

Г.Т. Сапарова\*, к.э.н., ассоц. профессор<sup>1</sup>

Ж.А. Макишева, ассоц. профессор<sup>1</sup>

М.Х. Кадрин, к.э.н., PhD<sup>2</sup>

Н.Ш. Сырлыбаева, к.э.н., доцент<sup>3</sup>

Алматинский технологический университет,

г. Алматы, Казахстан<sup>1</sup>

Казахский агротехнический исследовательский

университет имени С. Сейфуллина,

г. Астана, Казахстан<sup>2</sup>

Казахский национальный университет

имени Аль-Фараби, г. Алматы, Казахстан<sup>3</sup>

\* – основной автор (автор для корреспонденции)

e-mail: gulnara\_sto@mail.ru

### СУБЪЕКТИВНЫЕ КРИТИЧЕСКИЕ МОМЕНТЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ РАЗВИТИЕ ЛИЗИНГОВОГО СЕГМЕНТА РЫНКА КАЗАХСТАНА

*В данной статье анализируется лизинговый сегмент рынка. На современном этапе эта сфера достаточно активно развивается, хотя и испытывает некоторые трудности в Казахстане. Государственное участие в лице Фонда развития промышленности и «КазАгроФинанс» представлены операторами государственных программ, таких как «льготный лизинг» и «Государственная программа индустриально-инновационного развития РК на 2020-2025 годы», которые призваны решать проблемы лизинговых компаний.*

*Так как в отечественной практике лизинг, как финансовый инструмент, рассматривается как возможность предоставления предприятиям приобретения техники без необходимости полного их финансирования, то, нам представляется, важным фактором развития лизингового рынка в Казахстане является активная поддержка государства. Различные программы и меры поддержки способствуют расширению использования лизинга как инструмента финансирования, что способствует развитию бизнеса и обновлению производственных мощностей.*

*В статье выделены проблемы лизингового сегмента кредитного рынка, такие как субсидирование, вопросы развития и государственного участия, а также регулирования и контроля.*

*Авторы статьи рекомендуют заострить внимание на решение этих проблемных аспектов. Так же авторы поднимают некоторые вопросы, требующие системного и структурного подхода к их решению.*

**Ключевые слова:** лизинг, лизинговые компании, логистика, логистические компании, коэффициенты, достаточность капитала, регулирующие организации.

**Кілт сөздер:** лизинг, лизингтік компаниялар, логистика, логистикалық компаниялар, коэффициенттер, капиталдың жеткіліктілігі, реттеуші ұйымдар.

**Keywords:** leasing, leasing companies, logistics, logistics companies, coefficients, capital adequacy, regulatory organizations.

**Введение.** Лизинговый сегмент кредитного рынка на современном этапе достаточно активно развивается, хотя и испытывает некоторые трудности в Казахстане. Портфель лизинговых компаний сегодня превышает 1 трлн тенге. Отличительной особенностью отечественного лизингового рынка является большой вес государственных участников: Фонд развития промышленности и «КазАгроФинанс», на долю которых приходится 95% всего портфеля. Эти компании являются операторами государственных программ, таких как «льготный лизинг» и «Государственная программа индустриально-инновационного развития РК на 2020-2025 годы» [1].

В сентябре 2022 года был издан Указ Президента РК от 26.09.2022 года №1021, в котором были затронуты вопросы развития лизингового рынка. В нем освещены основные проблемы [2].

Выгодность приобретения основных средств в форме лизинга в том, что позволяет компании снизить налоговую нагрузку. В частности, арендные платежи уменьшают налоговую базу по налогу на прибыль (они являются расходами). Кроме того, ускоренная амортизация (в 3 раза) позволяет снизить базу для расчета налога на имущество и дополнительно уменьшить базу для расчета налога на доходы физических лиц. Планирование потоков НДС при лизинге требует тщательного подхода в соответствии с действующими нормативными документами и иногда может принести дополнительные преимущества лизингу.

Целью данного исследования является: дать предложение о необходимости в контроле и регулировании за таким формирующимся сегментом финансового рынка, как лизинговый

В работе использованы следующие методы исследования: эмпирический, системный, метод экономикостатистической обработки данных, с помощью которых сформировали гипотезы развития лизингового сегмента Республики Казахстан. Информационную базу исследования составили труды зарубежных и отечественных исследователей, законодательные и нормативно-правовые акты, а также официальные издания.

