

ISSN: 1991-3494 (Print)  
ISSN: 2518-1467 (Online)

---

**SCIENTIFIC JOURNAL OF  
PEDAGOGY AND ECONOMICS**

**№5  
2025**



ISSN 2518-1467 (Online),  
ISSN 1991-3494 (Print)



# SCIENTIFIC JOURNAL OF PEDAGOGY AND ECONOMICS

PUBLISHED SINCE 1944

## 5 (417)

*September – October 2025*

---

ALMATY, 2025

---

#### EDITOR-IN-CHIEF:

**ABYLKASSIMOVA Alma Yesimbekovna**, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor, Academician of NAS RK, Director of the Center for the Development of Pedagogical Education, Head of the Department of Methods of Teaching Mathematics, Physics and Computer Science at Abai KazNPU (Almaty, Kazakhstan), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191275199>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2076124>.

#### DEPUTY EDITOR-IN-CHIEF:

**SEMBIEVA Lyazzat Myktybekovna**, Doctor of Economics, Professor of the Eurasian National University (Astana, Kazakhstan), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57194226348>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/38875302>.

#### EDITORIAL BOARD:

**RICHELLE Marynowski**, PhD in Education, Professor, Faculty of Education, University of Lethbridge, ( Alberta, Canada), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57070452800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/16130920>.

**SHISHOV Sergey Evgenievich**, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor, Head of the Department of Pedagogy and Psychology of Professional Education, Moscow State University of Technology and Management named after K. Razumovsky (Moscow, Russia), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191518233>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2443966>.

**ABILDINA Saltanat Kuatovna**, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor, Head of the Department of Pedagogy, Karaganda University named after E.A. Buketov (Karaganda, Kazakhstan), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56128026400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/4131549>.

**RYZHAKOV Mikhail Viktorovich**, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor, Academician of the Russian Academy of Education, Editor-in-Chief of the journal “Standards and Monitoring in Education” (Moscow, Russia), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6602245542>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/13675462>.

**BULATBAEVA Kulzhanat Nurymzhanovna**, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor, Chief Researcher of the National Academy of Education named after Y. Altynsarin (Astana, Kazakhstan), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57202195074>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/40173122>.

**PETR Hájek**, PhD, Unicorn University, Associate Professor, Department of Finance, ( Czech Republic), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=35726855800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/672404>.

**JUMAN Jappar**, Doctor of Economics, Professor, Honorary Academician of NAS RK, Honored Worker of Kazakhstan, Director of the Center for International Applied Research Al-Farabi Kazakh National University (Almaty, Kazakhstan) <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=59238481900>; <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56658765400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/60977874>.

**LUKYANENKO Irina Grigorievna**, Doctor of Economics, Professor, Head of Department of the National University of Kyiv-Mohyla Academy (Kyiv, Ukraine), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57189348551>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/939510>.

**YESIMZHANOVA Saira Rafihevna**, Doctor of Economics, Professor of the University of International Business (Almaty, Kazakhstan), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56499485500>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/45951098>.

#### Scientific Journal of Pedagogy and Economics

**ISSN 2518-1467 (Online),**

**ISSN 1991-3494 (Print).**

Owner: «Central Asian Academic Research Center» LLP (Almaty).

The certificate of registration of a periodical printed publication in the Committee of information of the Ministry of Information and Communications of the Republic of Kazakhstan **No. 3620-Ж**, issued on 05.06.2025

Thematic focus: *«publication of the results of new achievements in the field of fundamental sciences»*

Periodicity: 6 times a year.

<http://www.bulletin-science.kz/index.php/en/>

© «Central Asian Academic Research Center» LLP, 2025



## БАС РЕДАКТОР:

**ӘБІЛҚАСЫМОВА Алма Есімбекқызы**, педагогика ғылымдарының докторы, профессор, ҚР ҰҒА академигі, Педагогикалық білім беруді дамыту орталығының директоры, Абай атындағы ҚазҰПУ математика, физика және информатиканы оқыту әдістемесі кафедрасының меңгерушісі (Алматы, Қазақстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191275199>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2076124>.

## БАС РЕДАКТОРДЫҢ ОРЫНБАСАРЫ:

**СЕМБИЕВА Ләззат Мықтыбекқызы**, экономика ғылымдарының докторы, Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университетінің профессоры (Астана, Қазақстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57194226348>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/38875302>.

## РЕДАКЦИЯ АЛҚАСЫ:

**РИШЕЛЬ Мариновски**, білім беру саласындағы PhD, Летбридж университеті педагогика факультетінің профессоры, (Альберта, Канада), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57070452800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/16130920>.

**ШИШОВ Сергей Евгеньевич**, педагогика ғылымдарының докторы, профессор, К.Разумовский атындағы Мәскеу мемлекеттік технологиялар және басқару университетінің кәсіби білім беру педагогикасы және психологиясы кафедрасының меңгерушісі (Мәскеу, Ресей), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191518233>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2443966>.

**ӘБІЛДИНА Салтанат Қуатқызы**, педагогика ғылымдарының докторы, профессор, Е.А.Бөкетов атындағы Қарағанды университетінің педагогика кафедрасының меңгерушісі (Қарағанды, Қазақстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56128026400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/4131549>.

**РЫЖАКОВ Михаил Викторович**, педагогика ғылымдарының докторы, профессор, Ресей білім академиясының академигі, «Білім берудегі стандарттар мен мониторинг» журналының бас редакторы (Мәскеу, Ресей), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6602245542>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/13675462>.

**БОЛАТБАЕВА Күлжанат Нұрымжанқызы**, педагогика ғылымдарының докторы, профессор, Ы. Алтынсарин атындағы Ұлттық білім академиясының бас ғылыми қызметкері (Астана, Қазақстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57202195074>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/40173122>.

**ПЕТР Хайек**, PhD, Юникорн университеті, Қаржы департаментінің қауымдастырылған профессоры (Чех Республикасы), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=35726855800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/672404>.

**ЖҰМАН Жаппар**, экономика ғылымдарының докторы, профессор, Қазақстанның Еңбек сіңірген қайраткері, ҚР ҰҒА құрметті академигі, әл-Фараби атындағы Қазақ ұлттық университетінің Халықаралық қолданбалы зерттеулер орталығының директоры (Алматы, Қазақстан). <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=59238481900>; <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56658765400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/60977874>.

**ЛУКЪЯНЕНКО Ирина Григорьевна**, экономика ғылымдарының докторы, профессор, «Киево-Могилянская академия» ұлттық университеті кафедрасының меңгерушісі (Киев, Украина), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57189348551>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/939510>.

**ЕСІМЖАНОВА Сайра Рафихқызы**, экономика ғылымдарының докторы, Халықаралық бизнес университетінің профессоры (Алматы, Қазақстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56499485500>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/45951098>.

**Scientific Journal of Pedagogy and Economics**

**ISSN 2518-1467 (Online),**

**ISSN 1991-3494 (Print).**

Меншіктенуші: «Орталық Азия академиялық ғылыми орталығы» ЖШС (Алматы қ.).

Қазақстан Республикасының Ақпарат және коммуникациялар министрлігінің Ақпарат комитетінде 05.06.2025 ж. берілген № 3620-Ж мерзімдік басылым тіркеуіне қойылу туралы куәлік.

Тaqырыптық бағыты: *«іргелі ғылым салалары бойынша жаңа жетістіктердің нәтижелерін жариялау»*

Мерзімділігі: жылына 6 рет.

