заметно возросла. Например, Казахстан в октябре 2025 г. разместил на международном рынке капитала суверенные еврооблигации в объеме 1,5 млрд долл со сроком на 5 лет с доходностью 4,412%. При этом спред к казначейским облигациям США составляет 85 б.п. — это минимум за всю историю присутствия Казахстана на рынке еврооблигаций. Установленная доходность по выпуску стала самой низкой среди всех пятилетних суверенных еврооблигаций, выпущенных странами с сопоставимым инвестиционным рейтингом.

Врезка 2. Тренды использования валют: в резервах, расчетах и банковских операциях

В этой врезке мы исследуем, как меняется роль доллара в мире в трех аспектах: в качестве резервной валюты, в качестве средства международных расчетов и в качестве валюты, в которой номинированы активы и пассивы финансовых организаций. Мы приходим к выводу, что доля доллара в резервах центральных банков медленно и устойчиво снижается, но его использование в расчетах растет, а роль в кредитных и депозитных операциях остается стабильной.

1. Дедолларизация резервов

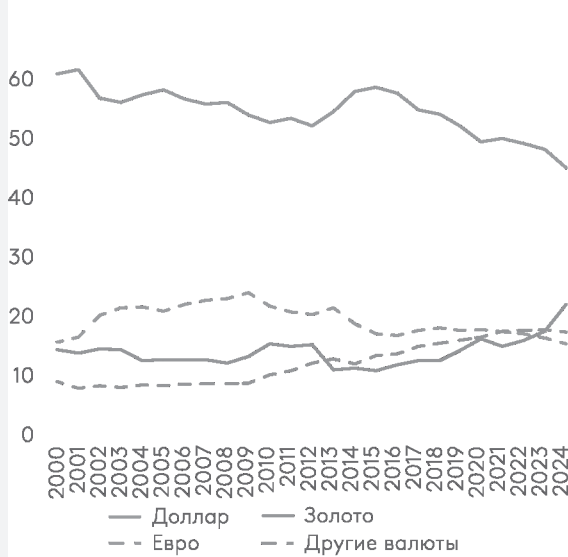
Доля доллара в резервах центральных банков постепенно и устойчиво снижается⁸ последние 25 лет: с 61% в 2000 г. до 45% по итогам 2024 г.: американская валюта постепенно уступает роль средства хранения международной ликвидности другим валютам и золоту (рисунок 7). Выросли доли почти всех валют, активно используемых в качестве резервных, кроме евро (рисунки 7 и 8). В 2024 г. рост доли золота в резервах ускорился, причем спрос на золото со стороны частных инвесторов рос в еще большей степени, чем со стороны центральных банков⁹. Доля других валют в 2024 г. сократилась. Это может означать, что осторожность по отношению к валютным активам приняла более широкий характер, затрагивая не только доллар.

⁸ Данная динамика не объясняется ослаблением доллара относительно других валют. Стоимость американской валюты на протяжении рассматриваемого периода не демонстрировала нисходящего тренда, а в текущий момент является по историческим меркам высокой.

⁹ Доля золота в резервах выросла прежде всего благодаря росту цен на этот металл. Физический объем запасов золота в резервах центральных банков увеличился на 0,6% за 2024 г. и на 12% за 2014–2024 гг.

ПРОГНОЗ ЕАБР

↓ Рисунок 7. Структура международных резервов¹⁰, доли в %



Источник: ВБ, МВФ, расчеты аналитиков ЕАБР.

↓ Рисунок 8. Структура статьи международных резервов¹¹ «другие валюты», доли в %

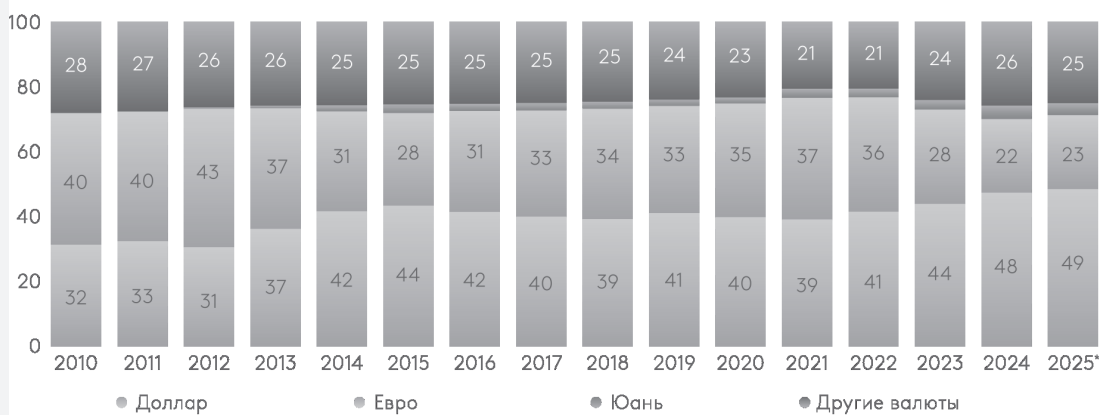


Источник: ВБ, МВФ, расчеты аналитиков ЕАБР.

2. Долларизация (и деевроизация) расчетов

Роль доллара как средства международных расчетов усиливается за счет евро. Доля американской валюты в международных расчетах через систему SWIFT повысилась с 32% в 2010 г.¹¹ до 49% в 2024 г. (рисунок 9), прежде всего за счет доли евро. Это касается как долгосрочного роста популярности доллара как расчетного средства (с 2010 по 2025 г.), так и увеличения его доли в расчетах на фоне роста геополитических рисков конкретно в текущем десятилетии. В 2023–2025 гг. доля юаня в расчетах также выросла — до 3,6% (в 2020–2021 гг. она составляла около 2%). Увеличение роли в международных расчетах как юаня, так и других валют носило характер скорее скачкообразного изменения в 2023 г., чем нового тренда¹².

↓ Рисунок 9. Валютная структура международных расчетов через систему SWIFT



Примечание: * январь — июль 2025 г.

Источник: ФРС, SWIFT, расчеты аналитиков ЕАБР.

3. Стабильность структуры международных банковских активов и пассивов

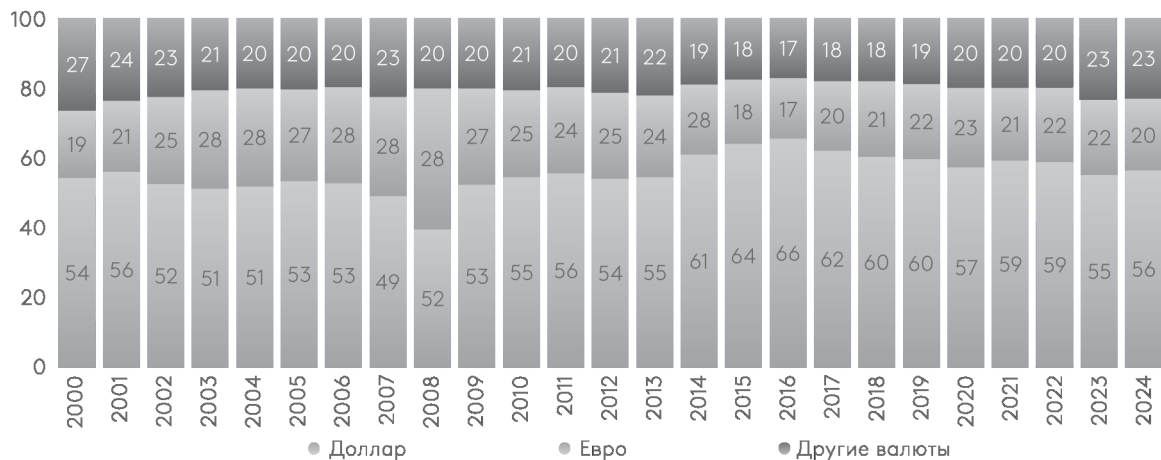
Доли доллара в международных активах и пассивах банков стабильны (рисунок 10А и Б). Оба показателя ниже пиков, достигнутых в 2016 г., но с 2020 г. слабо изменились: доля в активах немного снизилась, в пассивах — немного повысилась. Для евро оба показателя снизились, а для других валют — повысились, но не так заметно, как в международных платежах.

¹¹ Данные доступны за период с 2010 г.

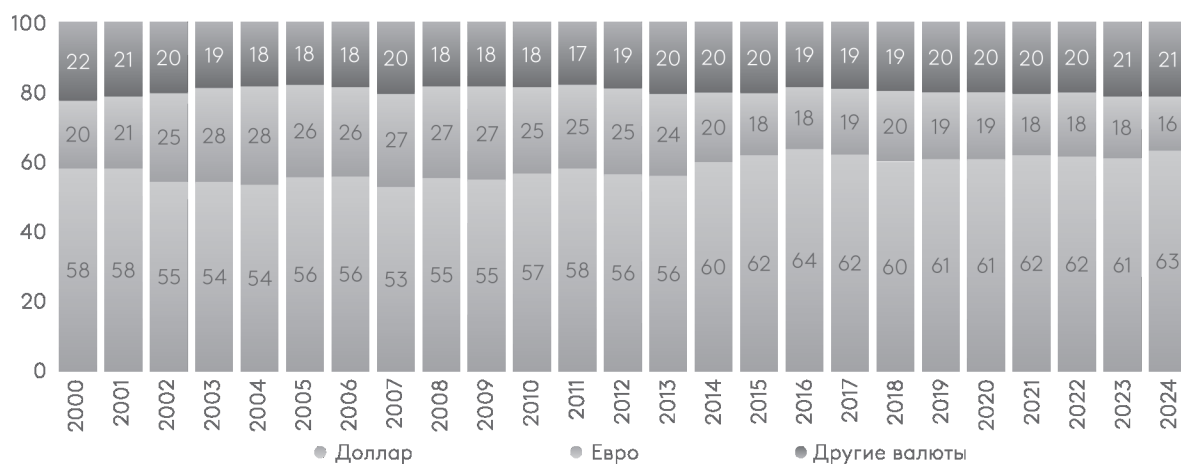
¹² Возможно, все изменения в структуре международных расчетов с 2023 г. (рисунок 9) объясняются в основном резким сокращением торговли между Европой и Россией, которая велась прежде всего в евро. Как результат, в расчетах выросли доли доллара и других валют и сократилась доля евро (а также суммарная доля доллара и евро).

ПРОГНОЗ ЕАБР

↓ Рисунок 10А. Валютная структура международных активов банков*



↓ Рисунок 10Б. Валютная структура международных пассивов банков



Примечания. *Доля кредитов, предоставленных зарубежным контрагентам, депозитов зарубежных контрагентов и прочих кредитов и депозитов, если они номинированы в иностранных валютах. В расчет включаются только кредиты и депозиты, включая РЕПО. Не учитываются операции с центральными банками, связанными банковскими учреждениями, а также операции внутри еврозоны.

Выводы

Доллар сохраняет роль ведущей международной валюты. Его позиции в качестве средства международных расчетов и валюты международных банковских активов и пассивов стабильны или даже укрепляются. Их обеспечивает сформировавшаяся за десятилетия международная финансовая архитектура. При этом доля доллара в резервах центральных банков постепенно и устойчиво снижается.

Для повышения стабильности мировой финансовой системы целесообразно расширить использование в международных расчетах валют крупнейших развивающихся стран — таких как юань, рупия, бразильский реал, саудовский риал, дирхам ОАЭ, российский рубль и другие. Основные шаги, которые можно предпринять для этого: использование национальных валют в торговых операциях, создание независимой инфраструктуры расчетов, координация национальных цифровых валют.

Цифровые активы в перспективе значительно повлияют на роль доллара и национальных валют в системе международных расчетов. CBDC, стейблкоины, традиционные деньги, вероятно, будут иметь свои задачи и использоваться параллельно. Особую роль в этой трансформации могут сыграть стейблкоины, обеспечивающие мгновенные платежи.

Возникла просрочка: как подать на реструктуризацию кредита

С 1 октября 2021 года в Казахстане действует порядок урегулирования просроченной задолженности граждан, испытывающих затруднения в погашении кредита. Он распространяется на все кредитные организации – банки и МФО.

Как работает этот механизм рассказал директор Департамента защиты прав потребителей финансовых услуг Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка **Александр ТЕРЕНТЬЕВ**.

- Александр Леонидович, расскажите подробнее о законодательных поправках, которые направлены на защиту заемщиков, имеющих просрочки по кредитам?

- В мае прошлого года Главой государства подписан Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской, микрофинансовой и коллекторской деятельности в Республике Казахстан». И были приняты некоторые поправки в части введения единого порядка урегулирования банками и микрофинансовыми организациями просроченной задолженности заемщиков – физических лиц. Ранее кредитные организации рассматривали заявления граждан по реструктуризации просроченных займов от 6 и более месяцев. И в финрегулятор поступало много обращений от заемщиков по данному вопросу. В связи с чем Агентство инициировало поправки в законодательство, направленные на защиту прав заемщиков. Закон был принят в мае, но единый правовой механизм урегулирования просроченной задолженности начал действовать с 1 октября 2021 года. Таким



образом граждане, имеющие просрочку, могут решить вопросы по реструктуризации своих кредитов или микрозаймов напрямую с кредиторами, которые обязаны рассматривать их

заявления в установленные законодательством сроки.

- Получается, больше года прошло с момента введения данного порядка. Сколько

МНЕНИЕ

граждан обратилось с заявлениями в кредитные организации?

- Согласно информации, представленной в Агентство банками второго уровня, на сегодняшний день за изменением условий заключенных договоров банковского займа обратилось порядка 296 тыс. заемщиков. Кредиторами одобрены изменения в условия договора банковского займа 73% обратившихся, или более 216,7 тыс. заемщикам.

Из числа рассмотренных микрофинансовыми организациями заявлений 145,9 тыс. заемщикам, это около 75% от общего числа обратившихся предоставлены изменения в условия заключенных договоров о предоставлении микрокредита.

- Заемщики должны сами обратиться в банк или МФО, если у него возникли проблемы с погашением задолженности? Или кредитор должен сообщить о просрочке?

- В соответствии с законодательными требованиями кредитор обязан уведомить заемщика о возникшей просрочке в течение 20 дней с момента ее наступления. В уведомлении кредитные организации информируют граждан о том, что необходимо внести платежи по кредиту и погасить просроченную задолженность, указав ее размер, иначе это грозит неприятными для заемщика последствиями, а также о том, что можно обратиться к кредитору по вопросу реструктуризации.

В свою очередь, заемщики, у которых возникла просрочка, должны в течение 30 дней с даты ее наступления обратиться с заявлением в кредитную

организацию для реструктуризации займов. Ни в коем случае нельзя скрывать от кредитора! Положительный выход из ситуации в интересах не только заемщика, но и кредитной организации. Поэтому, чем раньше будут приняты меры по урегулированию, тем скорее будет найден взаимоприемлемый вариант погашения задолженности.