**Обзор литературы.** Чтобы дать характеристику положению лизинга в Республике Казахстан, была рассмотрена ретроспектива теории развития лизинговых операций, особое внимание на современном этапе экономического развития застроено в учениях западных и отечественных экономистов: Yang X. et al., В. Zou, и Б.Е. Рустембаев, А.Ж. Бухарбаева, А. Ыскак.

Казахстанские исследования в области лизинговых операций рассмотрели проблему с другой точки зрения. Например, А.Ыскак основываясь на собственном анализе эффективности использования медицинской техники в организациях здравоохранения выявил, что в целях минимизации финансовых накладок на бюджет и его рационализации исключается простой медицинской техники [4].

Зарубежные исследователи рассматривали проблему с точки зрения эффективности функционирования самой системы лизинга. Yang X. В своей работе исследует допуск и распределение мощностей для системы лизинга с несколькими типами оборудования и пакетных требований [3].

В современном Казахстане лизинг играет значительную роль в развитии экономики, как подчеркнуто в работах отечественных и западных экономистов. Экономический аспект лизинга акцентирован на примере исследований, проведенных В. Zou и другими. Важность лизинга подчеркнута исследованиями А.Ж. Бухарбаева и Б.Е. Рустембаева. А.Ыскак выделяет проблему минимизации финансовых затрат на бюджет через рациональное использование медицинской техники в здравоохранении. Научные исследования в монографии Айнабек К.С., где раскрыты проблемы в случае необходимости обновления основных средств, обосновано приобретение оборудования в лизинг [5]. В монографии Омарханова Ж.М. предлагает масштабирование инновационных идей в конкретный продукт в агропромышленном комплексе [6]. Зарубежный анализ рассмотрен в таких работах, как Yang X., и касаются эффективности системы лизинга с учетом разнообразных типов оборудования и пакетных требований.

Таким образом, исследования показывают внимание к данной теме, но при этом практически никто из авторов не обращается к таким критическим моментам как регулирование рынка лизинга, и улучшение прозрачности рынка.

**Основная часть.** В отечественной практике лизинг, как финансовый инструмент, предоставляет предприятиям возможность приобретения техники без необходимости полного их финансирования. Важным фактором развития лизингового рынка в Казахстане является активная поддержка государства. Различные программы и меры поддержки способствуют расширению использования лизинга как инструмента финансирования, что способствует развитию бизнеса и обновлению производственных мощностей. Благодаря лизингу предприятия могут эффективно управлять своими финансовыми ресурсами, избегая больших первоначальных вложений. Это особенно актуально в условиях быстрого технологического развития, когда постоянное обновление оборудования становится ключевым фактором конкурентоспособности.

Анализ показывает постепенное увеличение сроков финансового лизинга, наблюдающихся в 2016-2020 гг. Условия финансового лизинга в 2018 году спровоцировали спад (175,3 млрд тенге в 2018 году). В основном рост происходил в 2020 году, что соответствует показателям (2020 год – 460,5 млрд тенге) (в соответствии с рисунком 1).

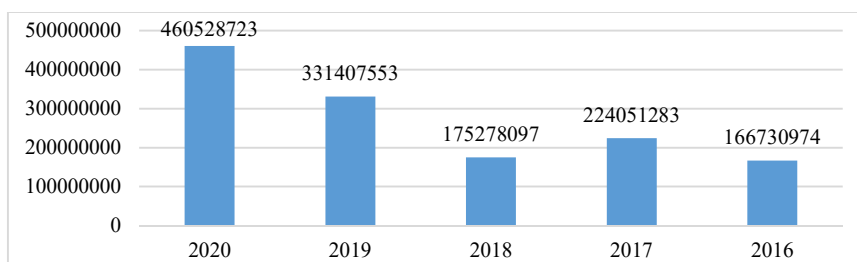


Рисунок 1. Общая стоимость финансового лизинга по источникам финансирования, в тыс.тг\*

\* Составлен авторами на основании отчетности stat.gov

Как видно, из диаграммы (в соответствии с рисунком 2) по данным на 2020 г. преобладает доля города Нур-Султан (Астана) – 69,1%, в отличии от города Алматы – 11,9%, что указывает на рост. Инфраструктуры для финансового лизинга в городе Туркестан, а также областях Кызылординской и Жамбылской нет.