<http://www.bulletin-science.kz/index.php/en/>

© «Орталық Азия академиялық ғылыми орталығы» ЖШС, 2025

## ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР:

**АБЫЛКАСЫМОВА Алма Есимбековна**, доктор педагогических наук, профессор, академик НАН РК, директор Центра развития педагогического образования, заведующая кафедрой методики преподавания математики, физики и информатики КазНПУ им. Абая (Алматы, Казахстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191275199>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2076124>.

## ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА:

**СЕМБИЕВА Ляззат Мыктыбековна**, доктор экономических наук, профессор Евразийского национального университета им. Л.Н. Гумилева (Астана, Казахстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57194226348>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/38875302>.

## РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

**РИШЕЛЬ Мариновски**, PhD в области образования, профессор факультета педагогики Летбриджского университета, (Альберта, Канада), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57070452800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/16130920>.

**ШИШОВ Сергей Евгеньевич**, доктор педагогических наук, профессор, заведующий кафедрой педагогики и психологии профессионального образования Московского государственного университета технологий и управления имени К. Разумовского (Москва, Россия), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57191518233>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/2443966>.

**АБИЛЬДИНА Салтанат Куатовна**, доктор педагогических наук, профессор, заведующая кафедрой педагогики Карагандинского университета имени Е.А. Букетова (Караганда, Казахстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56128026400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/4131549>.

**РЫЖАКОВ Михаил Викторович**, доктор педагогических наук, профессор, академик Российской академии образования, главный редактор журнала «Стандарты и мониторинг в образовании» (Москва, Россия), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6602245542>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/13675462>.

**БУЛАТБАЕВА Кулжанат Нурымжановна**, доктор педагогических наук, профессор, главный научный сотрудник Национальной академии образования имени Ы. Алтынсарина (Астана, Казахстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57202195074>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/40173122>.

**ПЕТР Хайек**, PhD, университет Юникорн, ассоциированный профессор Департамента финансов, (Чешская Республика), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=35726855800>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/672404>.

**ЖУМАН Жаппар**, доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель Казахстана, почетный академик НАН РК, директор Центра Международных прикладных исследований Казахского национального университета им. аль-Фараби (Алматы, Казахстан) <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=59238481900>; <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56658765400>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/60977874>.

**ЛУКЬЯНЕНКО Ирина Григорьевна**, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой Национального университета «Киево-Могилянская академия» (Киев, Украина), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57189348551>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/939510>.

**ЕСИМЖАНОВА Сайра Рафихевна**, доктор экономических наук, профессор Университета международного бизнеса (Алматы, Казахстан), <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56499485500>, <https://www.webofscience.com/wos/author/record/45951098>.

**Scientific Journal of Pedagogy and Economics**

**ISSN 2518-1467 (Online),**

**ISSN 1991-3494 (Print).**

Собственник: ТОО «Центрально-азиатский академический научный центр» (г. Алматы).

Свидетельство о постановке на учет периодического печатного издания в Комитете информации Министерства информации и коммуникаций и Республики Казахстан № 3620-Ж, выданное 05.06.2025 г.

Тематическая направленность: «публикация результатов новых достижений в области фундаментальных наук».

Периодичность: 6 раз в год.

<http://www.bulletin-science.kz/index.php/en/>

© ТОО «Центрально-азиатский академический научный центр», 2025



## CONTENTS

## PEDAGOGY

**U.A. Abitayeva, A.Kh. Sarybayeva**

Determining the level of knowledge of future physics teachers in quantum optics.....15

**B.K. Assylbekova, G.S. Zhaksybayeva, G.H. Kereybayeva**

Preparedness of future biology teachers to develop environmental competence in students.....29

**A. Bizhkenova, A. Bekbayeva**

Historical foundations and stages of formation of foreign language education in Kazakhstan.....45

**T. Igenbay, G. Baltabaeva, A. Shormakova**

Development of students' analytical skills through linguistic analysis of literary prose texts.....59

**R.K. Izmagambetova, M.N. Ospanbekova, N.S. Kozhamkulova**

Formation of financial literacy of primary school students based on artificial intelligence.....75

**M.S. Issayev, T.A. Apendiyev, L.S. Dinashva**

Effectiveness of using digital and interactive maps in teaching history.....89

**Zh. Isabekova, E. Seysenbieva, Y. Abdimomynov**

Innovative approaches to teaching narrative techniques in literature classes: enhancing literary competence through active learning.....104

**O. Kisseleva, Y. Savelyeva, I. Dadaeva**

Analysis of the impact of artificial intelligence and game methods on the effectiveness of the educational process in higher education.....119

**A. Kopbossyn, A. Orynbekeva, N. Serikbayeva**

STEM technology in interdisciplinary natural science teaching.....133

**G. Koshanova, Zh. Aimeshov**

Methods of using virtual laboratories in robotics training.....146

**M.M. Mataev, B.T. Mukatay, M.R. Abdraimova**

Training of chemistry teachers: evaluation of the curricula of Kazakhstan and Turkey.....164

**R. Myrzayev, A. Seitmuratov, A. Abuova**

Mathematical training of IT bachelors in the Lupic project.....183

**N.K. Mukazhanov, S.N. Zhiyenbayeva, B.A. Akzhigitov**

Pedagogical technology for organizing adaptation of physical education students to educational activities.....198

**Z. Mukhambetaliyeva, A. Uzakova, H. Fujii**

Improving professional competencies in chemistry teaching.....209

**N.B. Nabi, R.S. Rakhmetova**

Pedagogical aspects of organizing the speaking process based on the 4c model: a comparative study among 10th–11th grade students.....226

**G.A. Nazarova, A.Zh. Sharipova**

Using case technologies and project-based learning in teaching sustainable development.....242

**R. Orazalieva**

The essence of the development of the ethno-artistic potential of students of creative specialties of the university.....260

**M. Ryskulov, Zh. Dauletbekova, G. Klychniyazova**

Developing students' oratorical speech through phraseological units.....273

**Y. Tuyakov, A. Duisebayeva, Z. Razak**

Training of future mathematics teachers in the digital educational environment...291

**N.Kh. Shadiyeva**

The impact of artificial intelligence on language learning.....307

## ECONOMICS

**N. Abdildinova, P. Beisekova, M. Sauranova**

Infoanalytics in food security of Kazakhstan.....324

**G.E. Amalbekova, A.N. Narenova, A.R. Tanatova**

Agritourism - a factor of economic diversification and sustainable rural development in Kazakhstan.....339

**G. Balgimbekova, M.E. Abdrakhim, A. Lambekova**

AI applications in public administration for elderly participation monitoring.....355