Заявление заемщика подлежит обязательному приему, регистрации, учету и рассмотрению банком и МФО. В своем заявлении должнику необходимо указать, в связи с чем возникла просрочка, предложить свои варианты возможной реструктуризации и предоставить подтверждающие документы, свидетельствующие о снижении доходов и невозможности оплачивать по своим обязательствам.

Именно заемщик должен предоставить кредитору информацию о своем финансовом и социальном положении, документально подтвердить факт снижения либо отсутствия доходов, что не позволяет ему исполнять в полном объеме свои обязательства. Непредставление запрашиваемых документов является основанием для оставления заявления заемщика без рассмотрения.

Сколько в среднем рассматривается заявление?

Кредитор рассматривает заявление только после получения полного пакета документов от заемщика. Он также учитывает такие факторы, как платежеспособность, социальное положение заемщика, единственность заложенного жилья, добросовестное исполнение обязательств по займу. И в течение 15 календарных дней должен предоста-

вить ответ. Банк или МФО могут дать согласие, принимая предложенные заемщиком изменения в условия договора банковского займа/микрокредита, предоставить свои предложения по изменению условий договора банковского займа/микрокредита или отказать, но с указанием мотивированного обоснования причин.

- Какие изменения в условия договора могут предложить заемщики и кредиторы?

- Условия реструктуризации, предложенные заемщиком или кредитором, могут быть в виде: снижения ставки вознаграждения, отсрочки платежа по основному долгу или вознаграждению, изменения метода погашения, увеличения срока займа, уменьшения долговой нагрузки, к примеру, это просроченный основной долг, вознаграждение, неустойка и иные виды платежей и комиссий. Еще одно из предложений – это самостоятельная реализация недвижимого имущества, являющегося предметом ипотеки, или представление отступного путем передачи залогового имущества кредитору, реализация недвижимого имущества, с передачей обязательства покупателю.

Законодательством предусмотрено в том числе прощение просроченного основного долга или вознаграждения, отменной неустойки (штрафа, пени), комиссий и иных платежей, связанных с обслуживанием банковского займа. Однако это кардинальная мера, которая применяется кредитными организациями в исключительных случаях, когда имеется достоверное подтверждение отсутствия у заемщика доходов для

МНЕНИЕ

погашения займов. Данное решение принимается банками и МФО самостоятельно, без вмешательства финрегулятора, в индивидуальном порядке, исходя из сложившейся жизненной ситуации и финансового положения заемщика.

Хочу добавить, что внесение изменений в условия договора осуществляется в течение 15 календарных дней со дня принятия такого решения банком или МФО.

- Что делать, если кредитор предложил одни изменения, но заемщик с ним не согласен, или наоборот?

- Если заемщику не удалось достичь согласия с кредитором по условиям реструктуризации займа, он вправе обратиться в Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка. При этом заемщик обязательно должен предоставить подтверждение своего обращения в банк или МФО и недостижения взаимоприемлемого решения. Также заемщики для урегулирования разногласий, возникающих из договора ипотечного займа, могут обратиться к банковскому омбудсману в соответствии с Законом о банках.

Агентство на основании обращения заявителя в рамках своих полномочий инициирует документальную проверку в отношении кредитора и после завершения проверочных мероприятий предоставит оценку действий кредитной организации касательно всестороннего рассмотрения вопроса и принятого решения кредитором. В этот период кредитор не вправе начинать процедуры взыскания заложенного имущества должников, относящихся к социально уязвимым слоям населения

(СУСН). Напомню, что к СУСН относятся ветераны Великой Отечественной войны и приравненные к ним лица, ветераны боевых действий, инвалиды 1 и 2 групп, семьи, имеющие или воспитывающие детей-инвалидов, лица, страдающие тяжелыми формами некоторых хронических заболеваний, пенсионеры по возрасту; дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, кандасы, лица, лишившиеся жилища в результате экологических бедствий, чрезвычайных ситуаций природного и техногенного характера, многодетные матери и многодетные семьи, семьи лиц, погибших (умерших) при исполнении государственных или общественных обязанностей, воинской службы.

В 2021 году Агентством совместно с акиматом г.Алматы, Банковским омбудсманом, банками и общественными объединениями подписан Меморандум о взаимопонимании и сотрудничестве. В соответствии с условиями Меморандума в период урегулирования проблемной задолженности банки приостанавливают подачу судебных исков, обращение к нотариусу для совершения исполнительной надписи по взысканию задолженности, а также реализацию единственного жилища граждан, относящихся к СУСН, включая принятого на баланс банка, и выселение заемщиков из жилья, в том числе бывших собственников этого имущества, находящегося на балансе банка. В настоящее время проводится работа по внесению изменений в Меморандум, в части распространение его действия и на малоимущих заемщиков, получающих адресную социальную помощь, а также продлению срока до 1 октября 2023 года.

- Что будет, если заемщик не обратится в кредитную организацию?

- В этом случае кредитор вправе применить меры в отношении неплатежеспособного заемщика. К примеру, снять средства со счета должника в счет погашения займа, за исключением спецсчетов, или передать задолженность на досудебные взыскание и урегулирование коллекторскому агентству, уступить права требования третьим лицам.

Передача задолженности на досудебное взыскание и урегулирование коллекторскому агентству допускается при наличии в договоре займа права кредитной организации на привлечение коллекторского агентства при допущении заемщиком просрочки исполнения обязательств по договору займа.

Кроме этого, кредиторы могут обратиться в суд, для принудительного взыскания. При этом суд будет учитывать все обстоятельства, в том числе были ли предприняты все меры по урегулированию задолженности кредитором и заемщиком.

Хочу добавить, что в апреле 2022 года между Агентством и Верховным судом РК подписан Меморандум о взаимном сотрудничестве. Меморандум направлен на разрешение споров, связанных с досудебным, внесудебным урегулированием. В случае ненадлежащего исполнения данного порядка, суды возвращают дела без рассмотрения. Таким образом не только Агентством, но и судами уделяется огромное внимание соблюдению кредитными организациями единого порядка по урегулированию просроченной задолженности граждан.

От реагирования к предотвращению: как Казахстан укрепляет устойчивость банков

Новый Закон о банках и банковской деятельности вводит современную систему урегулирования неплатежеспособных банков, которая соответствует международным стандартам и учитывает национальные особенности финансового рынка Казахстана. Эта реформа направлена на защиту интересов вкладчиков, снижение системных рисков и минимизацию использования бюджетных средств в кризисных ситуациях.

Тимур АБИЛКАСЫМОВ, первый заместитель председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, рассказывает, каким станет новый механизм урегулирования, как будет работать на практике и почему он важен для долгосрочной стабильности финансового сектора страны.

– Тимур Бокейханович, Казахстан пережил несколько случаев проблемных банков в прошлом. Как новый закон поможет избежать повторения подобных ситуаций?

– В прошлом наша финансовая система сталкивалась с ситуациями, когда отдельные банки теряли устойчивость и оказывались неплатежеспособными. Чтобы сохранить стабильность на рынке, государство вынуждено было выделять бюджетные средства на их поддержку. Я считаю, что такой подход был временной мерой и уверен, что не следует перекладывать ответственность за ошибки собственников и руководства банка на общество. Новый закон закрепляет иной принцип. Основное бремя восстановления банка ложится на его акционеров, что создает справедливую и более устойчивую модель.

Чтобы эти принципы работали на практике, в законе улучшена система раннего реагирования. Это значит, что регулятор получает больше инструментов для работы с банком еще на стадии первых



трудностей. Если показатели начинают ухудшаться, усиливается надзор и банк обязан принять меры для исправления ситуации. Каждый банк обязан иметь согласованный с регулятором план восстановления, где ясно указано, какие меры акционеры и руководство примут для укрепления финансовой устойчивости. Если они не смогут вы-

полнить взятые обязательства по восстановлению устойчивости, то будет запущен механизм урегулирования, чтобы защитить интересы вкладчиков. То есть новый закон закрепляет правило, что акционеры несут первоочередную ответственность за восстановление банка. Такой механизм снижает риск внезапных кризисов и повыша-

ИНТЕРВЬЮ

ет предсказуемость для всего рынка.

– Вы упомянули про усиление ответственности акционеров. Каким образом новый закон усиливает ответственность акционеров и руководства банков?

– На мой взгляд, главное изменение в самой философии подхода. Если раньше при возникновении проблем основная нагрузка ложилась на государство, то теперь акционеры должны изменить свое отношение к потенциальным кризисам. Они должны не просто поддерживать капитализацию, но и постоянно подтверждать готовность поддерживать устойчивость в любых условиях. То есть акционер должен иметь реальный финансовый и управленческий план действий, а не ограничиваться формальными обещаниями.

Для крупных, системно значимых банков мы усилили требования к капиталу. Это то, что называется способностью поглощать убытки — или TLAC. Проще говоря, у таких банков должен быть запас прочности, который позволит им пережить сложные времена без помощи государства.

Мы также серьезно пересмотрели подход к корпоративному управлению. От членов советов директоров теперь ждем меньше формального участия, а больше реальной вовлеченности и профессионализма. Важно, чтобы в совете были независимые и компетентные люди, которые умеют задавать неудобные вопросы и принимать взвешенные решения. Для топ-менеджмента тоже установлены дополнительные требования к опыту, квалификации и пониманию рисков.

Отдельно отмечу надзорную практику. Мы расширяем применение мотивированного суждения, как одного из ключевых инструментов риск-ориентированного надзора. Такой подход сделает надзор более содержательным и ориентированным на предотвращение проблем.

В совокупности эти меры формируют более зрелую систему, в которой каждый участник понимает свою ответственность, а ключевые решения принимаются с учетом реальных рисков и интересов вкладчиков.

– Один из наиболее обсуждаемых элементов закона – механизм коллективных взносов банков в фонд, который будет использоваться при урегулировании системно значимых банков. На рынке опасаются, что это может стать «страховкой» для недобросовестных владельцев. Зачем понадобилось создавать такой фонд?

– Нужно понимать, что речь не идет о создании нового фонда в привычном смысле. Идея совершенно иная. Мы хотим выстроить механизм, при котором банки участвуют в покрытии убытков лишь в том случае, если государство понесет реальные потери в процессе урегулирования.

Это нужно, чтобы закрепить прозрачный и справедливый порядок действий на случай кризиса. Раньше подобные ситуации решались разово, зачастую за счет бюджета. Теперь государство участвует только в отношении системно значимых банков и только в исключительных обстоятельствах. Остальным банкам придется полагаться на себя и своих акционеров.

Если при урегулировании системно значимых банков возникают убытки, их компенсирует рынок, то есть сами банки, пропорционально своей доле. На практике такой сценарий крайне маловероятен, потому что новый закон строится на принципах раннего реагирования, усиленных требований к капиталу и ответственности акционеров. Все это делает ситуацию, когда бюджет страны несет убытки, крайне маловероятной.

При этом важно понимать, что такой механизм позволяет сохранять баланс между устойчивостью и развитием. Чтобы покрывать все риски, можно было бы постоянно повышать требования к капиталу и ликвидности, но это привело бы к чрезмерному ужесточению регулирования и ограничению кредитования. Например, сейчас для поддержки кредитования малого и среднего бизнеса мы ввели пониженное риск-взвешивание активов, хотя расчеты указывали на необходимость повышения. Подобные решения могут быть возможны именно потому, что в будущем будет действовать механизм, позволяющий системе компенсировать риски без привлечения бюджетных средств. Это создает пространство для более гибкой политики регулятора.

– Это только у нас такой подход к урегулированию банков, или в мире тоже есть похожие механизмы? На какие международные практики вы опирались при разработке закона и что учли из собственного опыта прошлых лет?

– Такой подход не является чем-то уникальным. Подобные механизмы действуют во мно-

ИНТЕРВЬЮ

гих странах, например в Европейском союзе, Великобритании, Южной Корее, Канаде и других юрисдикциях. В их основе лежат единые международные принципы, закрепленные в документах G20 и Базельского комитета.

Мы на протяжении нескольких лет консультировались с международными экспертами, в том числе с представителями МВФ, ЕЦБ, Всемирного банка, ЕБРР и национальных регуляторов, которые прошли аналогичный путь реформ. Также с международными экспертами внимательно изучали собствен-

ный опыт и случаи урегулирования банков за последние годы. Совместная работа помогла определить, какие элементы зарубежных моделей действительно применимы в Казахстане, а какие требуют адаптации под нашу структуру рынка и масштабы банковской системы. В результате новый механизм урегулирования сочетает в себе лучшие международные практики и уроки, извлеченные из нашего опыта.

В целом, новый закон отражает наше видение последовательного развития и укрепления финансового сектора. Между-

народные организации и рейтинговые агентства сходятся во мнении, что за последние годы качество банковского надзора в Казахстане заметно повысилось. Все это говорит о том, что банковская система готова вступить на новый этап развития и стать еще более эффективной, открытой к инновациям и, самое главное, устойчивой. Поэтому важно закрепить достигнутый прогресс и перейти к следующему этапу – формированию современной системы регулирования, которая сочетает устойчивость, развитие и доверие.



Тезисы докладов Республиканского конкурса студенческих проектов и исследований

(В области искусственного интеллекта, кибербезопасности, финтех-разработок и цифровых решений в финансовой сфере)

Авторы: Абдулахадов Ислам, Хинизов Милаз
Международный казахско-турецкий университет имени Ходжи Ахмеда Ясави

AI for Finance: Интеллектуальная система противодействия финансовому мошенничеству в режиме реального времени

В рамках проекта был разработан инновационный банковский ИИ-помощник на базе локальной модели ИИ, обеспечивающий полную автономность и безопасность обработки конфиденциальных данных клиентов без передачи информации на внешние серверы. Система включает интерактивный 3D-аватар с реалистичной моделью человеческого поведения, мимики и речи, способный вести естественные консультации клиентов в режиме реального времени, заменяя работу линейных менеджеров и операционистов. Помощник активно предотвращает мошеннические схемы за счёт интеллектуального анализа подозрительных переводов и транзакций, выявляя аномальные паттерны поведения и предупреждая клиентов о потенциальных рисках. Решение полностью автоматизирует разбор, анализ и заполнение банковских договоров, кредитных соглашений и других документов, формируя детальные отчёты о юридических и финансовых рисках. Встроенный аналитический модуль обрабатывает финансовые данные клиентов, автоматически составляет персонализированные графики доходов и расходов, прогнозирует финансовое состояние и предоставляет рекомендации по оптимизации бюджета и инвестиционным стратегиям. Такой комплексный формат ИИ-помощника с локальным развёртыванием не имеет прямых аналогов на казахстанском рынке и демонстрирует практическую эффективность технологий локальных LLM в банковском секторе, обеспечивая баланс между инновационностью, безопасностью и функциональностью.