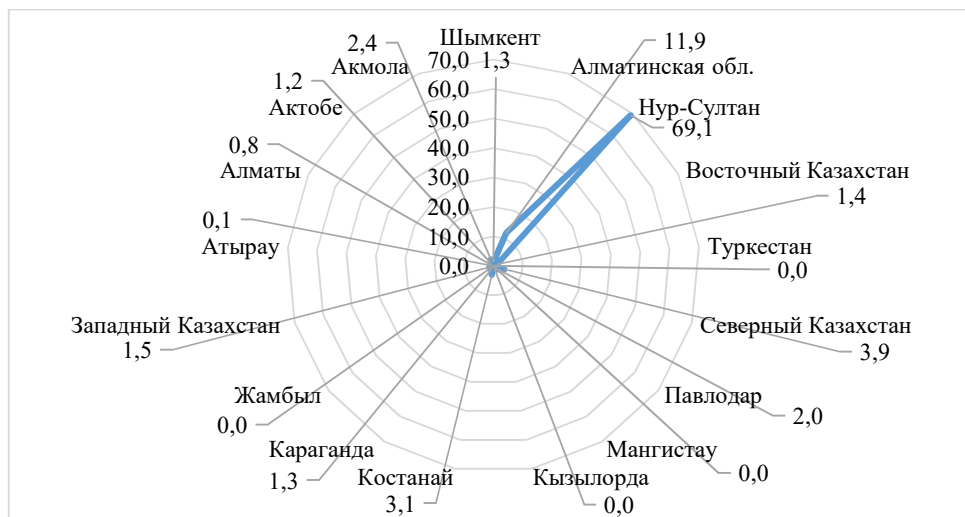


Рисунок 2. Доля, заключенных договоров финансового лизинга по регионам, в %\*  
\* Составлен авторами на основании отчетности stat.gov

Обратимся к финансовой стороне вопроса предоставления лизинга и для этого рассмотрим преимущества лизинга над кредитом. Чтобы сравнить аренду с кредитом, необходимо определить эффективную процентную ставку. Но общий результат финансового лизинга основан не только на процентных ставках (оценка стоимости актива). Оценить эффективность лизинговой деятельности можно на основе структуры арендных платежей и анализа связанных с ними финансовых результатов [7].

Исключением является аренда, где арендатор одновременно является продавцом арендуемого имущества. Другими словами, организация сдает в аренду оборудование (или другие активы), которое первоначально принадлежало ей. При обратном лизинге между арендодателем (лизинговой компанией) и организацией заключаются два соглашения: купля-продажа имущества и его передача в лизинг. Оба документа должны быть подписаны одновременно.

Следует также отметить, что при покупке в кредит или за собственные средства юридический налог облагается НДС по стоимости договора купли-продажи. В случае лизинга НДС взимается с общей суммы двух лизинговых платежей.

Арендодатель может удовлетворить частично указанные потребности с требуемым видом оборудования и частично удовлетворить неуказанные потребности с любым видом оборудования [3].

Анализ эффективности использования медицинской техники в организациях здравоохранения показывает, что в целях снижения финансовой нагрузки на бюджет ее рациональное использование для эффективной работы медицинской техники, в конечном итоге исключает ее простой [4].

Аренда не влечет за собой изменений в производственном процессе. Он предназначен для покрытия дефицита оборотного капитала компании, которая получает единовременный платеж за «проданное» имущество. Эту сделку можно сравнить с обеспеченным кредитом. Для простого арендатора стоимость аренды обычно ниже, чем стоимость банковского счета

При этом частные лизинговые компании испытывают дефицит фондирования, возможности привлечения дополнительного финансирования затруднены или практически отсутствуют. Для привлечения инвестиций лизинговые компании должны достичь определенного уровня финансовой и управленческой стабильности, иметь нетоксичные активы, операционные портфели, гарантирующие высокую ликвидность. Только в этих случаях частные лизинговые компании будут интересны инвесторам – финансовым учреждениям, таким как ИФС, ЕБРР или «Даму». Но даже в этом случае размер фондирования всегда зависит от размера лизинговой компании.