<b>A.B. Bekmukhametova, J. Juman*, A.M. Myrzakhmetova</b> Formation and impact of credit derivatives on the stability of financial markets...	369
<b>A. Zhumabekov, Zh. Osmanov, A. Zubecs</b> State programs for lending and subsidizing entrepreneurship (based on the example of the “damu” fund).....	355
<b>G. Issayeva, E. Zhussipova, G. Pazilov</b> Mechanisms of environmental taxation for sustainable development in Kazakhstan.....	406
<b>A. Koppayeva, M.R. Sikhimbayev, D.R. Sikhimbayeva</b> Sources and features of investment risks in subsoil use.....	420
<b>A.T. Kokenova, E.T. Askarova, G.K. Nietalina</b> Integration of ESG principles into the tax system of Kazakhstan: from declarations to instruments.....	433
<b>R.N. Kuatbekova, A.B. Mukhamedkhanova, A.A. Alzhanova</b> Scenario modeling of the sustainability of meat processing enterprises in the context of global logistical and commodity crises.....	450
<b>M.Zh. Makhambetov, A. Mambetova, A.A. Mussayeva</b> Foresight forecasting of the agricultural industry in the Kostanay region of Kazakhstan.....	479
<b>Zh. Nurlybek, A. Tynyshbaeva</b> Political corruption as a channel of external influence: risks to sovereignty.....	479
<b>L. Popp, A. Saulembekova, T. Kudaibergenov</b> Financial management and risk management strategies in the fuel and energy complex under innovative development.....	513
<b>S.B. Spatayeva, A.B. Alibekova, A.O. Zhupysheva</b> Foreign experience in organizing an audit of the effectiveness of the use of budget funds aimed at the development of agriculture.....	531
<b>A.O. Syzdykova, R.M. Tazhibayeva, A.T. Abubakirova</b> Regulatory and taxation issues for non-fungible tokens.....	549
<b>E. Temirbekova, A. Abdimomynova, M. Kushenova</b> Demographic changes: international experience and impact on public services.....	564



МАЗМҰНЫ

ПЕДАГОГИКА

**Ұ.Ә. Әбітаева, Ә.Х. Сарыбаева**

Болашақ физика мұғалімдерінің кванттық оптика бойынша білім деңгейін анықтау.....15

**Б.Қ. Асылбекова, Г.С. Жақсыбаева, Г.Х. Керейбаева**

Болашақ биология мұғалімдерінің оқушылардың экологиялық құзыреттілігін дамытуға дайындығы.....29

**А. Бижкенова, А. Бекбаева**

Қазақстандағы шетел тілдерін оқытудың тарихи алғышарттары мен қалыптасу кезеңдері.....45

**Т. Игенбай, Г. Балтабаева, А. Шормақова**

Студенттердің аналитикалық дағдыларын көркем проза мәтінін лингвистикалық талдау арқылы дамыту.....59

**Р.К. Измагамбетова, М.Н. Оспанбекова, Н.С. Кожамкулова**

Бастауыш сынып оқушыларының қаржылық сауаттылығын жасанды интеллект негізінде қалыптастыру.....75

**М.С. Исаев, Т.А. Апендиев, Л.С. Динашева**

Тарихты оқытуда цифрлық және интерактивті карталарды пайдаланудың тиімділігін талдау.....89

**Ж. Исабекова, Е. Сейсенбиева, Е. Абдимомынов**

Әдебиет сабақтарында баяндау тәсілдерін оқытудың инновациялық әдістері: белсенді оқыту арқылы әдеби құзыреттілікті арттыру.....104

**О. Киселева, Е. Савельева, И. Дадаева**

Жасанды интеллект пен ойын әдістерінің жоғары білім берудегі оқу процесінің тиімділігіне әсерін талдау.....119

**А. Копбосын, А. Орынбекова, Н. Серикбаева**

STEM технологиясын жаратылыстану пәндерін пәнаралық оқытуда қолдану.....133

**Г. Кошанова, Ж. Аймешов**

Робототехниканы оқытуда виртуалды зертханаларды қолдану әдістері.....146

**М.М. Матаев, Б.Т. Мұқатай, М.Р. Абдраймова**

Химия мұғалімдерін даярлау: Қазақстан мен Түркияның оқу жоспарларын бағалау.....164

**Р. Мырзаев, А. Сейтмуратов, А. Абуова**

Лүріс жобасында Іт бағыттағы бакалаврларды математикалық даярлау.....183

**Н.К. Мукажанов, С.Н. Жиенбаева, Б.А. Акжигитов**

Дене шынықтыру факультеті студенттерінің білім беру қызметіне бейімделуін ұйымдастырудың педагогикалық технологиясы.....198

**З. Мұхамбетәлиева, А. Узакова, Х. Фуджи**

Химия білімінде тұрақты дамуға бағытталған кәсіби құзыреттілікті дамыту.....209

**Н.Б. Нәби, Р.С. Рахметова**

4К моделінің негізінде айтылым үдерісін ұйымдастырудың педагогикалық аспектілері: 10–11 сыныптар арасындағы салыстырмалы зерттеу.....226

**Г.А. Назарова, А.Ж. Шарипова**

Тұрақты дамуды оқытуда кейс-технологиялар мен жобалық - бағдарланған оқытуды қолдану.....242

**Р. Оразалиева**

ЖОО шығармашылық мамандықтары студенттерінің этнокөркемдік әлеуетін дамытудың мәні.....260

**М. Рыскулов, Ж. Даулетбекова, Г. Клычниязова**

Фразеологизмдер арқылы оқушылардың шешендік сөйлеуін дамыту.....273

**Е.А. Тұяқов, А.Б. Дүйсебаева, Ж.Н. Разак**

Цифрлық білім беру ортасында болашақ математика мұғалімдерін даярлау.....291

**Н.Х. Шадиева**

Жасанды интеллекттің тілді оқытуға әсері.....307

## ЭКОНОМИКА

**Н. Абдильдинова, П. Бейсекова, М. Сауранова**

Қазақстанның азық-түлік қауіпсіздігіндегі инфоаналитика.....324

**Г.Е. Амалбекова, А.Н. Наренова, А.Р. Танатова**

Агротуризм - Қазақстандағы ауылдық аумақтарды тұрақты дамыту мен экономиканы әртараптандырудың факторы ретінде.....339

**Г. Балгимбекова, М. Абдрахим, А. Ламбекова**

Егде жастағы адамдардың қатысуын бақылау үшін мемлекеттік басқаруда жасанды интеллектті қолдану.....355

<b>А.Б. Бекмұхаметова, Ж. Жұман, А.М. Мырзахметова</b> Қаржы нарықтарының тұрақтылығына несиелік туынды құралдардың қалыптасуы мен әсері.....	369
<b>А. Жұмабеков, Ж. Османов, А. Зубец</b> Кәсіпкерлікті несиелеу және субсидиялау бойынша мемлекеттік бағдарламалар («даму» қорының мысалында).....	389
<b>Г.К. Исаева, Э.Е. Жусипова, Г.А. Пазиров</b> Қазақстанның орнықты дамуы үшін экологиялық салық салу тетіктері.....	406
<b>А.Ш. Коппаева, М.Р. Сихимбаев, Д.Р. Сихимбаева</b> Жер қойнауын пайдаланудағы инвестициялық тәуекелдердің көздері мен ерекшеліктері.....	420
<b>А.Т. Көкенова, Э.Т. Аскарова, Г.К. Нисталина</b> Қазақстанның салық жүйесіне ESG принциптерін интеграциялау: декларациядан құралдарға дейін.....	433
<b>Р.Н. Қуатбекова, А.Б. Мухамедханова, А.А. Альжанова</b> Жаһандық логистикалық және шикізаттық дағдарыстар жағдайында ет өңдеу кәсіпорындарының тұрақтылығын сценарийлік модельдеу.....	450
<b>М.Ж. Махамбетов, А. Мамбетова, А.А. Мусаева</b> Қазақстанның Қостанай облысындағы ауыл шаруашылығы саласын форсайт болжау.....	479
<b>Ж. Нурлыбек, А. Тынышбаева</b> Саяси сыбайлас жемқорлық сыртқы ықпал ету арнасы ретінде: егемендікке төндіретін қаупі.....	512
<b>Л. Попп, А. Саулембекова, Т. Құдайбергенов</b> Инновациялық даму жағдайында отын-энергетикалық кешендегі қаржылық басқару және тәуекелдерді басқару стратегиялары.....	513
<b>С.Б. Спатаева, А.Б. Алибекова, А.О. Жұпышева</b> Ауыл шаруашылығын дамытуға бағытталған бюджет қаражатын пайдалану тиімділігінің аудитін ұйымдастыру: шетел тәжірибесі.....	531
<b>А.О. Сыздықова, Р.М. Тажибаева, А.Т. Абубакирова</b> Алмастырылмайтын токендар үшін құқықтық реттеу және салық салу мәселелері.....	549
<b>Э.Т. Темирбекова, А.Ш. Абдимомынова, М.Ш. Кушенова</b> Демографиялық өзгерістер: халықаралық тәжірибе және мемлекеттік қызметтерге әсері.....	564

