

МРНТИ: 06.73.65

JEL Classification: G23

<https://doi.org/10.52821/2789-4401-2021-5-115-126>

## РЫНОК ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ КАЗАХСТАНА: РЕАЛИИ И НОВЫЕ ВЫЗОВЫ

С. Б. Урпежанов<sup>1</sup>, А. А. Адамбекова<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>АО «ForteLeasing», Алматы, Республика Казахстан

<sup>2</sup>Университет Нархоз, Алматы, Республика Казахстан

---

### АННОТАЦИЯ

*Цель исследования* – на основе актуальных исследований и результатах анализа ключевых особенностей развития рынка лизинговых услуг в Казахстане, разработать предложения по их дальнейшему развитию с учетом тенденций в странах ЕАЭС.

*Методология исследования.* В данной работе наряду с логическими методами исследования информации по рынку, позволившим выявить ключевые тенденции в развитии, были использованы качественный и количественный анализ данных, а также метод графической визуализации, для формирования аргументации полученных выводов. При этом, широкое применение статистических методов экономического анализа рынка на основе данных стран ЕАЭС, позволило показать перспективные возможности для развития национального сектора.

*Оригинальность / ценность исследования.* Выявление основных тенденций и проблем в развитии лизинговых услуг в Казахстане и в странах ЕАЭС с целью выявления возможностей для расширения инструментов инвестирования бизнеса. В работе проведен сопоставительный анализ показателей лизингового сектора, позволяющий выявить схожие и противоречивые тенденции для стран, имевших некогда единые базовые условия для развития.

*Результаты исследования.* В Казахстане наблюдается оживление рынка лизинговых услуг даже несмотря на кризисные явления на фоне пандемии. Влияние квазигосударственных лизинговых компаний на рынке дестимулирует развитие частного бизнеса в данном финансовом секторе услуг. Необходимость расширения спектра лизинговых услуг и качественное обновление механизмов финансирования частных лизинговых компаний позволит казахстанскому рынку стать конкурентным в системе стран ЕАЭС.

*Ключевые слова:* лизинговые услуги, лизингодатели, инвестиции в основной капитал, ЕАЭС.

### ВВЕДЕНИЕ

Актуальность проведенного исследования определена текущими тенденциями в пост пандемический период развития национальной экономики. В частности, проблематика обновления основных фондов и технического перевооружения предприятий является насущной как для отраслей производства, так и сферы услуг. Следует отметить, что наблюдается высокая доля износа основных средств у отечественных предприятий и согласно статистическим данным, требуется обновление более 45,7 % основных средств предприятий [1]. Решение данной проблемы предлагается достичь за счет расширения и качественного обновления механизма лизинговых услуг.

**Обзор литературы.** Развитие научных исследований по проблематике лизингового финансирования и соответствующего рынка затрагивает следующие аспекты. Исследователи отмечают неиспользованный потенциал развития лизинговых отношений, который следует запустить в производство и решить проблему его технологического перевооружения [2]. Именно данная проблема стала по мнению М. Мокейчевой [3] стимулом для динамичного роста: отложенный на период пандемии спрос, нашел свою реализацию в потребности по обновлению техники, автотранспорта и оборудования. В этих же работах отмечен недостаток, а точнее практическое отсутствие длинных денег на финансовом рынке

как ключевой фактор, сдерживающий развитие лизинга, в качестве источника финансирования данного обновления основных фондов. В качестве кейсов по решению дефицита долгосрочного финансирования, изучается опыт успешных привлечений фондирования казахстанских лизинговых компаний через облигации [4].

Отдельного внимания заслуживает работа S. M. Huseynova «Directions of Formation of Favorable Competitive Environment in Azerbaijan's Leasing Services Market» [5]. В работе изложены выводы по оценке актуальных аспектов механизма лизингового финансирования, отмечены конкурентные преимущества рынка лизинговых услуг. Интересными, на наш взгляд, являются выводы по элементам эффективно функционирующего на рынке маркетингового механизма. Достойны внимания, отмеченные автором особенности ценообразования на лизинговые услуги и SWOT-анализ лизингового рынка Азербайджана. Кроме того, в статье подчеркивается важность выбора основных стратегических направлений и методов конкуренции на рынке лизинговых услуг. Значимость данного исследования подтверждается актуальностью с точки зрения изучения международного опыта по совершенствованию маркетинговой политики лизинговой компании, а также формирования благоприятной конкурентной среды на рынке лизинговых услуг в целом, независимо от структуры его участников.

Недооцененность лизингового рынка, слабое использование преимуществ его механизма для целей финансирования индустриального производства, недоучет недостатков выявленных в опыте компаний других стран отмечены как сдерживающие факторы развития в работах Т. Рахманова [6], Т. Маловой и др. [7]. При этом данные выводы сопровождаются оценкой преимуществ и ограничений механизма лизингового финансирования, определены угрозы рынку лизинговых услуг в посткризисный период, выявлены приоритеты финансового, структурного и институционального регулирования лизинговой деятельности. В работах Л. Капрановой [8] и Н. Афанасьевой [9], лизинг оценен как косвенный инструмент создания новых рабочих мест, снижения издержек и повышения эффективности производства.