Лизинговый рынок еще и потому важно развивать, что это напрямую касается отечественного производства. В нашей стране автопроизводители – «СарыаркаАвтоПром», «КАМАЗ-Инжиниринг», «СеМАЗ» и т.д. необходимо поддерживать отечественного производителя, а наши финансовые

средства должны быть направлены в основном на развитие казахстанского автопрома, а не на развитие иностранного, и что печально, в большей части китайского автопрома, который импортирует технику различного назначения. Развитие и поддержка отечественных производителей продвигают национальную экономику, увеличивая ее ВВП на душу населения.

Главная проблема лизингового рынка Казахстана - его непрозрачность. На нашем рынке на сегодня нет нормативных актов и единого регулятора, например, не прописаны требования к максимальной эффективной ставке вознаграждения. Поэтому появление регулятора на рынке должно отвечать, прежде всего, за защиту интересов и прав потребителей лизинговых услуг, это в основном малый и средний бизнес [7].

Следующая проблема - это отсутствие статистических данных и аналитики. Это препятствует правильному развитию лизинга в стране в целом, его проникновению с предложениями в другие отрасли народного хозяйства.

Сегодня на казахстанском рынке лизинга предлагаются продукты для предпринимательской деятельности, но нет предложений для физических лиц. Речь идет о рынке легковых автомобилей, который довольно объемный. Для Казахстана было бы полезно ввести лизинг для лиц, аналогично опыту Европы или США. В лизинг физическим лицам в нем продается более трети всех новых автомобилей.

При том, что рост количества транспортных средств в динамике показателей, обеспеченность в разных отраслях по регионам все таки высока.

Таблица 1

**Наличие автотранспортных средств, в тыс.единиц\***

	2010 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2012 <sup>1)</sup>	2013 <sup>1)</sup>	2014 <sup>1)</sup>	2015 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>	2017 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>
Республика Казахстан	3 579,2	4 066,2	4 169,0	4 229,4	4 533,7	4 397,3 <sup>2)</sup>	4 383,1 <sup>2)</sup>	4 382,6 <sup>2)</sup>	4 342,1 <sup>2)</sup>	4325,3 <sup>2)</sup>
Акмолинская	180,2	204,5	177,1	172,4	213,4	208,2	208,1	208,2	205,2	204,9
Актюбинская	146,1	173,1	155,6	156,8	190,7	184,4	175,5	173,6	171,9	168,7
Алматинская	427,4	473,6	511,7	534,3	559,7	519,7	530,8	534,1	539,3	557,6
Атырауская	110,1	127,1	151,8	154,2	140,1	140,9	137,6	137,4	137,1	134,8
Западно-Казахстанская	120,9	136,5	123,8	123,9	136,6	138,6	135,5	134,6	132,8	132,2
Жамбылская	179,2	209,3	260,2	264,6	222,8	216,1	232,5	222,0	221,9	226,8
Карагандинская	277,3	309,3	357,8	360,0	385,6	318,7	319,4	319,5	320,9	319,5
Костанайская	197,5	216,4	198,4	198,9	243,6	206,5	205,1	203,3	199,5	198,8
Кызылординская	102,4	115,2	140,1	141,5	138,0	136,4	136,0	135,4	136,2	136,8
Мангистауская	122,0	138,4	115,1	118,1	172,1	168,7	164,6	162,7	163,9	161,7
Южно-Казахстанская	401,1	456,9	439,2	454,2	545,9	538,7	544,0	550,1	401,7	226,8
Павлодарская	165,7	183,4	178,7	183,8	198,2	189,2	183,3	180,8	177,2	177,1
Северо-Казахстанская	163,9	177,8	190,0	180,3	193,2	177,0	173,9	170,0	165,9	154,0
Туркестанская	-	-	-	-	-	-	-	-	88,1	126,1
Восточно-Казахстанская	306,3	343,3	368,5	370,0	358,4	352,2	348,5	342,0	339,6	335,6
г. Нур-Султан	183,8	231,3	260,0	264,9	279,2	275,5	273,0	280,5	288,5	300,4
г. Алматы	495,3	570,1	541,0	551,5	556,2	511,2	500,3	504,4	509,6	514,7
г. Шымкент	-	-	-	-	-	-	-	-	26,6	81,2

\* 1) Составлена авторами по данным Министерства внутренних дел Республики Казахстан.

2) Количество легковых автомобилей с учетом дипломатических номеров и номеров без указания региона.

Из данных Таблицы 1. видно, что потребность в транспорте из года в год увеличивается, население растёт, прирост в регионах стабильный в тренде.

