

АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Институт Управления

на правах рукописи

Мағзұм Қалыбек Балғаұлы

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНСТРУМЕНТОВ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

Образовательная программа «7М04106 – Экономика»
по направлению подготовки «7М041 – Бизнес и управление»

Магистерский проект на соискание степени магистра бизнеса и управления

Научный руководитель _____ Зейнельгабдин А.Б., д.э.н., профессор

Проект допущен к защите: «_____» _____ 2024 г.

Директор Института Управления: _____ Гаипов З.С., д.п.н.

Астана, 2024

СОДЕРЖАНИЕ

НОРМАТИВНЫЕ ССЫЛКИ.....	3
ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ.....	4
ВВЕДЕНИЕ.....	5
ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ	
Глава 1 Теоретический обзор и обзор литературы.....	9
1.1 Теоретические вопросы денежно-кредитной политики.....	9
1.2 Денежно-кредитные инструменты регулирования экономики.....	13
1.3 Обзор подходов оценки эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ.....	18
1.4 Международный опыт финансовой поддержки МСБ.....	22
Глава 2 Анализ кредитных инструментов поддержки МСБ.....	26
2.1 Анализ развития рынка кредитования в Казахстане.....	26
2.2 Сравнительный анализ кредитных программ и условий кредитования.....	35
2.3 Оценка доступности и уровня предложения кредитных инструментов.....	47
2.4 Рекомендации по повышению эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ.....	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	53
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	55

НОРМАТИВНЫЕ ССЫЛКИ

В настоящем магистерском проекте были использованы ссылки на следующие нормативно-правовые акты:

Указ Президента Республики Казахстан. Об утверждении Национального плана развития Республики Казахстан до 2025 года и признании утратившими силу некоторых указов Президента Республики Казахстан: утв. 15 февраля 2018 года, № 636.

Указ Президента Республики Казахстан. Об утверждении Концепции развития государственного управления в Республике Казахстан до 2030 года: утв. 26 февраля 2021 года, №522.

Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении Концепции развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года: утв. 27 апреля 2022 года, № 250.

Постановление Правительства Республики Казахстан. План действий по реализации Концепции развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года: утв. 29 декабря 2023 года, № 1241

Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении национального проекта по развитию предпринимательства на 2021-2025 годы: утв. 12 октября 2021 года, №728.

Постановление Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года №729 об утверждении национального проекта «Сильные регионы – драйвер развития страны».

Постановление Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года №730 «Об утверждении национального проекта «Устойчивый экономический рост, направленный на повышение благосостояния казахстанцев».

Постановление Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года №732 «Об утверждении национального проекта развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2021-2025 годы».

Предпринимательский кодекс Республики Казахстан: утв. 29 октября 2015 года, № 375-V ЗРК.

Национальный доклад о состоянии предпринимательской активности в Республике Казахстан.

Совместный приказ Министра торговли и интеграции Республики Казахстан. «Об утверждении правил, форм государственной финансовой поддержки, отраслей экономики, в которых осуществляют деятельность субъекты частного предпринимательства»: утв. 21 ноября 2023 года, № 410-НК.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ

МСБ – малый и средний бизнес
МСП – малое и среднее предпринимательство
МП – малое предпринимательство
СП – среднее предпринимательство
ИП – индивидуальное предпринимательство
КХ – крестьянское хозяйство
РК – Республика Казахстан
НПП – Национальная палата предпринимателей
БВУ – банки второго уровня
Стартап – новый бизнес-проект
МРП – месячный расчетный показатель
НБРК – Национальный банк Республики Казахстан
ДКП – денежно-кредитная политика
ВВП – валовой внутренний продукт
ВДС – валовая добавленная стоимость
АО «ФРП «Даму» – АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ»
МВФ – Международный валютный фонд
МФО – микрофинансовые организации

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. В Республике Казахстан денежно-кредитная политика реализуется в режиме инфляционного таргетирования, основной целью которой является поддержание инфляции на низком уровне.

Однако, несмотря на реализацию жесткой денежно-кредитной политики с постоянно высокой базовой процентной ставкой, цель по сдерживанию инфляции на низком уровне на протяжении всего периода реализации политики не была достигнута.

В Казахстане основным каналом воздействия денежно-кредитной политики на инфляционные процессы является процентный канал. При этом воздействие процентного канала на инфляционные процессы в стране имеет ограниченный характер.

Одним из главных факторов ограничивающих влияние процентного канала является ограниченное воздействие процентного канала на стоимость банковских продуктов, обусловленное наличием избыточного объема ликвидности на денежном рынке, что снижает стимулы для банков по изменению стоимости своих продуктов [1].

Кроме того значительное влияние на инфляционные процессы оказывают немонетарные факторы, которые находятся вне зоны контроля Нацбанка. Данные факторы являются причиной сохранения высокого уровня базовой ставки [2].

Высокие процентные ставки создают серьезные барьеры для доступа к финансированию, особенно для малого и среднего бизнеса, который в значительной мере зависит от доступа к кредитным ресурсам своего развития и поддержания операционной деятельности.

С 2007 года наблюдается поступательное сокращение доли кредитов банков второго уровня по отношению к ВВП. По итогам 2023 года доля кредитов по отношению к ВВП составила 23,5%, тогда как среднемировой уровень составляет более 90% [3].

При этом банковский сектор составляет основную долю финансового рынка Казахстана, активы которого по итогам 2022 года превысили 44,6 трлн. тенге или 67,6% активов финансового сектора. Страховой рынок, микрофинансовые организации и фондовые рынки слабо развиты, их совокупная доля в структуре финансового рынка составляют всего 5,6% [4].

Таким образом, кредитные инструменты являются единственным источником внешнего финансирования для многих субъектов предпринимательства.

Необходимо отметить, что инструменты государственной финансовой поддержки реализуются также через банки второго уровня, то есть государство не оказывает финансовую поддержку субъектов бизнеса напрямую.

Малое и среднее предпринимательство играет важную роль в экономике любой страны, являясь центральным элементом устойчивого развития экономики, двигателем научно-технического прогресса и создания дополнительных рабочих мест, а также служит индикатором благополучия

государства.

В контексте современного общества, роль МСП превращается в ключевой компонент, оказывающий глубокое воздействие на разнообразные сферы общественной жизни.

Глава государства К. Токаев в своем обращении к народу Казахстана отметил, что экономическая политика будет направлена на качественный и инклюзивный рост экономики, а также благосостояния граждан. Приоритетами экономического направления остается стимулирование частной предпринимательской инициативы МСБ, обеспечение макроэкономической стабильности, диверсификация экономики, укрепление верховенства закона, а также развитие человеческого капитала [5].

В Казахстане на долю МСП приходится 99,4% юридических лиц, 35,1% национального производства (*ВДС МСБ составил 36,4 трлн. тенге в 2022 году*) и 45,8% занятого населения (*4,1 млн. человек в 2022 году*) [6]. Поэтому развитие МСБ является одним из приоритетных направлений экономической политики Казахстана.

При этом с учетом расширения государственных мер поддержки малого и среднего бизнеса, возникает все большая потребность в анализе и оценке результативности использованных ресурсов для обеспечения их наибольшей эффективности.

Существующие программы поддержки малого и среднего бизнеса характеризуются отсутствием стандартизированных подходов и методов оценки эффективности, принимаемых мер и решений. Программы и инструменты поддержки малого и среднего предпринимательства преследуют разные цели и задачи.

Отсутствие комплексной системы и методологии оценки эффективности мер финансовой поддержки МСБ может привести к принятию необоснованных решений и неэффективному расходованию бюджетных средств.

В этой связи становится критически важным разработать и внедрить единообразные критерии и методологию оценки эффективности государственных мер финансовой поддержки малого и среднего бизнеса, ориентированного на конкретные результаты.

Малый и средний бизнес – один из основных сегментов рыночной экономики, оказывающий существенное влияние на развитие национальной экономики, рост конкурентоспособности отрасли, стимулирование инноваций, создание рабочих мест и обеспечение доходов значительной части населения, обеспечение социальной защиты и повышение благосостояния населения.

В этой связи политика государства в развитии малого и среднего бизнеса должна ориентироваться на создание благоприятного бизнес климата и обеспечении доступности финансовых инструментов, а также на создание равных условий для ведения бизнеса и повышение конкуренции на внутреннем рынке.

Цель магистерского проекта. Оценка эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ.

Для достижения цели необходимо выполнить **следующие задачи:**

1. Изучение существующих кредитных инструментов поддержки малого и среднего бизнеса (кредиты банков второго уровня, кредиты микрокредитных организации, государственные программы льготного кредитования и гарантирования);

2. Анализ критериев эффективности (доступность финансовых инструментов, уровень процентных ставок, уровень невозврата кредитов, показатели эффективности);

3. Анализ действующей системы оценки эффективности инструментов кредитования МСБ, государственного регулирования кредитной политики;

4. Изучение успешных примеров реализации политики по обеспечению финансовой поддержки МСБ в различных странах;

5. Выработка практических рекомендаций по повышению эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ и внедрению новых подходов поддержки предпринимательства.

Объект исследования. Кредитные инструменты поддержки малого и среднего бизнеса

Предмет исследования. Оценка эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ и выявление факторов, влияющих на их эффективность

Новизна темы магистерского исследования. Выявление критериев эффективности поддержки МСБ в Казахстане, формирование единого подхода и методологии по оценке эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ.

Выработка предложений по оценке эффективности кредитных инструментов поддержки предпринимательства.

Теоретико-методологическая основа исследования. Методологическая основа являются системный, сравнительный, ситуационный анализ, контроль, анализ и синтез, диалектический метод познания, эконометрико-математическое моделирование.

Нормативные правовые акты Республики Казахстан и программы поддержки предпринимательства, официальные данные Национального Банка, Бюро национальной статистики, АО «ФРП «Даму», а также научные работы отечественных и зарубежных авторов, связанные с изучением факторов бизнес-среды и денежно-кредитного регулирования.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.

Результаты исследования могут быть использованы при формировании и реализации государственной политики по оказанию финансовой поддержки субъектам предпринимательства. Анализ данных по динамике кредитования и использования финансовых инструментов, позволяет выявить наиболее эффективные меры поддержки, что важно для стимулирования роста экономики и повышения её стабильности.

Результаты могут способствовать совершенствованию законодательных инициатив, регулирующих финансовую деятельность МСП, направленных на

улучшение и упрощение условий получения и доступности кредитов, минимизации рисков для финансовой системы и повышения её устойчивости.

Информационная база исследования включает в себя статистические данные по объёмам кредитования, структуре кредитного портфеля, динамике процентных ставок, развитию МСБ, а также использованию государственных и других финансовых инструментов Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики, Национального банка Республики Казахстан, Акционерного общества «Фонд развития предпринимательства «Даму», Международного Валютного Фонда.

Апробация и внедрение результатов исследования. В рамках исследования магистерского проекта опубликована статья в VIII Международной научно-практической конференции «Международная научная дискуссия: проблемы, задачи и перспективы» на тему «Анализ доступности кредитных инструментов поддержки малого и среднего бизнеса», которая прошла с 19 по 20 мая 2024 года в Брайтоне, Великобритания.

1 Теоретический обзор и обзор литературы

1.1 Теоретические вопросы денежно-кредитной политики

Понятие «денежно-кредитная политика» произошло из практики и теории экономического регулирования, осуществляемого центральными банками для управления экономикой страны. Его развитие тесно связано с эволюцией понятий денег, кредита и роли государства в экономике.

Государственное регулирование осуществляется посредством инструментов, предназначенных как для прямого, так и для косвенного воздействия на экономические процессы. Прямое воздействие реализуется через механизмы регулирования нормативно-правовых актов, косвенное регулирование осуществляется через налогово-бюджетную и денежно-кредитную политики, целью которых является стимулирование или ограничение определенных экономических процессов.

Однако излишнее вмешательство может подавлять инициативность предпринимателей, снижать эффективность рыночных механизмов и приводить к ослаблению экономических стимулов. Поэтому, важно стремиться к балансу между необходимостью регулирования и сохранением здоровой рыночной конкуренции, что требует тщательного анализа и гибкого подхода к разработке экономической политики.

Не менее важной по значимости является денежно-кредитная политика, которая влияет на экономику страны путём регулирования уровня процентных ставок, контроля над денежной массой и использования других инструментов, таких как обязательные резервы коммерческих банков или операции на открытом рынке. Основными целями денежно-кредитной политики являются контроль инфляции, стабилизация национальной валюты и создание условий для долгосрочного устойчивого экономического роста.

Таким образом, комплексное взаимодействие денежно-кредитных и налогово-бюджетных инструментов, играет ключевую роль в регулировании экономической политики любого государства. Данное взаимодействие создаёт возможность для аналитического и обоснованного подхода к выбору инструментов экономического воздействия, что способствует более стабильному и предсказуемому развитию национальной экономики. Понимание этой динамики может существенно повысить эффективность государственного управления и финансовой стабильности.

Первые принципы денежно-кредитной политики начали появляться наряду с развитием банковской системы в Европе, особенно после создания первых центральных банков, таких как Банк Англии в 1694 году, что сделало возможным более систематизированное регулирование денежной массы. Центральные банки начали использовать различные инструменты для контроля над денежным предложением и процентными ставками.

Центральные банки, обладая монополией на эмиссию национальной валюты, активно вмешивались в экономику через операции на открытом рынке, установление обязательных резервов для коммерческих банков и регулирование процентных ставок. Это позволило банкам оказывать влияние на

кредитные условия, инвестиционные потоки и общую экономическую активность.

Теоретическая основа денежно-кредитной политики начала формироваться в 19 веке с работ экономистов, таких как А. Смит, Д. Рикардо, Т. Мальтус и Д. Милль, которые исследовали вопросы влияния денег на экономику, экономические циклы, производство и распределение. Более четкое понимание роли центральных банков и их воздействия на экономику начало складываться в 20 веке, особенно после Великой депрессии, которая подчеркнула необходимость активного участия государства в экономических процессах.

На формирование современных теоретических подходов и методов денежно-кредитной политики значительное влияние оказали исследования А. Маршалла, И. Фишера, Д. Кейнса, Д. Хикса, Р. Кана, Б. Фридмана, К. Бруннера, Р. Лукаса, Э. Прескотта, Ф. Кюдланда, Д. Тейлора, Г. Манкью, О. Бланшара, Д. Стиглица, Д. Ромера, Б. Бернанке, М. Вудфорда.

Работы данных авторов внесли значительный вклад в появление современной теории денежно-кредитной политики и практических инструментов, моделей и алгоритма действий центральных банков.

Например, работы Милтона Фридмана оказали значительное влияние на монетаристскую школу, подчеркивая важность контроля за денежной массой и предсказуемости денежно-кредитной политики. Фридман утверждал, что стабильность денежной массы является ключом к стабильности цен и прогнозируемости экономического роста.

Б.М. Фридман определяет денежно-кредитную политику как одним из двух центральных механизмов государства по регулированию и управлению экономическими процессами страны в рыночной экономике. Он направлен на регулирование объема денежной массы и процентных ставок, что, в свою очередь, влияет на экономический рост, уровень занятости и стабильность цен. Также автор отмечает усиление роли денежно-кредитной политики в достижении этих целей в последние пятьдесят лет и, соответственно, ослабление акцента на второй ключевой механизм государственного регулирования экономической деятельности – на фискальной политике [7].

Исследования Б.М. Фридмана легли в основу монетаристской экономической теории, которая предполагает акцентирование внимания на значении денежной массы и её контроле как основного инструмента экономической политики.

Представители этого подхода, включая Милтона Фридмана, утверждают, что долгосрочная инфляция всегда является монетарным феноменом, и центральные банки должны сосредоточиться на поддержании стабильного роста денежной массы.

В рамках монетаризма ключевую роль играет правило Фридмана, согласно которому центральный банк должен устанавливать низкие и фиксированные темпы роста денежной массы, что по мнению монетаристов должно предотвращать экономические циклы перегрева и рецессий, вызванных колебаниями денежного предложения.

На сегодня центральные банки используют более сложные инструменты монетарной политики и меньше сосредотачиваются на контроле денежной массы, при этом концепции монетаризма продолжают влиять на разработку монетарных стратегий, особенно в контексте обеспечения долгосрочной стабильности инфляции.