В статье «Loss given default in SME leasing» авторского коллектива F. Kaposty, Ph. Klein, M. Löderbusch, A. Pfingsten [10], детально анализируется массив данных, охватывающих показатели деятельности лизингополучателей, об объекте лизинга, а также о специфике договорных отношениях по лизингу на европейском рынке. Авторы исследуют новые определяющие факторы убытков по лизингам, такие как внешний кредитный рейтинг, ограниченная ответственность арендатора (лизингополучателя), а также количество переданных в аренду активов и тип \ качество обеспечения. Выводы данного исследования помогают как лизинговым компаниям, так и регулирующим органам оценить эффективный риск договоров лизинга и позволяет лизинговым компаниям улучшить свои процессы управления рисками. Основной акцент в исследовании был сделан на анализ исполнения обязательств по лизинговым операциям.

В отдельных исследованиях изучаются правовые аспекты организации лизингового финансирования и на этой основе предложены меры по их совершенствованию [7], определены направления государственной политики в сфере лизинга [8]. В аналитических отчетах АО Фонда развития промышленности [6] и научных публикациях [11], мы получили подтверждение необходимости более углубленного изучения накопленных достижений в лизинговом финансировании в мировой практике. В отмеченной работе выделены такие проблемы в развитии российского рынка лизинговых услуг как сокращение его объемов, что во многом связано с отрицательной динамикой крупных корпоративных клиентов. Кризис повлиял и на клиентской базе, что выразилось в росте объема проблемных активов на балансах лизинговых компаний и, как следствие, снижению показателей рентабельности.

Оказываемые лизинговые услуги направлены на приобретение основных фондов для дальнейшего развития бизнеса. Как правило, частичная замена элементов оборудования, запасных частей и агрегатов в лизинговании не рассматривается. Последствия коронакризиса обострили проблему источников финансирования и возобновления темпов экономического роста и развития бизнеса. На этом фоне лизинговые услуги в Казахстане стали более востребованы как финансовый продукт во всех

отраслях экономики и стабильно сохраняют динамику роста. Постепенное оживление инвестиционного климата, определяет перспективность положительных трендов в развитии рынка лизинговых услуг.

Для получения сопоставимых выводов и значимых с позиции применимости, в качестве региональных объектов исследования были выбраны страны со схожей структурой экономики и тенденций в развитии лизинговых отношений. Так, базой для исследования стали данные по рынку лизинга стран ЕАЭС: Казахстана, Российской Федерации, Республики Беларусь, Кыргызской Республики и Республики Армении [12]. Обзор показателей лизингового рынка позволил отметить, что данный сегмент финансового рынка развивается благодаря наличию системы налоговых льгот и реализации специальных государственных программ. Следует также отметить, что деятельность профессиональных ассоциаций лизинговых компаний также способствует качественному развитию лизинга в изучаемых странах.

### ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Рынок лизинговых услуг в Казахстане растет, несмотря на кризисные явления в экономике, благодаря государственной поддержке, которая идет по нескольким каналам. Эти стимулы распространяются лизинговыми компаниям через фондирование на льготных условиях, а также лизингополучателям через субсидирование процентной ставки и через налоговые льготы и преференции по полученным финансовым лизингам.

Несмотря на неплохую положительную динамику в плане финансовых показателей, в настоящее время рынок финансирования лизинга испытывает некоторые трудности в развитии. В целом объем инвестиции в основной капитал через финансовые институты составляет около 1 % от ВВП страны [13], в то время как в некоторых странах ЕАЭС этот показатель в три-четыре раза выше [14].

Сравнение показателей по объемам рынка лизинговых услуг в странах ЕАЭС отраженное на рисунке 1, позволяет заключить, что казахстанский сегмент в данном сообществе остается незначительным. Хотя следует отметить, что доля рынка возросла за последние пять лет с 5,7 % до 11 % и существенный вклад в динамику общих показателей внес именно Казахстан.



Рисунок 1 – Объем лизинговых услуг, млн. долларов США

Примечание – составлено авторами на основе источников [6; 14]

Так, если совокупный объем лизингового рынка стран ЕАЭС вырос за последние 5 лет на 1291 млн. долл., то вклад в этот прирост от Казахстана составил 84,5 % или 1091 млн. долл. Это свидетельствует о наличии определенного потенциала, который, при условии решения внутренних проблемных вопросов, позволит Казахстану повысить объем своего рынка и создать достойную конкуренцию белорусским и российским коллегам.

На сегодня в Казахстане реализация государственных программ Государственной программы индустриально-инновационного развития (далее ГПИИР) [15], Единой программы поддержки и развития бизнеса (далее ЕДКБ) [16], Государственной программы инфраструктурного развития «Нұрлы жол» [17] по развитию транспортного и транзитного потенциала страны дали серьезный импульс для роста спроса со стороны операторов перевозки на обновление основных фондов, что способствовало увеличению спроса на лизинговое финансирование. Оптимистические прогнозы относительно развития рынка лизинговых услуг внушают и реализуемые крупные инфраструктурные проекты в рамках ГПИИР, в частности в нефтегазовом секторе и автодорожном строительстве, а также крупные программы государственной поддержки экономики и в других экономических секторах. Так, в рамках ГПИИР на 2020-2025 годы на лизинговое финансирование на 2020-2025 годы предусмотрены средства на общую сумму 220 млрд. тенге. В эту сумму включены проекты по обновлению дорожно-строительной техники, энергетической, газовой, жилищно-коммунальной инфраструктуры, а также проекты в рамках поддержки отечественных автопроизводителей. Для Казахстана следует отметить особо важную тенденцию, наметившуюся в последние годы. Конкуренция со стороны частных лизингодателей растет, они расширяют свое предложение и осваивают сегменты рынка, в которых раньше почти не были представлены (например, в сфере лизинга недвижимости, операционный лизинг, рассрочка и т.д.). Несмотря на то, что лизинговое финансирование развивается довольно медленно, и данному сегменту финансового рынка еще далеко до сколько-нибудь значительного вклада в экономику, лизинг растет и все больше закрепляется в списке финансовых инструментов.