События в мире меняют карту маршрутов, логистических путей, создают новые логистические цепочки, возникают новые внешнеторговые компании, что в свою очередь актуализирует проблему обновления парка транспорта.

Значительный прорыв в сфере медицинского оборудования, изменений приоритетов в выборе клиник, в связи с политическими трансформациями. В это связи для подтверждения возможности

эффективного использования медицинской техники и финансовой возможности последующего расчета с поставщиков являлись эффективным механизмом регулирования. повышение уровня клиентоориентированности и квалификации отечественного рынка мед услуг, приводит к увеличению внимания к обновлению оборудования, что делает привлекательным лизинговые механизмы в этой сфере. так как отечественные клиники значительно отстаивали в оснащении от клиник соседних государств.

Все больший интерес проявляется со стороны пациентов стран ближнего зарубежья, поэтому одним из приоритетных направлений работы крупных клиник является расширение сети консультационных представительств в регионе, для того чтобы местные жители могли получить медицинскую помощь. [8]

Современное состояние и тенденций развития сельскохозяйственных предприятий областей Республики Казахстан и их экономического потенциала, направление инновационного развития и повышение рентабельности производства продукции повышает необходимость в сельскохозяйственной технике [9,10].

Таблица 2

**Финансовые показатели лизингового сектора на 2022-2023 гг., в %\***

№	Наименование организации	ROA%		ROE%	
		2022 г.	2023г.	2022 г.	2023 г.
1.	АО «Фонд развития промышленности»	2,03	1,42	10,47	9,02%
2.	АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс»	-	-	-	-
3.	АО «Альтернативные Финансы»	-	-	-	-
4.	АО «ForteLeasing» (ФортеЛизинг)	4,19	2,29	10,71	5,70
5.	АО «Аль Сакр Финанс»	-	-	-	-
6.	АО «Лизинг Групп»	5,26	3,95	10,54	7,60
7.	ТОО «ТехноЛизинг»	2,40	1,32	14,12	7,33
8.	ТОО «Capital Leasing Group (Капитал Лизинг Групп)»	7,99	5,27	28,03	19,09

\* Составлена авторами на основании данных АО KASE

На основе данных таблицы 2 видно, что среди 8 лизинговых компаний, представленных на Казахстанской фондовой бирже две компании не выполнили норматив и одна допустила дефолт:

- АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» (ASFL)

- Ценные бумаги эмитента АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» в списках биржи сейчас отсутствуют;

- Ценные бумаги эмитента АО «Альтернативные Финансы» в списках биржи сейчас отсутствуют;

- Ценные бумаги эмитента АО «Аль Сакр Финанс» в списках биржи сейчас отсутствуют

Данный эмитент допустил дефолт по купонным облигациям ALLZb1, задолженность погашена полностью 10 марта 2010 года.

Обычная практика применения для конкретной сферы деятельности закрепляет рекомендации по нормативным значениям рентабельности продаж.

Коэффициенты рентабельности – определены для оценки общей эффективности вкладов средств и характеризуют уровень возврата от затрат и степень результативности использования средств.

Коэффициент рентабельности активов (return on assets, ROA) свидетельствует о том, сколько чистой прибыли приходится на каждый тенге, вложенный в активы заемщика. Рассчитывается по формуле (1):

$$ROA = \frac{NI}{TA} * 100\% \quad (1)$$

где: NI – чистая прибыль;

TA – среднегодовая сумма активов.

Рекомендуемое значение ROA: повышающееся значение показателя (в динамике) свидетельствует о способности активов заемщика порождать прибыль.

Коэффициент рентабельности собственного капитала (return on equity, ROE) показывает, сколько заемщик имеет чистой прибыли с единицы собственного капитала. Рассчитывается по формуле (2):

$$ROE = \frac{NI}{EC} * 100\% \quad (2)$$

где: NI – чистая прибыль;

EC – среднегодовая сумма собственного капитала.

Рекомендуемое значение ROE в казахстанской практике: различны в зависимости от отрасли, вместе с тем, высокое значение коэффициента оценивается положительно, поскольку свидетельствует о чистой прибыли, приходящейся на каждый тенге, авансированный в капитал.

На показатель ROA в казахстанском пространстве внимание обращают потенциальные инвесторы, так как делают вложения в компании, имеющие положительную динамику показателей.