Автор: Акпекова Сая Талғатқызы
Некоммерческое Акционерное Общество «Университет Нархоз»

Научный руководитель: Акылбек Жумабаев, магистр компьютерных наук

ITEQ – B2B глобальная платформа нового поколения для мультивалютных расчётов, трансграничных платежей и финансовых API

Предприятия по всему миру теряют ежегодно миллиарды долларов на высоких комиссиях и задержках трансграничных платежей, при этом традиционные каналы требуют до 5 дней на зачисление средств, что замедляет оборотный капитал и цепочки поставок.

Платформа ITEQ создаёт инфраструктуру для B2B-мультивалютных расчётов и трансграничных платежей. Архитектура Plug & Play позволяет подключать платежи, мультивалютные кошельки и ав-

томатизированные FX-операции без внутренней команды разработчиков, снижая операционные риски и ускоряя внедрение.

Платформа интегрирует процедуры KYB/KYC и систему мониторинга транзакций, исключая ручные процессы и повышая прозрачность операций. Компания планирует в будущем снижать комиссии для юридических лиц, создавая экономически эффективное решение для бизнеса.

Участие в конкурсе Ассоциации Банков стало первым шагом на пути ITEQ: платформа начинает с интеграции в страны вдоль исторического пути Шёлкового пути, возвращаясь к нашим торговым источникам и постепенно усиливая региональную торговую деятельность, предоставляя современную технологическую инфраструктуру для зарубежных компаний и создавая привлекательный инвестиционный климат, делая нас шаг за шагом на уровне решений ведущих глобальных международных финтех-игроков. Этот старт позволит постепенно расширяться, формируя глобальную финансовую платформу с международной сетью B2B-операций.

ITEQ выступает как универсальный финансовый инструмент, объединяющий автоматизацию процессов, глобальную инфраструктуру и простоту внедрения. Платформа создаёт основу для повышения эффективности трансграничных расчётов, укрепления операционной устойчивости компаний и поддержки дальнейшего развития международной торговли в регионе и за его пределами.

Автор: Батыр Райымбек Қасымбекұлы
Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева

Научный руководитель: Дюсекеев Канагат Абетович, к.т.н., ассоциированный профессор

FDS Ultimate – Интеллектуальная система обнаружения финансового мошенничества на основе машинного обучения, графовых нейронных сетей и мультиагентной архитектуры искусственного интеллекта

Ключевые слова: машинное обучение, графовые нейронные сети, обнаружение мошенничества, XGBoost, мультиагентные системы, финансовая безопасность, SHAP-анализ, NetworkX, совет ИИ.

В условиях стремительной цифровой трансформации финансового сектора проблема своевременного обнаружения мошеннических операций приобретает критическое значение для обеспечения экономической безопасности государства и защиты интересов граждан. Ежегодные глобальные потери от финансового мошенничества превышают триллионы долларов, что обуславливает острую необходимость разработки высокоэффективных автоматизированных систем противодействия. Данная работа посвящена созданию комплексной интеллектуальной платформы выявления мошеннических транзакций, интегрирующей передовые методы машинного обучения, глубокого обучения, графового анализа и генеративного искусственного интеллекта.

Разработанная система построена на многоуровневой архитектуре, включающей восемь последовательных фаз обработки данных. Первая фаза реализует генерацию синтетических данных, создавая реалистичный набор из 50 000 банковских счетов и более 105 000 транзакций, включающих десять типов мошеннических сценариев: отмывание денег, схемы Понци, структурирование платежей, скоростное мошенничество, захват аккаунтов, круговое отмывание, многоаккаунтные сети, аномальное поведение, тестирование карт и быстрый вывод средств. Вторая фаза выполняет построение транзакционного графа с использованием библиотеки NetworkX, формируя сеть из 50 000 узлов и более 56 000 рёбер с автоматическим обнаружением сообществ.

На третьей фазе применяются базовые модели машинного обучения: логистическая регрессия, случайный лес и изолирующий лес, обеспечивающие начальную классификацию с показателем AUC до 0.9998. Четвёртая и шестая фазы посвящены расширенному конструированию признаков, генерируя более 120 информативных характеристик, включая поведенческие, транзакционные и графовые метрики: центральность узлов, PageRank, коэффициент кластеризации, скорость транзакций, временные паттерны и статистические аномалии. Пятая фаза реализует графовые нейронные сети трёх архитектур: GCN (Graph Convolutional Network), GraphSAGE и GAT (Graph Attention Network), достигающие показателя AUC до 0.9999.

КОНКУРС

Седьмая фаза объединяет ансамблевые методы: XGBoost, LightGBM, CatBoost и автоэнкодер, с последующей калибровкой изотонической регрессией, обеспечивая максимальную точность обнаружения с AUC 0.99997. Восьмая фаза реализует интерпретируемость моделей посредством SHAP-анализа, визуализации важности признаков и генерации объяснений для каждой подозрительной транзакции.

Ключевым инновационным компонентом является мультиагентная система «AI-совет», объединяющая трёх специализированных агентов на базе Google Gemini 2.5 Flash: «Детектив» выполняет быстрое распознавание паттернов, «Аналитик» проводит углублённый анализ, «Судья» формирует финальный вердикт на основе консенсуса. Веб-интерфейс на платформе Streamlit реализует премиальный дизайн glassmorphism с интерактивной визуализацией нейронных сетей, кликабельными узлами графа, фильтрацией транзакций и диалоговым AI-чатом. Система включает базу знаний Chroma DB для хранения контекста, поддержку загрузки PDF/CSV документов и мониторинг в реальном времени.

Экспериментальная апробация подтвердила высокую эффективность: точность выявления мошенничества составляет 95% при уровне ложных срабатываний менее 3%, время анализа одной транзакции — менее 1 миллисекунды. Практическая значимость работы заключается в создании готового к промышленному внедрению программного инструмента для финансовых организаций, способного в режиме реального времени анализировать транзакционные потоки и оперативно предупреждать о потенциальных угрозах безопасности.

Авторы: Бекмагамбет Бекарыс Жандосулы, Сахиев Жандос Усенович
Костанайского регионального университета имени Ахмет Байтұрсынұлы.

Научный руководитель: Жусупова Ботагоз Тулегеновна, м.э.н., ст. преподаватель кафедры информационных систем.

Интеллектуальный ассистент по автоматизации процессов продаж с интеграцией внешних сервисов и поддержкой функции вызова

1. Современные малые и средние предприятия испытывают значительную перегрузку менеджеров из-за однотипных запросов клиентов и ручной обработки заявок; это снижает скорость обработки и эффективность продаж.

2. Внедрение чат-ориентированного решения на базе Telegram сокращает путь клиента от интереса к заявке, устраняя необходимость в отдельном сайте или мобильном приложении и повышая конверсию первого контакта.

3. Автоматизация ответов на частые вопросы с использованием модели генеративного ИИ (в рамках ограниченного контекста локальной базы знаний) уменьшает рутинную нагрузку на сотрудников и ускоряет обслуживание, при этом снижая риск генерации неверной информации.

4. Использование Google Таблиц как лёгкой CRM обеспечивает быстрый запуск, прозрачность обработки заявок и доступность с мобильных устройств для команды, что особенно важно на этапе пилота и для бизнеса с ограниченными ресурсами.

5. Архитектура решения — модульная: чат-интерфейс, бизнес-логика, слой данных и ИИ-подказки разделены, что обеспечивает простую адаптацию системы к другим предметным областям (включая банковские процессы) без переработки ядра.

6. Выбор технологий (Python, aiogram, async SQLAlchemy, SQLite, Docker) обоснован необходимостью быстрого создания асинхронного, надёжного и легко сопровождаемого MVP с возможностью дальнейшего роста и контейнерного развёртывания.

7. Собственная кодовая база предпочтительнее no-code/low-code решений для ядра диалога из-за необходимости тонкого контроля UX, ограничений callback-данных Telegram, приватности персональных данных и экономии при масштабировании.

8. Политика приватности: проект собирает минимально необходимые данные, хранит их локально и не передаёт персональные данные в внешние модели; при расширении интеграций предусматривается анонимизация и журнал действий.

9. Экономическая и экологическая ценность выбранной ниши (фильтры для воды): повторные

продажи расходников и снижение использования пластика повышают LTV клиентов и создают социально значимый эффект устойчивого потребления.

10. Дорожная карта развития содержит три последовательных этапа: укрепление надёжности и удобства, автоматизация связи с Google Таблицами и уведомлениями, затем внедрение онлайн-оплат и обратного звонка; каждый этап даёт измеримый бизнес-эффект.

Авторы: Бердешев Ергали, Тажибаев Асет
Актюбинский региональный университет имени К. Жубанова

Научный руководитель: Отешова А.К., м.э.н., старший преподаватель

Искусственный интеллект на фондовом рынке

Искусственный интеллект (ИИ) уже стал неотъемлемой частью инфраструктуры финансовых рынков: он повышает эффективность и производительность операций, улучшает портфельное инвестирование, прогнозирование доходности и количественную оценку рыночных рисков.

Алгоритмическая торговля автоматизирует заранее прописанные правила (графики, индикаторы, технический и частично фундаментальный анализ), не обладает самостоятельным обучением и служит «роботом-исполнителем». Высокочастотная торговля (HFT) - наиболее развитая форма алгоритмической торговли, обеспечивающая миллисекундное исполнение заявок и доминирующая по объёму на развитых рынках.

ИИ-торговля представляет следующую ступень эволюции: системы анализируют большие массивы рыночных и новостных данных, обучаются на исторических и текущих данных, динамически корректируют стратегии и фактически выступают как «роботы-аналитики», адаптирующиеся к рыночной среде. Биржевые фонды (ETF), управляемые ИИ, используют алгоритмы машинного обучения для отбора ценных бумаг, динамического определения весов и регулярной ребалансировки с целью опережения бенчмарка. Примером является AIEQ - активно управляемый ETF на базе IBM Watson, ориентированный на превышение доходности индекса S&P 500, что демонстрирует переход от пассивного индексного подхода к «умным» портфелям на базе ИИ. Робо-консультанты и «подборщики акций» на ИИ основаны на индивидуальном профилировании клиента, автоматизации портфельного выбора и использовании текстового анализа новостей, отчётности и настроений инвесторов.

Преимущества для финансовых институтов: более точное профилирование клиентов и определение их риска-профиля; продвинутая оптимизация портфелей (многомерное прогнозирование, динамическая многопериодная оптимизация); извлечение сигналов из неструктурированных данных (новости, соцсети, отчёты); повышение эффективности исполнения сделок, управления ликвидностью и риск-менеджмента, включая оценку Value-at-Risk с применением генеративных моделей.

Что касается рисков, которые могут наступить при алгоритмической торговле, то стоит отметить следующее: усиление уязвимостей, уже присущих алгоритмической торговле; рост использования кредитного плеча; связывание рынков и усиление передачи шоков между классами активов и юрисдикциями. В позитивном сценарии ИИ повышает устойчивость: алгоритмы лучше работают в разных рыночных режимах, позволяют более тонко управлять плечом и ликвидностью и снижают вероятность экстремальных ценовых скачков.

Анализ литературы показывает использование более 30 источников данных (Yahoo Finance, Bloomberg, Google Finance, Tushare, Kaggle, Dukascopy, Binance и др.), что отражает глобальный и многорежимный характер современных торговых систем. Большинство исследований опираются на относительно короткие временные периоды (1–4 года, преимущественно пост-2018 гг.), что связано с быстрыми структурными изменениями рынков и необходимостью обучения моделей на «свежих» данных.

Выбор временного интервала и частоты данных (от месячных до минутных OHLC-рядов) представляет собой компромисс между объёмом информации, уровнем шума и вычислительными затратами, и должен соответствовать горизонту и стилю торговли (долгосрочные инвесторы vs. Внутридневные стратегии).

В ~70 % исследованных работ основой служит технический анализ (цены, объёмы, индикаторы), что обусловлено его удобством для формализованной обработки и интеграции в ML-модели. Фундаментальный анализ (новости, отчётность, макроиндикаторы) используется реже (~12 %), в основном через методы обработки естественного языка (NLP), а комбинированные подходы (технический +

фундаментальный) демонстрируют наибольший потенциал, но требуют больших ресурсов.

Часто применяемыми группами индикаторов оказались: импульсные/осцилляторы (RSI, MACD, CCI); трендовые (MA, SMA, EMA); объём и волатильность (OBV, ATR, PVI/NVI, полосы Боллинджера). Помимо первичных ценовых данных (OHLC), в модели включаются сигналы настроений, оценки и торговые правила (stop-loss, фильтры волатильности), что формирует многоуровневое представление о рынке.

В финансовых задачах используются такие классы методов, как: регрессия (прогноз непрерывной доходности или цены актива); классификация («покупать/удерживать/продавать» или «рост/падение»); глубокое обучение (нейронные сети для сложных и неструктурированных признаков); обучение с подкреплением (RL) (поиск оптимальной последовательности действий путём проб и ошибок с учётом вознаграждений/штрафов); глубокое RL (DRL) - синтез RL и нейросетей, обеспечивающий адаптивные автономные торговые системы.

DRL-подходы особенно перспективны для создания самонастраивающихся стратегий, которые учитывают транзакционные издержки, ограничения по риску и меняющуюся структуру рынка. На основе исследования для акций NASDAQ-100 (2020–2025 гг.) сопоставляются три типа стратегий: техническая, фундаментальная и энтропийная, каждая из которых использует комбинации ML-моделей и семантического анализа (LLM).

При месячной ребалансировке техническая стратегия с максимальным удельным весом числовых моделей машинного обучения демонстрирует наивысшую совокупную доходность (порядка 2000 %) при высоком коэффициенте Шарпа, тогда как энтропийная стратегия обеспечивает более умеренную доходность (около 700 %), но отличается повышенной устойчивостью, а фундаментальный подход — более низкой доходностью при меньшей волатильности.

При квартальной ребалансировке техническая стратегия с оптимальным весом ML (~0,45) достигает максимального коэффициента Шарпа (~2,3) и совокупной доходности свыше 500 %, энтропийный подход с промежуточным весом ML (~0,40) формирует сбалансированное соотношение доходности и риска на длительном горизонте, в то время как чисто семантическая фундаментальная стратегия с нулевым весом ML остаётся наиболее консервативной. Энтропийный метод, опирающийся на измерение неопределённости и информационной насыщенности данных, повышает устойчивость торговых стратегий, способствуя более эффективному отделению значимых сигналов от рыночного шума и снижению вероятности экстремальных потерь.

На казахстанском рынке ИИ уже используется в инфраструктуре надзора: платформа Astana International Exchange (AIX) интегрирована с системой Nasdaq SMARTS, которая применяет правила-базированные алгоритмы и модели машинного обучения для обнаружения манипуляций и аномалий в торгах.