Инвестиции от лизингового финансирования направляются только на обновление основного капитала предприятий, при этом финансирование через финансовые институты является наиболее предпочтительным источником финансирования. Поэтому для расчетов максимального значения данного рынка взяты данные по инвестициям в основной капитал через финансовые институты (включает банки, лизинговые компании, микрофинансовые организации). При этом следует учесть, что некоторые банки Казахстана и стран ЕАЭС напрямую финансируют проекты по обновлению основного капитала как лизинг.

Для оценки объема инвестиции широко распространено использование показателя устойчивости развития (далее – УР), который применим для оценки объема инвестиции в структуре ВВП страны, а также как синтетический показатель, характеризующий стабильность динамики развития данного типа инвестиций по отношению к общей динамике развития национальной экономики [18]:

$$УР = \frac{\text{объем инвестиции в основной капитал через финансовые институты страны}}{\text{объем ВВП страны}} \quad (1)$$

В тоже время, данный показатель характеризует устойчивость развития рынка лизинговых услуг по отношению к развитию национальной экономики. По результатам исследования показателей стран ЕАЭС с 2015 по 2020 годы, отраженных в таблице 1, было установлено, что экономика Республики Казахстан (выделено желтым) имеет более низкий показатель устойчивости развития лизингового сектора по сравнению с Беларусью (выделено зеленым), Россией, Кыргызстаном и одинаково слабый показатель с Арменией (выделено желтым). При этом среднее значение по лизинговому сектору, отражающее фактически его качественное состояние, достаточно низкое: снизилось с 5 % до 3 %. Хотя следует отметить, что в отличие от остальных стран, в России и Армении, данный показатель демонстрирует устойчивую динамику, хотя, несомненно, 2019 и 2020 годы в абсолютных показателях сложились ниже предшествующего периода. Хотя при этом, устойчивость динамики развития осталась прежней – 3 %. Для большинства стран, кроме России и Армении характерна одна и та же тенденция – объем инвестиций в основной капитал через финансовые институты (это в основном лизинг и прямое кредитование обновления основных фондов) за последние пять лет сократился почти вдвое.



Таблица 1 – Объем инвестиции в основной капитал через финансовые институты, млн. долларов США

Страны ЕАЭС	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
	Объем	УР	Объем	УР	Объем	УР	Объем	УР	Объем	УР	Объем	УР
Россия	33 907	2%	36 156	3%	43 963	3%	44 071	3%	43 597	3%	39 448	3%
Беларусь	7 540	14%	5 445	11%	4 116	8%	4 573	8%	3 253	5%	3 595	6%
Казахстан	2 358	1%	1 403	1%	1 534	1%	1 851	1%	1 999	1%	1 771	1%
Кыргызстан	553	8%	603	9%	656	9%	372	4%	411	5%	215	3%
Армения	109	1%	128	1%	159	1%	175	1%	168	1%	155	1%
Сред.знач.		5%		5%		4%		3%		3%		3%

Примечание – составлено авторами на основе источника [14]

В Республике Беларусь наблюдается высокий показатель устойчивого развития и несмотря на кризис в 2020 году наблюдается положительная динамика объема инвестиции, благодаря государственной поддержке по модернизации и обновлению основных фондов предприятий. Доля инвестиции в основной капитал предприятий Казахстана и Армении через финансовые институты в структуре ВВП стабильно не превышает 1 %. И следует отметить, что роль данного типа инвестиций в формирование национального ВВП весьма незначительно по всем странам. К примеру, роль банковских активов в той же Беларуси и Армении в среднем за весь период варьировалось в диапазоне 51-65 %. Все это указывает на значительное отставание данного типа инвестиций (более чем в 50 раз) от других направлений финансирования развития национальных экономик данных стран. Это в свою очередь, подтверждает их перспективность как источников капитальных вложений, когда институциональным инвестором могли бы стать именно финансовые институты и организации и именно через инструменты лизинга. Подтверждением данных аргументов служит и анализ данных, отраженных в таблице 2, по износу основных фондов.