При этом, необходимо отметить, что в мировой практике наблюдается собственная норма коэффициента ROA. Для компаний США средним является показатель в 15%, при этом в Японии нормой считается норматив в 7%, в России среднее значение ROA для крупных компаний допускается в коридоре от 10 до 15%.

Развитие логистики тесно связано с формированием и дальнейшим развитием сферы лизинга, так как обновление парка транспорта логистических компаний имеет ключевое значение для экономики РК, в нынешний период. Значимые логистические маршруты проходят через территорию Казахстана, логистические цепочки связывают не только территории нашего государства, но и сопредельные, а также дальнего зарубежья.

В своем послании К-Ж.Токаев отметил: «С учетом текущей геополитической ситуации Казахстан становится важнейшим сухопутным коридором между Азией и Европой. Нам нужно в полной мере использовать открывающиеся возможности и стать транспортно-транзитным узлом действительно мирового значения. Казахстан уже начал реализацию таких крупных проектов, как создание контейнерного хаба в Актау, развитие Транскаспийского коридора. К данной работе будут привлечены передовые логистические компании мира. Национальная компания «Қазақстан теміржолы» будет преобразована в полноценную транзитно-логистическую корпорацию».

**Заключение.** Сделанные в статье выкладки еще раз подтверждают необходимость в контроле и регулировании за таким формирующимся сегментом финансового рынка, как лизинговый.

Таким образом, проведя исследование, изучив финансовое состояние лизинговых компаний, изучив основные факторы формирования и развития лизингового сегмента в составе кредитного рынка, можно сделать вывод, что рынок лизинга устойчиво и динамично развивается. Поэтому возникает необходимость в регуляторе, так как сложно анализировать состояние рынка, принимать стратегические управленческие, финансовые решения по развитию компании, когда она не включена в Единый реестр статистических данных рынка. На основе вышеизложенного можно предложить создание регулирующего органа. Либо включить в состав уже существующего дополнительные контролирующие и мониторинговые функции и внедрить их в общий механизм регулирования финансового рынка. Предложенные меры будут содействовать решению проблем, возникающих на лизинговом рынке.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Отчетность лизинговой компании АО «Форте Лизинг» [Электронный ресурс]. – URL: <https://forteleasing.kz/category/news-ru/>.
2. Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана. «Справедливое государство. Единая нация. Благополучное общество» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-181130>.
3. Yang X. et al. Capacity management for a leasing system with different equipment and batch demands // Production and Operations Management. – 2022. – Т. 31. – №. 7. – Р. 3004-3020. – DOI: 10.1111/poms.13736.
4. Ыскак А. Лизинг в Казахстане-один способ приобретения современного медицинского оборудования // Валеология: Здоровье, Болезнь, Выздоровление. – 2020. – №. 3. – С. 118-122.
5. Айнабек К.С., Осик Ю.И., Рақымжанова А.М. Учет, анализ и оценка лизинговых проектов: Монография. – 2015. – 15 с.
6. Омарханова Ж.М. Проблемы финансового обеспечения развития АПК Казахстана // «Стратегические приоритеты социально-экономического развития региона». – 2021. – С. 105-106.
7. Отчет о качестве лизинговой деятельности в Республике Казахстан в 2020 году [Электронный ресурс]. – URL: <https://stat.gov.kz/industries/economy/stat-kon-obs/>.

8. Закон Республики Казахстан от 5 июля 2000 года № 78-II «О финансовом лизинге» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01.01.2020 г.) // URL: [https://online.zakon.kz/Document/?doc\\_id=1018949](https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=1018949).
9. Казахстанцам стала доступней медицина мирового уровня [Электронный ресурс]. – URL: <https://kapital.kz/business/59323/kazakhstantsam-stala-dostupney-meditsina-mirovogo-urovnya.html>.
10. Бухарбаева А.Ж., Акимбекова Г.У., Керимбек Г.Е. Рисоводство Казахстана: внутренние резервы и конкурентоспособность // Проблемы агрорынка. – 2023. – №. 1. – С. 123-130. – DOI: 10.46666/2023-1.2708-9991.14.
11. Berdibaev N.M. et al. Protection Of Honor, Dignity And Business Reputation In The System Of Modern Civil Law // J. Legal Ethical & Regul. Isses. – 2021. – Т. 24. – Р. 1.
12. О внесении изменений и дополнений в приказ и.о. Министра экономического развития и торговли РК от 6 августа 2010 года № 136 «Об утверждении Требований к разработке или корректировке, а также проведению необходимых экспертиз технико-экономического обоснования инвестиционного проекта для предоставления государственных гарантий» // URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V2100023661>.
13. Приказ и.о. Министра национальной экономики Республики Казахстан от 15 декабря 2015 года № 775. Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 21 января 2016 года № 12901 // URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1500012901>.