Эволюция SMARTS - от жёстких правил и статистических фильтров к ML- и DL-подходам, а затем к интеграции элементов GenAI - позволяет AIX фактически использовать глобальные ИИ-разработки без необходимости локальной R&D.

Авторы: Болатов Есимхан, Раймбеков Нұрислам
М.Х. Дулати атындағы Тараз университеті

Научный руководитель: Маматаева Дильноза Умаровна, магистр

AI-решение для анализа и предотвращения подозрительных финансовых операций

Платформа AI-Analyst представляет собой современное интеллектуальное AI-решение, специально разработанное для повышения эффективности анализа финансовых данных и своевременного выявления подозрительных операций. В условиях стремительного роста объёма и сложности финансовых потоков традиционные методы контроля становятся недостаточно быстрыми и надёжными, что создаёт необходимость применения более продвинутых инструментов искусственного интеллекта. Основная идея платформы заключается в интеграции нескольких ключевых компонентов: автоматизированного анализа транзакций, моделей обнаружения аномалий без учителя и взаимодействия с LLM-ассистентом, что позволяет значительно ускорить процесс мониторинга и повысить точность выявления нетипичных операций. Использование Графовых Нейронных Сетей (GNN) для анализа связей и

Real-Time Scoring.

Особенность AI-Analyst заключается в способности обнаруживать подозрительные транзакции даже при отсутствии размеченных данных, что обеспечивает гибкость и адаптивность к новым схемам мошенничества, которые традиционные методы часто не способны распознать. Взаимодействие с LLM-ассистентом упрощает процесс аналитики и делает его доступным для специалистов с различным уровнем подготовки, позволяя объединять автоматизированный анализ с экспертной оценкой. Дополнительно платформа обеспечивает комплексную визуализацию результатов, оценку рисков и автоматизированную проверку отдельных записей, что способствует повышению прозрачности и обоснованности принимаемых решений. Такой подход позволяет финансовым учреждениям быстрее реагировать на потенциальные угрозы, минимизировать риск финансовых потерь и повысить общую эффективность мониторинга операций. Поведенческий анализ для создания высокоточных профилей; способность AI отличать нетипичную легитимную активность от реального риска, что ведет к снижению False Positives на 60-80%. Таким образом, использование AI-Analyst обеспечивает более точное и своевременное выявление подозрительных финансовых операций за счёт комплексного AI-подхода, объединяющего передовые алгоритмы анализа данных и интеллектуальную поддержку специалистов. Платформа представляет собой эффективный инструмент современного финансового мониторинга, способный адаптироваться к постоянно меняющейся финансовой среде и обеспечивать высокий уровень защиты от мошенничества.

Надежная Микросервисная Архитектура Платформа реализована на микросервисной архитектуре FastAPI, Docker, Streamlit. Обнаружение Аномалий через ML: Наш робот реализована на то чтобы через обучения и применения этих обнаружения для аномалий без учителя. Это позволяет выявлять подозрительные операции при отсутствии размеченных данных

Authors: Orynassar I.O., Amangeldi G.S.

Atyrau University named after Khalel Dosmukhamedov, Atyrau, Kazakhstan

Scientific supervisors: Gizatov A.S., Senior Researcher, Research Institute of Mathematics and Applied Technologies, Assanova B.O., Ph.D. in Information Systems, Dean of the Faculty of Physics, Mathematics and Information Technology

Intelligent Credit Scoring System Based on Machine Learning for Creditworthiness Assessment and Personalization of Financial Decisions

The rapidly advancing digital transformation of the finance sphere has shifted established practices for credit hazard oversight, necessitating more exact, flexible, and transparent techniques for gauging borrower trustworthiness. Conventional credit rating frameworks, relying mainly on linear financial metrics, have become progressively inadequate as contemporary consumer profiles grow more intricate and multifaceted. Within Kazakhstan, this concern is particularly acute owing to the growing incidence of loan delinquencies and personal insolvencies. The fiscal repercussions of these failures are borne by banks and the administration alike, as state-backed debt relief initiatives place substantial strain on the national treasury. In reaction to these difficulties, this investigation suggests creating an intelligent credit rating apparatus powered by machine learning, intended to boost the predictive precision of default hazard evaluation and support data-informed, tailored financial choices.

The analysis draws upon the Home Credit Bank archive, which encompasses 307,511 client records and 122 data points reflecting demographic, pecuniary, conduct-related, and credit-linked characteristics. The variety and imbalance of this data set mandated an elaborate preprocessing routine to secure statistical validity. Outlier correction was executed to address artificial markers—most notably the figure 365243 in DAYS_EMPLOYED, which was substituted with null entries. Biased fiscal variables underwent log-transformation to standardize their distributions, whilst ratio-based metrics such as PAYMENT_RATE and CREDIT_INCOME_RATIO were conceived to better reflect clients' real fiscal burden and borrowing capacity. Missing data were managed via a dual methodology: median imputation for quantitative features and specific "MISSING" designators for qualitative variables to retain the informational worth of absence. Features ex-

hibiting high absence or near-constant values were discarded to lessen background noise. Consequently, a stable and comprehensible feature space was built for subsequent system training.

A varied assortment of supervised learning methodologies was assessed to pinpoint the most efficacious method for forecasting loan default. Benchmark systems included logistic regression paired with feature selection and regularized variations. While these systems offered high comprehensibility and regulatory clarity, they lacked the expressive capacity to capture non-linear relationships present in the materials. Artificial neural networks (ANNs), realized through a multilayer perceptron structure with ReLU activation, batch normalization, and dropout segments, exhibited modest enhancements. However, given the tabular arrangement of the information and the absence of hierarchical feature relationships, their execution remained less effective than that of tree-ensemble systems.

The most significant gains in predictive accuracy were realized by gradient boosting procedures, which are broadly acknowledged for their proficiency in managing varied tabular data. CatBoost was tried across numerous arrangements, profiting from its ordered boosting routine and efficient utilization of categorical traits. These systems attained solid and consistent outcomes but were ultimately bettered by LightGBM and XGBoost. XGBoost yielded outstanding figures on the held-out assessment collection owing to its solid regularization and detailed management over tree structuring, rendering it highly adept at modeling complex hazard configurations.

Nevertheless, the top-performing system across the study was LightGBM, which attained the highest ROC AUC in cross-validation. Its leaf-wise tree development approach, histogram-based partitioning, and optimized handling of null entries permitted it to grasp subtle interrelationships more successfully than other algorithms. LightGBM's superior computational swiftness and minimal memory requirement further solidified its edge, rendering it especially suitable for immediate scoring uses. The system consistently surpassed CatBoost, logistic regression, and neural networks, affirming its status as the most dependable algorithm for functional application in credit hazard appraisal.

All systems were trained employing a stratified 5-fold cross-validation schema, guaranteeing that the less frequent category (default instances) was accurately reflected in every division. Measures such as ROC AUC, precision-recall AUC, and the Kolmogorov–Smirnov statistic were employed to gauge system efficacy. Supplementary calibration methods—Platt scaling and isotonic regression—were utilized to ensure that projected default probabilities corresponded with actual risk levels. This calibration is vital in practical decision-making contexts, where cutoffs directly impact credit authorization results.

To bridge the divide between analytical advancement and practical deployment, the investigation introduced a full-stack credit rating platform. The structure incorporates a React.js and TypeScript front end, an ASP.NET Core back end, and a MongoDB repository for secure and scalable storage. RESTful interfaces permit smooth dialogue with the trained machine learning apparatuses, enabling instant hazard forecasting. This real-time evaluation capability substantially lessens manual exertion, minimizes human mistakes, and boosts the clarity and impartiality of credit determinations. The inclusion of explainability utilities, such as SHAP values, further elevates system trustworthiness by furnishing clear, understandable justifications for every projection.

In summary, the investigation illustrates the profound capacity of machine learning to enhance credit hazard evaluation within Kazakhstan's financial sector. The intelligent rating system created in this study offers superior predictive precision, operational agility, and intelligibility compared to dated techniques. LightGBM proved to be the optimal system, uniting accuracy, swiftness, and resilience, making it perfectly suited for implementation in critical financial settings. Subsequent research ought to examine temporal system degradation, include reject inference tactics, and broaden explainability mechanisms to further advance impartiality and enduring stability. As the financial environment keeps on developing, machine learning-centered rating systems will assume an ever more crucial part in guaranteeing prudent credit granting and sustained hazard oversight.

КОНКУРС

Автор: Дуйсеменов Р.Р.

Западно-Казахстанский инновационный технологический университет, г.Уральск

Научные руководители: Курманова Г.К., к.э.н., ассоциированный профессор

Уразова Б.А., м.э.н., ст.преподаватель

SafeMind — образовательная платформа по защите от онлайн-мошенничества

Проект SafeMind направлен на повышение цифровой грамотности и осведомлённости граждан Казахстана в сфере кибербезопасности. Платформа обучает пользователей распознавать и предотвращать интернет-мошенничество с помощью интерактивных симуляций, реальных кейсов и коротких тестов.

Целью проекта является создание интерактивной образовательной платформы, формирующая устойчивые навыки цифровой безопасности и распознавания мошеннических схем у населения.

По данным МВД и аналитических порталов (inform.kz, bizmedia.kz, finprom.kz), количество случаев онлайн-мошенничества в Казахстане за 9 месяцев 2025 года увеличилось на 23% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Общий ущерб граждан превысил 45,5 млрд тенге. Уровень цифровой грамотности населения достигает 92,8 %, что указывает на дисбаланс между владением технологиями и умением безопасно их использовать.

Для повышения цифровой грамотности и осведомлённости населения Проект SafeMind направлен на разработку 10 модулей обучения по реальным казахстанским случаям. В модули обучения будут включены элементы геймификации и сертификации пользователей. Планируется проведение пилотного тестирования Проекта SafeMind в стенах ЗКИТУ и в партнёрских организациях. Реализация данного проекта по нашему мнению, может повысить уровень осведомлённости граждан о киберугрозах не менее чем на 30 %.

Ожидаемые результаты от реализации проекта:

- Не менее 10 000 обученных пользователей за первый год.
- Рост цифровой грамотности и снижение числа жертв онлайн-мошенничества.
- Возможность масштабирования проекта на национальном уровне через образовательные учреждения и банки.

На наш взгляд, Проект SafeMind имеет социальную значимость, так как он способствует формированию культуры цифровой гигиены, повышает доверие к онлайн-сервисам и вносит вклад в реализацию государственной стратегии по развитию безопасного киберпространства Казахстана.

Авторы: Ерсұлтан Н.

Абылай хан атындағы ҚазХҚ және ӘТУ, «Менеджмент және маркетинг» факультеті

Ғылыми жетекші: Бейсенова Г.Ш., э.ғ.к., Абылай хан атындағы ҚазХҚ және ӘТУ-інің қауым. профессоры

KazSmart-Finance: Қазақстандағы қаржылық мәдениетті жетілдіруге бағытталған цифрлық платформа

Аннотация. Бұл мақалада Қазақстанда қаржылық сауаттылықты арттыруға және жеке қаржыны тиімді басқаруға арналған KazSmart-Finance атты интеллектуалды платформаның мазмұны, қызметі және инновациялық артықшылықтары талданады. Платформа жасанды интеллект, үлкен деректерді талдау және автоматтандыру элементтерін біріктіре отырып, пайдаланушыларға жеке қаржылық кеңестер ұсынады. Зерттеу нәтижелері бұл жобаның ұлттық қаржылық мәдениетті қалыптастыруға айтарлықтай ықпал ете алатынын көрсетеді.

КОНКУРС**Кіріспе**

Қазақстан қоғамында цифрландыру үдерісі белсенді дамығанымен, халық арасында қаржылық сауаттылық деңгейі әлі де жеткіліксіз. Көптеген азаматтар өз кірісін тиімді жоспарлауда, шығындарды бақылауда және қарыздық міндеттемелерді дұрыс таңдауда қиындықтарға тап болады. Осы қажеттіліктерді ескере отырып, KazSmart-Finance платформасы қаржылық білім беруді жаңа деңгейге көтеретін цифрлық шешім ретінде ұсынылып отыр.

Платформаның мақсаты және негізгі міндеттері

KazSmart-Finance жобасының негізгі мақсаты – пайдаланушыларға талдауға негізделген, тиімді және саналы қаржылық шешімдер қабылдауға көмектесу. Бұл мақсат келесі міндеттер арқылы жүзеге асады:

1. Қаржыны бақылауды жеңілдететін қарапайым және қолжетімді интерфейс жасау.
2. Жасанды интеллект алгоритмдері арқылы бюджетті оңтайландыру ұсыныстарын қалыптастыру.
3. Банктермен, төлем жүйелерімен және қаржы институттарымен интеграция орнату.
4. Студенттерге және кәсіпкерлерге арналған қаржылық сауаттылық оқыту модульдерін енгізу.
5. Шағын және орта бизнеске аналитикалық құралдар ұсыну.

Платформаның функционалдық мүмкіндіктері

Платформа қолданушыларға қаржылық білімді меңгеруге арналған мультимедиялық контент түрлерін ұсынады: интерактивті сабақтар, видеоматериалдар, тесттер және тәжірибелік симуляторлар. Осы материалдар арқылы пайдаланушылар қаржылық жоспарлау принциптерін, инвестиция негіздерін, сақтандыру және несиелеу ерекшеліктерін меңгереді.

Жасанды интеллект модулі әр адамның қаржылық деректерін талдап:

- артық шығындарды анықтайды;
- жеке үнемдеу жолдарын ұсынады;
- инвестициялық тәуекелдерді бағалайды;
- қолданушыға лайықталған қаржылық жоспар құрады.

Жобаның өзектілігі және инновациялық мәні

Қаржылық мәдениеттің төмендігі, қарыздық тәуекелдерді дұрыс бағаламау, жоспарлы жинақтың болмауы – қазіргі қазақстандық қоғамның өзекті мәселелерінің бірі. Осы тұрғыдан алғанда KazSmart-Finance платформасы қаржылық сауаттылықты жетілдіруде маңызды құралға айналады.

Жобаның басты ерекшелігі – қазақ тілінде қолжетімді әрі жасанды интеллектпен толық интеграцияланған қаржылық экожүйе ұсынуы. Бұл платформа қаржылық білімді кең аудитория арасында таратуға мүмкіндік береді.

Күтілетін нәтижелер

KazSmart-Finance платформасын енгізу мынадай нәтижелерге жетуге мүмкіндік береді:

- халықтың қаржылық сауаттылық деңгейінің айтарлықтай артуы;
- кәсіпкерлерге арналған қаржылық есеп пен талдаудың оңтайлануы;
- цифрлық қаржылық сервистерге деген сенімнің нығаюы;
- елдің инновациялық қаржылық инфрақұрылымының дамуына серпін беру.