Анализируя взаимодействие денежно-кредитной политики с макроэкономической стабильностью, нельзя обойти стороной идеи Д. Кейнса, который подчеркивал роль активного государственного вмешательства в экономику в периоды рецессий. Д. Кейнс предложил использование денежно-кредитных инструментов для стимулирования спроса, что в дальнейшем легло в основу кейнсианской экономической политики. Кейнсианцы считают, что в периоды экономического спада центральный банк должен снижать процентные ставки и увеличивать денежную массу для стимулирования потребления и инвестиций.

М. Вудфорд в своих работах предлагает переход от управления денежными агрегатами к фокусировке на процентных ставках, то есть использовать процентные ставки в качестве основного инструмента денежно-кредитной политики для стабилизации экономики и контроля инфляции.

По мнению М Вудфорда, процентные ставки являются более мощным и эффективным инструментом, который позволяет более точно и гибко реагировать на текущие экономические условия. Процентные ставки влияют на экономическое поведение через стоимость кредитования. Низкие ставки делают заимствования дешевле, что стимулирует потребительские расходы и инвестиции, тем самым поддерживая экономический рост и способствуя выходу из рецессии. Высокие ставки, напротив, помогают сдерживать инфляцию, делая заемные средства более дорогими и тем самым снижая потребительский и инвестиционный спрос.

М Вудфорд акцентирует внимание на важности поддержания экономического выпуска на уровне потенциального ВВП.

Согласно теории денежно-кредитной политики М Вудфорда, когда ВВП находится ниже своего потенциального уровня, это является сигналом для центрального банка о необходимости стимулирующих мер, например, понижения процентных ставок или иных форм монетарной экспансии для стимулирования экономической активности. Наоборот, если экономика работает на полную мощность, дополнительные стимулирующие меры могут привести к инфляции, поэтому в таких условиях может потребоваться ужесточение монетарной политики.

Его идеи о ключевой роли процентных ставок и важности управления инфляционными ожиданиями стали критически важными компонентами для многих стратегий центральных банков, особенно в контексте инфляционного таргетирования и использования процентных ставок как основного инструмента политики [8].

Исследования М. Вудфорда, наряду с работами Г. Манкью и Д. Ромера заложили основу для новой кейнсианской экономической теории, в рамках которой государственная политика должна быть нацелена на обеспечении

стабильности инфляции и поддержании выпуска экономики на уровне ее потенциала, а главным инструментом экономического регулирования является процентная ставка [9].

Новокейнсианцы подчеркивают важность ожиданий и считают, что денежно-кредитная политика должна быть прозрачной и предсказуемой, чтобы эффективно управлять инфляционными ожиданиями и стабилизировать экономику.

Представления о будущем уровне инфляции, процентных ставках и экономическом росте оказывают значительное влияние на потребительское и инвестиционное поведение, что, в свою очередь, определяет эффективность монетарной политики.

Еще одни представители новой кейнсианской экономической теории О. Бланшар и Х. Гали отмечают, что при правильно настроенной монетарной политике стабилизация инфляции на целевом уровне автоматически обеспечивает стабилизацию реального объема производства около его потенциального уровня. Данная теория получила название «божественное совпадение» (divine coincidence).

С точки зрения экономической политики, «божественное совпадение» предполагает, что центральным банкам, возможно, не нужно активно стремиться к стабилизации производства или занятости в дополнение к контролю за инфляцией. Если экономика функционирует согласно этой модели, то достаточно контролировать инфляцию, чтобы автоматически обеспечить и другие аспекты экономической стабильности [10].

Также значительное влияние на формирование современных подходов к реализации денежно-кредитной политики оказали работы Ф. Кюдланда и Э. Прескотта, которые в теории реального делового цикла описали роль монетарной политики как инструмента по сглаживанию экономических колебаний [11], Д. Тейлора и его Правил, в котором он предлагает методику для определения уровня процентных ставок, основанную на уровне инфляции и отклонении фактического ВВП от потенциального. Правило Тейлора оказало большое влияние на формирование процентной политики многих центральных банков [12].

В последние десятилетия растет интерес к работам экономистов, сосредоточенных на кредитных каналах денежно-кредитной политики, таких как Б. Бернанке и М. Гертлер. Они изучали, как изменения в кредитных условиях могут влиять на экономическую активность, подчеркивая важность банковской системы и кредитной доступности для выполнения целей денежно-кредитной политики [13].

Рейтнер И. и Гласс Т. в своих работах описывают доступность финансовых ресурсов для предпринимательства, как один из семи ключевых факторов финансового развития, влияющим на экономическое развитие. Доступность финансовых инструментов авторами подразделяется на коммерческий и розничный. Коммерческую доступность составляет финансирование в виде кредитов банков, в то время как розничный доступ к включает в себя кредитные линии и микрофинансовую деятельность [14].

Бек Т., Демиргуч-Кунт А. и Максимович В., указывают на то, что доступ к финансам является одним из препятствий, влияющих на способность фирм производить и генерировать прибыль. В рамках исследования подтверждена взаимосвязь между «ростом фирмы» и «барьерами финансовой доступности» [15].

Бек Т., Демиргуч-Кунт А. описывают финансовые барьеры как элементы, которые оказывают двухуровневое воздействие: одно связано с неспособностью МСБ расти из-за ограничения их доступа к кредитам, второе – как барьер для выхода на рынок [16].

Руис А., Стел А., Цамис А., Верховен В., Уиттл М. отмечают важность доступа к финансированию на всех этапах жизненного цикла МСБ (фазы запуска, раннего развития, роста и зрелости). По мнению авторов, доступ к финансированию имеет циклический характер, где циклический элемент распределения финансирования связывается с экономической эволюцией, которая влияет на распределение ликвидности [17].

Бек Т., Демиргуч-Кунт А. и Мартинес Периа М.С. отмечают, что при оценке кредитоспособности МСП банки, как правило, применяют «скоринговые модели» в качестве одного из методов оценки потенциального кредита. В этом отношении «обеспечение» и «кредитоспособность» являются репрезентативными аспектами в процессе оценки кредитования [18].

Фредрикссон А. и Моро А. в своем исследовании показывают, что цена связана с риском и, следовательно, заемщик с высоким уровнем риска сталкивается с более высокими процентными ставками и стоимостью кредита. Повышение процентных ставок сопровождается повышением требований к обеспечению и других затрат по кредитованию [19].

Таким образом, требования к залогу, отсутствие кредитной истории, стоимость кредита являются основными сдерживающими факторами, которые могут затруднить доступ МСП к кредитам.

В свою очередь государственные инструменты субсидирования процентных ставок и предоставления гарантий могут снизить кредитный риск, тем самым смягчить проблему доступности кредитов и стимулировать банки к предоставлению кредитов МСБ.

Таким образом, изучение теоретических вопросов позволяет обоснованно определить денежно-кредитные инструменты во взаимосвязи с налогово-бюджетными инструментами для регулирования экономики в условиях рынка.

1.2 Денежно-кредитные инструменты регулирования экономики

Денежно-кредитные политики сильно различаются в зависимости от страны, и нет универсально эффективного режима, подходящего всем. Эффективность денежно-кредитных рамок определяется их соответствием экономическому контексту, структуре и текущим потребностям страны.

В настоящее время существуют 3 основных подхода реализации денежно-кредитной политики: (1) режим таргетирования инфляции, (2) таргетирование денежных агрегатов, (3) режим привязки обменного курса к одной или

нескольким валютам. Также существуют подходы, которые не имеют четко выраженной системы и базируются на изучении различных показателей при проведении денежно-кредитной политики.

Динамика за последние годы показывает значительное смещение политик центральных банков с традиционных механизмов денежно-кредитной политики в виде привязки обменного курса и таргетирования денежных агрегатов к режимам таргетирования инфляции.

Данная тенденция во многом связана с успешными опытами реализации монетарной политики в режиме инфляционного таргетирования в таких странах, как Германия, Швейцария, Канада, Великобритания, Новая Зеландия, Швеция, Израиль, Испания и Австралия, которые демонстрируют стабильность экономического роста и инфляции на целевом уровне. В данных странах обычно наблюдается более низкая инфляция, инфляционные ожидания и номинальные процентные ставки, а также единовременные шоки уровня цен оказывают меньшее «сквозное» воздействие на инфляцию [20].

Как показывает опыт стран, на начальном этапе перехода к инфляционному таргетированию может сопровождаться замедлением экономической активности в краткосрочном периоде, однако в долгосрочной перспективе таргетирование инфляции способствует более динамичному и устойчивому экономическому росту.

Инфляционное таргетирование уменьшает неопределенность, связанную с колебаниями покупательной способности национальной валюты, что важно для стимулирования инвестиций и укрепления финансового сектора. Стабильность инфляции также облегчает долгосрочное планирование и управление рисками, как для предприятий, так и для частных лиц.

Кроме того, прогнозируемый уровень инфляции способствует укреплению доверия потребителей и инвесторов, что, в свою очередь, стимулирует потребление и внутренний спрос. Эти факторы в совокупности способствуют созданию благоприятной экономической среды, в которой могут развиваться новые индустрии и улучшаться условия для предпринимательства.

Несмотря на эффективность режима инфляционного таргетирования наиболее популярным режимом денежно-кредитной политики в мире является режим фиксированного обменного курса. В настоящее время режима привязки обменного курса придерживаются 41,8% стран членов МВФ (19,1% стран придерживаются привязки к доллару США, 13,4% стран к евро, 4,1% стран к нескольким валютам, 5,2% стран к другим валютам). 23,2% стран поддерживают режим инфляционного таргетирования, 12,9% стран таргетируют денежные агрегаты, 22,2% стран не имеют четко выраженной системы [21], (см. Таб. 1).

Таблица 1 – Монетарные режимы и курсовые якоря в 2014–2022 годах

Процент от членов МВФ по состоянию на 30 апреля

Год	Привязка к доллару США	Привязка к евро	Привязка к нескольким валютам	Привязка к другим валютам	Таргетирование денежных агрегатов	Инфляционное таргетирование	Другое
2014	22,5	13,6	6,3	4,2	13,1	17,8	22,5
2015	22,0	13,1	6,3	4,2	13,1	18,8	22,5
2016	20,3	13,0	4,7	4,7	13,1	19,8	25,0
2017	20,3	13,0	4,7	4,7	12,5	20,8	24,0
2018	19,8	13,0	4,7	4,7	12,5	21,4	24,0
2019	19,8	13,0	4,2	4,7	13,5	21,4	23,4
2020	19,8	13,0	4,2	4,7	11,5	22,4	24,5
2021	19,2	13,5	4,1	4,7	13,0	23,3	22,3
2022	19,1	13,4	4,1	5,2	12,9	23,2	22,2

Примечание – Составлено автором на основании данных МВФ [21].

Под странами не имеющих четко выраженной системы подразумеваются страны, которые не применяют стандартные и явно определённые монетарные инструменты, такие как фиксированный обменный курс, таргетирование инфляции или контроль за денежным агрегатом. Вместо этого, эти страны используют более гибкий подход к управлению своей монетарной политикой, основанный на анализе и мониторинге разнообразных экономических показателей, таких как ставки процентов, темпы экономического роста, уровни занятости и другие экономически значимые данные.

В Казахстане денежно-кредитная политика реализуется в режиме инфляционного таргетирования при плавающем обменном курсе тенге [22].

Переход Казахстана к режиму инфляционного таргетирования стал значительным шагом в реформировании денежно-кредитной политики, направленным на повышение её эффективности и обеспечение макроэкономической стабильности. Данный подход нацелен на установление прозрачных и предсказуемых рамок для экономического планирования, что критически важно для страны с развивающейся экономикой и высокой степенью зависимости от экспорта природных ресурсов.

В целом процесс формирования современной системы денежно-кредитного регулирования в Казахстане можно разделить на 4 этапа.

Первый этап (1991-1995 годы) характеризуется созданием независимой денежно-кредитной системы и институциональных основ реализации денежно-кредитной политики. Создан Национальный Банк Казахстана и введена национальная валюта. Основной задачей политики стало обеспечение устойчивости новой валюты и стабилизация экономической ситуации в условиях гиперинфляции.

Политика осуществлялась через регулирование процентных ставок и

обязательных резервов. Устанавливались высокие процентные ставки, чтобы контролировать инфляцию и стабилизировать валюту, а также высокие нормативы обязательных резервов для банков с целью ограничения кредитования и снижения инфляционного давления [23].

Второй этап (1996-2006 годы) сопровождался реализацией масштабных реформ, направленных на стабилизацию денежно-кредитной системы и снижение инфляции, а также укреплению финансового сектора.

Введены новые стандарты банковского регулирования и надзора, приняты меры по увеличению прозрачности банковской деятельности (новые стандарты капитализации, регулярный аудит, строгие требования к отчетности и улучшение механизмов управления рисками), расширены инструменты денежно-кредитной политики Национального Банка. Внедрен дополнительный инструмент по регулированию денежной массы (операции на открытом рынке) и активно использовался инструмент валютных интервенций по поддержанию стабильности обменного курса.

Проведена реформа финансовой инфраструктуры – внедрена межбанковская система электронных платежей, создано Министерство финансов и Казначейство, которые взяли на себя функции управления государственными финансами и долговыми обязательствами, а также осуществлен запуск Казахстанской фондовой биржи (KASE), что способствовало диверсификации источников капитала для компаний и инвесторов [24].

Третий этап (2007-2015 годы) можно отметить как период развития политики антикризисного управления и стабилизационных программ. Были запущены программы поддержки банковского сектора и реального сектора экономики, включая рекапитализацию банков и предоставление ликвидности через операции на открытом рынке и специальные кредитные линии. Осуществлен переход к режиму инфляционного таргетирования, что позволило повысить гибкость денежно-кредитной политики и лучше адаптироваться к внешним экономическим шокам [25].

Четвертый этап (2016 год – по настоящее время) характеризуется переходом к более рыночным методам регулирования и интеграцией с международными финансовыми стандартами.

На сегодня Национальный Банк не вмешивается в процесс курсообразования, при этом оставляет за собой право проводить интервенции для предотвращения чрезмерных изменений курса тенге, а также для обеспечения стабильности финансовой системы [22].

Исторические процессы развития денежно-кредитной политики Казахстана показывают стремление страны к созданию устойчивой и гибкой финансовой системы, способной эффективно реагировать на внутренние и внешние вызовы. Введение национальной валюты, проведение структурных реформ, переход к инфляционному таргетированию и плавающему обменному курсу стали важными шагами на пути к достижению макроэкономической стабильности и устойчивого экономического роста.

Современная система денежно-кредитной политики Казахстана

представляет собой комплекс мер, направленных на управление ликвидностью, процентными ставками на денежном рынке и объемом денежной массы в обращении. Она включает в себя различные инструменты, каждый из которых выполняет определенные функции для достижения стабильности цен и поддержания оптимального уровня ликвидности в экономике.

Основным инструментом Национального Банка является операции открытого рынка, используемым для регулирования краткосрочных процентных ставок и общего объема ликвидности в банковской системе. Они проводятся в форме аукционов и позволяют Национальному Банку предоставлять или изымать ликвидность, опираясь на текущие потребности рынка. В роли залога выступают высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги.

Операции постоянного доступа, или постоянные механизмы, служат дополнительным инструментом для корректировки ликвидности после операций открытого рынка. Их основная задача – стабилизация краткосрочных процентных ставок и предотвращение их чрезмерной волатильности. Эти операции осуществляются по инициативе коммерческих банков, что позволяет им активно участвовать в процессе регулирования ликвидности.

Минимальные резервные требования представляют собой обязательные нормативы, которые коммерческие банки должны поддерживать в виде резервов в Национальном Банке. Этот инструмент используется для контроля над структурной ликвидностью банковской системы. Варьирование этих требований позволяет Национальному Банку управлять спросом банков на центральные банковские резервы, а также поддерживать стабильность процентных ставок на межбанковском рынке в пределах установленного коридора [26].

Важным аспектом при реализации денежно-кредитной политики в режиме таргетирования инфляции является правильная оценка монетарных и немонетарных факторов инфляции, поскольку Центральный Банк может воздействовать только на монетарные факторы инфляции. При этом неправильная оценка может привести к серьезным макроэкономическим дисбалансам и долгосрочным негативным последствиям для экономики.