Таблица 2 – Степень износа основных средств, %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Казахстан	38,7	36,8	37,0	38,3	41,2	45,7
Россия	47,7	48,1	47,3	46,6	37,8	39,0
Беларусь	40,8	41,0	42,0	43,1	44,8	45,0

Примечание – составлено авторами на основе источника [14]

Согласно представленным в таблице 2 данным, в Казахстане более 45,7 % основных фондов изношены и требуют ремонта. В таких странах как Беларусь и Россия степень износа основных средств варьируется от 39 % до 45 %. При этом. Если в России за последние пять лет состояние основных фондов постепенно улучшается (с 47,7 % до 39 %), то в Казахстане и Беларуси качественное состояние основных фондов с каждым годом только ухудшается. Так, если в 2015 году каждые 2 из 5 единиц основных фондов требовали ремонта, то к 2020 году уже каждая вторая единица требовала обновления.

В Казахстане зарегистрировано около 80 лизингодателей, из них активно работают не более 20 компаний. Как показано в таблице 3, в целом, объем текущего лизингового портфеля на начало 2021 года составляет 877 млрд. тенге и по сравнению с прошлым годом он вырос на 23 %.

Таблица 3 – Основные показатели крупных лизингодателей в Казахстане

Компания	Сумма портфеля на конец 2020 г., млн. тг.		Объем сделок за 2020 г, млн. тг.		Количество сделок в 2020, ед.		Средняя сумма сделки, млн. тг.		Общий рейтинг / балл
	Объем	Рейтинг	Объем	Рейтинг	Кол-во	Рейтинг	Сумма	Рейтинг	
Фонд развития промышленности	465 823	1	263 756	1	407	2	648	1	1/5
КазАгроФинанс	264 287	2	110 519	2	4 927	1	22	7	2/12
Средний рынок									

Иджара Компания	7 788	3	5 557	3	75	5	74	4	3/15
ForteLeasing	6 136	5	4 490	4	56	6	80	3	4/18
Лизинг Групп	6 622	4	4 382	5	113	4	39	5	4/18
Astana Motors Finance	3 346	6	3 676	7	158	3	23	6	6/22
Халык Лизинг	2 796	7	4 144	6	42	7	99	2	6/22
Capital Leasing Group	860	8	773	8	42	7	18	8	8/31
MedLeasing	266	9	222	9	33	9	7	9	9/36
Примечание – составлено авторами на основе источника [2]									

Большую часть объема новых выдач лизингодателей формируют два лидера, это квазигосударственные компании, на которых приходится более 70 % совокупного объема заключенных договоров [6]. Рынок лизинга Республики Казахстан в основном развивается в силу мер государственной поддержки, оказываемых через государственные лизинговые компании – АО «Фонд развития промышленности» (далее АО ФРП) и АО «КазАгроФинанс». В среднем 9 из 10 сделок производится квазигосударственными компаниями.

Представленные в таблице 3 данные свидетельствуют о том, что Фонд развития промышленности осуществляя свою деятельность от лица государства и напрямую работая с лизингополучателями, проводит как весомое количество сделок (в 5,5 раз больше, чем среднее значение по представленным компаниям), так и заключает крупнейшие сделки – в 13,5 раз превышающие среднерыночные параметры. Следует отметить, что в среднем сегменте – первые четыре компании заключают все вместе столько же сделок, сколько заключает один АО ФРП. При этом, если не брать в расчет две квазиорганизации, то по сопоставимому показателю – средней сумме одной сделки – лидером отрасли, несомненно, является Халык Лизинг, хотя значение его лизингового портфеля меньше ForteLeasing в 2,2 раза. Более детальный анализ данных по активам и капиталу лизинговых компаний дополняет сделанные нами выводы (Рисунок 2).

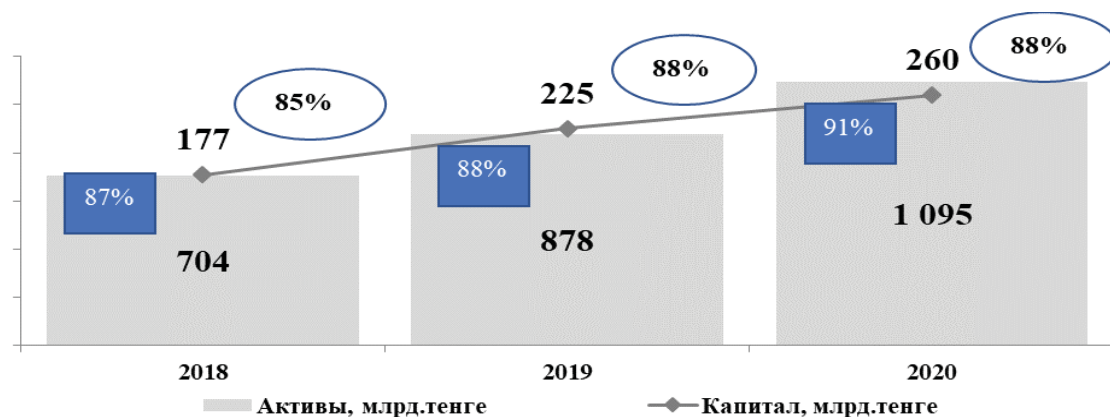


Рисунок 2 – Финансовые показатели деятельности лизинговых компаний Казахстана, млрд. тенге (в % указана доля квазигосударственных компаний)  
Примечание – составлено авторами на основе источника [6]