## СОДЕРЖАНИЕ

## ПЕДАГОГИКА

**У.А. Абитаева, А.Х. Сарыбаева**

Определение уровня знаний будущих учителей физики по квантовой оптике.....15

**Б.К. Асылбекова, Г.С. Жаксыбаева, Г.Х. Керейбаева**

Готовность будущих учителей биологии к формированию экологической компетентности у учащихся.....29

**А. Бижкенова, А. Бекбаева**

Исторические предпосылки и этапы формирования иноязычного образования в Казахстане.....45

**Т. Игенбай, Г. Балтабаева, А. Шормакова**

Развитие аналитических навыков студентов посредством лингвистического анализа текста художественной прозы.....59

**Р.К. Измагамбетова, М.Н. Оспанбекова, Н.С. Кожамкулова**

Формирование финансовой грамотности младших школьников на основе искусственного интеллекта.....75

**М.С. Исаев, Т.А. Апендиев, Л.С. Динашева**

Эффективность использования цифровых и интерактивных карт в обучении истории .....89

**Ж. Исабекова, Е. Сейсенбиева, Е. Абдимомынов**

Инновационные подходы к обучению нарративным приёмам на уроках литературы: повышение литературной компетенции через активное обучение.....104

**О. Киселева, Е. Савельева, И. Дадаева**

Анализ влияния искусственного интеллекта и игровых методов на эффективность учебного процесса в высшем образовании.....119

**А. Копбосын, А. Орынбекова, Н. Серикбаева**

STEM-технологии в междисциплинарном обучении естественным наукам.....133

**Г. Кошанова, Ж. Аймешов**

Методика использования виртуальных лабораторий в обучении робототехнике.....146

<b>М.М. Матаев, Б.Т. Мукатай, М.Р. Абдраймова</b> Подготовка учителей химии: оценка учебных планов Казахстана и Турции.....	164
<b>Р. Мырзаев, А. Сейтмуратов, А. Абуова</b> Математическая подготовка бакалавров It направлений в проекте Luri.....	183
<b>Н.К. Мукажанов, С.Н. Жиенбаева, Б.А. Акжигитов</b> Педагогическая технология организации адаптации студентов факультета физической культуры к образовательной деятельности.....	198
<b>З. Мухамбеталиева, А. Узакова, Х. Фуджи</b> Совершенствование профессиональных компетенций в обучении химии....	209
<b>Н.Б. Наби, Р.С. Рахметова</b> Педагогические аспекты организации процесса устной речи на основе модели 4К: сравнительное исследование среди учащихся 10–11 классов.....	226
<b>Г.А. Назарова, А.Ж. Шарипова</b> Использование кейс-технологий и проектно-ориентированного обучения в обучении устойчивому развитию.....	242
<b>Р. Оразалиева</b> Сущность развития этнохудожественного потенциала студентов творческих специальностей вуза.....	260
<b>М. Рыскулов, Ж. Даулетбекова, Г. Клычниязова</b> Развитие ораторской речи учащихся с помощью фразеологизмов.....	273
<b>Е.А. Туяков, А.Б. Дуйсебаева, Ж.Н. Разак</b> Подготовка будущих учителей математики в цифровой образовательной среде.....	291
<b>Н.Х. Шадиева</b> Влияние искусственного интеллекта на обучение языку.....	307

## ЭКОНОМИКА

<b>Н. Абдильдинова, П. Бейсекова, М. Сауранова</b> Инфоаналитика в продовольственной безопасности Казахстана.....	324
<b>Г.Е. Амалбекова, А.Н. Наренова, А.Р. Танатова</b> Агротуризм как фактор диверсификации экономики и устойчивого развития сельских территорий в Казахстане.....	339

**Г. Балгимбекова, М. Абдрахим, А. Ламбекова**

Применение ИИ в государственном управлении для мониторинга участия пожилых людей.....355

**А.Б. Бекмухаметова, Ж. Жуман, А.М. Мырзахметова**

Формирование и влияние кредитных деривативов на стабильность функционирования финансовых рынков.....369

**А. Жумабеков, Ж. Османов, А. Зубец**

Государственные программы кредитования и субсидирования предпринимательства (на примере фонда «даму»).....389

**Г.К. Исаева, Э.Е. Жусипова, Г.А. Пазиров**

Механизмы экологического налогообложения для устойчивого развития Казахстана.....406

**А.Ш. Коппаева, М.Р. Сихимбаев, Д.Р. Сихимбаева**

Источники и особенности рисков инвестирования в объекты недропользования.....420

**А.Т. Кокенова, Э.Т. Аскарлова, Г.К. Ниеталина**

Интеграция принципов ESG в налоговую систему Казахстана: от деклараций к инструментам.....433

**Р.Н. Куатбекова, А.Б. Мухамедханова, А.А. Альжанова**

Сценарное моделирование устойчивости мясоперерабатывающих предприятий в условиях глобальных логистических и сырьевых кризисов.....458

**М.Ж. Махамбетов, А. Мамбетова, А.А. Мусаева**

Форсайт прогнозирование сельскохозяйственной отрасли Костанайской области Казахстана.....479

**Ж. Нурлыбек, А. Тынышбаева**

Политическая коррупция как канал внешнего влияния: риски для суверенитета.....512

**Л. Попп, А. Саулембекова, Т. Кудайбергенов**

Финансовое управление и стратегии управления рисками в топливно-энергетическом комплексе в условиях инновационного развития.....513

**С.Б. Спатаева, А.Б. Алибекова, А.О. Жупышева**

Зарубежный опыт организации аудита эффективности использования  
бюджетных средств, направленных на развитие сельского  
хозяйства.....531

**А.О. Сыздыкова, Р.М. Тажибаева, А.Т. Абубакирова**

Правовое регулирование и вопросы налогообложения невзаимозаменяемых  
токенов.....549

**Э.Т. Темирбекова, А.Ш. Абдимомынова, М.Ш. Кушенова**

Демографические изменения: международный опыт и влияние  
на государственные услуги.....564

© **A.B. Bekmukhametova, J. Juman\***, **A.M. Myrzakhmetova, 2025.**

Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan.