Например, принятие слишком жестких мер, таких как повышение процентных ставок, в ответ на инфляционные давления, вызванные в основном немонетарными факторами, может замедлить экономический рост, поскольку условия кредитования становятся менее доступными, что особенно болезненно отразится на малом и среднем бизнесе, приводя к росту безработицы и снижению уровня жизни населения. Кроме того, ошибки в монетарной политике, основанные на некорректной оценке инфляционных факторов, могут вызвать дестабилизацию финансовых рынков, включая колебания валютного курса и процентных ставок.

Таким образом, комплексная и точная оценка всех инфляционных факторов, как монетарных, так и немонетарных, имеет критическое значение для формулирования эффективной денежно-кредитной политики.

Также важным является правильная оценка фундаментальных факторов

изменения курса, поскольку, несмотря на то, что тенге стал определяться рыночными механизмами спроса и предложения, Национальный банк оставляет за собой право проводить валютные интервенции для стабилизации курса и предотвращения чрезмерных колебаний. Эти действия направлены на сглаживание волатильности, чтобы избежать негативного воздействия резких курсовых колебаний на экономику страны.

Денежно-кредитная политика играет ключевую роль в поддержании макроэкономической стабильности. Используя различные инструменты и подходы, центральные банки стремятся достигать своих основных целей – стабильности цен, обеспечение занятости и устойчивого экономического роста. Понимание теоретических аспектов и практических инструментов ДКП является важным для оценки её эффективности и разработки рекомендаций по улучшению.

1.3. Обзор подходов оценки эффективности кредитных инструментов

В современной экономической теории и практике оценка эффективности кредитных инструментов занимает ключевое место, поскольку кредитование является основным механизмом мобилизации финансовых ресурсов в экономике. Эффективность кредитных инструментов определяется их способностью способствовать экономическому росту, обеспечивать финансовую стабильность и достигать целей денежно-кредитной политики.

В научных кругах оценка эффективности денежно-кредитной политики является одним из ключевых аспектов в исследованиях макроэкономической стабильности и устойчивости экономического роста. Различные подходы и методологии, применяемые в этой сфере, позволяют анализировать и предсказывать последствия монетарных решений, что критически важно для центральных банков и финансовых регуляторов. В условиях глобализации финансовых рынков и непрерывных экономических изменений, адекватная оценка и корректировка денежно-кредитной политики обеспечивает не только стабилизацию цен, но и поддержание необходимого уровня занятости и общего экономического благосостояния.

Исследования в данной области охватывают широкий спектр тематик, от количественного анализа денежных агрегатов до качественной оценки влияния политики на макроэкономическую среду. Авторы как классических, так и современных работ вносят значимый вклад в развитие методов оценки, что позволяет глубже понять механизмы воздействия денежно-кредитных мер на экономику.

Б.С. Бернанке и Ф.С. Мишкин рассматривают количественную и качественную оценку влияния изменений в монетарной политике на экономическую стабильность в разрезе стран, реализующих денежно-кредитную политику в режиме инфляционного таргетирования. Оценка эффективности производится с выделением инструментов прямого влияния, такие как изменение процентных ставок, и косвенные влияния, такие как механизмы воздействия на ожидания агентов, анализируя их вклад в

достижение долгосрочной стабильности цен [27].

Д.Б. Тейлор оценивает влияние ключевых экономических показателей на эффективность денежно-кредитной политики на основе количественных параметров. Оценка эффективности проводится по обменному курсу, показателей инфляции и денежной массы. Предполагается, что монетарные власти корректируют свою процентную ставку в ответ либо на (1) отклонение денежной массы от некоторого целевого показателя, (2) отклонение обменного курса от некоторого целевого показателя, либо (3) взвешенные отклонения уровня инфляции (или уровня цен) и реального объема производства от некоторого целевого показателя.

По мнению Д. Тейлора, изменения валютного курса, влияют на трансграничные торговые потоки и ценовую стабильность, что требует от центральных банков корректировки процентных ставок для поддержания инфляции в пределах целевого диапазона. Изменения в объеме денежной массы могут указывать на изменения в кредитовании и ликвидности в экономике, что напрямую влияет на инвестиционную и потребительскую активность. Тейлор подчеркивает, что контроль за ростом денежной массы помогает центральным банкам предотвращать чрезмерную инфляцию и способствует устойчивому экономическому росту.

Д. Тейлор отмечает, что денежно-кредитные правила, которые фокусируются на обменном курсе или на денежной массе, не обеспечивают такой же эффективности (измеряемой в объеме производства и изменчивости цен), как политика, которая фокусируется непосредственно на уровне цен и реальном объеме производства [12].

Г. Мински для оценки эффективности денежно-кредитной системы использует показатели кредитного мультипликатора и коэффициента монетизации.

В работе Г. Мински кредитный мультипликатор является центральным элементом анализе, так как он позволяет оценить, насколько эффективно банковская система в создании кредита и поддержании или расширении экономической активности через механизмы кредитования. Г. Мински подчеркивает, что в периоды экономического подъема кредитный мультипликатор увеличивается, что способствует ускорению экономической активности, но также увеличивает риск финансовой нестабильности при резком изменении кредитных условий.

Коэффициент монетизации в анализе Г. Мински оценивает насколько экономика зависит от денежных агрегатов для своего функционирования. Высокий коэффициент монетизации может указывать на повышенную зависимость экономики от денежного финансирования, что может привести к увеличению волатильности и уязвимости перед внешними шоками.

Г. Мински утверждает, что стабилизация нестабильной экономики требует управления, как кредитным мультипликатором, так и коэффициентом монетизации. Он предлагает использование строгой регуляторной политики для контроля над банковским кредитованием, что должно помочь снизить системные риски и предотвратить кризисы, вызванные чрезмерным кредитным

расширением.

Работа Г. Мински предоставляет глубокий анализ механизмов, через которые кредитные и монетарные факторы взаимодействуют с экономической стабильностью, подчеркивая необходимость баланса между стимулированием экономической активности через кредит и поддержанием достаточной степени финансовой устойчивости для предотвращения потенциальных кризисов [28].

Р. Кларида, Х. Гали и М. Гертлер оценивают эффективность денежно-кредитной политики, через показатели разрыва выпуска, используя рамки новой кейнсианской модели, которая включает жесткость цен и заработной платы, чтобы показать, как разрыв выпуска влияет на инфляцию и экономическую стабильность.

В исследовании применяется динамический стохастический общий равновесный подход для моделирования взаимодействия между разрывом выпуска, инфляцией и монетарной политикой. Модель позволяет прогнозировать, как изменения в экономическом цикле могут повлиять на динамику инфляции и как денежно-кредитная политика может быть использована для минимизации этих воздействий.

Когда экономика работает выше своего потенциала (положительный разрыв выпуска), это часто приводит к увеличению инфляции, что требует от центральных банков повышения процентных ставок для охлаждения экономики. Напротив, отрицательный разрыв выпуска, который указывает на недостаточное использование экономических ресурсов, может побудить центральные банки к снижению ставок для стимулирования экономической активности.

Авторы также рассматривают влияние сальдо баланса текущих операций на денежно-кредитную политику. Баланс текущих операций связан с международными потоками капитала и может влиять на валютный курс и, соответственно, на монетарную политику. Неустойчивое сальдо может указывать на необходимость корректировки монетарной политики для поддержания стабильности валютного курса и контроля инфляционных ожиданий.

Результаты показали, что эффективное управление монетарной политикой требует внимательного мониторинга экономических индикаторов и их потенциального воздействия на инфляцию и ВВП. Авторы делают вывод, что применение правил в денежно-кредитной политике может помочь достичь более стабильного экономического роста и удерживать инфляцию на целевом уровне, минимизируя при этом экономическую волатильность [29].

К. Борио и Ф. Лоу эффективность денежно-кредитной политики оценивают через показатели устойчивости денежно-кредитной политики. Оценка строится на анализе взаимосвязи между макроэкономическими индикаторами, такими как агрегат денежной массы, валовой внутренний продукт и системные риски возникновения кризиса.

Исследование использует эмпирический анализ данных по различным странам для выявления корреляций и потенциальных причинно-следственных связей между ростом денежной массы, ВВП и индексами финансовой

стабильности. Авторы применяют регрессионные модели для оценки взаимодействия между этими переменными и их влияния на экономическую стабильность.

Исследование показало, что рост агрегата денежной массы, превышающий рост ВВП, может быть признаком избыточной денежно-кредитной экспансии, что, в свою очередь, может вести к созданию финансовых пузырей и увеличению системного риска. С другой стороны, слишком медленный рост МЗ по сравнению с ВВП может указывать на недостаточное кредитование, что потенциально ведет к замедлению экономического роста. Авторы отмечают, что системный риск возникновения кризиса может быть уменьшен через пруденциальное регулирование и политику, которая учитывает эти макроэкономические индикаторы для принятия решений [30].

На основе анализа научных работ можно выделить 2 ключевых направления исследовательской деятельности вопросов оценки эффективности инструментов денежно-кредитной политики:

- оценка эффективности через экономическое влияние, то есть способность инструментов монетарной политики стимулировать экономический рост, снижать уровень безработицы, контролировать инфляцию и обеспечивать финансовую стабильность;

- оценка эффективности через каналы трансмиссионного механизма, исследования влияния изменения в денежно-кредитной политике через различные кредитные, процентные и валютные каналы.

Разработка эффективной денежно-кредитной стратегии не только способствует стабилизации экономики в целом, но и оказывает прямое и косвенное влияние на отдельные секторы, включая малый и средний бизнес.

Национальный Банк отмечает, что развитие рынка кредитования в Казахстане будет зависеть от проникновения кредита банков второго уровня среди субъектов малого предпринимательства. В настоящее время показатель проникновения кредита среди субъектов малого бизнеса составляет всего 2,5% [31].

Всемирный Банк также отмечает ограниченный доступ МСБ к внешнему финансированию по сравнению с крупным бизнесом. По их оценке, в мире около 70% МСП не охвачены внешним финансированием и еще 15% не имеют достаточного финансирования [32].

По мнению С.Н. Яковенко, А.А. Лондаря, кредитование малого бизнеса придает кредитному портфелю банка ряд характерных особенностей:

- краткосрочное финансирование, обусловленное, с одной стороны, тем, что малый бизнес в первую очередь решает задачу финансирования текущих, а не инвестиционных расходов, а с другой стороны, банки не обладают долгосрочными кредитными ресурсами, необходимыми для финансирования инвестиций;

- слабая обеспеченность, обусловленная тем, что залогом при кредитовании малого бизнеса чаще всего выступают товарно-материальные ценности, находящиеся в обращении, реализация которых представляет

определенные трудности и связана со значительными затратами;

- повышенные риски, связанные со сложностью проведения полноценного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- высокая доходность обусловлена стремлением банков компенсировать высокий уровень риска [33].

МСБ являются критически важными для экономического роста и инноваций, а также играют значительную роль в создании рабочих мест и продвижении социальной стабильности. Следовательно, эффективность инструментов кредитования МСБ может существенно усилить эти положительные эффекты, однако это требует тщательного подхода в контексте общей монетарной политики.

Важно изучить, как изменения в процентных ставках, кредитном мультипликаторе и коэффициенте монетизации влияют на доступность кредитов для малого и среднего бизнеса и как эти изменения способствуют улучшению их экономической деятельности.

Теоретический анализ и обзор экономической литературы подтверждает, что макроэкономические показатели, такие как денежная масса и ВВП, играют ключевую роль в формировании условий кредитования и расширении инвестиционных возможностей для малого и среднего бизнеса.

Стабильность этих индикаторов создает предсказуемую экономическую среду, что снижает риски для кредиторов и способствует улучшению доступа к финансированию для МСБ. В условиях, когда денежная политика способствует увеличению доступности кредитов, МСБ получают лучшие возможности для расширения и модернизации.

Немаловажным фактором в данном контексте являются адаптивность кредитных продуктов к специфике и требованиям малого и среднего бизнеса, включая сроки, условия предоставления кредитов и требования к залогу.

Такой подход позволит не только оценить эффективность кредитных инструментов в контексте поддержки МСБ, но и предложить рекомендации по улучшению денежно-кредитной политики. Понимание связи между макроэкономической стабильностью и финансовой поддержкой МСБ может помочь в формировании более целостной и сбалансированной экономической стратегии.

1.4. Международный опыт поддержки малого и среднего бизнеса

В Стратегии «Казахстан-2050» подчеркнута первостепенная важность комплексной поддержки предпринимательства, благодаря чему вклад малого и среднего бизнеса в экономику должен вырасти к 2030 году. Задача сегодняшнего дня – создание необходимых условий и предпосылок для перехода малых предприятий и индивидуальных предпринимателей в категорию средних, а средних – в категорию крупных [34].

Развитие малого и среднего бизнеса в Казахстане показывает стабильную динамику, однако доступ к официальному финансированию остается барьером, ограничивающим предпринимательскую активность.

Малый и средний бизнес представляет собой особую группу риска для банков, что связано с преобладающей долей МСБ в структуре проблемных активов банков второго уровня и количества банкротств, а также отсутствием качественной информации о финансовом положении и проблем с оценкой кредитоспособности МСБ для предоставления финансирования.

Затраты банков, связанные с высокой степенью риска, в конечном итоге перекладываются на МСБ, который вынужден соглашаться на высокие процентные ставки или предоставление залога в достаточно крупных размерах.

Несмотря на это, банки второго уровня продолжают оставаться основным источником финансирования для МСБ.

Кредитование малого и среднего бизнеса сегодня является одним из наиболее быстро развивающихся сегментов рынка банковских услуг и представляет значительный интерес для банков из-за высокой доходности операций и относительно коротких сроков окупаемости ссудного капитала.

В данном контексте важную роль играют меры государственной поддержки малого и среднего бизнеса и стимулирования банков к более активному кредитованию.

Основными проблемами, как отмечает В.В. Гордина, препятствующими широкому кредитованию малого бизнеса, с точки зрения банков являются непрозрачность малого и среднего бизнеса, короткий жизненный цикл, недостаточная ликвидность залогового имущества и нехватка заемщиков со стабильным финансовым состоянием, что приводит к высоким рискам кредитования для банков [35].

Поэтому, учитывая дефицит заемщиков со стабильным финансовым положением, необходим более тщательный анализ платежеспособности малых и средних предприятий и разработка индивидуальных схем кредитования, а также автоматизация этого процесса.

В научной литературе исследования проблем кредитования большинство авторов отмечают нацеленность крупных банков на кредиты крупному бизнесу, а средних и малых банков – на малый и средний бизнес.

Одной из ключевых особенностей успешного опыта поддержки МСБ в разных странах является наличие отдельного ведомства по поддержке МСБ. Так в США поддержка МСБ осуществляется через Администрацию малого бизнеса, в Японии – Государственное агентство по малым и средним предприятиям, во Франции – Агентство по предпринимательству, в Израиле – Агентство инноваций.

Для стран, перешедших к рыночной экономике, большое значение имеет опыт развития малого и среднего бизнеса в США. Государственные программы США преимущественно направлены на поддержку малого бизнеса. На сегодня 33,2 миллиона или 99,9% зарегистрированных предприятий в США являются малыми предприятиями. На их долю приходится 43,5% валового внутреннего продукта, около половины (46%) рабочей силы частного сектора, 32,6% экспорта (413,3 миллиарда долларов), около двух третей (63%) создаваемых новых рабочих мест (с 1995 по 2021 годы) [36].

Государственная система поддержки малого бизнеса США

предусматривает прямое субсидирование из бюджета, использование государственных гарантий при предоставлении кредитов малому бизнесу, налоговые льготы для малого бизнеса. В 2021 году через различные программы выдано 61 тыс. кредитов малому бизнесу на сумму \$44,8 млрд. В США кредитование малого бизнеса осуществляется через Управление кредитования малого бизнеса [37].

Помимо предоставления традиционных инструментов поддержки малого и среднего бизнеса, Администрация малого бизнеса США уделяет особое внимание на увеличении доли малого бизнеса в федеральных контрактах и государственных закупках США, а также на поддержке стартапов через программы венчурного финансирования.