Қорытынды

KazSmart-Finance платформасы – қазақстандықтар үшін қаржыны басқарудың заманауи тәсілін ұсынатын, білім беру мен талдауды біріктіретін бірегей жоба. Платформаның енгізілуі жастардың қаржылық мәдениетін қалыптастырып, тұрғындардың өз қаражатын тиімді жоспарлауына мүмкіндік береді. Бұл бастама елдің цифрлық қаржылық тұрақтылығын күшейтетін маңызды қадам болып табылады.

Авторы: Әбсадық Еркінбек Қамбарбекұлы, Асыльев Марат Қуанышұлы.
НАО “Каспийский Университет технологий и инжиниринга им. Ш. Есенова”.

Научный руководитель: Сутбаева Райхан Отебаевна, MsC, PhD по направлению Экономика

Управление рисками при использовании ИИ в HR-менеджменте

1. Противоречие между скоростью и «человечностью»

Тезис: Сотрудники стремятся к эффективности ИИ, но боятся потерять человеческий контакт, поэтому предпочитают автоматизировать документы, а не людей.

Доказательность (факты из работы):

· **Данные опроса:** 100% опрошенных респондентов выбрали «Ускорение процессов» как главное и наиболее важное преимущество использования ИИ.

КОНКУРС

- **Обратная сторона:** При этом 66,7% респондентов назвали главным этическим риском «снижение важности человеческого взаимодействия».
- **Выбор задач:** Это подтверждается тем, что большинство (66,7%) предпочли бы автоматизировать «управление кадровыми документами» (безличный процесс), и только 33,7% выбрали задачи, связанные с обучением и развитием людей.
- 2. Риск «предвзятости данных» в локальном контексте**
- Тезис:** ИИ может дискриминировать кандидатов, основываясь на устаревших данных или не учитывая специфику региона (образование, язык).
- Доказательность (факты из работы):**
- **Механизм ошибки:** ИИ-системы обучаются на исторических данных. Если компания в прошлом нанимала определенные группы людей, алгоритм будет воспроизводить эту тенденцию, приводя к дискриминации.
- **Пример риска:** Кандидаты, закончившие менее популярные образовательные учреждения или имеющие компетенции, не указанные в «понятном» для алгоритма формате, могут оказаться внизу списка, даже если они квалифицированы.
- **Региональный аспект:** Указан риск того, что алгоритм может не учитывать культурные и языковые особенности, что приводит к дискриминации по этническому признаку.
- 3. Специфика Актау: Борьба с текучестью и выгоранием**
- Тезис:** В нефтегазовом секторе Актау ИИ критически важен для удержания кадров и предсказания выгорания из-за высоких нагрузок.
- Доказательность (факты из работы):**
- **Контекст:** В Актау наблюдается высокая конкуренция за квалифицированные кадры, особенно в нефтегазовой отрасли.
- **Проблема:** В сфере нефтедобычи и переработки персонал испытывает высокие нагрузки, что ведет к выгоранию.
- **Эффективность решения:** Приведен пример компании в регионе, где HR-отдел использовал данные ИИ для разработки программ удержания, что позволило снизить текучесть кадров на 20%.
- **Инструмент:** ИИ выявляет группы с высоким уровнем риска увольнения на основе анализа вовлеченности.
- 4. Проблема «Черного ящика» и недоверия**
- Тезис:** Непрозрачность алгоритмов ведет к недоверию сотрудников, которые боятся несправедливой оценки.
- Доказательность (факты из работы):**
- **Техническая проблема:** Сложные модели глубокого обучения являются «черными ящиками», что усложняет объяснение результатов работы алгоритмов.
- **Социальный риск:** Использование ИИ может вызвать социальную напряженность, если решения об увольнении или повышении принимаются без прозрачности.
- **Данные опроса:** 33,3% респондентов выразили обеспокоенность именно «несправедливыми решениями в оценке производительности», а еще 33,3% затруднились ответить, доверяют ли они решениям ИИ.
- 5. Необходимость контроля (Human in the loop)**
- Тезис:** ИИ не должен работать автономно; необходим человеческий контроль, аудиты и финальное слово за рекрутером.
- Доказательность (факты из работы):**
- **Императив:** Участие человека в процессе принятия решений определяется как критически важное для поддержания этических норм.
- **Практика:** Описывается подход, при котором ИИ берет на себя организационные задачи и первичный отбор, но HR-специалисты проводят финальное интервью.
- **Меры защиты:** Для минимизации рисков компании должны создавать независимые комитеты по этике для проверки алгоритмов и проводить регулярную перекалибровку систем

КОНКУРС

Авторлар: Әкімбаева Айзере Темірбайқызы, Үмбетқұл Ұлмекен
Абай атындағы Қазақ Ұлттық Педагогикалық Университеті, Сорбонна Қазақстан институты

Ғылыми жетекшілер: Каримова М.Д., PhD, аға оқытушы, магистр, Сапарбаева А.М., аға оқытушы

AI FraudShield – қаржылық алаяқтықты анықтайтын интеллектуалды жүйе

Қазіргі таңда қаржылық алаяқтықтың күрт өсуі банктер мен ұйымдардың дәстүрлі қорғаныс жүйелерін жеткіліксіз етеді. Осыған байланысты жасанды интеллектке негізделген AI FraudShield жүйесі ұсынылады. Жүйе нақты уақыт режимінде транзакцияларды талдап, клиенттің қалыпты мінез-құлқы бойынша жеке модель құрып, одан ауытқуларды автоматты түрде анықтайды. Машиналық оқыту алгоритмдері күдікті операцияларды ерте кезеңде белгілеп, жоғары тәуекел кезінде хабарлама жіберіп немесе операцияны бұғаттайды.

Зерттеу барысында 200 000 транзакция негізінде жүргізілген тест нәтижелері жүйенің тиімділігін көрсетті: дәлдік 93,4%, жалған позитив 4,7%, ал орташа өңдеу жылдамдығы 0,47 секундты құрады. Бұл көрсеткіштер AI FraudShield-тің дәстүрлі rule-based жүйелерден 25–30% тиімді екенін дәлелдейді. Жүйе үлкен деректермен жұмыс істей алады, жаңа алаяқтық үлгілеріне бейімделеді және банктік инфрақұрылымға оңай интеграцияланады.

AI FraudShield қаржылық шығындарды азайтып, клиент сенімін арттыруға мүмкіндік береді. Болашақта blockchain интеграциясы, Explainable AI және мобильді мониторинг модулін қосу арқылы жүйені кеңейту жоспарлануда. Жоба Қазақстанның қаржылық қауіпсіздік экожүйесін күшейтіп, ұлттық цифрлық қауіпсіздік деңгейін арттыруға бағытталған маңызды шешім болып табылады.

Автор: Әнуарбек Жансұлу Асхатқызы
Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева

Научный руководитель: Хамитхан Назгуль, PhD, и.о. доцента

Интеллектуальные подходы к повышению кибербезопасности финансового сектора Казахстана: CyberWallet — твой цифровой щит

Развитие цифровой культуры общества является одной из ключевых задач современного этапа технологической трансформации, поскольку стремительное распространение цифровых технологий в финансовой сфере сопровождается ростом киберугроз, что требует обеспечения финансовой и цифровой безопасности. В этой связи проект CyberWallet направлен на создание интеллектуальной экосистемы, которая позволяет пользователям надежно управлять личными финансами, а финансовым организациям — эффективно защищать клиентов, объединяя функции управления средствами и предотвращения киберрисков в едином цифровом пространстве.

Проект CyberWallet ориентирован на комплексное взаимодействие с ключевыми сегментами финансовой экосистемы, включая физические лица, представителей малого и среднего бизнеса, финансовые организации и государственные регулирующие органы. Для физически активных граждан платформа обеспечивает централизованное управление всеми банковскими картами и контроль цифровой безопасности, для бизнеса — точный мониторинг финансовых операций и защиту от кибератак, а для банков и государственных структур — повышение доверия клиентов и формирование киберграмотного общества.

Особое внимание в проекте уделяется уникальным особенностям и передовым решениям, которые обеспечивают его эффективность и конкурентоспособность.

Во-первых, интегрированная банковская экосистема объединяет все банковские карты и счета пользователя в одном приложении, что обеспечивает удобное управление финансами, централизованный контроль транзакций, сокращение времени на проведение операций и снижение вероятности ошибок при переводах и оплатах.

Во-вторых, многоуровневая система безопасности построена на комплексном анализе данных, включая биометрические параметры, характеристики используемого устройства, геолокацию и эмоциональное состояние пользователя. При обнаружении любых отклонений формируется уведомление о потенциальной угрозе.

Третье передовое решение — автоматизированная система сигнализации при кибератаках. При попытках хакерских действий приложение автоматически направляет оповещения пользователю и банку, временно блокируя учетную запись до устранения угрозы. Четвертый новаторский подход — эмоциональный и поведенческий анализ, который фиксирует аномальные реакции злоумышленников, дополняя классическую аутентификацию новым интеллектуальным уровнем защиты.

Пятая уникальная особенность проекта заключается в образовательной платформе по кибербезопасности, включающей видеоматериалы, интерактивные модули и короткие курсы, направленные на повышение осведомленности пользователей о современных формах онлайн-мошенничества и методах защиты личных данных.

Шестое современное решение — контактная база финансовых органов, предоставляющая пользователям оперативную информацию о представителях банков, что повышает доверие и прозрачность взаимодействия с финансовыми структурами.

Социальное воздействие проекта проявляется в повышении уровня финансовой и кибербезопасной грамотности, сокращении случаев мошенничества и формировании ответственного цифрового поведения пользователей. Экономическое влияние выражается в снижении рисков для финансовых институтов, сокращении теневой экономики, создании новых рабочих мест в сфере FinTech и поддержке стратегического направления Казахстана — «Цифровое безопасное государство».

Таким образом, CyberWallet представляет собой комплексное современное решение, способное обеспечить надежное управление финансовыми ресурсами, защиту данных и повышение цифровой культуры общества. Проект не только соответствует актуальным потребностям современного рынка, но и способствует созданию безопасной, прозрачной и устойчивой финансовой экосистемы, интегрированной в процессы цифровизации и технологической трансформации.

Автор: Махамбет Искандер Сакенұлы

Казахский агротехнический исследовательский университет им. Сакена Сейфуллина

Научный руководитель: Мурзабекова Гульден Еслямбековна, к.ф.-м.н., доцент

WinASys – автоматизация Forensics (цифровой криминалистики)

WinASys представляет собой лёгкий автономный инструмент автоматизации цифровой криминалистики. Он предназначен для ускоренного получения и анализа ключевых категорий цифровых артефактов в среде Windows. Инструмент собирает данные о запуске программ, что позволяет восстанавливать последовательность действий пользователя. Он фиксирует информацию об использовании файлов и папок, обеспечивая возможность оценки пользовательской активности. WinASys извлекает сведения о подключённых внешних устройствах, что важно для отслеживания перемещения данных. Инструмент получает сетевую информацию, позволяя анализировать подключение системы к различным сетям и общую сетевую активность. Он также собирает системные данные, необходимые для понимания конфигурации и состояния рабочей станции. Все функции объединены в одном исполняемом файле, что устраняет зависимость от набора отдельных утилит. Запуск инструмента не требует установки, что упрощает его применение в оперативных условиях. Централизация процессов анализа существенно сокращает время проведения расследований. Автоматизация снижает вероятность ошибок, связанных с человеческим фактором. Использование WinASys обеспечивает более последовательную и воспроизводимую цифровую криминалистику. Инструмент подходит как для самостоятельного применения, так и для включения в существующие процессы реагирования. Его гибкость позволяет адаптировать работу под различные цели и сценарии. WinASys сочетает скорость, универсальность и простоту использования, что делает его эффективным средством для специалистов по цифровым расследованиям. Представленный тезис подчёркивает значимость подобных решений для повышения качества и скорости криминалистического анализа.

КОНКУРС

Автор: Ихласов Глеб Берикович

Костанайский инженерно-экономический университет им. Мыржакыпа Дулатова

Научный руководитель: Росенко Надежда Ивановна, к.п.н.

Интеллектуальная система биометрических платежей с анализом эмоций (FacePay EmotionGuard)

Рост цифровых технологий и широкое внедрение биометрии в финансовом секторе создают потребность в усилении безопасности платежей и укреплении доверия пользователей. Система FacePay EmotionGuard объединяет распознавание лиц и анализ эмоционального состояния пользователя при проведении финансовых операций. Актуальность проекта определяется возросшим риском мошенничества с фальшивыми биометрическими данными и отсутствием механизмов фиксации стрессовых или принудительных ситуаций при аутентификации. В отличие от традиционных подходов, FacePay EmotionGuard выявляет признаки психологического давления, обмана и эмоциональной нестабильности, что позволяет предотвращать неавторизованные транзакции. Модульная архитектура системы обеспечивает удобную и масштабируемую интеграцию в существующую банковскую инфраструктуру. Ожидаемый эффект от внедрения – снижение случаев мошенничества, укрепление доверия к биометрическим платёжным технологиям, повышение цифровой и финансовой грамотности. FacePay EmotionGuard в своей основе демонстрирует потенциал для трансформации финтех-сектора, сочетая биометрические технологии и инструменты искусственного интеллекта.

Авторы: Кусманова Алия Хасеновна, Егеубай Мирас Муратович

Атырауский университет нефти и газа имени Сафи Утебаева.

Научный руководитель: Мырзакелдi Толғанай Даулеткелдіқызы

Fixit: Интеллектуальная система проактивной кибербезопасности для финансовых приложений

Актуальной проблемой современных систем информационной безопасности является информационная перегрузка аналитиков и низкая эффективность противодействия комплексным атакам, использующим методы анонимизации (VPN, прокси). Традиционные подходы, основанные на блокировке IP-адресов, не способны обеспечить надежную защиту от целенаправленных угроз. В настоящих тезисах предлагается решение данной проблемы в виде интеллектуальной платформы "Fixit", реализующей гибридную трехуровневую архитектуру анализа. Система последовательно переходит от высокоскоростной фильтрации массовых угроз на основе правил и сигнатур к глубокому контекстуальному анализу, использующему технологию "цифровых отпечатков" (Fingerprinting) для отслеживания самих злоумышленников, а не их временных IP-адресов. Ключевой инновацией является третий уровень, где генеративная языковая модель (LLM) применяется не для обнаружения, а для синтеза аналитической информации. Модель преобразует разрозненные данные о зафиксированных аномалиях в структурированные, осмысленные отчеты и, что наиболее важно, в готовые пошаговые планы действий для службы безопасности. Данный подход позволяет автоматизировать не только процесс обнаружения, но и сложный аналитический этап принятия решений, значительно сокращая время реагирования на инциденты (MTTR) и повышая общую эффективность работы службы кибербезопасности в условиях современных киберугроз.