Основная проблема, которая прослеживается на рисунке 2, в том, что рынок лизинга в Казахстане – это, по сути, монополия квазигосударственных компаний. Данные выводы подтверждены уровнем концентрации как активов с ежегодной динамикой в 215 млрд. тенге, так и стабильно высоким уровнем капитала двух монополистов. А где монополия, там нет конкуренции и практически отсутствуют стимулы для развития. В соответствии с ГПИИР, государство стимулирует развитие квази-

государственных лизингодателей, и они являются операторами долгосрочного лизингового финансирования. Кроме того, нестабильность цен на предметы лизинга вследствие изменений курса национальной валюты, ограничивает лизингодателей на приобретение предметов лизинга с длинными сроками поставки. Государственная поддержка квазимонополистов практически нивелирует все попытки частного бизнеса по качественному развитию и продвижению лизинга, как это могло бы быть в условиях реальной рыночной конкуренции. Имея преимущества как в «длине» своих ресурсов, так и в их стоимости, монополисты не способствуют росту инновационных, иногда более рискованных проектов.

Несмотря на это, в целом наблюдается оживление рынка лизинговых услуг и существуют основные аргументы для роста рынка:

1. Рост показателей лизингодателей даже с учетом пандемии. Активы лизингодателей росли в среднем на 25 % в год. Уровень капитала выглядит достаточно устойчиво и 24 % активов компании обеспечены собственным капиталом.

2. Высокий коэффициент износа основных средств в Казахстане подтверждает потребность именно в данном типе источников финансирования для обновления основных фондов. Ежегодно около 10 % основных средств обновляются, более 45 % основных средств предприятий являются изношенными и требуют инвестиций.

3. Реализация крупных инфраструктурных проектов. К 2026 году в Казахстане планируют запустить 418 предприятий, общий объем инвестиций составит 11,1 трлн. тенге. Будет создано 100,3 тыс. постоянных рабочих мест. Все запускаемые проекты более чем за 60 % включают в себя создание основных фондов [19]. Это в свою очередь повлияет и на развитие действующих основных фондов и продвижение их инфраструктурного (сервисного) сопровождения, что также может быть реализовано и за счет лизингового финансирования.

4. В рамках индустриально-инновационного развития в 2021-2025 годах из республиканского бюджета предусмотрено выделение 264,3 млрд. тенге, из которых на лизинговое финансирование (автобусы, спецтехника, сельхозтехника, объекты машиностроения) – 220,4 млрд. тенге [15].

5. Развитие сектора автопрома способствует реализации специальной техники. В 2020 году было реализовано 92 989 новых автомобилей на сумму 972 млрд. тенге, что на 24 % больше, чем в 2019 году. В 2021 году ожидается реализация 120 тыс. ед. [20].

6. Финансовые организации (в том числе и банки) расширяют спектр оказываемых финансовых услуг, направленных на финансирование обновления основных фондов. Их присутствие на рынке в лице дочерних банковских организаций говорит о пересмотре стратегических направлений развития и повышения роли финансовых институтов в развитии реального сектора экономики, в смене фокуса от спекулятивного \ ультрафинансового контента реализуемых банковских услуг на выполнение их классической роли – «кровеносной системы государства».

### **ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ)**

Результаты исследования показывает необходимость проведения SWOT-анализа рынка лизинговых услуг Казахстана. Так, функционирование рынка лизинговых услуг сопряжено с рядом серьезных недостатков, преодолев или минимизировав негативные последствия, которых, возможны позитивные улучшения на рынке лизинговых услуг. В таблице 4 предоставлен SWOT-анализ сильных и слабых сторон внешней, а также внутренней среды.

Результаты позволяют нам сделать вывод, что рынок лизинговых услуг растет и имеет несомненные перспективы развития. Правительству Казахстана необходимо создать конкурентные условия частным лизинговым компаниям наравне с квазигосударственными компаниями. Кроме того, надо расширять спектр лизинговых продуктов и оказывать поддержку лизинговым компаниям для выхода на рынки ЕАЭС. Исследование показывает, что развитие рынка лизинговых услуг в Казахстане может сыграть ключевую роль в стабилизации темпов экономического роста национальной экономики и обеспечить внутренний спрос, а также стимулирование производства, ориентированного на экспорт.

Таблица 4 – SWOT-анализ рынка лизинговых услуг

Сильные стороны	Слабые стороны
Рост показателей лизингодателей даже с учетом пандемии Активы Лизингодателей росли в среднем на 25 % в год Уровень капитала выглядит достаточно устойчиво Наличие государственной поддержки отрасли	Высокая доля квазигосударственных компаний Высокая доля проблемных проектов Слабая представленность продуктами в регионах Отсутствие ассоциации лизинговых компаний Отсутствие качественной статистической информации
Возможности	Угрозы
Реализация крупных проектов по стране на сумму более 11 трлн. тенге. Высокий коэффициент износа основных средств в Казахстане Введение новых услуг (исламское финансирование, лизинг физлиц) Предоставление услуг в странах ЕАЭС	Введение лицензирования деятельности лизинговых услуг Снижение платежеспособности лизингополучателей в связи с ухудшением темпов экономического развития Недостаточность доступности рыночных источников фондирования Снижение конкурентоспособности клиентов в условиях ВТО и ЕАЭС
Примечание – составлено авторами	