Во Франции поддержка МСБ осуществляется Агентством по предпринимательству. Всего насчитывается 4,2 миллиона малых и средних предприятий, которые составляют 99,9% предприятий. МСБ обеспечивает 46% занятости и 43% валовой добавленной стоимости.

По итогам 2022 года объем кредитования нового бизнеса составил 91,9 млрд. евро, гарантированных государством кредиты составили 13,8 млрд. евро. Средняя ставка кредитования для МСБ составил 1,9%.

Инструментами венчурного капитала охвачено 1192 фирм на сумму 2,8 млрд. евро, финансирование через механизмы факторинга составило 421,5 млн. евро.

Во Франции с ноября 2008 года при поддержке Банка Франции внедрен механизм кредитного посредничества, посредством которого компании, испытывающие трудности со своим банком или кредитной страховой компанией, могут подать онлайн-запрос, чтобы начать процесс посредничества. Посреднические услуги оценивают приемлемость запросов и способствуют поиску решения между запрашивающими фирмами и финансовыми учреждениями на местном уровне или, при необходимости, на национальном уровне.

За 2022 год вмешательство ведомственных посредников позволило консолидировать 860 субъектов МСП и сохранить 10 232 рабочих мест в регионах. В Японии поддержка малого и среднего бизнеса осуществляется Агентством малого и среднего предпринимательства [38].

В Японии действует 6,5 млн. предприятий МСБ, что составляет 99% количества предприятий, которые обеспечивают 55% внутреннего производства и 80% занятости.

Японское правительство предоставляет разнообразные финансовые услуги для МСБ, включая низкопроцентные кредиты и кредитные гарантии через организации, такие как Japan Finance Corporation и Credit Guarantee Associations. Эти меры направлены на снижение финансовых барьеров для стартапов и расширяющихся предприятий.

Большое внимание уделяется цифровизации МСБ. Правительство и частный сектор предлагают ресурсы и программы для помощи малым предприятиям в внедрении новых технологий, что позволяет повысить их конкурентоспособность и эффективность.

Основной особенностью государственной поддержки малого и среднего бизнеса в Японии является временной период развития приоритетных направлений. Приоритетные области могут быть зафиксированы на один или несколько лет, а затем изменены. Государство также помогает малым предприятиям в получении госзаказа.

В Японии малый бизнес финансируется из бюджета. Каждое министерство и ведомство включает в свой бюджет расходов средства для малого бизнеса. Сниженная ставка налога распространяется на малые и средние предприятия.

Кредитные центры для малого бизнеса в Японии реализуются на базе крупных финансово-кредитных центров. Система направления малых предприятий в один центр в Японии включает: центральное правительство, местные органы власти, крупный бизнес, институты объединения малого бизнеса [39].

Поддержка малого и среднего бизнеса в Израиле имеет несколько ключевых аспектов. Израиль известен своим высокотехнологичным сектором и активной стартап-экосистемой, и государственная поддержка играет важную роль в этом контексте.

Комплексная поддержка малого и среднего бизнеса осуществляется Агентством инноваций, которая предоставляет финансирование для исследовательских и развивающих проектов в различных секторах. Агентство поддерживает как стартапы, так и установленные компании в разработке новых технологий.

Во многих израильских банках работают специальные отделы по поддержке малого бизнеса. Они предоставляют различные льготы, управленческие и консультационные услуги, рассматривают и оценивают проекты бизнес-планов предприятий.

Анализируя опыт различных стран, можно отметить, что во многих странах инструменты и меры государственной, как финансовой так нефинансовой поддержки, преимущественно направлены на поддержку малого бизнеса, поскольку именно малый бизнес в основном испытывает проблемы с доступом на финансовые рынки.

Меры финансовой поддержки во многих странах имеют точечную направленность на стартапы, малый бизнес, развитие высокотехнологичных и инновационных производств.

В Казахстане же государственная финансовая поддержка реализуется через банки второго уровня, при этом выделяемые государством средства могут быть направлены, в том числе и на финансирование крупного предпринимательства. Также перечень отраслей для оказания финансовой поддержки практически включает все отрасли, даже такие низкопродуктивные отрасли как торговля.

2 Анализ кредитных инструментов поддержки МСБ

2.1 Анализ развития рынка кредитования в Казахстане

Кредитные инструменты являются важным механизмом поддержки для развития малых и средних предприятий, обеспечивая им доступ к необходимым финансовым ресурсам для расширения бизнеса, реализации новых проектов и инвестиций в развитие.

По итогам 2022 года в Казахстане осуществляли деятельность 21 коммерческий банк, совокупные активы которых превысили 44,6 трлн. тенге.

Банковский сектор занимает доминирующую позицию в финансовом рынке Казахстана, формируя 67,6% активов рынка. Страховой рынок, микрофинансовые организации и фондовые рынки слабо развиты, их совокупная доля в структуре финансового рынка составляют всего 5,6%. Так активы страхового сектора составляют 2,1 трлн. тенге или 3,1% финансового рынка, микрофинансовых организации – 1 трлн. тенге или 1,6% рынка, рынка ценных бумаг – 579 млрд. тенге или 0,9% рынка [40], (см. Таб. 2).

Таблица 2 – Структура финансовой системы Казахстана по итогам 2022 года

Сектор	Количество	Активы, млрд. тенге	Процент от общих активов	Процент от ВВП
Коммерческие банки	21	44 562	67,6	42,9
Местные банки	13	40 854	62,0	39,4
Иностранские дочерние компании	8	3 708	5,6	3,6
Страховой сектор	26	2 067	3,1	2,0
Накопительные пенсионные фонды	1	14 663	22,3	14,1
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	58	579	0,9	0,6
Ипотечные и другие не банковские организации	5	2 974	4,5	2,9
Микрофинансовые организации	247	1 033	1,6	1,0
Всего	148	65 878	100	63,5
ВВП, млрд. тенге		103 766		

Примечание – Составлено автором на основании данных Международного валютного фонда [40].

Учитывая долю банковского сектора в структуре финансового рынка Казахстана, важную роль в трансмиссионном механизме денежно-кредитной политики играет именно банковский сектор.

Основную долю активов банковского сектора составляют кредиты (52,3%) и вложения в ценные бумаги (20,1%), совокупная доля которых составляет 72,4%. Кредитный портфель банковского сектора вырос на 20,3% и составил 22,6 трлн. тенге. Объем ценных бумаг в структуре активов банковского сектора составил 9 трлн. тенге [40]. Коэффициент достаточности собственного капитала составил 18,5.

Основная доля кредитов юридическим лицам пришлась на торговлю (6,2 трлн тенге) и промышленность (2,6 трлн тенге). В структуре кредитов физическим лицам основную долю составили кредиты на потребительские цели (8,6 трлн тенге) [31], (см. Таб. 3).

Таблица 3 – Структура совокупных активов банковского сектора Республики Казахстан, млрд. тенге

Наименование показателей	01.01.2022	Доля в 2021 году	01.01.2023	Доля в 2022 году
Банковские займы и операции «обратное РЕПО»	20 200	51,6%	24 254,7	52,3%
Ценные бумаги	7 964,7	20,4%	9 293,6	20,1%
Вклады, размещенные в других банках	4 492,9	11,5%	5 162,5	11,1%
Наличные деньги, аффинированные драгметаллы и корреспондентские счета	3 786,1	9,7%	4 958,5	10,7%
Инвестиции в капитал	661,9	1,7%	682,7	1,5%
Прочие активы	2 015,2	5,2%	1 988,9	4,3%
Всего активы	37 622,0		44 562,3	

Примечание – Составлено автором на основании данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка [41].

Кредиты и ценные бумаги обеспечивают 80% доходов банковского сектора. Доля дохода от кредитов составляет 60%, доход от ценных бумаг – 20% [40].

По итогам 2022 года объемы обязательств банковского сектора составили 39,3 трлн. тенге. В структуре банковских обязательств основная доля приходится на депозиты – доля 80,3% (31,6 трлн. тенге), в том числе доля вкладов физических лиц составила 43% (16,9 трлн. тенге), юридических – 37,3% (14,7 трлн. тенге) [41], (см. Таб. 4).

Таблица 4 – Структура совокупных обязательств банковского сектора РК, млрд. тенге

Наименование показателей	01.01.2022	Доля в 2021 году	01.01.2023	Доля в 2022 году
Вклады клиентов	26 014,8	78,6%	31 598,5	80,3%
Ценные бумаги	4 125,4	12,5%	3 545,6	9,0%
Прочие обязательства	1 746,8	5,3%	2 272,2	5,8%
Межбанковские вклады	1 200	3,6%	1 917,4	4,9%
Всего обязательств	33 087,1		39 334,6	

Примечание – Составлено автором на основании данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка [41].

Анализируя структуру кредитования можно наблюдать значительное сокращение доли объемов кредитов бизнесу, что говорит о снижении роли кредитов в развитии реальной экономики. За период с 2007 по 2023 годы доля кредитов бизнесу в структуре кредитования экономики БВУ сократилась с 69,2% до 40,3%. Значительная доля корпоративных кредитов сконцентрирована в торговле и непромышленных сферах экономики [42], (см. Таб. 5).

Таблица 5 – Кредиты банков второго уровня в экономике, % к ВВП

Год	Кредиты всего	в % к ВВП	Кредиты бизнесу (включая кредиты ИП на предпринимательские цели)	Доля кредитов бизнесу	Кредиты населению	Доля кредитов населению	ВВП методом производства, млн. тенге
2007	7 258	56,5%	5 024	69,2%	2 234	30,8%	12 850
2010	7 592	34,8%	5 812	76,6%	1 780	23,4%	21 816
2015	12 674	31,0%	8 794	69,4%	3 880	30,6%	40 884
2020	14 623	20,7%	7 500	51,3%	7 123	48,7%	70 649
2021	18 498	22,0%	8 460	45,7%	10 038	54,3%	83 952
2022	22 812	22,5%	9 638	42,2%	13 174	57,8%	101 523
2023	27 933	23,5%	11 247	40,3%	16 686	59,7%	118 824

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК и Бюро национальной статистики АСПР [42, 43].

Анализ динамики доли кредитования на предпринимательские цели показывает сдвиг в поддержке от юридических лиц к физическим лицам, что говорит об изменении политики кредитования и экономических приоритетов банков второго уровня, а также снижении роли кредитов в развитии реальной экономики.

Только за последние 5 лет объемы кредитов банков второго уровня физическим лицам выросли в 2,7 раза с 6,7 трлн. тенге в 2019 году до 18,2 трлн. тенге в 2023 году, а их доля в структуре кредитного портфеля банков достигла 65,3%.

При этом в отмеченном периоде доля корпоративных кредитов сократилась 52% до 34,7% [42], (см. Таб. 6).

Таблица 6 - Кредиты экономике от банков второго уровня, млн. тенге

Год	Кредиты всего	Юридически м лицам	Доля кредитов юр лицам	Физическим лицам	Доля кредитов физ. лицам
2010	7 591 593	5 475 346	72,1%	2 116 246	27,9%
2011	8 811 248	6 464 723	73,4%	2 346 525	26,6%
2012	9 958 040	7 102 691	71,3%	2 855 349	28,7%
2013	11 291 548	7 665 412	67,9%	3 626 137	32,1%
2014	12 105 684	8 090 838	66,8%	4 014 846	33,2%
2015	12 674 245	8 510 656	67,1%	4 163 589	32,9%
2016	12 708 324	8 668 542	68,2%	4 039 782	31,8%
2017	12 705 352	8 164 366	64,3%	4 540 986	35,7%
2018	13 091 764	7 789 144	59,5%	5 302 620	40,5%
2019	13 864 890	7 203 562	52,0%	6 661 328	48,0%
2020	14 623 065	7 097 007	48,5%	7 526 058	51,5%
2021	18 497 653	7 758 804	41,9%	10 738 848	58,1%
2022	22 811 882	8 653 506	37,9%	14 158 376	62,1%
2023	27 932 894	9 685 852	34,7%	18 247 042	65,3%

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [42].

Во многих странах банковские кредиты часто являются основным источником внешнего финансирования для малых и средних предприятий. В Казахстане доля банков второго уровня в финансировании сектора малого и среднего бизнеса остается невысокой.

К примеру, по итогам 2022 года показатель проникновения кредита среди субъектов малого бизнеса составил всего 2,5%. Охват кредитами субъектов индивидуального предпринимательства составляет 16%, средний бизнес покрыт кредитом на 13% [31].

Данная тенденция может быть связана с ростом доли МСБ в портфеле непогашенных бизнес-кредитов банков второго уровня. За период с 2007 по 2022 года доля МСБ в непогашенных бизнес-кредитах банков второго уровня возросла почти на 20 процентных пунктов с 28,9% до 47% [42], (см. Таб. 7).

Таблица 7 – Кредиты экономике от банков второго уровня

Год	Непогашенные бизнес-кредиты МСП, млрд. тенге	Непогашенные бизнес-кредиты всего, млрд. тенге	Доля бизнес-кредитов МСП от всех выданных кредитов
2007	1 508	5 220	28,9%
2008	1 571	5 605	28,0%
2009	1 708	5 879	29,1%
2010	1 389	5 892	23,6%
2011	1 341	6 849	19,6%
2012	1 412	7 534	18,7%
2013	1 283	8 110	15,8%
2014	1 788	8 532	21,0%
2015	2 060	9 027	22,8%
2016	3 105	9 234	33,6%
2017	2 789	8 568	32,6%
2018	2 364	8 348	28,3%
2019	2 109	7 771	27,1%
2020	2 515	7 742	32,5%
2021	3 772	8 857	42,6%
2022	4 530	9 637	47,0%

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [42].

Несмотря на низкие показатели проникновения банковских кредитов в субъектах предпринимательства, кредиты все еще остаются основным источником финансирования для малого и среднего бизнеса.

В 2022 году объем кредитования МСП составил 6 трлн. тенге, из которых порядка 50% или 4,5 трлн. тенге пришлось на субъекты малого предпринимательства. Крупный бизнес получил кредиты на 3,6 трлн. тенге, средний бизнес – на 1,5 трлн. тенге [44], (см. Таб. 8).

Таблица 8 – Кредиты БВУ по размерности субъектов бизнеса

	2021		2022		Изменение, %
	млн. тенге	доля, %	млн. тенге	доля, %	
Всего выдано бизнесу	8 460 104,4		9 637 517,9		13,9
МСБ	5 232 006,5	61,8%	6 027 137,4	62,5%	15,2
Малый	3 690 310,9	43,6%	4 530 223,2	47,0%	22,8
Средний	1 541 695,5	18,2%	1 496 914,2	15,5%	-2,9
Крупный	3 228 098,0	38,2%	3 610 380,4	37,5%	11,8

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [44].

Необходимо отметить, что в структуре новых бизнес кредитов банков второго уровня с 2020 года наблюдается стабильное увеличение доли кредитов МСП.

В то же время новые кредиты МСП увеличились на 16,4% за последний год. Вследствие этого доля кредитов МСП в общем портфеле бизнес-кредитов также выросла до 34,1% (см. Таб. 9).

Таблица 9 – Динамика новых бизнес кредитов банков второго уровня

Год	Новые бизнес кредиты, всего, млрд. тенге	Новые бизнес кредиты МСП, млрд. тенге	Доля новых кредитов МСП от всех новых кредитов, %
2007	7 764	1 870	24,1%
2008	5 373	1 273	23,7%
2009	3 742	753	20,1%
2010	3 291	690	21,0%
2011	4 795	794	16,6%
2012	5 774	1 050	18,2%
2013	6 109	890	14,6%
2014	8 044	1 198	14,9%
2015	7 345	1 279	17,4%
2016	7 724	1 984	25,7%
2017	7 615	1 524	20,0%
2018	9 412	1 737	18,5%
2019	9 720	1 670	17,2%
2020	9 757	2 439	25,0%
2021	12 345	3 727	30,2%
2022	12 713	4 338	34,1%

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [42].

В отраслевом разрезе малого бизнеса наибольшая доля выданных кредитов банков второго уровня приходится на предприятия сферы торговли и промышленности, совокупная доля которых в структуре портфеля банковских кредитов малому бизнесу составляет 48,1% (см. Таб. 10).