КОНКУРС

Авторы: Қализада Айзере Қуанышқызы, Батырхан Султан Асетулы
КГКП «Высший финансово-экономический колледж имени Рымбека Байсеитова»

Научный руководитель: Игишов Ернар Толеутаевич, Магистр, категория: педагог-эксперт

“Smart Match”- «Умное совпадение» клиента и продукта

SmartMatch – это интеллектуальная AI-система, которая автоматизирует первичное взаимодействие с клиентами и помогает банку не терять заинтересованные обращения. Проект ориентирован на повышение эффективности работы менеджеров за счёт устранения ручных и рутинных процессов.

Проект «SmartMatch» представляет собой интеллектуальную систему автоматизации первичного клиентского взаимодействия, направленную на устранение потерь «горячих» лидов и повышение эффективности работы банковских менеджеров. Основная идея заключается в том, что быстрая и точная обработка входящих запросов напрямую влияет на конверсию, однако традиционный ручной подход приводит к задержкам и утрате значимой части потенциальных клиентов. SmartMatch предлагает решение, при котором AI берет на себя сбор исходных данных, анализирует намерения клиента и формирует структурированное резюме, что доказательно сокращает время квалификации с 40 минут до 3 минут. Это позволяет менеджерам сосредоточиться на продажах, а не на рутинных операциях, которые ранее занимали до 80% их рабочего времени. Система устраняет информационные пробелы, возникающие при передаче лида в CRM, обеспечивая полный контекст для подготовки персонализированного предложения. В результате увеличивается доля «горячих» лидов, растёт точность предложений и уменьшается нагрузка на сотрудников. Экономический эффект подтверждается ростом рентабельности до 244% и окупаемостью около 3,5 месяцев. Таким образом, «SmartMatch» выступает ключевым инструментом оптимизации клиентского пути и укрепления конкурентоспособности банковского сектора.

Авторы: Мамонова М. С., Қабидолла Д. С.
Alikhan Bokeikhan University

Научный руководитель: Орынбасарова А. А., доктор PhD, ассоциированный профессор
Alikhan Bokeikhan University

Предиктивная аналитика клиентской активности с помощью ИИ в банковском секторе

В 2025 году банковский сектор Республики Казахстан переживает одну из самых серьёзных угроз за последние годы — массовый отток клиентов, который ежегодно уносит сотни миллиардов тенге из депозитной базы и напрямую снижает капитализацию банков. Только за первые месяцы 2025 года отток депозитов в отдельных банках достигал 130 млрд тенге в месяц, а совокупные потери сектора от ухода клиентов оцениваются в сотни миллиардов. При этом привлечение нового клиента обходится в 5–25 раз дороже, чем удержание существующего. В условиях жёсткой конкуренции со стороны fintech-компаний и роста цифровых ожиданий клиентов традиционные методы удержания перестают работать. Единственный эффективный ответ - переход к proactive-управлению клиентским поведением с помощью искусственного интеллекта.

Цель научной работы: разработать и апробировать систему предиктивной аналитики на основе искусственного интеллекта, способную выявлять риск оттока клиентов на ранней стадии и генерировать конкретные рекомендации по их удержанию, обеспечив снижение уровня оттока не менее чем на 15–20 % и рост дохода на одного клиента.

Задачи научной работы:

- проанализировать причины и масштабы оттока клиентов в банках РК в 2025 году;
- выделить ключевые поведенческие и транзакционные признаки риска оттока;
- разработать модель машинного обучения для прогнозирования вероятности оттока;

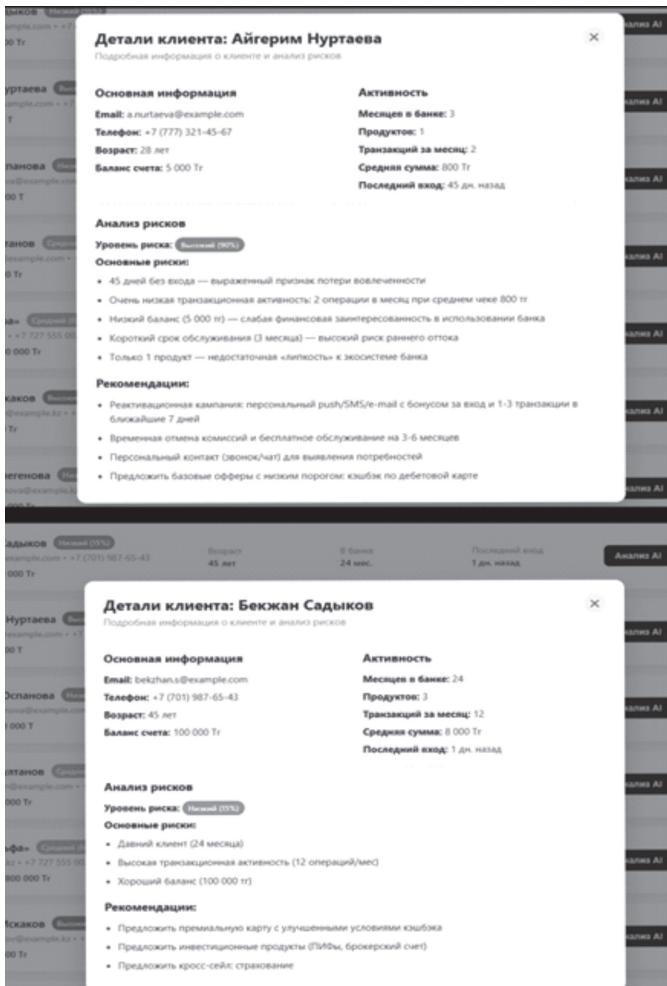
КОНКУРС

- создать интуитивно понятный дашборд с уведомлениями и рекомендациями для менеджеров;
- провести пилотное внедрение и оценить экономический эффект.

Таблица 1 – Привлечение клиентов VS удержание клиентов

Показатель	Привлечение новых клиентов	Удержание существующих клиентов
Стоимость	В 5–25 раз дороже	В 5–25 раз ниже
Вероятность конверсии	5–20%	60–70%
Влияние на прибыль	Дополнительная прибыль только после 3–5 взаимодействий из-за высокой САС (Customer Acquisition Cost)	Повышение прибыли на 25–95% при увеличении удержания на 5%

Материалы и методы: в работе использованы обезличенные данные 7 клиентов (розница и корпоративный сегмент), модели машинного обучения (логистическая регрессия, случайный лес), библиотеки Python (pandas, scikit-learn), а также авторский дашборд BankAI Analytics. Модель обучалась на исторических данных о транзакциях, балансах, частоте входов и количестве продуктов. Оценка точности проводилась по метрикам Accuracy, Precision, Recall и F1-score.



Результаты: разработанная система показала точность прогнозирования оттока 75-90 %.

Ключевые результаты пилотного внедрения:

- уровень оттока снизился с 14,2 % до 9,1 % (–36 %);
- средний доход на клиента вырос с 32 000 до 36 500 тенге (+14 %);
- доля повторных активных пользователей увеличилась с 64 % до 78 %;
- время реакции менеджера сократилось с 3 дней до 1 дня (–67 %).

Система успешно работает как с физическими лицами, так и с корпоративными клиентами, анализируя дополнительные признаки - динамику оборота, количество контрагентов и отраслевые риски. Внедрение предиктивной аналитики на основе ИИ позволяет банку перейти от реактивного обслуживания к proactive удержанию клиентов, превращая данные в реальное конкурентное преимущество. Стоимость внедрения (7 млн тг) окупается за 12–18 месяцев за счёт снижения оттока и роста доходности. В условиях, когда клиент одним кликом переходит к конкуренту, банк, который первым узнаёт о риске ухода и первым предлагает решение, выигрывает рынок. Предложенная система готова к масштабированию в банках второго уровня Республики Казахстан.

Автор: Махамбет Искандер Сакенұлы
Казахский агротехнический исследовательский университет им. Сакена Сейфуллина

Научный руководитель: Мурзабекова Гульден Еслямбековна, к.ф.-м.н., доцент

WinASys – автоматизация Forensics (цифровой криминалистики)

WinASys представляет собой лёгкий автономный инструмент автоматизации цифровой криминалистики. Он предназначен для ускоренного получения и анализа ключевых категорий цифровых артефактов в среде Windows. Инструмент собирает данные о запуске программ, что позволяет восстанавливать последовательность действий пользователя. Он фиксирует информацию об использовании файлов и папок, обеспечивая возможность оценки пользовательской активности. WinASys привлекает сведения о подключённых внешних устройствах, что важно для отслеживания перемещения данных. Инструмент получает сетевую информацию, позволяя анализировать подключение системы к различным сетям и общую сетевую активность. Он также собирает системные данные, необходимые для понимания конфигурации и состояния рабочей станции. Все функции объединены в одном исполняемом файле, что устраняет зависимость от набора отдельных утилит. Запуск инструмента не требует установки, что упрощает его применение в оперативных условиях. Централизация процессов анализа существенно сокращает время проведения расследований. Автоматизация снижает вероятность ошибок, связанных с человеческим фактором. Использование WinASys обеспечивает более последовательную и воспроизводимую цифровую криминалистику. Инструмент подходит как для самостоятельного применения, так и для включения в существующие процессы реагирования. Его гибкость позволяет адаптировать работу под различные цели и сценарии. WinASys сочетает скорость, универсальность и простоту использования, что делает его эффективным средством для специалистов по цифровым расследованиям. Представленный тезис подчёркивает значимость подобных решений для повышения качества и скорости криминалистического анализа.

Авторы: Раев Александр Александрович, Ахиева Элина Валиевна
Казахский национальный университет им. аль-Фараби

Научный руководитель: Адилова Наздана Джемс-Уатовна, старший преподаватель, PhD

FinVest AI – мобильное приложение для обучения инвестициям с ИИ ассистентом

В Казахстане лишь 5% населения инвестируют свои сбережения в ценные бумаги. При этом брокерские услуги являются довольно доступными: существуют специальные приложения, многие приложения банков имеют встроенные брокерские сервисы. Мы связываем низкую активность физических лиц в инвестиции с низкой осведомленностью о данной сфере и страхом перед неизвестным.

Финансовая грамотность так же остаётся довольно низкой в виду отсутствия системного обучения: можно выделить лишь программы и мероприятия, имеющие спорадический характер или охватывающие лишь часть населения. Примерами могут послужить конкурс «Биржевой симулятор» от Kase, а также курсы финансовой грамотности в некоторых университетах.

Для решения вышеизложенных проблем мы предлагаем обучающее приложение «FinVest AI», основанное на теоретическом обучении и практическом закреплении через игровую механику. С помощью нашего приложения пользователи будут изучать основные понятия, положения и механизмы фондового рынка, частных инвестиций. Встроенный ИИ-ассистент позволит повторить материал в любой момент, закреплять его через тесты. Игровая форма способствует применению полученных знаний на практике, преобразует знания в навыки.

На данный момент проект находится на стадии идеи. Мы ищем спонсоров для данного проекта.

КОНКУРС

Автор: Рахат Кариров
Astana IT University

Научный руководитель: Акимова Динара Кайрлкановна, Сеньор-лектор

Генератор криптографических ключей на основе хаотических паттернов лампы Тесла с использованием ИИ для детекции сферопо-добных объектов

Современные финансовые платформы, включая мобильный банкинг, платёжные сервисы и блокчейн-приложения, критически зависят от качества криптографической энтропии, используемой для формирования ключей, токенов доступа и защищённых сеансов связи. Программные генераторы случайных чисел могут быть предсказуемыми и не всегда соответствуют требованиям NIST SP 800-90B, что создаёт риски для безопасности транзакций и обработки конфиденциальных данных.

В данной работе предлагается инновационная система генерации энтропии, использующая хаотическое движение плазмы лампы Тесла как физический источник случайности. Модель ИИ применяется для выделения плазменной области на видеопотоке, после чего каждый кадр хэшируется алгоритмом SHA-256, формируя энтропийный пул. Полученные показатели (Shannon 7.61 bits/byte, Min-entropy 5.73 bits/byte) сопоставимы с аппаратными генераторами случайных чисел и подтверждают высокий уровень непредсказуемости. Разработанный прототип обеспечивает дешёвое и доступное решение для FinTech-сектора, повышая криптографическую стойкость API-ключей, платёжных сессий, TLS-сертификатов и seed-фраз криптокошельков. Такой подход соответствует мировым практикам, включая систему LavaRand компании Cloudflare, использующую физический хаос для формирования случайности.

Предложенная система может быть интегрирована в antifraud-модули, SOC-платформы и цифровые финансовые сервисы, обеспечивая высокий уровень криптографической защиты при низкой стоимости внедрения.

Авторы: Омар Мағжан, Жолдасов Нурдаулет
Казахский национальный университет имени аль-Фараби

Научный руководители: Сартова Р.Б., к.э.н., и.о. профессора кафедры Финансы и учет, Алиева Б.М., к.э.н., ст. преподаватель кафедры Финансы и учет

AI BERT и Blockchain: антифишинг BERT и приватность данных

Актуальность проекта. Проект направлен на разработку интеллектуальной системы защиты данных и выявления фишинговых атак с использованием современных моделей искусственного интеллекта семейства BERT и технологии блокчейн. Основная цель — создание программного решения, которое сможет в автоматическом режиме анализировать входящие электронные письма, сообщения и уведомления, определять признаки фишинга, а также обеспечивать надёжное и прозрачное хранение пользовательских данных.

В условиях стремительной цифровизации экономики Казахстана и перехода государственных, финансовых и частных сервисов в онлайн-пространство вопрос информационной безопасности становится приоритетным направлением государственной политики. С каждым годом растёт количество случаев кибермошенничества, связанных с рассылкой фишинговых писем, созданием поддельных сайтов и утечкой персональных данных. Пользователи, включая клиентов банков и государственных порталов, часто оказываются уязвимыми из-за недостаточной осведомлённости и отсутствия инструментов, способных оперативно выявить угрозу. В этой связи разработка автоматизированной системы интеллектуального анализа сообщений и защиты данных представляет собой важный шаг к повышению уровня доверия граждан к цифровым сервисам.

В основе технического решения лежит архитектура глубокого обучения на базе предобученных

КОНКУРС

языковых моделей — BERT, DistilBERT и RoBERTa. Эти модели способны обрабатывать естественный язык и распознавать контекст, что делает их особенно эффективными при анализе текстов электронных писем, сообщений и веб-страниц. После дообучения на специализированных наборах данных — таких как Enron Email Dataset, PhishingWebsites Dataset, а также внутренних корпоративных данных, система получает способность отличать реальные сообщения от фишинговых с высокой точностью. Предполагается, что уровень точности при правильной настройке и достаточном объёме данных сможет достигать 95–97%. Для обеспечения защиты пользовательских данных и прозрачности процессов используется технология блокчейн. Она позволяет хранить критически важные сведения в распределённой и неизменяемой структуре, что исключает возможность подделки или несанкционированного доступа. Это особенно важно при взаимодействии банков, госорганов и частных компаний, когда требуется подтверждать подлинность цифровых транзакций и действий пользователей.