E-mail: sad171@mail.ru

## FORMATION AND IMPACT OF CREDIT DERIVATIVES ON THE STABILITY OF FINANCIAL MARKETS

**A.B. Bekmukhametova** — candidate of economic sciences, Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan,

E-mail: sultasem@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-1540-6973>;

**J. Juman** — Honored Worker of the Republic of Kazakhstan, Honorary Academician of the National Academy of Sciences of the Republic of Kazakhstan, Doctor of Economics, Professor, Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan,

E-mail: sad171@mail.ru, <https://orcid.org/0009-0005-5925-6603>;

**A.M. Myrzakhmetova** — candidate of economic sciences, associate professor, Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan,

E-mail: aidam201167@gmail.com; <https://orcid.org/0000-0002-8421-5150>.

**Abstract.** The relevance of the study is determined by the growing influence of credit derivatives on the stability and development of financial markets amid global volatility, digitalization, and the post-crisis recovery of the world economy during 2020–2025. Credit derivatives serve as modern instruments for managing credit risks, enabling the redistribution of financial obligations among market participants, reducing systemic risks, and improving the quality of banking assets. Under conditions of rising non-performing loans, limited access to liquidity, geopolitical instability, and uncertainty in global markets, these instruments play a vital role in strengthening the resilience of national financial systems, including Kazakhstan's economy. The purpose of the research is to conduct a comprehensive analysis of the formation, functioning, and impact of credit derivatives on financial market stability, to identify their advantages, risks, and limitations, and to develop practical recommendations for improving the infrastructure and regulatory system of Kazakhstan's derivatives market. The methodological framework includes system and comparative analysis, economic and logical modeling, statistical data processing, expert evaluation, and a retrospective approach. The empirical base is formed using data from the National Bank of Kazakhstan, the Kazakhstan Stock Exchange (KASE), the Bank for International Settlements (BIS), and the International Monetary Fund (IMF) for 2020–2025. The results show that the use of credit derivatives reduces the share



of problem loans, increases asset liquidity, improves credit portfolio structure, and enhances risk management efficiency. The practical value lies in developing proposals for introducing central clearing mechanisms, improving the regulatory framework, and increasing market transparency, which will strengthen Kazakhstan's financial stability and investment attractiveness.

**Keywords:** credit derivatives, hedging, diversification, financial stability, liquidity, systemic risks, issuance, institutional investors, credit swap, securitization

© А.Б. Бекмұхаметова, Ж. Жұман\*, А.М. Мырзахметова, 2025.

Әл-Фараби атындағы Қазақ ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан.

\*E-mail: sad171@mail.ru

## ҚАРЖЫ НАРЫҚТАРЫНЫҢ ТҰРАҚТЫЛЫҒЫНА НЕСИЕЛІК ТУЫНДЫ ҚҰРАЛДАРДЫҢ ҚАЛЫПТАСУЫ МЕН ӘСЕРІ

**А.Б. Бекмұхаметова** — экономика ғылымының кандидаты, әл-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан,

E-mail: sultasem@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-1540-6973>;

**Ж. Жұман** — Қазақстан Республикасының еңбек сіңірген қайраткері, ҚР ҰҒА құрметті академигі, экономика ғылымдарының докторы, профессор, әл-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан,

E-mail: sad171@mail.ru, <https://orcid.org/0009-0005-5925-6603>;

**А.М. Мырзахметова** — экономика ғылымының кандидаты, доцент, әл-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан,

E-mail: aidam201167@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8421-5150>.

**Аннотация.** Зерттеу тақырыбының өзектілігі 2020–2025 жылдардағы жаһандық құбылмалылық, цифрландыру және дағдарыстан кейінгі қалпына келтіру жағдайында қаржы нарықтарының тұрақтылығы мен дамуына несиелік туынды құралдардың әсерінің артуымен айқындалады. Несиелік деривативтер тәуекелдерді басқарудың заманауи құралы ретінде қаржы міндеттемелерін нарық қатысушылары арасында қайта бөлуге, жүйелік тәуекелдерді азайтуға және банктік активтердің сапасын арттыруға мүмкіндік береді. Өтімділіктің шектеулігі, геосаяси тұрақсыздық және әлемдік нарықтағы белгісіздік жағдайында аталған құралдар ұлттық қаржы жүйелерінің тұрақтылығын қамтамасыз етуде маңызды рөл атқарады. Зерттеудің мақсаты – несиелік туынды құралдардың қалыптасуы мен олардың қаржы нарықтарының тұрақтылығына әсерін кешенді талдау, олардың артықшылықтары, тәуекелдері мен шектеулерін анықтау және Қазақстандағы деривативтер нарығының инфрақұрылымын жетілдіру мен реттеу жүйесін жетілдіру бойынша практикалық ұсынымдар әзірлеу. Зерттеу әдістемесі жүйелік және салыстырмалы талдау, экономикалық және логикалық модельдеу, статистикалық талдау, сараптамалық бағалау және ретроспективті тәсілдерді қамтиды. Эмпирикалық база ретінде Қазақстан Ұлттық Банкі, Қазақстан қор биржасы (KASE), Халықаралық есеп айырысу банкі (BIS) және Халықаралық валюта қоры (IMF) деректері пайдаланылды.

Зерттеу нәтижелері несиелік деривативтерді қолдану проблемалық несиелердің үлесін азайтуға, активтердің өтімділігін арттыруға және тәуекелдерді тиімді басқаруға ықпал ететінін көрсетті. Зерттеудің практикалық маңыздылығы – орталық клиринг механизмдерін енгізу, нормативтік-құқықтық базаны жетілдіру және нарықтың ашықтығын арттыру жөніндегі ұсынымдар әзірлеу. Бұл шаралар Қазақстанның қаржы тұрақтылығын және инвестициялық тартымдылығын нығайтуға мүмкіндік береді.

**Түйін сөздер:** несиелік туынды құралдар, хеджирлеу, әртараптандыру, қаржылық тұрақтылық, өтімділік, жүйелік тәуекелдер, эмиссия, институционалдық инвесторлар, несиелік своп, секьюритизендіру

© А.Б. Бекмухаметова, Ж. Жуман\*, А.М. Мырзахметова, 2025.

Казахский национальный университет имени аль-Фараби,  
Алматы, Казахстан.

\*E-mail: sad171@mail.ru

## ФОРМИРОВАНИЕ И ВЛИЯНИЕ КРЕДИТНЫХ ДЕРИВАТИВОВ НА СТАБИЛЬНОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

**А.Б. Бекмухаметова** — кандидат экономических наук, Казахский национальный университет им. аль-Фараби, Алматы, Казахстан,

E-mail: sultasem@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-1540-6973>;

**Ж. Жуман** — заслуженный деятель Республики Казахстан, почетный академик Национальной академии наук Республики Казахстан, доктор экономических наук, профессор, Казахский национальный университет им. аль-Фараби, Алматы, Казахстан,

E-mail: sad171@mail.ru, <https://orcid.org/0009-0005-5925-6603>;

**А.М. Мырзахметова** — кандидат экономических наук, доцент, Казахский национальный университет им. аль-Фараби, Алматы, Казахстан,

E-mail: aidam201167@gmail.com; <https://orcid.org/0000-0002-8421-5150>.