Таблица 10 – Кредиты БВУ малому бизнесу в разрезе отраслей, млрд. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Всего	2 060,5	3 003,0	2 788,6	2 363,9	2 108,9	2 515,3	3 690,3	4 530,2
промышленность	321,0	388,2	371,9	348,0	286,3	337,2	907,4	1 057,2
сельское хозяйство	84,6	205,9	363,3	198,2	97,3	91,7	151,8	193,7
строительство	268,6	405,5	329,9	249,1	262,8	277,8	324,9	281,8

продолжение таблицы 10

транспорт	137,0	148,3	151,2	149,0	120,8	119,6	208,4	269,2
связь	17,4	15,8	10,6	15,9	8,5	11,1	68,2	65,0
торговля	663,4	1 110,5	747,6	543,3	544,4	664,6	902,2	1 123,1
другие отрасли	568,5	728,7	814,2	860,4	788,8	1 013,3	1 127,4	1 540,2

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [45].

В рассматриваемом периоде объем кредитов выданным малым предприятиям промышленного сектора (1057,2 млрд. тенге в 2022 году - доля 23,3%) увеличился в 3,3 раза, кредитование предприятий торговли (1123,1 млрд. тенге в 2022 году – доля 24,4%) возросло в 1,7 раза.

В 2022 году в предприятия строительной сферы получили кредиты на 281,8 млрд. тенге (доля 4,3%), транспортная отрасль – на 269,2 млрд. тенге (доля 5,9%), сельское хозяйство – 193,7 млрд. тенге (доля 4,3%) и связь – 65,0 млрд. тенге (доля 1,4%) [44].

Таким образом, торговля, промышленность и строительство являются наиболее популярными направлениями для кредитования малого бизнеса банками второго уровня. При этом, данная динамика также может сигнализировать о значительных потребностях данных секторов в финансовой поддержке.

Для полного понимания кредитной активности малого и среднего бизнеса важно также рассмотреть конкретные цели, на которые направляются кредитные средства.

Переход к детальному анализу целей кредитования позволит глубже понять, как именно малый и средний бизнес использует доступные ему финансовые ресурсы для реализации своих операционных и стратегических задач.

Наибольший объем кредитования приходится на пополнение оборота основных средств и оборотного капитала, что указывает на стремление МСБ поддерживать ликвидность и финансировать текущую операционную деятельность (увеличение объемов производства и улучшение логистики).

Кредиты на пополнение оборота основных средств и оборотного капитала могут быть направлены на расширение бизнеса, обновление производственных мощностей и внедрение инноваций. Большая часть кредитов направляется на покупку нового оборудования, модернизацию технологических процессов и расширение ассортимента предлагаемых товаров или услуг.

Значительная часть кредитов направляется на продвижение бизнеса и строительство недвижимости. Меньшую долю составляют кредиты на потребительские цели и другие проекты.

Помимо традиционных банков, значительную роль в финансовой поддержке малого и среднего бизнеса играют микрофинансовые организации и государственные инструменты финансовой поддержки.

На сегодня около половины кредитного портфеля микрофинансовых организаций приходится на субъекты предпринимательства, что подчеркивает

их важную роль в финансировании малого и среднего бизнеса.

МФО в Казахстане предоставляют кредиты в основном малым предприятиям, которые часто не могут соответствовать требованиям банков второго уровня по обеспечению и кредитной истории.

МФО обычно работают с более высоким уровнем риска, что позволяет им оказывать финансовые услуги наиболее уязвимым категориям предпринимателей.

Так, с 2015 по 2021 годы объем выданных кредитов микрофинансовыми организациями вырос в 4,9 раза с 257,3 до 1 258,2 млрд. тенге. По итогам 2021 года доля кредитов на предпринимательские цели в кредитном портфеле МФО составила 42,9% [46], (см. Таб. 11).

Таблица 11 - Распределение кредитов МФО по целям кредитования, млн. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Республика Казахстан	257 280	411 659	465 108	497 209	707 537	752 115	1 258 161
Юридические лица	115 313	241 823	205 019	153 727	259 562	133 382	204 124
<i>Доля, %</i>	44,8%	58,7%	44,1%	30,9%	36,7%	17,7%	16,2%
пополнение оборотных средств	45 954	196 212	78 550	122 372	226 330	100 448	170 674
открытие бизнеса	5	618	186	188	401	918	1 042
приобретение основных средств	1 977	3 178	17 317	18 281	19 751	22 159	23 866
новое строительство и реконструкцию объектов	11 376	36 765	97 401	2 070	3 694	1 654	670
прочие предпринимательские цели	56 002	5 049	11 566	10 817	9 386	8 202	7 872
Физические лица (инд. предпр.)	141 966	169 836	260 088	343 482	447 975	618 733	1 054 037
<i>Доля, %</i>	55,2%	41,3%	55,9%	69,1%	63,3%	82,3%	83,8%
На потребительские цели	59 025	70 067	101 241	128 775	209 644	353 258	718 897
На предпринимательские цели	82 942	99 769	158 848	214 707	238 331	265 475	335 140
<i>Доля, %</i>	32,2%	24,2%	34,2%	43,2%	33,7%	35,3%	26,6%
пополнение оборотных средств	54 447	65 863	103 985	124 948	148 710	195 419	145 254
открытие (старт) бизнеса	714	390	729	933	1 041	246	51 862
приобретение основных средств	6 264	9 389	12 948	29 906	35 384	21 706	85 232
новое строительство и реконструкцию объектов	114	547	273	12 737	8 449	1 199	1 047
прочие предпринимательские цели	21 403	23 580	40 912	46 182	44 747	46 904	51 745
ИТОГО на предпринимательские цели	198 255	341 592	363 867	368 434	497 892	398 857	539 264
<i>Доля, %</i>	77,1%	83,0%	78,2%	74,1%	70,4%	53,0%	42,9%

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [46].

При этом доля кредитов МФО физическим лицам на потребительские цели увеличились с 22,9% в 2015 году до 57,1% в 2021 году. В структуре кредитов МФО на потребительские цели основная доля приходится на кредиты

на неотложные нужды (415,2 млрд. тенге в 2021 году – доля 39,4%), приобретение транспортных средств (181,1 млрд. тенге в 2021 году – доля 17,2%) и приобретение потребительских товаров (118,7 млрд. тенге в 2021 году – доля 11,3%) [46].

Роль государства в поддержке бизнеса заключается в создании благоприятных условий для его развития посредством финансовых и административных инструментов.

Государственные финансовые инструменты направлены на смягчение барьеров для доступа бизнеса к кредитным рынкам. Государственные инструменты финансовой поддержки обеспечивают предприятиям доступ к капиталу на более выгодных условиях, что способствует развитию бизнеса и снижению кредитных рисков для банков второго уровня.

В настоящее время наиболее распространенными инструментами государственной финансовой поддержки бизнеса являются:

- субсидирование процентной ставки (снижение финансовой нагрузки на предпринимателей посредством частичной компенсации процентной ставки по кредитам);

- гарантирование (снижение кредитных рисков для банков посредством частичного гарантирования кредитного обязательства малых и средних предприятий перед банками);

- гранты (предоставление безвозмездных средств предприятиям на развитие инновационных проектов и научных исследований);

- льготное кредитование (гибкие условия по кредитам со сниженными процентными ставками).

Необходимо отметить, что в Казахстане государственная финансовая поддержка предпринимательства осуществляется через банки второго уровня. Соответственно учитывая более высокие риски для банковского сектора при работе с малыми предприятиями, политика корпоративного кредитования банков преимущественно ориентирована на кредитование среднего и крупного бизнеса, а также непроизводственных секторов малого бизнеса.

Динамика развития малого и среднего бизнеса, а также структура кредитного портфеля банков второго уровня указывают на недостаточную эффективность текущих механизмов государственной финансовой поддержки, поскольку основная цель политики развития предпринимательства в виде перехода малого бизнеса в средний и среднего в крупный не достигается.

Одним из важных направлений поддержки остается улучшение доступа к банковскому кредитованию. Льготные программы кредитования и субсидирования процентных ставок, реализуемые через банки второго уровня, играют ключевую роль в облегчении финансового бремени для МСБ.

Тем не менее, доступ к банковскому финансированию по-прежнему остается сложным из-за требований к обеспечению, высоких процентных ставок и административных барьеров.

2.2 Сравнительный анализ кредитных программ и условий кредитования

Малый и средний бизнес играет ключевую роль в экономике Казахстана, внося значительный вклад в экономический рост, занятость и социальное развитие страны. Развитие этого сектора определяется сложной совокупностью факторов, включая государственную политику, доступность финансирования, инвестиционный климат и другие макроэкономические условия. В этом контексте доступ к кредитованию становится одним из наиболее важных факторов, определяющих темпы и качество развития МСБ.

В Казахстане основную форму бизнеса составляют индивидуальные предприниматели. По итогам 2023 года доля индивидуальных предпринимателей в структуре действующих субъектов МСБ составила 68,4%, юридических лиц малого бизнеса – 18%, крестьянских ферм или фермерских хозяйств – 13,5%, юридических лиц среднего бизнеса – 0,1%.

За период с 2010 года количество действующих субъектов МСБ возросла втрое с 661,6 тыс. до 2,0 млн. единиц (см. Таб. 12).

Таблица 12 – Количество действующих субъектов предпринимательства, *единиц*

Год	Количество субъектов МСП	В том числе				Юридические лица крупного предпринимательства
		Юридические лица малого предпринимательства	Юридические лица среднего предпринимательства	Индивидуальные предприниматели	Крестьянские или фермерские хозяйства	
2010	661 598	66 492	8 712	416 085	170 309	2 266
2015	1 242 579	175 679	2 897	882 849	181 154	2 419
2020	1 357 311	280 200	2 486	857 910	216 715	2 357
2021	1 431 647	299 737	2 754	907 722	221 434	2 410
2022	1 818 764	340 584	2 924	1 234 536	240 720	2 518
2023	2 002 199	360 268	2 940	1 369 043	269 948	2 448

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [47].

Динамика действующих субъектов МСП свидетельствует о значительном укреплении роли юридических лиц малого предпринимательства – рост в 5,4 раза с 66,5 тыс. в 2010 году до 360,3 тыс. единиц в 2023 году.

В то же время количество юридических лиц среднего предпринимательства сократилось втрое с 8,7 тыс. до 2,9 тыс. единиц, что указывает на существующие барьеры для перехода из категории малых предприятий в категорию средних [48], (см. Рис. 1).

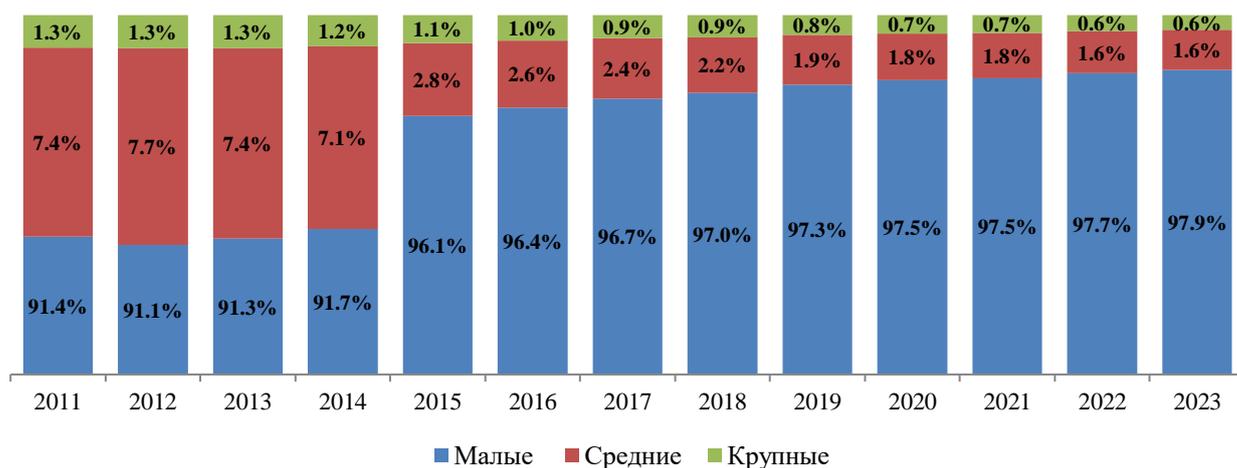


Рисунок 1 – Динамика структуры юридических лиц

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [48].

Необходимо отметить, что в среднем и крупном бизнесе отмечается высокая концентрация предприятий с участием государства или находящихся в государственной собственности. По состоянию на 1 января 2023 года, 54,3% юридических лиц среднего и 44,3% крупного бизнеса находятся в государственной собственности [49].

Наиболее распространенными отраслями для малого бизнеса являются сферы услуг, в которых сконцентрированы свыше 75% юридических лиц малого бизнеса [48], (см. Рис. 2).

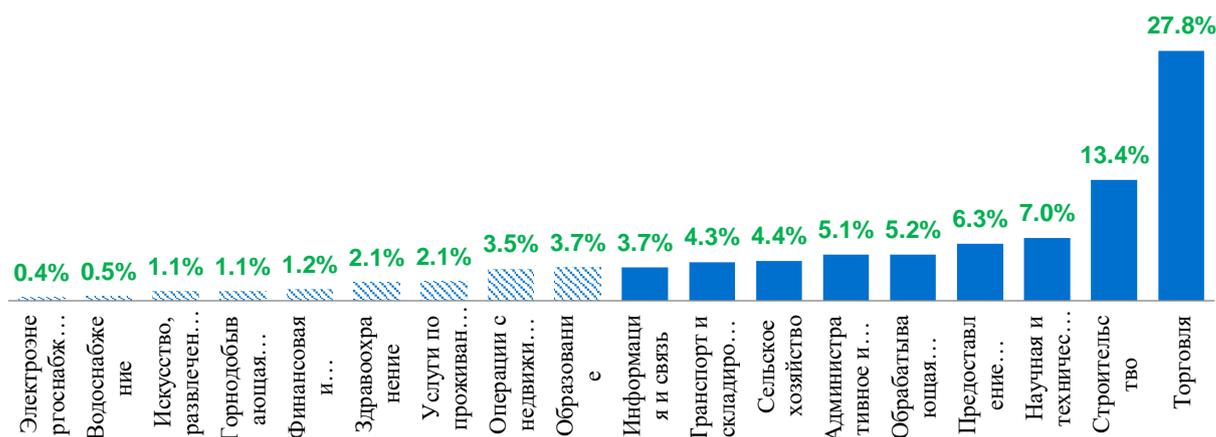


Рисунок 2 – Структура юридических лиц малого предпринимательства на 1 января 2024 года

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [49].

Наряду с ростом количества МСБ, действующих в Казахстане,

увеличивается и их вклад в национальную экономику.

Общая тенденция валовой добавленной стоимости МСБ указывает на значительное укрепление роли МСБ в валовом внутреннем продукте. В рассматриваемом периоде доля ВДС МСП в ВВП увеличилась на 15,9 процентных пунктов и достигла 36,5%.

В 2023 году основная часть продукции МСБ (81,6%) произведена малыми предприятиями. За период с 2010 по 2023 год доля малого бизнеса в ВВП увеличилась на 22,8 процентных пунктов до 29,8% (см. Рис. 3).

При этом в отмеченном периоде наблюдается сокращение доли среднего бизнеса в ВВП, что может указывать на существование определенных барьеров в развитии предприятий среднего предпринимательства.

Тенденция снижения роли среднего предпринимательства в национальном производстве показывает, что существующие формы и институты поддержки малого и среднего бизнеса недостаточно эффективны.

Средние предприятия сталкиваются с рядом специфических вызовов, таких как масштабирование бизнеса, получение доступа к крупным рынкам и преодоление административных барьеров.