Практическая значимость. С практической точки зрения внедрение системы будет возможно на нескольких уровнях. Для конечного пользователя — клиента банка — технология будет представлена в виде встроенного модуля в мобильное приложение или веб-интерфейс, который автоматически анализирует входящие уведомления, письма и ссылки. Клиенту не потребуется выполнять дополнительных действий: система будет самостоятельно оценивать вероятность фишинга и предупреждать о потенциальной опасности. Для сотрудников банков и операторов цифровых платформ будет доступна панель мониторинга с аналитикой угроз и отчётами, а также возможностью интеграции с внутренними системами безопасности.

Эффективность. Ожидается, что внедрение проекта обеспечит значимый социально-экономический эффект. С одной стороны, повысится уровень киберустойчивости финансовых учреждений и государственных структур, снизятся потери от мошеннических схем, связанных с фишингом и утечкой данных. С другой стороны, увеличится доверие населения к онлайн-услугам и цифровым инструментам, что будет способствовать развитию электронной коммерции, онлайн-банкинга и госуслуг.

Выводы. Таким образом, проект сочетает в себе два стратегически значимых направления — искусственный интеллект и блокчейн — создавая синергетический эффект в сфере информационной безопасности.

Автор: Файез Вазани Абдул Валид
Карагандинский индустриальный университет

Научный руководитель: Гельманова Зоя Салиховна, кандидат экономических наук, профессор

Финтех-разработки и цифровые решения в финансовой сфере: тенденции, архитектура и перспективы развития

Современная финансовая сфера переживает технологическую революцию под влиянием финтех-инноваций, которые меняют природу финансовых услуг, делая акцент на скорости, персонализации и прозрачности. В Казахстане развитие финтеха поддерживается государственной программой «Цифровой Казахстан» и инициативами Национального Банка по внедрению Open API-банкинга и цифрового тенге. Особую актуальность финтех-решения приобретают в корпоративном секторе реальной экономики. На примере АО «Qarmet» реализуется концепция Digital Finance Hub — единой цифровой финансовой платформы, объединяющей ERP-системы, банковские API, RPA-роботы и BI-аналитику. Ключевые компоненты: автоматический обмен платежами и выписками с банками, интеллектуальный контроль ликвидности, прогнозирование денежных потоков и автоматизация до 80 % рутинных казначейских операций. Внедрение позволило сократить время проведения платежей в 3–4 раза, повысить точность прогноза ликвидности до 95 %, минимизировать ошибки учёта и оптимизировать оборотный капитал. Синергия с банковским сектором через API-интеграцию стирает границы между корпоративной и банковской инфраструктурами, формируя модель «корпоративного финтеха». Перспективы развития включают внедрение цифрового тенге для мгновенных B2B-расчётов, embedded finance (встроенные финансовые сервисы в ERP), AI-аудит финансовых аномалий и создание защищённых FinData-экосистем. Таким образом, финтех превращается из вспомогательного инструмента в ядро современной бизнес-модели промышленных предприятий Казахстана, существенно повышая их эффективность и конкурентоспособность.

КОНКУРС

Автор: Федотов Данил Алексеевич
Казахстанско-Американский свободный университет (КАСУ)

Научный руководитель: Трофимова Юлия Владимировна, старший преподаватель кафедры бизнеса

FishEye – интеллектуальная антифрод-система для банков Казахстана

FishEye – интеллектуальная антифрод-система, разработанная в рамках образовательной программы «Информационные системы» Казахстанско-Американского свободного университета, представляет собой комплексное решение для повышения безопасности финансовых операций в условиях цифровой трансформации банковского сектора Казахстана. Система ориентирована на работу с банковскими и финтех-организациями, которые сталкиваются с возрастающим числом мошеннических схем, связанных с онлайн-платежами, мобильным банкингом и социальным инжинирингом. Актуальность темы обусловлена тем, что рост доступности цифровых сервисов сопровождается увеличением числа киберугроз, нацеленных как на клиентов, так и на инфраструктуру финансовых организаций. В этих условиях традиционные методы контроля на основе статических правил перестают быть достаточными, а банкам становится необходимым использовать интеллектуальные инструменты анализа данных и автоматизированного выявления аномалий.

Главная цель проекта FishEye заключается в создании универсальной платформы, объединяющей анализ договоров, распознавание речи и машинное обучение для раннего выявления признаков мошенничества и снижения финансовых потерь. В рамках архитектуры системы выделены три ключевых модуля, которые взаимодействуют между собой и обмениваются данными через единое аналитическое ядро. Первый модуль – модуль анализа документов – обеспечивает семантическую проверку договоров и типовых форм, выявляет потенциально опасные или скрытые рисковые пункты, а также нетипичные условия, которые могут указывать на попытку злоупотребления. Второй модуль – модуль распознавания речи – основан на нейросетевой модели Vosk и предназначен для обработки телефонных разговоров с клиентами в режиме, близком к реальному времени. Он позволяет автоматически транскрибировать речь, и при помощи локальной модели google/getma-3-27b выделять ключевые фразы и маркеры социальной инженерии, фиксировать подозрительные сценарии общения операторов и злоумышленников с клиентами.

Третий модуль – модуль антифрод-аналитики – использует алгоритмы машинного обучения, такие как CatBoost и XGBoost, для оценки риска операций и построения скоринговых моделей. Эти модели обучаются на исторических данных о транзакциях, договорах и звонках, а также на размеченных примерах мошеннической активности. В результате система способна присваивать каждой операции, документу или звонку интегральный риск-оценку и автоматически инициировать дальнейшие действия: блокировку, дополнительную проверку или разрешение. Важной функцией модуля является постоянное обновление базы мошенников и подозрительных сущностей, включая телефонные номера, IP-адреса, платёжные реквизиты и поведенческие паттерны. Это позволяет системе адаптироваться к изменяющимся схемам атак и использовать накопленный опыт для защиты других участников рынка.

Инновационность FishEye заключается в сочетании поведенческого анализа, текстовой аналитики и речевой аналитики в единой платформе. В отличие от классических антифрод-решений, ориентированных только на транзакционные данные, FishEye учитывает контекст взаимодействия с клиентом, содержание договоров и характер коммуникаций по телефону. Такое мультимедийное объединение данных позволяет системе выявлять новые и сложные схемы мошенничества без постоянного участия оператора и без необходимости заранее задавать жёсткие правила на каждую возможную комбинацию признаков. FishEye формирует индивидуальные профили потенциальных мошенников, выявляет аффилированные номера и связанные сущности, а также предоставляет банкам программный интерфейс (API) для проверки клиентов и операций в режиме реального времени при оформлении кредитов, открытии счетов или проведении переводов.

Разработка системы изначально ориентирована на интеграцию с существующими банковскими платформами, мобильными приложениями и государственными системами мониторинга финансовой безопасности. FishEye может функционировать как надстроечный сервис, обрабатывающий потоки данных из фронт- и бэк-офисных систем банка, либо как часть единого центра мониторинга рисков. Поддержка стандартизированных протоколов обмена данными и модульная архитектура позволяют

масштабировать решение как на уровне отдельного банка, так и на уровне консорциума финансовых организаций или отраслевой ассоциации. Это открывает перспективу интеграции FishEye с национальными антифрод-инициативами и центрами обмена информацией о цифровых угрозах.

Практическая значимость проекта заключается в его потенциале к реальному внедрению в банковскую инфраструктуру Казахстана и использованию в повседневной работе служб безопасности и комплаенса. Система может применяться для анализа кредитных и депозитных договоров, проверки телефонных обращений клиентов, мониторинга подозрительных операций в дистанционных каналах и формирования единой базы цифровых угроз. Автоматизация этих процессов позволяет сократить время реакции на инциденты, уменьшить долю ложно положительных срабатываний и снизить нагрузку на специалистов, которые в противном случае вынуждены вручную просматривать большие объёмы информации. Внедрение FishEye даёт возможность существенно сократить уровень телефонного и онлайн-мошенничества, а также повысить качество клиентского сервиса за счёт более точного таргетирования дополнительных проверок.

Научная новизна работы проявляется в применении мультиагентного подхода и самообучающихся моделей, которые обеспечивают постоянное обновление алгоритмов детекции на основе новых данных. В системе реализована идея взаимодействия нескольких специализированных «агентов» – документ-агента, голосового агента и антифрод-агента, – каждый из которых решает свою подзадачу и передаёт результаты в общий центр принятия решений. Это позволяет комбинировать сильные стороны разных методов анализа: классических алгоритмов обработки естественного языка, современных нейросетевых архитектур для распознавания речи и градиентного бустинга для построения скоринговых моделей. Такой подход делает FishEye адаптивной и эффективной при выявлении ранее неизвестных угроз, когда чёткие правила ещё не сформированы, а признаки мошенничества носят вероятностный характер.

Ожидаемый социально-экономический эффект от внедрения FishEye включает не только прямое снижение финансовых потерь, но и косвенное влияние на развитие цифровой экономики Казахстана. Система способствует повышению уровня цифровой грамотности населения через просветительские кампании и обратную связь по выявленным мошенническим сценариям, которые банки могут использовать для информирования клиентов. Укрепление киберустойчивости финансового сектора поддерживает стратегический курс страны на развитие безналичных платежей, электронных сервисов и «умных» финансовых продуктов. Проект FishEye отражает вклад Казахстанско-Американского свободного университета в формирование национальных решений в области искусственного интеллекта и цифровых технологий, направленных на защиту граждан и организаций от современных киберугроз, и демонстрирует потенциал университетских AI-разработок к масштабированию на уровне всей финансовой системы.

Автор: Фрейлих Милана, Жмурко Данил
Кокшетауский университет имени Абая Мырзахметова

Научный руководитель: Бимагамбетова Булдершин Куандыковна, магистр финансов, старший преподаватель кафедры «Финансы, учет и управление»

OFFPAY: платежная свобода без границ

Технология OFFPAY обеспечивает проведение платежей при отсутствии доступа к интернету с использованием гибридного подхода, сочетающего локальное хранение данных и отложенную обработку транзакций.

Когда устройство (например, POS-терминал или смартфон с приложением OFFPAY) теряет интернет-соединение, оно автоматически переключается в автономный режим. Данные о платеже, включая сумму и информацию о карте/счете, надежно шифруются и сохраняются непосредственно на устройстве. В автономном режиме данные о платеже шифруются и сохраняются непосредственно на устройстве. В отличие от онлайн-транзакций, где авторизация происходит мгновенно, в режиме офлайн авторизация задерживается. Система OFFPAY выпускает временное подтверждение для покупателя, а фактическая проверка наличия средств и подтверждение транзакции происходит позднее. Для обмена данными между покупателем и продавцом используются NFC или QR-коды, не требующие сети. Система выдает временное подтверждение, а фактическая проверка средств и авторизация происходят при восстановлении соединения. Как только интернет-соединение восстанавливается, все

накопленные офлайн-транзакции автоматически отправляются на серверы платежного провайдера для пакетной обработки, авторизации и окончательного расчета.

Применяются строгие меры безопасности, включая шифрование и соблюдение стандартов PCI DSS, а также локальную аутентификацию. В регионах с низкой плотностью интернет-покрытия OFFPAY способствует финансовой доступности, позволяя пользователям совершать цифровые платежи с помощью простых устройств (например, через USSD-коды или NFC-браслеты). Использование удобно в отдаленных регионах Казахстана с нестабильным интернетом, в условиях МЧС, выездной торговле, в качестве резервного канала при сбоях сети или на развивающихся рынках страны.

Внедрение OFFPAY в экономику страны - это стратегический шаг к укреплению финансовой независимости и цифровой устойчивости Казахстана. Объединяя инновации, безопасность и доступность, мы закладываем основу новой платёжной эпохи. Таким образом, OFFPAY решает проблему зависимости от постоянного интернет-соединения, обеспечивая непрерывность и надёжность платёжных операций.

Авторы: Оналбеков Нурбол Ерболович, Әбілдаев Нұрбек Ержанұлы
Кызылординский университет им. Коркыт Ата

Научный руководитель: Қуанышбаев Алматы Жомартұлы

PhishGuard AI Extension — интеллектуальная многоуровневая платформа расширенной защиты от фишинга, утечек данных и мошеннических платёжных сценариев

В условиях активной цифровизации финансовых сервисов и роста дистанционных каналов обслуживания наблюдается устойчивое увеличение числа фишинговых атак, поддельных платёжных страниц и схем социальной инженерии. Современные мошеннические ресурсы отличаются высокой степенью адаптивности, использованием визуально идентичных копий легитимных сайтов и динамической подменой контента, что существенно снижает эффективность традиционных сигнатурных и правил-ориентированных средств защиты.

В рамках проекта PhishGuard AI Extension разработано интеллектуальное расширение и серверная аналитическая платформа для комплексной защиты пользователей и организаций от фишинговых и смежных мошеннических угроз в режиме реального времени. Решение основано на многоуровневой архитектуре, объединяющей браузерный модуль, серверный компонент анализа и централизованную систему мониторинга инцидентов.

Ключевой особенностью платформы является применение искусственного интеллекта для контекстного анализа веб-ресурсов и цифровых объектов. Система осуществляет комплексную оценку URL-структуры, доменной информации, сетевых параметров, содержимого веб-страниц и сценариев взаимодействия пользователя с ресурсом. На основе совокупности признаков формируется уровень риска и итоговый вердикт, сопровождаемый объяснением, представленным в понятной и интерпретируемой форме.

Отдельное внимание в проекте уделено защите финансовых операций. Реализован интеллектуальный анализ платёжных страниц, позволяющий выявлять поддельные формы ввода платёжных данных, несоответствие доменов, подозрительные сценарии передачи информации и аномальные элементы пользовательского интерфейса. Дополнительно платформа поддерживает анализ финансовых документов и счетов, включая проверку реквизитов, структурную валидацию и выявление признаков подмены или мошенничества, с последующей классификацией уровня доверия и рекомендациями по дальнейшим действиям.

Система также реализует расширенный анализ веб-ресурсов на наличие скрытых рисков, включая аномальные сетевые конфигурации, потенциально опасные точки доступа и признаки компро-

метации клиентской или серверной части. Такой подход позволяет выявлять угрозы, которые не всегда проявляются напрямую в пользовательском интерфейсе, но представляют значительный риск для безопасности данных.