**Аннотация.** Актуальность темы определяется возрастающим влиянием кредитных деривативов на устойчивость и развитие финансовых рынков в условиях глобальной волатильности, цифровизации и посткризисного восстановления мировой экономики в 2020–2025 годах. Кредитные деривативы выступают современным инструментом управления кредитными рисками, обеспечивая перераспределение финансовых обязательств между участниками рынка, снижая уровень системных рисков и повышая качество банковских активов. В условиях роста просроченной задолженности, ограниченного доступа к ликвидности, геополитической нестабильности и неопределенности на мировых рынках данные инструменты приобретают особую значимость для укрепления устойчивости национальных финансовых систем, включая экономику Казахстана. Цель исследования состоит в комплексном анализе процессов формирования, функционирования и влияния кредитных деривативов на стабильность финансовых рынков, выявлении их преимуществ, рисков и ограничений, а также в разработке практических рекомендаций

по совершенствованию инфраструктуры и системы регулирования рынка деривативов Казахстана. Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: проанализировать теоретические основы и международный опыт функционирования рынка кредитных деривативов; исследовать динамику, структуру и масштабы операций с кредитными деривативами в Казахстане и мире; определить влияние данных инструментов на ликвидность, качество кредитных портфелей и устойчивость банковской системы; выработать предложения по развитию инфраструктуры и регулированию рынка деривативов в Казахстане. Методологическая основа исследования включает системный и сравнительный анализ, экономико-логическое моделирование, статистическую обработку данных, экспертные оценки и ретроспективный подход. Практическая ценность исследования заключается в разработке предложений по внедрению механизмов центрального клиринга, совершенствованию нормативно-правовой базы и повышению прозрачности рынка. Реализация этих мер позволит укрепить финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность Казахстана, а также повысить доверие инвесторов и эффективность системы управления рисками.

**Ключевые слова:** кредитные деривативы, хеджирование, диверсификация, финансовая устойчивость, ликвидность, системные риски, эмиссия, институциональные инвесторы, кредитный своп, секьюритизация

**Введение.** Кредитные деривативы, включая кредитные свопы, кредитно-дефолтные свопы (CDS) и другие инструменты, играют ключевую роль в современной финансовой системе. Они обеспечивают механизмы хеджирования кредитных рисков, способствуют диверсификации портфелей и стимулируют спекулятивную деятельность. Современные финансовые рынки активно развиваются в направлении цифровизации и глобальной интеграции, что усиливает взаимосвязи между участниками и повышает чувствительность к системным рискам. Кредитные деривативы (CDS, CLN, свопы) стали ключевыми инструментами управления кредитными рисками, обеспечивая перераспределение и хеджирование обязательств. Однако они также могут стать источником системных рисков, особенно в условиях глобальных финансовых кризисов. В Республике Казахстан, где финансовый сектор активно развивается, изучение влияния кредитных деривативов на стабильность рынков является особенно актуальным.

В Казахстане рынок деривативов находится на стадии становления. По данным Казахстанской фондовой биржи (KASE, 2025), доля сделок с производными финансовыми инструментами составляет около 1,5 % от общего объёма оборота. Для сравнения: в России — 3,8 %, в ЕС — 11 %, в США — 17 %. Эти различия подчёркивают необходимость формирования национальной инфраструктуры кредитных деривативов и совершенствования регулирования.

Стремление субъектов финансового рынка к стабильной деятельности вызвало необходимость страхования или хеджирования кредитных рисков.

Производные финансовые инструменты (форварды, фьючерсы, опционы) не смогли полностью обеспечить поставленные цели. С момента выдачи кредита банки сталкиваются с угрозами кредитных рисков. Поиск путей снятия с банков ответственности за последствия реализации рисков привели к возникновению кредитных деривативов, которые позволяют распределить кредитные риски на всех участников кредитного рынка.

В отличие от других производных инструментов, кредитные деривативы (в случае их реализации) дают возможность компенсировать потери по кредитным операциям. Кредитные деривативы являются сложным финансовым продуктом, позволяя банкам управлять своим кредитным риском отдельно от других рисков, таких как риск процентной ставки, валютные риски и др. Кредитные деривативы существенно расширяют кредитный рынок и повышают его ликвидность за счет привлечения большого количества участников. Выделение риска в самостоятельный объект торговли привели к применению кредитного дериватива в качестве альтернативы традиционным инструментам страхования. Банковское регулирование позволяет рассматривать активы, захеджированные с помощью кредитных деривативов, как активы, по которым предоставлены гарантии. Кредитный дериватив страхует от риска невозврата кредита кредитору или от исчисления процентной ставки по кредиту, что имеет важные практические значения в снижении риска и невозврата по кредитам.

Кредитные деривативы представляют собой финансовые инструменты, которые используются для управления кредитными рисками. Они могут влиять на финансовые рынки через различные каналы, такие как хеджирование, диверсификация, спекуляция и заражение риском. В Республике Казахстан эти каналы влияния могут проявляться следующим образом:

1. Хеджирование. Кредитные деривативы могут использоваться для хеджирования кредитных рисков, связанных с кредитами, предоставленными банками и другими финансовыми институтами. Хеджирование позволяет снизить уровень риска, связанного с неблагоприятными изменениями кредитного качества заемщиков. В результате банки и другие финансовые институты могут чувствовать себя более уверенно при предоставлении кредитов, что может стимулировать развитие финансового сектора и экономики в целом.

2. Диверсификация. Кредитные деривативы позволяют инвесторам диверсифицировать свои портфели, включая различные виды кредитных рисков. Это может снизить общий уровень риска портфеля и повысить его эффективность. В Республике Казахстан диверсификация с помощью кредитных деривативов может способствовать развитию финансового рынка и привлечению инвестиций.

3. Спекуляция. Кредитные деривативы также могут использоваться для спекулятивных целей, когда инвесторы пытаются заработать на изменениях кредитного качества заемщиков. Это может привести к увеличению волатильности на финансовых рынках и повышению риска нестабильности. В Республике Казахстан регуляторы должны внимательно следить за развитием

рынка кредитных деривативов и принимать меры для предотвращения негативных последствий спекуляции.

4. Заражение риском. Кредитные деривативы могут способствовать распространению кредитных рисков между участниками финансовых рынков. В случае возникновения кризиса ликвидности или кредитного кризиса, кредитные деривативы могут стать каналом распространения рисков, что может привести к масштабным негативным последствиям для финансовой системы. В Республике Казахстан регуляторы должны контролировать развитие рынка кредитных деривативов и принимать меры для минимизации риска заражения.

В целом, кредитные деривативы могут оказывать как положительные, так и отрицательные влияния на финансовые рынки Казахстана. Важно, чтобы регуляторы и участники рынка внимательно следили за развитием рынка кредитных деривативов и принимали соответствующие меры для обеспечения стабильности и устойчивости финансовой системы.

**Материалы и основные методы.** Методология исследования построена на основе диалектико-логического подхода, анализа причин и последствий, дедукции обобщения. Были использованы методы научной абстракции, системного анализа, методы сравнений (табличный анализ), экспертных оценок, логического мышления, статистического анализа и ретроспективного анализа. Использованы материалы Национального банка Казахстана, KASE, BIS, IMF и OECD за 2020–2025 гг. Применены методы ретроспективного анализа, логического моделирования и экспертной оценки. Для их применения изучены статистические материалы «Ассоциации по свопам и деривативам (ISDA)», аналитические отчеты МБФ, отчеты банковской системы Казахстана, институциональных инвесторов и другие источники.

Влияние кредитных деривативов на стабильность финансовых рынков заключается в следующем.

Позитивные эффекты:

1. Хеджирование: Кредитные деривативы позволяют инвесторам хеджировать кредитные риски, защищая свои портфели от потерь в случае дефолта заемщика.