## REFERENCES

1. Otchetnost' lizingovoj kompanii АО «Forte Lizing» [Reporting of the leasing company JSC «Forte Leasing»] [Elektronny resurs]. – URL: <https://forteleasing.kz/category/news-ru/> [in Russian].
2. Poslanie Glavy gosudarstva Kasym-ZHomarta Tokaeva narodu Kazahstana. «Spravedlivoe gosudarstvo. Edinaya naciya. Blagopoluchnoe obshchestvo» [Message of the Head of State Kassym-Jomart Tokayev to the people of Kazakhstan. «Just state. United nation. Prosperous Society»] [Elektronny resurs]. – URL: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-181130> [in Russian].
3. Yang X. et al. Capacity management for a leasing system with different equipment and batch demands // Production and Operations Management. – 2022. – Т. 31. – №. 7. – Р. 3004-3020. – DOI: 10.1111/poms.13736.
4. Yskak A. Lizing v Kazahstane-odin sposobov priobreteniya sovremennogo medicinskogo oborudovaniya [Leasing in Kazakhstan is one way to purchase modern medical equipment] // Valeologiya: Zdorov'e, Bolezn', Vyzdorovlenie. – 2020. – No. 3. – S. 118-122 [in Russian].
5. Ajnabek K.S., Osik YU.I., Rakymzhanova A.M. Uchet, analiz i ocenka lizingovyh proektov: Monografiya [Accounting, analysis and assessment of leasing projects: Monograph]. – 2015. – 126 s. [in Russian].
6. Omarhanova Zh.M. Problemy finansovogo obespecheniya razvitiya APK Kazahstana [Problems of financial support for the development of AIC of Kazakhstan] // «Strategicheskie priority social'no-ekonomicheskogo razvitiya regiona». – 2021. – S. 105-106 [in Russian].
7. Otchet o kachestve lizingovoj deyatel'nosti v Respublike Kazahstan v 2020 godu [Report on the quality of leasing activities in the Republic of Kazakhstan in 2020] [Elektronny resurs]. – URL: <https://stat.gov.kz/industries/economy/stat-kon-obs/> [in Russian].
8. Zakon Respubliki Kazahstan ot 5 iyulya 2000 goda № 78-II «O finansovom lizinge» (s izmeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 01.01.2020 g.) [Law of the Republic of Kazakhstan dated July 5, 2000 No. 78-II «On financial leasing» (as amended and supplemented as of 01.01.2020)] // [https://online.zakon.kz/Document/?doc\\_id=1018949](https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=1018949) [in Russian].
9. Kazahstancam stala dostupnej medicina mirovogo urovnya [World-class medicine has become more accessible to Kazakhstanis] [Elektronny resurs]. – URL: <https://kapital.kz/business/59323/kazakhstantsam-stala-dostupney-meditsina-mirovogo-urovnya.html> [in Russian].
10. Buharbaeva A.Zh., Akimbekova G.U., Kerimbek G.E. Risovodstvo Kazahstana: vnutrennie rezervy i konkurentosposobnost' [Kazakhstan: internal reserves and competitiveness] // Problemy agrorынка. – 2023. – No. 1. – S. 123-130. – DOI: 10.46666/2023-1.2708-9991.14 [in Russian].
11. Berdibaev N.M. et al. Protection Of Honor, Dignity And Business Reputation In The System Of Modern Civil Law // J. Legal Ethical & Regul. Isses. – 2021. – Т. 24. – Р. 1.