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Статистические данные Казахстана [Электронный ресурс] // Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан [web-портал]. – 2021. – URL: <https://stat.gov.kz/search> (Дата обращения: 01.10.2021).
2. Домнин С. Объем нового рынка лизинга в 2020 году в Казахстане увеличился на 29 % [Электронный ресурс] // Kursiv.kz [web-портал]. – 2021. – URL: <https://kursiv.kz/news/otraslevye-temy/2021-05/kursiv-research-obem-novogo-rynka-lizinga-v-2020-godu-v-kazakhstan> (Дата обращения: 05.10.2021).
3. Мокейчева М. Лизинг взбодрился. Драйвером рынка остается грузовой и легковой автотранспорт [Электронный ресурс] // Фронталка.Ру [web-сайт]. – Сентябрь 2021. – URL: <https://www.fontanka.ru/2021/09/06/70119533/> (Дата обращения: 08.10.2021).
4. Галушко М. Лизинг в Казахстане: куда растёт рынок? [Электронный ресурс] // Ekonomist [web-сайт]. – Июнь 2021. – URL: <https://ekonomist.kz/domnin/lizing-v-kazahstane-kuda-rastet-rynok/> (Дата обращения: 01.10.2021).
5. Huseynova S. M. Directions of Formation of Favorable Competitive Environment in Azerbaijan's Leasing Services Market // Universal Journal of Accounting and Finance. – 2021. – № 9(1). – P. 116-121. – DOI: 10.13189/ujaf.2021.090112.
6. Анализ рынка лизинговых компаний Казахстана [Электронный ресурс] // АО «ФРП Даму» [web-сайт]. – Май 2021. – URL: <https://damu.kz/poleznaya-informatsiya/informatsiya-fonda/analitika/> (Дата обращения: 10.10.2021).
7. Малова Т., Кокурин А. В. Лизинговое финансирование и перспективы его развития в посткризисный период // «Вестник МГПУ», серия «Экономика». – 2014. – № 2(1). – С. 68-77.
8. Капранова Л. Инвестиции в лизинг: проблемы и перспективы развития лизинга // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2021. – № 17(1). – С. 39-66.
9. Афанасьева Н. Разновидности лизинга: лизинг недвижимости, лизинг оборудования и лизинг транспортных средств, их сходства и различия // Молодой ученый: серия Экономика и управление. – 2020. – № 47(337). – С. 80-83.
10. Kaposty F., Klein P., Löderbusch M., Pfingsten A. Loss given default in SME leasing // Review of Managerial Science. – Springer Science and Business Media LLC, 2021. – DOI: 10.1007/s11846-021-00486-5.
11. Советкина З., Коршунов Р., Сараев А. Прогноз рынка лизинга на 2021 год: оперативная трансформация [Электронный ресурс] // Рейтинговое агентство Эксперт, Лизинговый рынок [web-сайт]. – 2021. – URL: <https://www.raexpert.ru/researches/leasing/2020/> (Дата обращения: 14.10.2021).



12. Лизинговый рынок зарубежных стран [Электронный ресурс] // АО «Фонд развития промышленности» [web-сайт]. – 2021. – URL: <https://idfrk.kz/ru/investors/analytics/> (Дата обращения: 18.10.2021).
13. Статистические данные Казахстана [Электронный ресурс] // Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан [web-портал]. – 2021. – URL: <https://stat.gov.kz/search> (Дата обращения: 23.10.2021) (электронный ресурс)
14. Статистические данные ЕАЭС [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия [web-сайт]. – URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/union\\_stat/Pages/default.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/union_stat/Pages/default.aspx) (Дата обращения: 16.10.2021).
15. Об утверждении Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2020-2025 годы Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2019 года № 1050 [Электронный ресурс] // Әділет [web-портал]. – 2019. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900001050> (Дата обращения: 03.10.2021).
16. Об утверждении Государственной программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса-2025» Постановление Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2019 года № 968 [Электронный ресурс] // Әділет [web-портал]. – 2019. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000968> (Дата обращения: 14.10.2021).
17. Об утверждении Государственной программы инфраструктурного развития «Нұрлы жол» на 2020-2025 годы Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2019 года № 1055 [Электронный ресурс] // Әділет [web-портал]. – 2019. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900001055> (Дата обращения: 07.10.2021).
18. Adambekova A. A., Andekina R. E. Financial market and its definitions: Transformation of scientific concepts // *World Applied Sciences Journal*. – 2013. – Issue 27. – P. 12-16. – DOI: 10.5829/idosi.wasj.2013.27.elelc.3.
19. В новые предприятия планируют вложить 11 трлн тенге [Электронный ресурс] // Kapital.kz [web-сайт]. – 2021. – URL: <https://kapital.kz/economic/100104/v-novyue-predpriyatiya-planiruyut-vlozhit-11-trln-tenge.html> (Дата обращения: 14.10.2021).
20. Авторынок РК итоги 2020 года в цифрах [Электронный ресурс] // Ассоциация казахстанского автобизнеса (АКАБ) [web-сайт]. – 2021. – URL: <https://akab.kz/avtorynok-rk-itogi-2020-goda-v-czifrah/> (Дата обращения: 03.10.2021).