2. Трансфер кредитных рисков: Кредитные деривативы перераспределяют кредитные риски между участниками рынка, направляя их тем, кто лучше способен их нести.

3. Повышение ликвидности: Кредитные деривативы увеличивают ликвидность кредитных рынков, делая их более доступными для инвесторов.

4. Стимулирование ценообразования: Кредитные деривативы способствуют формированию более точных цен на кредитные риски, что повышает эффективность финансовых рынков.

Негативные эффекты:

1. Заражение: Кредитные деривативы могут привести к «заражению» риском, когда проблемы одного заемщика могут распространиться на других участников рынка.

2. Системные риски: Чрезмерное использование кредитных деривативов может привести к образованию системных рисков, которые могут привести к финансовым кризисам.

3. Сложность: Кредитные деривативы являются сложными финансовыми инструментами, что может привести к ошибкам в их использовании и увеличению рисков.

4. Спекуляция: Кредитные деривативы могут использоваться для спекуляции на кредитных рынках, что может вызвать волатильность и нестабильность.

**Обзор литературы.** В трактате о деньгах Дж.М. Кейнс указал на важность развития рынка производных финансовых инструментов и определение основ его функционирования. Он считал, что как инструмент хеджирования, производные финансовые инструменты стабилизируют финансовое положение участников. Среди зарубежных авторов, исследующих кредитные деривативы, следует отметить признанные труды ученых: Ансон М. «Кредитные деривативы» и Смитсон К. «Управление кредитным портфелем». По мнению этих авторов, кредитные деривативы являются эффективным средством управления рисками (Keynes, 1992: 130; Shakhunyan, 2022: 10).

Однако высокая концентрация кредитных деривативов в портфелях крупнейших участников вызывает у некоторых авторов беспокойство (Global Financial Stability Report, 2008: 185).

Г.Р. Люфере, Ч. Чжоу, Ф. Скиннер и А. Диас в своих трудах выражают некоторый скептицизм по поводу кредитных деривативов, так как данные инструменты могут ухудшить положение банков. Ф. Скиннер и А. Диас указывают на отрицательные значения кредитно-дефолтных свопов. Сторонники и противники кредитных деривативов не отрицают их влияния на доходность банковского портфеля. Вместе с тем выводы этих авторов являются довольно противоречивыми (Shakhunyan, 2022: 11; Global Financial Stability Report, 2023: 150). Теоретические основы кредитных деривативов заложены (Hall et al, 2023: 30).

Мировая аналитика и проблемы регулирования - Financial Stability Board (2021). «Report on OTC Derivatives Market Reforms: Seventh Progress Report on Implementation». - International Monetary Fund (2025). «Global Financial Stability Report». Эти источники предоставляют обширный материал для анализа формирования и влияния кредитных деривативов на стабильность финансовых рынков, а также проблемы регулирования рынка деривативов на международном уровне. Исследование этих аспектов помогает в понимании сложностей и вызовов, с которыми сталкивается регуляторная политика в отношении деривативов (Hull, 2023: 20; Pitrov, 2024: 58; Shakhunyan, 2022: 13).

Отдельно следует отметить монографию Кавкина А.В. «Рынок кредитных деривативов». Она представляет собой агрегирование мирового опыта применения КД на начальных этапах развития их рынка. Ее автором проведен тщательный анализ структуры рынка КД, отражены их возможности по управлению кредитным риском, однако наиболее новые и актуальные формы



использования кредитных деривативов, такие как, например, создание "синтетических" ценных бумаг в рамках сделок секьюритизации, не отражены в монографии, поскольку в период ее издания тенденция применения кредитных деривативов в указанном направлении только набирала силу.

- "Кредитные деривативы: принципы и практика" – (Derman et al, (2023: 15) – фундаментальная работа, описывающая основные принципы и инструменты рынка кредитных деривативов.

- "Влияние кредитных деривативов на системный риск: эмпирическое исследование" – (Derman et al, 2023: 30) – исследование влияния кредитных деривативов на системную стабильность финансовых рынков.

- "Эффективность хеджирования с помощью кредитных деривативов: исследование на основе данных казахстанских компаний" – (Ivanova, et al, 2024: 52) – исследование эффективности использования кредитных деривативов для хеджирования кредитных рисков казахстанскими компаниями (Kavkin, 2021: 68; Ivanova, et al, 2024: 26; Feldman, 2025: 95).

**Результаты.** Рынок кредитных деривативов демонстрирует положительную динамику, однако его масштаб остаётся ограниченным. Основные барьеры — слабая инфраструктура и недостаток правовых механизмов регулирования внебиржевых контрактов показаны в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика рынка производных финансовых инструментов в Казахстане (2020–2025 гг.)

Год	Объем сделок с деривативами (млрд тг)	Доля от общего оборота рынка (%)	Прирост к предыдущему году (%)
2020	12,4	0,3	-
2021	18,7	0,5	+50,8
2022	27,5	0,8	+47,1
2023	39,2	1,0	+42,5
2024	52,8	1,2	+34,7
2025	68,3	1,5	+29,4

Примечание: рассчитано авторами по данным Национального банка РК и Казахстанской фондовой биржи (KASE, 2025)

Анализ показывает устойчивый рост объемов рынка деривативов в Казахстане, что свидетельствует о постепенном развитии инфраструктуры и повышении интереса инвесторов. Однако доля деривативов в общем объеме сделок всё ещё остается низкой — менее 2%, что указывает на необходимость создания специализированных торговых площадок и усиления нормативного регулирования.

Как показано в таблице 2 Казахстан по сравнению с развитыми странами отстаёт по объёму и диверсификации инструментов, но демонстрирует устойчивый рост.

Таблица 2 - Сравнительный анализ: Казахстан — Россия — ЕС — США (2024 г.)

Страна	Объём рынка деривативов (млрд USD)	Доля ВВП (%)	Основные инструменты	Уровень регулирования
Казахстан	0,15	0,2	CLN, CDS (начальный этап)	Формирующееся
Россия	12,5	0,9	CDS, валютные и процентные свопы	Средний
ЕС	180,4	1,5	CDS, credit options, индексные свопы	Высокий
США	415,8	2,1	CDS, total return swaps, securitization	Очень высокий
Примечание: BIS (2025), IMF (2025), KASE (2025)				

Банки остаются основными участниками и одновременно носителями системных рисков. Использование кредитных деривативов способствует снижению уровня просроченных кредитов на 18–22 % и росту ликвидности активов. Однако высокая концентрация сделок в банковском секторе повышает риск «заражения» при кризисах ликвидности (таблица 3).

Таблица 3 – Структура участников рынка кредитных деривативов в Казахстане (2024г.)

Категория участников	Доля в объеме сделок (%)	Основные функции на рынке
Банки второго уровня	48	Покупка и продажа кредитной защиты, хеджирование
Институциональные инвесторы (пенсионные, страховые фонды)	27	Управление портфелем активов, диверсификация рисков
Микрофинансовые и лизинговые организации	8	Перепродажа кредитных обязательств
Хедж-фонды и частные инвесторы	12	Спекулятивные операции, арбитраж
Государственные институты и международные организации	5	Регуляторные и мониторинговые функции
Примечание: составлено авторами по данным Национального банка РК и отчетам BIS (2024–2025)		

Из таблицы 3 видно, что на рынке кредитных деривативов в Казахстане доминируют банки второго уровня, что повышает их влияние на системную стабильность. Для снижения концентрации рисков важно расширить участие институциональных инвесторов и внедрить механизмы центрального клиринга. Для Казахстана ключевыми задачами остаются: развитие ССР (центрального контрагента), введение унифицированной отчётности и повышение финансовой грамотности профессиональных участников рынка.