12. Vnesenii izmenenij i dopolnenij v prikaz i.o. Ministra ekonomicheskogo razvitiya i trgovli RK ot 6 avgusta 2010 goda № 136 «Ob utverzhdenii Trebovanij k razrabotke ili korrekcirovke, a takzhe provedeniyu neobhodimyh ekspertiz tekhniko-ekonomicheskogo obosnovaniya investicionnogo proekta dlya predostavleniya gosudarstvennyh garantij» [On amendments and additions to the order of the Acting Minister of Economic Development and Trade of the RK dated August 6, 2010 No. 136 «On approval of the Requirements for the development or adjustment, as well as conducting the necessary examinations of the feasibility study of the investment project for the provision of state guarantees»] // URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V2100023661> [in Russian].

13. Prikaz i.o. Ministra nacional'noj ekonomiki Respubliki Kazahstan ot 15 dekabrya 2015 goda № 775. Zaregistrovan v Ministerstve yusticii Respubliki Kazahstan 21 yanvary 2016 goda № 12901 [Order acting Minister of National Economy of the Republic of Kazakhstan dated December 15, 2015 No. 775. Registered with the Ministry of Justice of the Republic of Kazakhstan on January 21, 2016 No. 12901] // URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1500012901> [in Russian].

**Сапарова Г.Т., Макишева Ж.А., Кадринов М.Х., Сырлыбаева Н.Ш.**

### **ҚАЗАҚСТАН НАРЫҒЫНЫҢ ЛИЗИНГ СЕГМЕНТІНІҢ ДАМУЫН КӨРСЕТЕТІН СУБЪЕКТИВТІ СЫНЫ НҮҚҚАЛАР**

#### **Аннотация**

Бұл мақалада несие нарығының құрамындағы қаржы нарығының лизингтік сегменті талданады.

«Жеңілдікті лизинг» және «Қазақстан Республикасының индустриялық-инновациялық дамуының 2020-2025 жылдарға арналған мемлекеттік бағдарламасы» сияқты мемлекеттік бағдарламалардың операторлары ұсынған өнеркәсіпті дамыту қоры және ҚазАгроҚаржы атынан мемлекеттің қатысуы қарастырылды.

Қазақстан Республикасындағы лизингтік компаниялардың қаржылық жағдайы талданып, қаржылық коэффициенттерді есептеу негізінде олардың тұрақтылығы мен кірістілігі бойынша қорытындылар жасалды.

Мақалада несие нарығының лизингтік сегментін субсидиялау, дамыту мен мемлекеттік қатысу, сондай-ақ реттеу мен бақылау сияқты сұрақтар қамтылған.

Лизинг сияқты қаржы нарығының дамып келе жатқан сегментін бақылау мен реттеу қажеттілігін растайтын теориялық есептеулер жасалды.

Талдау жүргізе отырып, авторлар бірыңғай мемлекеттік реттеушінің қажеттілігі туралы қорытынды жасады, өйткені нарықтың жағдайын талдау, нарықтың статистикалық деректерінің бірыңғай тізіліміне енгізілмеген кезде компанияны дамыту бойынша стратегиялық басқарушылық, қаржылық шешімдер қабылдау қиын болады.

Мақала авторлары осы проблемалық аспектілерді шешуге назар аударуды ұсынады. Авторлар сонымен қатар оларды шешуге жүйелі және құрылымдық көзқарасты қажет ететін кейбір мәселелерді ұсынды.

**Saparova G., Makisheva Zh., Kadrinov M., Syrlybayeva N.**

### **SUBJECTIVE CRITICAL MOMENTS HOLDING THE DEVELOPMENT OF THE LEASING SEGMENT OF KAZAKHSTAN MARKET**

#### **Annotation**

This article analyzes the leasing segment of the financial market as part of the credit market.

The state participation represented by the Industrial Development Fund and KazAgroFinance, represented by operators of state programs such as «preferential leasing» and «State Program of industrial and innovative Development of the Republic of Kazakhstan for 2020-2025» is considered.

The financial condition of leasing companies of the Republic of Kazakhstan is analyzed, based on calculations of financial ratios, conclusions are drawn on their stability and profitability.

The article highlights the problems of the leasing segment of the credit market, such as subsidies, issues of development and government participation, as well as regulation and control.

Theoretical calculations have been made that confirm the need for control and regulation of such an emerging segment of the financial market as leasing.

After conducting the analysis, the authors concluded that there is a need for a single state regulator, since it is difficult to analyze the state of the market, make strategic management and financial decisions on the development of a company when it is not included in the Unified Register of Market Statistics.

The authors of the article recommend focusing on solving these problematic aspects. The authors also raise some problems that require a systematic and structural approach to their solution.