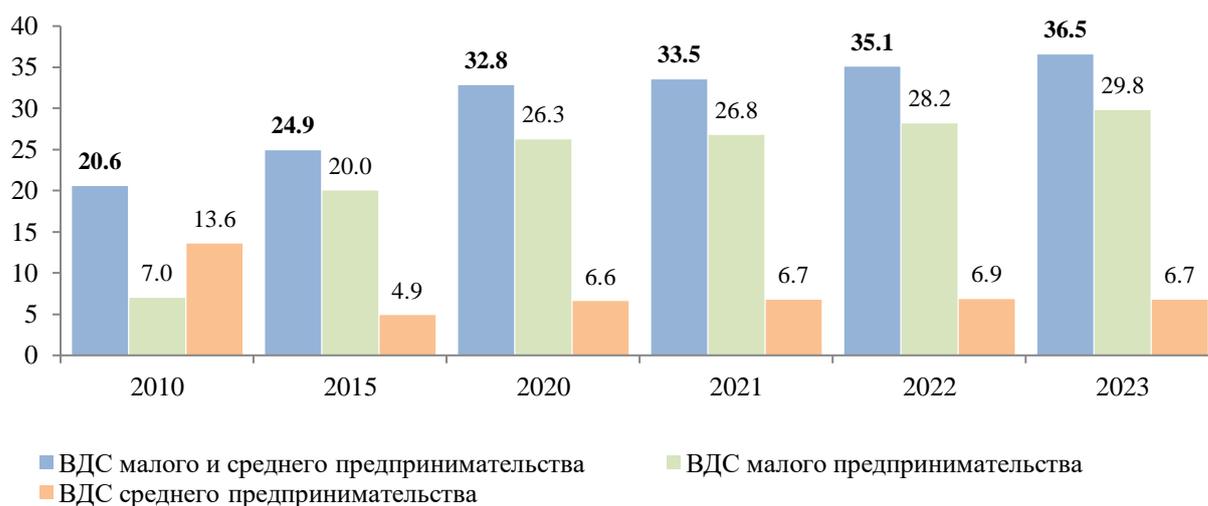


Рисунок 3 – Доля валовой добавленной стоимости МСБ в ВВП

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [48].

Наряду с усилением роли малого и среднего бизнеса в национальном производстве отмечается значительное увеличение их вклада в обеспечении занятости в экономике.

За период с 2015 по 2023 годы доля МСБ в обеспечении занятости увеличилась с 37,8% до 47,6%. Всего в МСБ занято 4,3 млн. человек. Рост в основном обеспечен за счет увеличения занятости в юридических лицах малого предпринимательства и субъектах индивидуального предпринимательства, которые на сегодня обеспечивают 82,8% занятости в МСБ.

Средние предприятия также показывают устойчивую, но более

медленную динамику роста занятости по сравнению с малыми и индивидуальными предприятиями. В рассматриваемом периоде число работников в средних предприятиях выросло на 40 тыс. до 395 тыс. человек [48], (см. Таб. 13).

Таблица 13 – Численность занятых в малом и среднем бизнесе, тыс. человек

год	всего МСП	юридические лица МП	юридические лица СП	индивидуальные предприниматели	крестьянские хозяйства
2015	3 183,8	1 185,2	351,8	1 360,3	286,5
2016	3 166,8	1 249,3	353,0	1 288,2	276,4
2017	3 190,1	1 301,8	361,4	1 240,9	286,0
2018	3 312,5	1 351,9	364,9	1 315,2	280,5
2019	3 448,7	1 408,2	364,9	1 378,9	296,8
2020	3 472,6	1 462,4	355,9	1 353,8	300,5
2021	3 511,6	1 488,8	351,1	1 367,1	304,6
2022	4 107,0	1 728,9	377,2	1 678,5	322,4
2023	4 326,3	1 772,9	395,2	1 808,7	349,6

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики [48].

Таким образом, МСБ не только усиливают свое значение в национальном производстве, но и становятся ключевым источником новых рабочих мест, что указывает на важность дальнейшей государственной поддержки этого сектора.

Одним из важных направлений поддержки остается улучшение доступа к банковскому кредитованию. Льготные программы кредитования и субсидирования процентных ставок, реализуемые через банки второго уровня, играют ключевую роль в облегчении финансового бремени для МСБ.

Тем не менее, доступ к банковскому финансированию по-прежнему остается сложным из-за требований к обеспечению, высоких процентных ставок и административных барьеров.

На сегодня фактический спрос на кредиты со стороны малого бизнеса в несколько раз превышает предложение. По итогам 2021 года количество поданных заявок на получение кредита в банках со стороны субъектов малого предпринимательства составил 697,4 тысячи единиц, при этом только 31,7% предпринимателей получили одобрение. То есть разрыв между спросом и предложением по банковским кредитам составляет 3,2 раза [50].

Согласно результатам конъюнктурных обследований деятельности предприятий в 1 квартале 2024 года Бюро национальной статистики, около 50% респондентов отметили недостаточность денежных средств и высокие процентные ставки по кредитам, как факторы, ограничивающие производственную деятельность [51].

Таким образом, сегодня в кредитной поддержке банков нуждаются как минимум 476 тысяч малых предприятий.

Среди десяти крупнейших банков по объему кредитного портфеля сразу 7

банков готовы оказать кредитную поддержку МСБ.

В сегменте МСБ, «Народный банк» предлагает наибольшую сумму кредита – до 600 млн. тенге. Примечательно, что на фоне общего спада сектора кредитования юридических лиц в целом, кредитование МСБ со стороны Народного банка растет.

Далее по размеру предлагаемой суммы идут АО «Банк ЦентрКредит», АО «Forte Bank», АО «Bereke Bank», АО «Bank RBK» которые предлагают до 250 и 200 млн. тенге.

Наиболее привлекательные низкие ставки по продуктам кредитования МСБ предлагает АО «Forte Bank» – 17,5%.

Срок кредита варьируется от 36 (Банк ВТБ) до 120 (Банк Центр Кредит) месяцев. Самый популярный срок кредита – до 84 месяцев – предлагают Halyk Bank, Forte Bank, Евразийский банк, Jusan Bank, Bereke Bank и Altyn Bank.

Многие кредитные организации стараются поддержать предпринимателей, расширяя продуктовую линейку и предлагая финансовые продукты, отвечающие различным потребностям бизнеса, на более выгодных условиях для малого и среднего бизнеса. Следующие банки второго уровня в Республике Казахстан стали лидерами среди банков по объему кредитов, выданных предпринимателям, по итогам 2023 года. В сегменте 7 банков второго уровня (см. Таб. 14).

Таблица 14 – Список банков второго уровня Республики Казахстан осуществляющих кредитование бизнеса

Банк	Активы на 1 мая 2024 г, млн. тенге	Эффективная ставка (%)	Максимальный срок (месяц)	Максимальная сумма, млн. тенге
Halyk Bank	13 393 585	20,5	84	600
Kaspi Bank	5 695 242		48	100
Банк Центр Кредит	4 550 644	21,81	120	250
Forte Bank	2 882 461	17,5	84	200
Евразийский банк	2 471 406	19,5	84	100
Jusan Bank	2 436 682	26,6	60	100
Freedom Bank	1 866 243	26,1	60	100
Bereke Bank	1 768 819	20,4	84	200
Bank RBK	1 728 123	22	60	200
Altyn Bank	867 070	20	84	180
Казахстан-Зираат Интернешнл Банк	189 666	22,3	60	4 600
Банк ВТБ	180 810	29	36	10
Исламский Банк «Al Hilal»	93 495		84	2 000

Примечание – Составлено автором на основании данных корпоративных сайтов банков второго уровня.

Наиболее выгодные условия по кредитам банками второго уровня предоставляются предприятиям в сфере добычи металлических руд, где средняя процентная ставка по кредитам в 2022 году составила 5,4%, металлургической промышленности – 8,4% и добычи угля и лигнита – 10,8%.

Самые дорогие условия по кредитам оказались для предприятий в сфере лесоводства и лесозаготовки – 20,6%, производства кожаной продукции – 19,2% и текстильных изделий – 16,9% [52], (см. Таб. 15). Высокие ставки по кредитам указывают на более высокий уровень кредитного риска, что в некотором смысле ограничивает доступность кредитов для МСБ.

Таблица 15 – Ставки вознаграждения по кредитам банковского сектора субъектам предпринимательства в 2022 году

Отрасли	Ставка, %
Всего по экономике	15,1
Горнодобывающая промышленность	10,2
<i>Добыча угля и лигнита</i>	<i>10,8</i>
<i>Добыча сырой нефти и природного газа</i>	<i>13,3</i>
<i>Добыча металлических руд</i>	<i>5,4</i>
Обрабатывающая промышленность	13,8
<i>Производство продуктов питания и напитков</i>	<i>14,5</i>
<i>Производство текстильных изделий и одежды</i>	<i>16,9</i>
<i>Производство кожаной продукции</i>	<i>19,2</i>
<i>Производство деревянных изделий</i>	<i>14,7</i>
<i>Производство кокса и продуктов нефтепереработки</i>	<i>15,9</i>
<i>Производство продуктов химической и фармацевтической промышленности</i>	<i>12,5</i>
<i>Производство резиновых и пластмассовых изделий</i>	<i>15,2</i>
<i>Производство прочей не металлической минеральной продукции</i>	<i>15,5</i>
<i>Металлургическая промышленность</i>	<i>8,4</i>
<i>Производство машин и оборудования</i>	<i>15,7</i>
<i>Производство компьютеров, электронной и оптической продукции</i>	<i>14,2</i>
<i>Производство автотранспортных средств</i>	<i>15,3</i>
Сельское хозяйство	15,4
Строительство	15,3
Транспорт и складирование	15,9
Информация и связь	12,9
Оптовая и розничная торговля	15,2
Другие (непроизводственная сфера, индивидуальная деятельность)	16,3

Примечание – Составлено автором на основании данных Национального Банка РК [52].

В Республике Казахстан роль предпринимательства в системе социально-

экономического развития страны растет с каждым годом, а государство достаточно активно работает в направлении развития как МСБ, так и общей бизнес - среды.

Сегодня государством реализуется ряд программ по поддержке и развитию малого и среднего бизнеса, а также принимаются меры по снижению административных и фискальных барьеров.

Основными документами, определяющими систему государственных мер по развитию малого и среднего бизнеса, являются Концепция развития малого и среднего бизнеса до 2030 года, Предпринимательский кодекс Республики Казахстан, а также государственные программы и национальные проекты поддержки МСБ:

1. Государственная программа поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса – 2025», утвержденная Постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2019 года №968;

2. Государственная программа «по Занятости» на 2017-2021 годы по развитию эффективной занятости и массового предпринимательства, утвержденная Постановлением Правительства Республики Казахстан от 13 ноября 2018 года №746;

3. Национальный проект по развитию предпринимательства на 2021 – 2025 годы (далее – Нацпроект развития предпринимательства), утвержденный Постановлением Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года № 728.

В соответствии с международными стандартами, классификация малых и средних предприятий обычно проводится на трех критериев: оборот, численность сотрудников и размер активов.

В Казахстане категории субъектов предпринимательства определяются в соответствии с Предпринимательским Кодексом Республики Казахстан исходя из среднегодовой численности работников и среднегодового дохода предприятий (см. Таб. 16).

Таблица 16 – Категории субъектов предпринимательства в Казахстане

Категория	Среднегодовая численность сотрудников	Среднегодовой доход
Микро	0-15	До 30 000 МРП
Малый	16-100	До 300 000 МРП
Средний	101-250	До 3 000 000 МРП
Крупный	Более 250	Более 3 000 000 МРП
<i>МРП (Месячный расчетный показатель) на 2024 год составляет 3 692 тенге</i>		

Примечание – Составлено автором на основании Предпринимательского кодекса Республики Казахстан [53].

Основное видение развития малого и среднего предпринимательства определяется Концепцией развития малого и среднего предпринимательства в

Республике Казахстан до 2030 года, согласно которой основным акцентом государственной политики является обеспечение трансформации малого бизнеса в средний и среднего в крупный.

Согласно Концепции основными видами оказываемых мер государственной поддержки являются финансовая, имущественная, инфраструктурная, институциональная и информационная поддержка, которые направлены на стимулирование новых бизнес-инициатив, увеличение занятости и вклада МСБ в ВВП.

Хотя финансовые инструменты играют ключевую роль, нефинансовые меры, такие как обучение и повышение квалификации, также крайне важны для устойчивости и конкурентоспособности МСБ.

Концепцией планируется доведение доли МСП в ВВП до 40%, снизить долю теневой экономики до 12%, а также увеличить количество занятых в МСП до 5 млн. человек [54].

Концепция развития малого и среднего предпринимательства включает индикаторы и целевые показатели, ориентированные преимущественно на средние предприятия (см. Таб. 17). В этом контексте важно не только совершенствовать финансовые меры, но и укреплять институциональную поддержку в доступе к рынкам, обучении и инновациям.

Таблица 17 – Целевые индикаторы Концепции развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года

Показатель	2023 год	2025 год	2030 год
Доля МСП в ВВП	36,7%	35%	40%
Доля средних компаний в ВВП		15%	20%
Доля теневой экономики в ВВП		15%	12%
Занятость в МСП	4,15 млн. человек	4 млн. человек	5 млн. человек
Реальная производительность труда в средних предприятиях		Увеличение на 35% к 2020 году	Увеличение на 50% к 2020 году
Доля инвестиций в основной капитал средних предприятий		Увеличение до 13% от общего объема инвестиций в основной капитал всех субъектов предпринимательства	Увеличение до 15% от общего объема инвестиций в основной капитал всех субъектов предпринимательства

Примечание – Составлено автором на основании Предпринимательского кодекса Республики Казахстан [55].

Основные подходы и порядок субсидирования части процентных ставок

по кредитам банков второго уровня, микрокредитам и договорам финансового лизинга для субъектов частного предпринимательства определяются «Правилами субсидирования части ставки вознаграждения».

Также Правилами определяется перечень приоритетных отраслей экономики, которым предоставляются субсидии и льготные условия по кредитам.

Эффективность мер субсидирования оценивается по следующим критериям: рост числа рабочих мест, рост объема производства и экспорта, снижение производственных затрат, влияние на региональное развитие (см. Таб. 18).

Для обеспечения прозрачности и повышения эффективности программ субсидирования Фонд «Даму» формирует комплексный годовой аналитический отчет, который содержит результаты мониторинга и анализа эффективности мер поддержки, выявляя прогресс и проблемы в достижении поставленных целей.

Таблица 18 – Целевые индикаторы Правил субсидирования части ставки вознаграждения

Инструмент поддержки	Индикаторы эффективности	Требуемое увеличение	Период выполнения
Лизинг	Увеличение производственных мощностей или обновление оборудования	Увеличение производственных мощностей на 10%	2 года
	Снижение затрат на обслуживание или повышение эффективности работы оборудования	Снижение затрат на 10%	2 года
Субсидирование процентных ставок	Рост числа рабочих мест	Увеличение на 10%	2 года
	Рост объема производства	Увеличение на 10%	2 года
	Рост налоговых поступлений	Увеличение на 10%	2 года
Микрокредитование	Поддержка самозанятости и развитие малого бизнеса	Рост числа самозанятых или малых предприятий на 10%	2 года
	Увеличение занятости на уровне небольших предприятий	Увеличение занятости на 10%	2 года
Субсидирование в приоритетных отраслях	Рост объема экспорта и производства	Увеличение на 10%	2 года
	Снижение производственных затрат	Снижение на 10%	2 года

Примечание – Составлено автором на основании Правил, форм государственной финансовой поддержки, отраслей экономики, в которых осуществляют деятельность субъекты частного предпринимательства, подлежащие государственной поддержке [55].