Архитектура решения ориентирована на асинхронную обработку запросов и масштабируемость, что обеспечивает высокую производительность при одновременной проверке большого количества ресурсов. Браузерное расширение функционирует в фоновом режиме и обеспечивает защиту без нарушения пользовательского опыта, в то время как аналитическая панель предоставляет централизованный обзор инцидентов, статистику угроз и историю проверок.

Практическая апробация платформы демонстрирует её способность оперативно выявлять фишинговые сайты, поддельные платёжные страницы и подозрительные документы, снижая риск утечки персональных и финансовых данных. Решение может применяться как индивидуальными пользователями, так и финансовыми организациями, корпоративным сектором и образовательными учреждениями в качестве дополнительного уровня защиты цифровых каналов.

PhishGuard AI Extension представляет собой универсальную интеллектуальную систему противодействия современным кибер- и финансовым угрозам, демонстрируя потенциал интеграции методов искусственного интеллекта и многоуровневого анализа для повышения устойчивости цифровой финансовой среды.

Автор: Даниал Мукаш
Казахско-Британский Технический университет

AntiFraud Api: API-сервис оценки мошеннического риска в режиме реального времени с интегрированной системой визуализации данных

В рамках проекта разработан прототип антифрод-платформы, предназначенной для оценки мошеннического риска финансовых операций в режиме, близком к реальному времени. Решение объединяет модуль подготовки данных и feature engineering (поведенческие и агрегированные признаки по картам, адресам, устройствам и e-mail доменам), time-aware валидацию с временным разрывом (gap) для снижения утечек и обучение ансамбля моделей градиентного бустинга (LightGBM и CatBoost) с последующим взвешенным блендингом. Система формирует вероятностный скоринг и поддерживает подбор порога с учетом стоимости ошибок (ложноположительных блокировок и пропущенных мошеннических транзакций), что приближает оптимизацию качества к банковскому бизнес-контексту. Для практического внедрения реализуется API-сервис скоринга, обеспечивающий стандартизированный интерфейс для интеграции в процессинг и антифрод-пайплайны, а также модуль визуализации (дашборд) для мониторинга качества, динамики рисков и объяснимости. Визуальная часть включает ROC/PR-кривые, калибровку вероятностей, матрицу ошибок при выбранном пороге, топ-факторы риска по признакам и анализ смещения данных (data drift). Использование открытого набора IEEE-CIS Fraud Detection обеспечивает воспроизводимость экспериментов и сравнимость подходов, а архитектура прототипа ориентирована на перенос в условия банков Казахстана: локальное развертывание, масштабирование, аудит решений и поддержка MLOps-артефактов.

Цены на серебро впервые в истории превысили \$82 за унцию

Биржевые цены на серебро достигли нового исторического максимума. В понедельник, 29 декабря, фьючерсы на серебро с поставкой в марте на бирже Comex подорожали на 7,09%, их цена на пике поднялась до \$82,67 за унцию, свидетельствуют данные торгов на 6:03 мск. Отметку \$80 цена драгоценного металла превысила впервые в истории.

Резкий скачок серебра в понедельник вызвал комментарий главы Tesla Илона Маска, который в ответ на сообщение в соцсетях о китайских экспортных ограничениях написал: «Это нехорошо. Серебро необходимо во многих промышленных процессах».

К 7:04 мск рост замедлился до 3,23%, серебро торговалось на уровне \$79,685 за унцию. Инвесторы фиксировали прибыль на фоне позитивных новостей в отношении переговоров между

президентами США и Украины Дональдом Трампом и Владимиром Зеленским, отмечает Reuters.

«Инвесторы рассматривают драгметаллы как защитную гавань на фоне сложного геополитического фона и ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в США, — прокомментировал активный рост золота и серебра в последние дни аналитик «Цифра брокер» Иван Ефанов.

США заблокировали все плавящиеся под санкции нефтяные танкеры, которые следуют в Венесуэлу или из нее, тем самым, оказывая давление на президента Венесуэлы Николаса Мадуро. Президент США Дональд Трамп обвиняет его в контрабанде наркотиков в Соединенные Штаты и хищении нефти у американских компаний.

Ситуация вызывает на рынке опасения по поводу прямого

вторжения американской армии в Венесуэлу, хотя президент Трамп в публичных заявлениях отрицает возможность такого развития событий. В этих условиях инвесторы ищут альтернативу доллару США, делая выбор в пользу золота и других драгметаллов, пишет ведущий аналитик Freedom Finance Global Наталья Мильчакова.

Между тем рынки ожидают дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ФРС, закладывая два снижения ставки американским регулятором в 2026 году. При этом первое, как предполагается, произойдет примерно в середине года на фоне предположений о том, что президент США Дональд Трамп может назначить председателя ФРС, придерживающегося более мягкой денежно-кредитной политики, отмечает Bloomberg. Снижение ставки увеличивает привлекательность драгоцен-



ЭТО ИНТЕРЕСНО

ных металлов, не приносящих процентного дохода.

С начала года цены на серебро поднялись более чем на 180% — с \$29,24 до \$80 за унцию. Этому способствовало увеличение инвестиционного спроса и дефицит предложения, пишет Reuters. Рост также поддержал приток средств в биржевые инвестиционные фонды, обеспеченные серебром, а также три последовательные снижения ставки ФРС. В «ВТБ Мои Инвестиции» выделяют еще несколько факторов, из-за которых дорожает драгметалл:

макроэкономическая неопределенность. Актуальные риски тарифной политики и бюджетных проблем США, а также инфляционные ожидания подталкивают инвесторов увеличивать долю драгоценных металлов; структурный дефицит серебра. По словам аналитиков, разрыв между спросом и предложением в 2025 году может составить 8,2%, или 95 млн унций; временной эффект. Осенью 2025 года рынок серебра столкнулся с недостатком металла. Крупные объемы уходили под обеспечение биржевых контрактов в хранилищах СМЕ в США, из-за чего в Лондоне не хватало слитков. Кроме того, дефицит драгметалла также усилил сезонный спрос в Индии.

Валентина Гаврикова Биржевые цены на серебро достигли нового исторического максимума. В понедельник, 29 декабря, фьючерсы на серебро с поставкой в марте на бирже Comex подорожали на 7,09%, их цена на пике поднялась до \$82,67 за унцию, свидетельствуют данные торгов на 6:03 мск. Отметку \$80 цена драгоценного металла превысила впервые в истории.

Резкий скачок серебра в понедельник вызвал комментарий главы Tesla Илона Маска, ко-

торый в ответ на сообщение в соцсетях о китайских экспортных ограничениях написал: «Это не хорошо. Серебро необходимо во многих промышленных процессах».

К 7:04 мск рост замедлился до 3,23%, серебро торговалось на уровне \$79,685 за унцию. Инвесторы фиксировали прибыль на фоне позитивных новостей в отношении переговоров между президентами США и Украины Дональдом Трампом и Владимиром Зеленским, отмечает Reuters.

«Инвесторы рассматривают драгметаллы как защитную гавань на фоне сложного геополитического фона и ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в США, — прокомментировал активный рост золота и серебра в последние дни аналитик «Цифра брокер» Иван Ефанов.

США заблокировали все плавшие под санкции нефтяные танкеры, которые следуют в Венесуэлу или из нее, тем самым, оказывая давление на президента Венесуэлы Николаса Мадуро. Президент США Дональд Трамп обвиняет его в контрабанде наркотиков в Соединенные Штаты и хищении нефти у американских компаний.

Ситуация вызывает на рынке опасения по поводу прямого вторжения американской армии в Венесуэлу, хотя президент Трамп в публичных заявлениях отрицает возможность такого развития событий. В этих условиях инвесторы ищут альтернативу доллару США, делая выбор в пользу золота и других драгметаллов, пишет ведущий аналитик Freedom Finance Global Наталья Мильчакова.

Между тем рынки ожидают дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ФРС, за-

кладывая два снижения ставки американским регулятором в 2026 году. При этом первое, как предполагается, произойдет примерно в середине года на фоне предположений о том, что президент США Дональд Трамп может назначить председателя ФРС, придерживающегося более мягкой денежно-кредитной политики, отмечает Bloomberg. Снижение ставки увеличивает привлекательность драгоценных металлов, не приносящих процентного дохода.

С начала года цены на серебро поднялись более чем на 180% — с \$29,24 до \$80 за унцию. Этому способствовало увеличение инвестиционного спроса и дефицит предложения, пишет Reuters. Рост также поддержал приток средств в биржевые инвестиционные фонды, обеспеченные серебром, а также три последовательные снижения ставки ФРС. В «ВТБ Мои Инвестиции» выделяют еще несколько факторов, из-за которых дорожает драгметалл:

макроэкономическая неопределенность. Актуальные риски тарифной политики и бюджетных проблем США, а также инфляционные ожидания подталкивают инвесторов увеличивать долю драгоценных металлов; структурный дефицит серебра. По словам аналитиков, разрыв между спросом и предложением в 2025 году может составить 8,2%, или 95 млн унций; временной эффект. Осенью 2025 года рынок серебра столкнулся с недостатком металла. Крупные объемы уходили под обеспечение биржевых контрактов в хранилищах СМЕ в США, из-за чего в Лондоне не хватало слитков. Кроме того, дефицит драгметалла также усилил сезонный спрос в Индии.

Валентина Гаврикова

Интеллектуальный резерв финансового сектора

В ноябре 2025 года в Алматы и Астане состоялись заключительные этапы Республиканского конкурса студенческих работ и исследований в области искусственного интеллекта, кибербезопасности, финтеха и цифровых решений для финансового сектора. Мероприятие, прошедшее с 11 по 13 ноября, стало значимой профессиональной площадкой для выявления перспективных технологических решений и формирования кадрового резерва отрасли. Он предоставил возможность участникам презентовать результаты своей работы, обменяться опытом и установить профессиональные контакты.

В конкурсе приняли участие 45 команд из различных регионов Казахстана. Представленные проекты охватывали широкий спектр актуальных направлений: интеллектуальные антифрод-системы, автоматизацию процессов комплаенса и Forensics, биометрические платёжные технологии, системы анализа данных и рекомендательные модели для финансовых организаций. Большинство работ отличались практической направленностью и ориентацией на внедрение в реальный сектор.

Экспертное сообщество и качество оценки

Оценка конкурсных проектов осуществлялась жюри, в состав которого вошли высококвалифицированные специалисты банковского сектора, эксперты в области управления рисками, руководители финтех-направлений, а также представители инвестиционных и финансовых организаций. Компетенции жюри обеспечили всесторонний и объективный анализ как технологической составляющей, так и экономической целесообразности предложенных решений.

В своих итоговых комментариях эксперты отметили устойчивую положительную динамику качества студенческих разработок и высокий уровень подготовки участников. По мнению членов жюри, представленные проекты свидетельствуют о формировании сильного интеллектуального и технологического потенциала подрастающего поколения, способного в среднесрочной перспективе внести вклад в цифровую трансформацию финансовой отрасли Казахстана.

Алматинский этап: прикладные решения и готовность к внедрению

Первый заключительный этап конкурса прошёл 11 ноября 2025 года на базе КБТУ и объединил 23 команды. Экспертное сообщество отметило высокий уровень проработки проектов, ориентированных на решение прикладных задач банков и финтех-компаний, включая снижение операционных и кредитных рисков, повышение качества клиентского сервиса и автоматизацию аналитических процессов.

Победителями алматинского этапа стали Хинизов Милэз, Абдулахадов Ислам (**I место** – студенты Международного Казахско-Турецкого университета им. Х.А. Ясави), тема доклада – *Интеллектуальная система антифрода и кредитного скоринга на базе AI*. Приз: эквивалент **500 000 тенге**. Друзин Дмитрий, Мертил Дамир (**II место** – студенты Алматинского университета энергетики и связи им. Г. Даукеева), тема доклада – *AI-решение для финансового сектора*. Приз: эквивалент **350 000 тенге**.

Батырхан Султан, Кализада Айзере (**III место** – студенты Семейского высшего финансово-экономического колледжа), тема доклада – *SmartMatch — интеллектуальная система подбора финансовых продуктов*. Приз: эквивалент **200 000 тенге**.

Астанинский этап: технологические инновации и аналитические подходы

Финальный этап конкурса состоялся 13 ноября 2025 года в Назарбаев Университете и собрал 22 команды. Проекты, представленные в Астане, отличались высоким уровнем аналитической проработки и междисциплинарным подходом, объединяющим финансы, искусственный интеллект и кибербезопасность.

Победителями астанинского этапа были признаны Федотов Данил (**I место** – студент Казахстанско-американского свободного университета), тема доклада – *Fish Eye — интеллектуальная антифрод-система*. Приз: эквивалент **500 000 тенге**. Махамбет Искандер (**II место** – студент Казахско-

СОБЫТИЕ

го агротехнического исследовательского университета им. С. Сейфуллина), тема доклада – *WinAsys — решение по автоматизации цифровой криминалистики (Forensics)*. Приз: эквивалент **350 000 тенге**. Ихласов Глеб, (III место – студент Костанайского инженерно-экономического университета им. М. Дулатова), тема доклада – *FacePay EmotionGuard — биометрическая платёжная система с анализом эмоций*. Приз: эквивалент **200 000 тенге**

Профессиональные перспективы и кадровый эффект

Все участники конкурса были отмечены сертификатами Ассоциации банков Республики Казахстан. Существенным итогом стало то, что значительное число финалистов получило сертификаты-приглашения на стажировки в ведущие финансовые и технологические организации, представители которых принимали участие в работе жюри. Данный формат взаимодействия позволяет выстраивать прямую связь между образованием и рынком труда, формируя устойчивый кадровый контур для отрасли.

Вывод

Республиканский конкурс студенческих работ и исследований подтвердил свою роль как эффективного инструмента выявления талантов и продвижения инноваций в финансовом секторе. Представленные проекты и уровень подготовки участников позволяют говорить о формировании в Казахстане профессионального сообщества молодых специалистов, готовых участвовать в реализации задач цифровизации и повышении устойчивости финансовой системы.

Нурзат Раймкулова







Ассоциация банков Республики Казахстан

Основные направления развития

- 01 Банковский консалтинг и образовательные программы
- 02 Арбитраж и правовое сопровождение
- 03 Информационная политика и связь с общественностью
- 04 Международное сотрудничество. Обмен опытом

Позиционирование

- 01 Представительские задачи: защита интересов банков
- 02 Развитие рынков и повышение доверия к банкам
- 03 Сотрудничество с международными финансовыми организациями и институтами развития
- 04 Развитие инноваций и цифровых технологий
- 05 Развитие финансовой грамотности в обществе

Адрес:

050022, г. Алматы, ул. Шевченко, 100, офис 411



моб.тел: 8 (747) 120-19-04



e-mail: info@abr.kz



www.abrk.kz