## REFERENCES

1. Statistical data of Kazakhstan. (2021). *Website of the Bureau of national statistics of the Agency for strategic planning and reforms of the Republic of Kazakhstan*. Retrieved October 1, 2021, from <https://stat.gov.kz/search> (In Russian).
2. Domnin, S. (May, 2021). Ob'em novogo rynka lizinga v 2020 godu v Kazahstane uvelichilsya na 29 %. *Kursiv.kz*. Retrieved October 5, 2021, from <https://kursiv.kz/news/otraslevye-temy/2021-05/kursiv-research-obem-novogo-rynka-lizinga-v-2020-godu-v-kazahstane> (In Russian).
3. Mokejcheva, M. (September, 2021). Lizing vzbodrilisya. Drajverom rynka ostaetsya gruzovoj i legkovoj avtotransport. *Frontalka.Ru*. Retrieved October 8, 2021, from <https://www.fontanka.ru/2021/09/06/70119533/> (In Russian).
4. Galushko, M. (June, 2021). Lizing v Kazahstane: kuda rastet rynek? *Ekonomist*. Retrieved October 1, 2021, from <https://ekonomist.kz/domnin/lizing-v-kazahstane-kuda-rastet-rynek/> (In Russian).
5. Huseynova, S. M. (2021). Directions of Formation of Favorable Competitive Environment in Azerbaijan's Leasing Services Market. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(1), 116-121, DOI: 10.13189/ujaf.2021.090112.
6. Analiz rynka lizingovyh kompanij Kazahstana. (May, 2021). *Damu Entrepreneurship Development Fund JSC website*. Retrieved October 10, 2021, from <https://damu.kz/poleznaya-informatsiya/informatsiya-fonda/analitika/> (In Russian).

7. Malova, T. and Kokurin, A. V. (2014). Lizingovoe finansirovanie i perspektivy ego razvitiya v postkrizisnyj period. "The Academic Journal of Moscow City University", series "Economics", 2(1), 68-77 (In Russian).
8. Kapranova, L. (2021). Investicii v lizing: problemy i perspektivy razvitiya lizinga. *National Interests: Priorities and Security*, 17(1), 39-66 (In Russian).
9. Afanaseva, N. (2020). Raznovidnosti lizinga: lizing nedvizhimosti, lizing oborudovaniya i lizing transportnyh sredstv, ih skhodstva i razlichiya. *Molodoj uchenyj: seriya Ekonomika i upravlenie*, 47(337), 80-83 (In Russian).
10. Kaposty, F., Klein, P., Löderbusch, M. and Pfingsten, A. (2021). Loss given default in SME leasing. *Review of Managerial Science*. Springer Science and Business Media LLC, DOI: 10.1007/s11846-021-00486-5.
11. Sovetkina, Z., Korshunov, R. and Saraev, A. (2021). Prognoz rynka lizinga na 2021 god: operativnaya transformaciya. *Rating agency Expert, Leasing market*. Retrieved October 14, 2021, from <https://www.raexpert.ru/researches/leasing/2020/> (In Russian).
12. Lizingovyy rynek zarubezhnyh stran. (2021). *Industrial development fund JSC website*. Retrieved October 18, 2021, from <https://idfrk.kz/ru/investors/analytics/> (In Russian).
13. Statistical data of Kazakhstan. (2021). *Website of the Bureau of national statistics of the Agency for strategic planning and reforms of the Republic of Kazakhstan*. Retrieved October 1, 2021, from <https://stat.gov.kz/search> (In Russian).
14. Statisticheskie dannye EAES. (n.d.). *Official website of the Eurasian Economic Commission*. Retrieved October 16, 2021, from [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/union\\_stat/Pages/default.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/union_stat/Pages/default.aspx) (In Russian).
15. Ob utverzhdenii Gosudarstvennoj programmy industrial'no-innovacionnogo razvitiya Respubliki Kazahstan na 2020-2025 gody Postanovlenie Pravitel'stva Respubliki Kazahstan ot 31 dekabrya 2019 goda № 1050. (2019). *Adilet*. Retrieved October 3, 2021, from <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900001050> (In Russian).
16. Ob utverzhdenii Gosudarstvennoj programmy podderzhki i razvitiya biznesa "Dorozhnaya karta biznesa-2025" Postanovlenie Pravitel'stva Respubliki Kazahstana ot 24 dekabrya 2019 goda № 968. (2019). *Adilet*. Retrieved October 14, 2021, from <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000968> (In Russian).
17. Ob utverzhdenii Gosudarstvennoj programmy infrastruktturnogo razvitiya "Nyrly zhol" na 2020-2025 gody Postanovlenie Pravitel'stva Respubliki Kazahstan ot 31 dekabrya 2019 goda № 1055. (2019). *Adilet*. Retrieved October 7, 2021, from <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900001055> (In Russian).
18. Adambekova, A. A. and Andekina, R. E. (2013). Financial market and its definitions: Transformation of scientific concepts. *World Applied Sciences Journal*, 27, 12-16, DOI: 10.5829/idosi.wasj.2013.27.elelc.3.
19. V novye predpriyatiya planiruyut vlozhit' 11 trln tenge. (2021). *Kapital.kz*. Retrieved October 14, 2021, from <https://kapital.kz/economic/100104/v-novyie-predpriyatiya-planiruyut-vlozhit-11-trln-tenge.html> (In Russian).
20. Avtorynok RK itogi 2020 goda v cifrah. (2021). *The Association of Kazakhstan Automobile Business (AKAB) website*. Retrieved October 3, 2021 <https://akab.kz/avtorynok-rk-itogi-2020-goda-v-cifrah/> (In Russian).