Таблица 19 – Целевые индикаторы программы «Дорожная карта бизнеса»

Инструмент поддержки	Описание	Индикаторы эффективности	Целевые показатели и значения	Условия	Субъекты по размерности
Льготное кредитование	Предоставление кредитов с низкими процентными ставками для стимулирования проектов МСБ	Количество предприятий, получивших льготные кредиты	Рост числа льготных кредитов на 30%	Процентная ставка до 6% Срок кредита до 10 лет Минимальная сумма кредита до 180 млн. тенге	Малые и средние предприятия
		Общий объем выданных кредитов	Увеличение объема кредитов на 20%		
		Уровень возврата кредитов	Уровень возврата более 90%		
		Доля успешных проектов	Успешное завершение проектов не менее чем 80% предприятий		
Субсидирование процентной ставки	Субсидирование части процентной ставки по кредитам для облегчения финансовой нагрузки предпринимателей	Объем субсидированных кредитов	Увеличение объема субсидированных кредитов	Процентная ставка субсидируется до уровня 6%	Малые и средние предприятия
		Средняя процентная ставка после субсидирования	Процентная ставка не более 6%		
		Количество успешных проектов	Успешное завершение не менее 75% субсидированных проектов		
Гарантирование кредитов	Предоставление гарантий по кредитам для снижения рисков банков при кредитовании МСБ	Количество проектов, получивших государственные гарантии	Увеличение числа гарантированных кредитов на 20%	- Гарантия до 85% от суммы кредита - Макс. сумма: 180 млн тенге	Малые и средние предприятия
		Общий объем гарантированных кредитов	- Рост объема до 1 трлн тенге		
		Уровень дефолта по гарантированным кредитам	- Снижение уровня дефолта до менее 5%		

продолжение таблицы 19

Предоставление грантов	Выдача грантов на поддержку инновационных и новых бизнес-проектов МСБ	Количество выданных грантов	Увеличение количества грантов на 25%	Гранты предоставляются на инновационные проекты	Малые предприятия
		Процент успешных проектов с грантами	Не менее 80% успешных грантовых проектов		
Обеспечение инфраструктуры	Создание индустриальных зон и обеспечение доступа предприятий МСБ к инфраструктуре и коммуникациям	Количество созданных индустриальных зон	Создание не менее 20 индустриальных зон	Предоставление доступа к инфраструктуре и коммуникациям	Малые и средние предприятия
		Число предприятий с доступом к инфраструктуре	Увеличение доступа на 15%		
Консультации и обучение	Обучение, тренинги и консультации для повышения компетенций предпринимателей	Количество предпринимателей, прошедших обучение	Обучение более 75 000 предпринимателей	Курсы обучения и тренинги	Малые и средние предприятия
		Уровень удовлетворенности качеством обучения	Удовлетворенность свыше 80%		
		Количество предпринимателей, применивших знания	Применение знаний на практике не менее 70%		

Примечание – Составлено автором на основании Государственной программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса-2025» [56].

Таблица 20 - Целевые индикаторы программы Экономика простых вещей

Инструмент поддержки	Описание	Условия	Категория	Субъекты по размерности	Индикаторы эффективности	Целевые показатели
Льготное кредитование	Финансирование проектов по сниженной процентной ставке	Процентная ставка 6% годовых Срок кредитования 7-10 лет	Цели и Фондирование	Малые, средние и крупные предприятия	Количество предприятий, получивших льготные кредиты	Увеличение объема кредитов на 30%
					Уровень возврата кредитов	Уровень возврата более 90%

продолжение таблицы 20

Субсидирование ставки вознаграждения	Частичное субсидирование процентной ставки по кредитам	- Процентная ставка 6% годовых	Процентная ставка	Малые и средние предприятия	- Объем субсидированных кредитов	- Увеличение объема субсидированных кредитов на 25%
Гарантирование кредитов	Государственная гарантия по кредитам	- До 50% для кредитов до 3 млрд тенге - До 30% для кредитов от 3 до 5 млрд тенге	Гарантирование кредитов	Малые и средние предприятия	- Количество проектов, получивших государственные гарантии	- Снижение уровня дефолта по гарантированным кредитам до 5%
Гранты и субсидии	Государственные гранты и субсидии для поддержки бизнеса	- Поддержка проектов в приоритетных секторах экономики	Участники Программы	Малые и средние предприятия	- Количество выданных грантов	- Успешное завершение грантовых проектов не менее 80%
Консультации, обучение, мониторинг	Поддержка предпринимателей на всех этапах проекта	- Предоставление консультаций, мониторинг проектов	Проектный офис	Малые, средние и крупные предприятия	- Количество предпринимателей, прошедших обучение	- Обучение более 75 000 предпринимателей
Механизмы для упрощения финансирования	Поправки, разработанные для совершенствования программ	- Внесено пять пакетов поправок для расширения кредитования	Поправки в Программу	Малые, средние и крупные предприятия	- Количество новых участников, присоединившихся к программе	- Прирост числа участников на 20%

Примечание – Составлено автором на основании Программы экономика простых вещей [57].

Общий объем оказанной финансовой поддержки АО «ФРП «Даму» в рамках реализации программ «Дорожная карта бизнеса», «Экономика просыпанных вещей», а также в рамках Правил субсидирования части ставки вознаграждения составил 12,7 трлн. тенге. Всего поддержано 210,9 тысяч проектов, в рамках которых создано 201,5 тыс. рабочих мест (см. Таб. 21).

Таблица 21 – Объем оказанной финансовой поддержки предпринимательству через АО «ФРП «Даму»

	Гарантирование		Субсидирование		Льготное финансирование	
	Количество поддержанных проектов	Сумма	Количество поддержанных проектов	Сумма	Количество поддержанных проектов	Сумма
2010	3	1	143	83	2904	133
2011	24	4	634	275	2196	83
2012	87	11	1521	512	2091	78
2013	148	7	1185	361	2161	86
2014	443	15	1767	338	2159	188
2015	941	27	1595	270	2481	237
2016	979	28	2121	270	9844	247
2017	1317	43	2310	279	8296	231
2018	1944	66	1470	199	18637	273
2019	2673	104	2647	267	18971	245
2020	7346	276	14679	1210	11136	208
2021	17219	365	32351	1586	7782	213
2022	20781	377	24485	993	5279	184
2023	8183	364	12339	1006	3330	198
на 1 апреля 2024	1068	75	3244	326	888	54
Всего за весь период	63156	1763	102491	7975	98155	2658

Примечание – Составлено автором на основании данных АО «ФРП «Даму» [58].

2.3 Оценка доступности и уровня предложения кредитных инструментов

Доступность кредитных инструментов играет жизненно важную роль для экономического роста и развития малого и среднего бизнеса. Наличие доступа к кредитам позволяет МСБ внедрять новые технологии, расширять операционную деятельность и входить на новые рынки.

В Казахстане малый и средний бизнес часто сталкивается с рядом препятствий, которые ограничивают доступ к финансированию, затрудняя возможности получения необходимых ресурсов для их роста и развития.

Так, ограничения могут быть связаны со следующими факторами: строгие кредитные условия, включая высокие требования к залогу, отсутствие кредитной истории, высокие процентные ставки, ограниченный доступ к информации и др.

В этой связи исследование доступности кредитных инструментов для

МСБ является не только актуальной, но и стратегически важной задачей, направленной на устойчивое развитие и процветание экономики в целом.

Одной из основных препятствий для МСБ при получении кредитов является недостаток подходящих активов, которые могли бы быть использованы в качестве залога. Банки и другие кредитные учреждения часто требуют залога как обеспечения для займов, что помогает снизить кредитный риск. МСБ, особенно новые и находящиеся в стадии стартапа, редко располагают достаточным количеством активов, которые могли бы удовлетворить эти требования.

К тому же высокая степень риска и сложности оценки и мониторинга этих рисков делают кредиты менее доступными и более дорогими для МСБ.

Кредитование малого бизнеса еще больше осложняется информационной непрозрачностью фирм, которая затрудняет оценку кредитоспособности для кредиторов.

Получение достоверной информации о кредитоспособности малого бизнеса часто является сложной задачей, поскольку общедоступной информации о деятельности большинства малых предприятий практически не существует.

Высокие затраты на оценку заявок на получение займов для малого бизнеса и постоянные затраты на мониторинг деятельности фирм сделали кредиты малому бизнесу менее привлекательными.

Согласно Отчету Национального Банка РК о финансовой стабильности Казахстана за 2022 год основная масса заемщиков банков среди предприятий с недостаточным или отрицательным капиталом являются субъектами малого бизнеса.

По итогам 2022 года доля сомнительных займов в кредитном портфеле банков второго уровня составила 18,3%. Основная доля сомнительных займов приходится на бизнес.

В 2022 году доля проблемных займов в портфеле юридических лиц малого бизнеса составила 27%, среднего бизнеса – 15%, индивидуальных предпринимателей – 6%, крупного бизнеса – 1% [31].

В 2022 году объем просроченной задолженности в кредитном портфеле банков второго уровня составил 681,5 млрд. тенге, из которых около половины является просроченной задолженностью бизнеса (326,6 млрд. тенге или 47,9%).

Просроченная задолженность по кредитам субъектов МСБ составила 244,1 млрд. тенге, из них малого предпринимательства – 193,2 млрд. тенге, среднего предпринимательства – 50,9 млрд. тенге [52].

По состоянию на 1 апреля 2024 года в структуре юридических лиц среднего бизнеса доля предприятий с возрастом более 10 лет составляет 75,5%, крупного бизнеса – 74%, малого бизнеса – 34,1%. Возраст большей части юридических лиц малого бизнеса находится в пределах от 0 до 5 лет [59].

Кроме того число банкротств малого бизнеса значительно выше, чем в крупном и среднем бизнесе. Так, в 2023 году ликвидировано 27 тыс. предприятий, 99,8% из которых относятся к малому бизнесу [50].

В целом в 2022 году проникновение кредита среди юридических лиц

крупного бизнеса и индивидуальных предпринимателей составил 16%, средний бизнес покрыт кредитом на 13%, субъекты малого бизнеса – на 2,5% [31].

Существует значительный дисбаланс между спросом и предложением на кредиты для малого и среднего бизнеса в Казахстане.

Проблема недостаточной доступности кредитов для малого бизнеса выявляет существенную проблему в эффективности существующих инструментов финансовой поддержки МСБ, поскольку государственная финансовая поддержка малого и среднего бизнеса осуществляется АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» через банки второго уровня, то есть Фонд не оказывает финансовую поддержку бизнеса напрямую.

В 2023 году объем оказанной финансовой поддержки Фондом через различные финансовые инструменты составил 1 568 млрд. тенге [58].

Низкое участие банков второго уровня в финансировании бизнеса также можно увидеть через анализ структуры инвестиции в основной капитал по источникам финансирования.

По итогам 2023 года основная доля приобретаемых основных фондов профинансированы за счет собственных средств (73,6%, 13,3 трлн. тг.). В то же время, доля финансирования приобретения основных фондов со стороны банков составляет всего 2,5% (445 млрд. тг.) [60].

В целом основные проблемы, связанные с кредитованием малого и среднего бизнеса, можно представить в следующем виде.

Таблица 22 – Анализ проблем кредитования МСБ

Проблемы кредитования	
С точки зрения малого и среднего бизнеса	С точки зрения коммерческих банков
<ul style="list-style-type: none"> - высокие ставки по кредитам; - жесткие условия и неполная информация при получении кредита; - отсутствие качественного обеспечения кредита; - длительные сроки рассмотрения заявки. 	<ul style="list-style-type: none"> - риски невозврата кредитов банкам со стороны предпринимателей; - рост просроченных кредитов для малого и среднего бизнеса; - риск потенциального банкротства заемщика.
<ul style="list-style-type: none"> - недостаточный уровень государственной поддержки малого и среднего бизнеса; - низкий уровень юридической и экономической грамотности большинства предпринимателей; - снижение кредитования сегмента МСБ; - механизм секьюритизации кредитов МСБ не разработан. 	

Примечание: Составлено автором на основании предыдущих разделов.

Малый и средний бизнес представляет собой предпринимательскую деятельность, проводимую участниками рыночной экономики на основе собственных и заемных средств. Его основная цель – извлечение прибыли, которая в последующем направляется на развитие бизнеса через производство товаров и предоставление услуг.

Соответственно, подходы по оценке эффективности мер финансовой поддержки малого и среднего бизнеса должны строиться, в первую очередь, на

основе расходов государства на поддержку МСБ (бюджетная эффективность). В качестве критериев для оценки бюджетной эффективности можно определить следующие показатели: (1) Объем налоговых поступлений; (2) Объем налоговых поступлений по отношению к объему средств, выделенных на поддержку МСБ; (3) Налогооблагаемая база.

Также эффективность следует определять не только через расходы и доходы, но и учитывать показатели социальной (1) создание рабочих мест, (2) численность занятых, (3) число трудоустроенных безработных, (4) увеличение среднемесячной заработной платы) и экономической эффективности (1) увеличение ВДС, (2) повышение производительности труда, (3) увеличение объема продаж и т.д.

В ходе исследования были использованы научные труды зарубежных и отечественных ученых, связанные с предпринимательской средой, нормативные правовые акты различных уровней власти, государственные программы поддержки предпринимательства. Использование абстрактно-логического метода при исследовании экономической реальности позволило определить процессы качественных и количественных изменений, эволюционные процессы, закономерности развития и будущие приоритеты.

Методологическую основу исследования составляют общенаучные методы и диалектические познавательные методы, которые позволяют с системной точки зрения изучить совершенствования системы государственного стимулирования приоритетных направлений предпринимательской среды. С помощью метода анализа и синтеза изучались социально-экономические явления, как по разделам, так и в целом.

В ходе исследования был использован системный подход к анализу объекта исследования, а в процессе исследования конкретных элементов экономических отношений, связанных с ними, использованы сравнительный анализ, экономико-статистический анализ, факторный анализ, а также экспертная оценка специалистов на формирование и развитие бизнес - среды.

Для проведения оценки эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ были проанализированы статистические данные Бюро национальной статистики, Национального Банка, АО «Фонд «Даму» за период с 2007 по 2022 годы.

Построены модели в R – Studio, где проведена оценка влияния кредитов малому и среднему бизнесу, малому бизнесу, в рамках инструментов государственной финансовой поддержки на показатели занятости, выпуска и количества действующих предприятий.

Для построения расчета взаимосвязи между новыми кредитами, выданными МСБ и количеством действующих предприятий МСБ была построена регрессионная модель, где зависимой переменной стали количество действующих предприятий, а зависимой переменной стали новые кредиты выданные бизнесу.

Построенная модель показала, что, каждый новый 1 млрд. создает 266 новых действующих предприятий. Multiple R-squared составил 66,9%, p-value: 0.0001, то есть достоверность расчета 99,9% (см. Таб. 23).

Таблица 23 – Результаты расчета взаимосвязи между новыми кредитами, выданными МСБ и количеством действующих предприятий МСБ

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t)
Intercept	598225.11	99022.66	6.041	3.03e-05 ***
Новые бизнес с кредиты для МСБ, млрд. тенге	266.49	50.11	5.318	0.000109 ***
Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1				
Residual standard error: 201600 on 14 degrees of freedom				
Multiple R-squared: 0.6689, Adjusted R-squared: 0.6452				
F-statistic: 28.28 on 1 and 14 DF, p-value: 0.0001086				

Примечание – расчеты произведены в R-Studio.

2.4 Рекомендации по повышению эффективности кредитных инструментов поддержки МСБ

В рамках магистерского проекта предлагаются следующие рекомендации для совершенствования эффективности кредитных инструментов поддержки малого и среднего бизнеса в Казахстане:

1. Разработка и внедрение автоматизированных методов сбора и обработки данных показателей малого и среднего бизнеса, что позволит сократить время на анализ данных и повысить точность кредитного скоринга.

К примеру, в 2021 году было принято около 700 тыс. кредитных заявок со стороны субъектов малого предпринимательства и соответственно представлены данные по финансово-экономическим показателям фирм.

АО «Фонд «Даму» может использовать эту комплексную базу данных для внедрения механизма формирования и обновления кредитных рейтингов МСБ, что улучшит прозрачность и объективность в оценке кредитных рисков.

2. Оптимизация перечня приоритетных отраслей для государственной поддержки. Текущий перечень приоритетных отраслей для предоставления финансовой поддержки МСБ должен быть пересмотрен с целью фокусировки на высокопродуктивных и инновационных отраслях, особенно на тех, которые имеют потенциал для экспорта и создания добавленной стоимости.

Это позволит направить государственные ресурсы на развитие секторов, способных ускорить экономический рост и повысить конкурентоспособность страны на международной арене.

При этом, с учетом опыта развитых стран особое внимание следует уделить поддержке малого предпринимательства, как наиболее уязвимой и в то же время динамично развивающейся части экономики.

3. Укрепление сотрудничества с микрофинансовыми организациями.

Расширение сотрудничества с микрофинансовыми организациями и их интеграция в государственные программы поддержки МСБ могут существенно повысить доступность финансирования для малого бизнеса, особенно в регионах, где традиционные банки слабо представлены или вовсе отсутствуют.

Это особенно актуально для отдаленных и малообеспеченных районов, где доступ к банковским кредитам ограничен из-за высоких операционных рисков и недостаточной инфраструктуры. Включение микрофинансовых организаций в программы государственной поддержки не только увеличит объем доступных средств для малого бизнеса, но и поможет повысить финансовую инклюзию, способствуя развитию микропредприятий, которые играют важную роль в стимулировании местного экономического развития.

Такое партнерство позволит микрофинансовым организациям использовать государственные гарантии и субсидии для снижения кредитных рисков и расширения портфеля услуг, что сделает их предложения более доступными и привлекательными для предпринимателей. Также это способствует диверсификации финансовых инструментов и разработке специализированных продуктов, учитывающих специфику и потребности малого бизнеса в различных регионах страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ данных о кредитовании малого и среднего бизнеса свидетельствуют о том, что банки второго уровня продолжают играть важную роль в финансовой поддержке малого и среднего бизнеса.

Тем не менее, существуют барьеры, которые не позволяют расширить охват кредитования бизнеса банками второго уровня.

Несмотря на большое количество институтов финансовой поддержки, доля охвата действующих субъектов малого и среднего предпринимательства незначительно мала.

Основным барьером является ограничение в доступности и открытости информации о субъектах МСБ, которое не позволяет в полной мере оценивать кредитоспособность предприятий со стороны банков.

В этой связи для расширения возможностей банков по кредитованию малого и среднего бизнеса необходимо обеспечить финансовые институты достоверной информацией об уровне кредитоспособности субъектов МСБ.

Необходимо разработать методы сбора данных и создать комплексную базу данных, содержащую сведения из государственных регистров.

Поскольку в условиях отсутствия данных о предприятиях оценка кредитоспособности проводится вручную, автоматизация процесса оценки кредитоспособности заемщиков будет способствовать расширению доступа к кредитам и снижению процентных ставок, а также снижению риска для банков второго уровня.

Для решения проблем с предоставлением залога со стороны предпринимателей необходимо сделать акцент на инструментах альтернативных форм обеспечения кредитов. Такими инструментами могут стать факторинг, лизинг, гарантирование, венчурное финансирование и т.д.

Среди всех видов финансирования на цели приобретения основного капитала бизнесом наиболее часто использовалось финансирование от частных лиц, за которым следовало финансирование от государства и других финансовых компаний. Меньше всего отмечается участие банков второго уровня.

Таким образом, становится очевидной потребность в пересмотре подходов оказания государственной финансовой поддержки малого и среднего бизнеса.

Учитывая относительно высокий уровень проникновения кредита в крупном и среднем предпринимательстве, инструменты государственной финансовой поддержки должны быть направлены на поддержку и развитие малого предпринимательства.

Также необходимо рассмотреть возможности укрепления сотрудничества с микрофинансовыми организациями, включая их в программы государственной поддержки, расширяя тем самым спектр инструментов финансирования, доступных для малого бизнеса.

Результаты регрессионного анализа показали, что государственные инструменты финансовой поддержки по сравнению с кредитами банков

второго уровня оказывают большее влияние на показатели занятости, выпуска и в целом предпринимательской активности. Данная динамика, скорее всего, связана с тем, что банки в основном кредитуют низкопродуктивные отрасли экономики, такие как торговля. Кроме того анализируя цели кредитования становится ясным, что банковские кредиты в основном направляются на решение текущих задач и проблем.

В этой связи необходимо пересмотреть Перечень приоритетных отраслей для оказания государственной финансовой поддержки с акцентом на высокопродуктивные сектора экономики, а также малый бизнес.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Денежно-кредитная политика. Стратегия денежно-кредитной политики до 2030 года. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/monetary-policy-strategy/rubrics/2010>, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 2 Проблемы высоких процентных ставок в Казахстане. Электронный ресурс инвестиционного банка Halyk Finance. – URL: <https://halykfinance.kz/analiticheskiy-centr/problemy-vysokih-procentnyh-stavok-v-kazahstane.html?lang=ru>, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 3 Электронный ресурс Всемирного Банка. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/FD.AST.PRVT.GD.ZS>, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 4 Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard. Электронный ресурс Организации экономического сотрудничества и развития. – URL: https://www.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2024_ccbcfa98-en, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 5 Послание Главы государства К.К. Токаева народу Казахстана: «Справедливое государство. Единая нация. Благополучное общество». Электронный ресурс Администрации Президента Республики Казахстан. – URL: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-181130>, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 6 Отраслевая статистика. Статистика предприятий. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-org/dynamic-tables/>, дата обращения: 02.05.2024 г.
- 7 Benjamin M. Friedman. Monetary Policy. Working paper 8057, DOI 10.3386/w8057, Issue date December 2000, 34 Pages. – URL: <https://www.nber.org/papers/w8057>
- 8 Michael Woodford. INTEREST AND PRICES: FOUNDATIONS OF A THEORY OF MONETARY POLICY. Princeton University Press, 2003. – URL: https://www.researchgate.net/publication/4857098_Interest_and_Prices_Foundations_of_a_Theory_of_Monetary_Policy
- 9 Tamim Bayoumi, Giovanni Dell’Ariccia, Karl Habermeier, Tommaso Mancini-Griffoli, Fabián Valencia. Monetary Policy in the New Normal. April 2014. – URL: <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2014/04/07/the-evolution-of-monetary-policy-more-art-and-less-science>
- 10 Olivier Blanchard and Jordi Galí. Real Wage Rigidities and the New Keynesian Model. Working paper 11806, DOI 10.3386/w11806, Issue date November 2005, 37 Pages. – URL: <https://www.nber.org/papers/w11806>
- 11 Finn Kydland and Edward Prescott. Time to Build and Aggregate Fluctuations. Econometrica. Volume 50 November, 1982 Number 6, Pages 1345-1370. – URL: <http://individual.utoronto.ca/zheli/C7.pdf>

- 12 John B. Taylor. Discretion Versus Policy Rules in Practice. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, Volume 39, December 1993, Pages 195-214. – URL: https://web.stanford.edu/~johntayl/Onlinepaperscombinedbyyear/1993/Discretion_vs_Policy_Rules_in_Practice.pdf
- 13 Ben S. Bernanke and Mark Gertler. Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission. The Journal of Economic Perspectives. Vol. 9, No. 4 (Autumn, 1995). – URL: <https://www.jstor.org/stable/2138389>
- 14 Isabella Reuttner, Todd Glass. The Financial Development Index 2011: Striving to Finance Economic Growth, Pages 1-427. – URL: https://dupuch.com/tbi-media/WEF_FinancialDevelopmentReport_2011.pdf
- 15 Thorsten Beck, Asli Demirgüç-Kunt, Vojislav Maksimovic. Financial and Legal Constraints to Growth: Does Firm Size Matter? The Journal of Finance, Volume 60, Issue 1, February 2005, Pages 137-177. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.2005.00727.x>
- 16 Thorsten Beck, Asli Demirguc-Kunt. Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. Journal of Banking & Finance. Volume 30, Issue 11, November 2006, Pages 2931-2943 – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426606000926>
- 17 Arjan Ruis, Andre van Stel, Achilleas Tsamis, Wim Verhoeven, Mark Whittle. Cyclicity of SME finance. Literature survey, data analysis and econometric analysis. May 2009, 78 Pages. – URL: http://ec.europa.eu/enterprise/newsroom/cf/getdocument.cfm?doc_id=312
- 18 Thorsten Beck, Asli Demirguc-Kunt, Maria Soledad Martinez Peria. Bank Financing For SMEs Around The World: Drivers, Obstacles, Business Models, And Lending Practices. – URL: <https://elibrary.worldbank.org/doi/epdf/10.1596/1813-9450-4785>
- 19 Antti Fredriksson, Andrea Moro. Bank–SMEs relationships and banks’ risk-adjusted profitability. Journal of Banking & Finance. Volume 41, April 2014, Pages 67-77. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426614000077>
- 20 Ben S. Bernanke, Thomas Laubach, Frederic S. Mishkin, and Adam S. Posen. Inflation Targeting: Lessons from the International Experience. – URL: https://www.researchgate.net/publication/326216536_Inflation_Targeting_Lessons_from_the_International_Experience
- 21 Международный валютный фонд. Ежегодный доклад о валютных режимах и валютных ограничениях за 2022 год. – URL: <https://www.elibrary.imf.org/display/book/9798400235269/9798400235269.xml?code=imf.org>
- 22 Денежно-кредитная политика. Режим и цель денежно-кредитной политики. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: https://nationalbank.kz/ru/page/policy_framework, дата обращения: 26.05.2024 г.
- 23 Национальная валюта независимого Казахстана: исторический обзор тенге. Электронный ресурс новостного портала Astanatimes. – URL:

<https://astanatimes.com/2021/11/the-national-currency-of-independent-kazakhstan-a-historical-overview-of-the-tenge/>

24 Лутц Хоффман, Питер Бофингер, Хайнер Флассбек и Альфред Штайнхерр «Казахстан – 1993-2000: независимые советники и МВФ». 2001 год, 264 стр. – URL: https://nabr.kz/ru/e-catalog?country_edition=UA&page=0&sphere=1&title_first_letter=%D0%9A&topic=3&publication_type=1

25 Natan Epstein and Rafael Portillo. Monetary Policy in Hybrid Regimes: The Case of Kazakhstan. June 2014, 32 Pages. – URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Monetary-Policy-in-Hybrid-Regimes-The-Case-of-Kazakhstan-41652>

26 Денежно-кредитная политика. Система инструментов ДКП. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/page/monetary-policy-instruments>, дата обращения: 26.05.2024 г.

27 Ben S. Bernanke and Frederic S. Mishkin Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy? Journal of economic perspectives. VOL. 11, NO. 2, SPRING 1997, Pages 97-116. – URL: <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/jep.11.2.97>

28 Hyman P. Minsky. STABILIZING AN UNSTABLE ECONOMY. Journal of Economic Issues. Vol. 25, No. 3, Sep., 1991, pp. 739-763 (25 pages) – URL: <http://digamo.free.fr/minsky86.pdf>

29 Richard Clarida, Jordi Galí, and Mark Gertler. The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective. JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE. VOL. 37, NO. 4, DECEMBER 1999, pp. 1661-1707. – URL: https://crei.cat/wp-content/uploads/2016/07/cgg_jel1999.pdf

30 Claudio Borio and Philip Lowe. Asset Prices, Financial and Monetary Stability: Exploring the Nexus. BIS Working Papers No 114. July 2002. 43 pages. <https://www.bis.org/publ/work114.htm>

31 Публикации. Аналитические и статистические издания. Отчет о финансовой стабильности Казахстана. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/otchet-o-finansovoy-stabilnosti/rubrics/2094>, дата обращения: 26.05.2024 г.

32 Всемирный Банк. IMPROVING ACCESS TO FINANCE FOR SMES. May 2018. 63 pages. – URL: <https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Special-Reports/improving-access-to-finance-for-SMEs.pdf#:~:text=URL%3A%20https%3A%2F%2Fwww.doingbusiness.org%2Fcontent%2Fdam%2FdoingBusiness%2Fmedia%2FSpecial>

33 С.Н. Яковенко, А.А. Лондарь. Теоретические аспекты финансирования малого и среднего бизнеса коммерческими банками. Научный журнал КубГАУ, №91(07), 2013 год. 10 страниц. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-finansirovaniya-malogo-i-srednego-biznesa-kommercheskimi-bankami>

34 Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс

состоявшегося государства. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K1200002050>

35 В.В. Гордина. Проблемы и особенности кредитования малого бизнеса на современном этапе. 2014 год. 7 стр. <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-osobennosti-kreditovaniya-malogo-biznesa-na-sovremennom-etape>

36 Электронный ресурс портала U.S. Chamber of Commerce. – URL: <https://www.uschamber.com/small-business/state-of-small-business-now>, дата обращения: 26.05.2024 г.

37 Fact Sheet: The New Small Business Boom Under the Biden-Harris Administration. Электронный ресурс Администрации Президента США. – URL: <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2022/01/25/fact-sheet-the-new-small-business-boom-under-the-biden-harris-administration/>, дата обращения: 26.05.2024 г.

38 Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard. Электронный ресурс Организации экономического сотрудничества и развития. – URL: <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/097ec3ef-en/index.html?itemId=/content/component/097ec3ef-en#:~:text=France%20has%20approximately%204.2%20million,7.7%25%20between%202020%20and%202022>, дата обращения: 26.05.2024 г.

39 Электронный ресурс Министерства экономики, торговли и промышленности Японии. – URL: https://www.meti.go.jp/english/press/2022/0426_006.html, дата обращения: 26.05.2024 г.

40 Международный валютный фонд. Republic of Kazakhstan: Financial System Stability Assessment. – URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2024/02/07/Republic-of-Kazakhstan-Financial-System-Stability-Assessment-544628>

41 Текущее состояние банковского сектора РК. Электронный ресурс Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. – URL: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/documents/details/427024?lang=ru>, дата обращения: 26.05.2024 г.

42 Денежно-кредитная и банковская статистика. Кредиты в экономике. Кредиты банковского сектора экономике (аналитическое представление). Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/kredity-ekonomike-v-rasshirennom-opredelenii/rubrics/1817>, дата обращения 02.05.2024 г.

43 Отрасли. Экономика. Национальные счета. ВВП методом производства, в текущих ценах. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/>, дата обращения 02.05.2024 г.

44 Денежно-кредитная и банковская статистика. Кредиты в экономике. Кредиты банковского сектора субъектам предпринимательства по видам экономической деятельности (по расширенной классификации). Электронный

ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/kredity-ekonomike-v-rasshirenno-opredelenii/rubrics/1817>, дата обращения 02.05.2024 г.

45 Денежно-кредитная и банковская статистика. Кредиты в экономике. Кредиты банковского сектора экономики. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/kredity-bankovskogo-sektora-ekonomike>, дата обращения 02.05.2024 г.

46 Официальная статистика. По отраслям. Структурная статистика. Статистика. Бюллетени. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://old.stat.gov.kz/official/industry/27/statistic/5>, дата обращения 02.05.2024 г.

47 Отраслевая статистика-Статистика предприятий. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-org/publications/>, дата обращения 02.05.2024 г.

48 Отрасли. Отраслевая статистика. Статистика предприятий. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-org/dynamic-tables/>, дата обращения 02.05.2024 г.

49 Отраслевая статистика. Статистика предприятий. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-org/publications/>, дата обращения 02.05.2024 г.

50 Электронный ресурс новостного портала «Finprom». – URL: <https://finprom.kz/ru/article/novyj-antirekord-za-2023-god-v-rk-bylo-likvidirovano-bolee-27-tysyach-kompanij>

51 Отрасли. Экономика. Статистика конъюнктурных обследований. Конъюнктурные обследования (1 квартал 2024 года). Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/stat-kon-obs/spreadsheets/>, дата обращения 02.05.2024 г.

52 Публикации. Аналитические и статистические издания. Статистический бюллетень НБК. Электронный ресурс Национального Банка Республики Казахстан. – URL: <https://www.nationalbank.kz/ru/news/statisticheskiy-byulleten/rubrics/1987>, дата обращения 02.05.2024 г.

53 Предпринимательский кодекс Республики Казахстан. Электронный ресурс информационно-правовой системы нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K1500000375>, дата обращения 02.05.2024 г.

54 Концепция развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года. Электронный ресурс информационно-правовой системы нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P2200000250>, дата обращения 02.05.2024 г.

55 Правила субсидирования части ставки вознаграждения. Электронный ресурс информационно-правовой системы нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V2300033681#z223>, дата обращения 02.05.2024 г.

56 Государственная программа поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса-2025». Электронный ресурс информационно-правовой системы нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000968>, дата обращения 02.05.2024 г.

57 О некоторых вопросах обеспечения долгосрочной тенговой ликвидности для решения задачи доступного кредитования. Электронный ресурс информационно-правовой системы нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1800000820>, дата обращения 02.05.2024 г.

58 Электронный ресурс АО «Фонд развития предпринимательства «Даму». – URL: <https://damu.kz/ru>, дата обращения 02.05.2024 г.

59 Отраслевая статистика. Статистика предприятий. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-org/publications/>, дата обращения 02.05.2024 г.

60 Отраслевая статистика. Статистика инвестиций. Электронный ресурс Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/spreadsheets/>, дата обращения 02.05.2024 г.