## LEASING MARKET IN KAZAKHSTAN: REALITIES AND NEW CHALLENGES

S. Urpeshanov<sup>1</sup>, A. Adambekova<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>AO «ForteLeasing», Almaty, Republic of Kazakhstan

<sup>2</sup>Narxoz University, Almaty, Republic of Kazakhstan

---

### ABSTRACT

*The purpose of the paper is to develop proposals for development of the market of Kazakhstan's leasing services, based on current research and analysis of their key features, taking into account trends in the EAEU countries.*

*Methodology.* In this paper there were used following methods of data analysis: logical methods of researching information on the market (which made it possible to identify key trends in development), qualitative and quantitative data analysis, as well as a graphical visualization method. At the same time, the widespread use of statistical methods of economic market analysis based on data from the EAEU countries made it possible to show promising opportunities for the development of the national sector.

*Originality / value of the research.* Identification of the main trends and problems in the development of leasing services in Kazakhstan and in the EAEU countries in order to identify opportunities for expanding business investment instruments. The paper presents a comparative analysis of the leasing sector indicators, which makes it possible to identify similar and contradictory trends for countries that once had the same basic conditions for development.

*Findings.* In Kazakhstan, there is a revival of the market for leasing services, even despite the crisis events against the pandemic. The influence of quasi-state leasing companies on the market discourages the development of private business in this financial services sector. The need to expand the range of leasing services and qualitatively update the mechanisms for financing private leasing companies will allow the Kazakhstani market to become competitive in the system of the EAEU countries.

*Keywords:* leasing services, lessors, investments in fixed assets, the EAEU.

## ҚАЗАҚСТАННЫҢ ЛИЗИНГТІК ҚЫЗМЕТТЕР НАРЫҒЫ: ШЫНАЙЫЛЫҚ ЖӘНЕ ЖАҢА СЫН-ҚАТЕРЛЕР

С. Б. Урпежанов<sup>1</sup>, А. А. Адамбекова<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>АО «ForteLeasing», Алматы, Қазақстан Республикасы

<sup>2</sup>Нархоз Университеті, Алматы, Қазақстан Республикасы

---

### АНДАТПА

*Зерттеу мақсаты* – ЕАЭО елдеріндегі тенденцияларды ескере отырып, ағымдағы зерттеулер мен Қазақстандағы лизингтік қызметтер нарығының дамуының негізгі ерекшеліктерін талдау нәтижелері негізінде оларды одан әрі дамыту бойынша ұсыныстар әзірлеу болып табылады.

*Әдіснамасы.* Бұл жұмыста дамудың негізгі тенденцияларын анықтауға мүмкіндік берген нарықтағы ақпаратты зерттеудің логикалық әдістерімен қатар, мәліметтердің сапалық және сандық талдауы, сондай-ақ қорытындылардың аргументін қалыптастыру үшін графикалық визуализация әдісі қолданылды. Бұл ретте ЕАЭО елдерінің деректеріне негізделген экономикалық нарықты талдаудың статистикалық әдістерін кеңінен қолдану ұлттық секторды дамытудың перспективалық бағыттарын көрсетуге мүмкіндік берді.

*Зерттеудің бірегейлігі/құндылығы.* Бизнесі инвестициялау құралдарын кеңейту үшін мүмкіндіктерді анықтау мақсатында Қазақстанда және ЕАЭО елдерінде лизингтік қызметтерді дамытудағы негізгі үрдістер мен проблемаларды анықтау. Жұмыста лизинг секторының көрсеткіштеріне салыстырмалы талдау жасалып, бір кездері дамудың негізгі жағдайлары болған елдер үшін ұксас және қарама-қайшылықты тенденцияларды анықтауға мүмкіндік береді.

*Зерттеу нәтижелері.* Қазақстанда пандемия кезіндегі дағдарыстық құбылыстарға қарамастан лизинг қызметтері нарығының жандануы байқалады. Квазимемлекеттік лизингтік компаниялардың нарыққа әсері осы қаржы секторындағы көрсетілетін қызметтердің жеке бизнесінің дамуын ынталандырмайды. Лизингтік қызметтер аясын кеңейту және жеке лизингтік компанияларды қаржыландыру тетіктерін сапалы жаңарту қажеттілігі қазақстандық нарықтың ЕАЭО елдері жүйесінде бәсекеге қабілетті болуына мүмкіндік береді.

*Түйін сөздер:* лизингтік қызметтер, лизинг беруші, негізгі капиталға инвестициялар, ЕАЭО.

**ОБ АВТОРАХ**

**Урпежанов Саят Бакшабекович** – Заместитель Председателя Правления АО «ФортеЛизинг», Алматы, Республика Казахстан, e-mail: sayat.urpezhanov@narxoz.kz

**Адамбекова Айнагуль Амангельдиновна** – доктор экономических наук, профессор, Университет Нархоз, Алматы, Республика Казахстан, e-mail: ainagul.adambekova@narxoz.kz\*