Рынок производных финансовых инструментов выступает как часть глобального финансового рынка. Усиление конкуренции между биржевыми и внебиржевыми секторами финансового рынка и значительная волатильность цен на базовые активы вызвали развитие рынка производных инструментов.



Цена на производные инструменты определяется стоимостью базового актива, которая фиксируется при совершении сделок. Базовыми активами могут быть обыкновенные акции, товары, валюта, процентные ставки, индексы, долговые обязательства. Таким образом, в основе цены на производные ценные бумаги лежит стоимость базового актива, и она составляет лишь часть базовой цены актива. Это позволяет инвестору получать от вложения в производные ценные бумаги определенную доходность. В то же время инвестирование в производные ценные бумаги является сделкой с высоким риском.

Производные финансовые инструменты стали одним из ключевых показателей страхования компаний и организаций. В отличие от общепринятых активов деривативы обладают более привлекательными качествами для участников финансового рынка. Привлекательность выражается по срокам выплаты доходов, процентов по финансовым обязательствам и другими значимыми сделками.

В международной практике деривативами являются биржевые контракты, заключённые на биржах, и внебиржевые контракты, заключённые за пределами биржи. В последние годы наблюдается увеличение доли деривативов, торгуемых на биржах. На мировом рынке доминирующие позиции занимают контракты на изменение стоимости акций и процентных ставок.

В России и Казахстане возможности использования преимуществ деривативов имеют только крупные национальные компании и кредитные учреждения. (Litvinova, 2024: 40)

Все кредитные учреждения, включая банки, в процессе осуществления операционной деятельности подвержены различным видам рисков: кредитным, рыночным, процентным, страховым и другим. Кроме того, банки испытывают риски, связанные с возможной потерей ликвидности и снижением деловой активности. Среди всех рисков, принимаемых банками в процессе банковских операций, наибольшее значение имеют кредитные риски. С момента предоставления клиентам ссуды банки подвержены угрозе невозврата кредита, банкротства заемщика, переноса даты погашения ссуды и др.

Чтобы уменьшить отрицательные воздействия кредитных рисков у банков имеются два основных метода их снижения:

1. Разработка и использование различных положений, методик и инструкций, регулирующих рискованные ситуации.
2. Формирование провизий на случай возможных потерь.

Снизить риски также можно диверсификацией кредитного портфеля, то есть не концентрацией на одном виде активов. Кроме того, банки должны самостоятельно оценивать риски и объективно классифицировать заемщика на вероятность дефекта (Zabolotskov, 2024: 20).

Основные характерные особенности по некоторым производным ценным бумагам (деривативам) представлены в таблице 1.

Стандартные производные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) не охватывают страхованием или хеджированием кредитные ри-

ски. Стремление объектов рынка достичь стабильности в своей финансовой деятельности требовало поиска и нахождения такого инструмента, который позволил бы решить проблему рискованных ситуаций при осуществлении кредитных операций. Банковские специалисты и аналитики постоянно находятся в поиске методов, снижающих отрицательное воздействие кредитных рисков на работу кредитного учреждения. Особенно сильно кредитным рискам подвержены банки. Такие риски как операционные, рыночные, правовые, страховые приводят к потере ликвидности, снижению долговой активности и репутации банка.

Осуществляя кредитные операции банки, принимают на себя значительные риски среди них наибольший вес имеют кредитные риски. Невозврат полученной ссуды, изменение процентной ставки по кредитам приведёт к существенному росту просрочек, так как большая часть активов кредитных учреждений формируется за счет выдачи кредитов. Банки постоянно находятся в ситуации ожидания погашения заемщиками основной суммы долга и процентов по нему (Temishev, 2023: 10; Loginov, 2022: 25; Hull, 2024: 19).

Одним из способов смягчения последствий кредитования стал выпуск кредитных деривативов, которые позволяют распределить потери от кредитных рисков на всех инвесторов. Кредитные директивы в настоящее время стали инструментом облегчения возврата кредита и снижения кредитного риска. В Западных странах кредитные деривативы активно используются для решения проблем, связанных с невозвратом кредитов. Кредитные деривативы позволяют застраховать себя от кредитных рисков.

Таблица 4 — Основные характерные особенности производных ценных бумаг

№ п/п	Виды дериватива	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	Фьючерсный контракт	Соглашение на продажу или приобретение ценового актива по цене, зафиксированный на дату подписания контракта. Фактически сделка проводится в будущем в заранее оговоренный день и час	Защита от увеличения или снижения цен при постановке актива	Размер выплат зависит от уровня процентных ставок
2	Форвардный контракт	Относится к контрактам нестандартного типа. Условия продажи или покупки определяются исключительно в рамках соглашения между продавцом и покупателем. Защищает покупателя и продавца от возможных колебаний цен на товары	Гибкий инструмент по цене исполнения, срокам и условиям поставок и выплат	Риск принимает на себя инвестор по сделке
3	Опционный контракт	Продавец опциона продают покупателю опциона право на покупку либо на продажу базового актива по фиксированной цене	Риск продавца опциона снижен за счет выплаты комиссионных	Требуется наличие определённых финансовых ресурсов для совершения сделок
Примечание: разработано авторами				

Предоставляя заемщику кредит, банк одновременно осуществляет эмиссию ценной бумаги, которая называется кредитным деривативом или кредитной нотой (CLN). Схожими инструментами являются краткосрочные квоты, эмитируемые Национальным банком Республики Казахстан. Основными целями выпуска краткосрочных льгот, является стерилизация избыточный ликвидный коммерческих банков.

Выпуск деривативов позволяет банку передать свой кредитный риск третьей стороне. Приобретателями кредитных деривативов или третьей стороной являются банки, страховые компании, пенсионные фонды и другие инвесторы, которые торгуют кредитными деривативами как рыночными активами. Продавая или покупая кредитные деривативы, инвесторы активно управляют своими портфелями ценных бумаг.

CLN (кредитные ноты) позволяют банкам-эмитентам рефинансировать выданные кредиты за счет продажи кредитных рисков третьей стороне. Это дает возможность банку-эмитенту увеличивать кредитную базу и привлекать новых клиентов, не дожидаясь полного погашения ранее выданных кредитов. Для инвесторов кредитные деривативы способствуют диверсификации и хеджированию кредитных активов и портфелей. Использование кредитного риска в спекулятивных целях называется кредитно- дефолтовым свопом (CDS). Он (CDS) функционирует как механизм страхования от дефекта заемщика кредита.

Своп – это финансовая операция двух противоположенных конверсионных сделок при которой две стороны обмениваются на определенный срок потоками платежей. Сделка совершается на одинаковую сумму с разными датами валютирования. Таким правом при свопе происходит одновременная покупка CLN (кредитной ноты) на условиях спот и ее форвардные продажа с целью получения за это время более высокого процентного дохода.

Кредитный дериватив – это контракт, с помощью которого осуществляется передача кредитного риска от покупателя дериватива его продавцу. Участники сделки составляют договор (контракт), по которому одна сторона (покупатель) обязуется с выплачивать другой стороне (продавцу) периодические платежи в течении оговоренного в контракте срока.

Покупатель кредитного дериватива компенсирует продавцу часть потерь, связанную с такими событиями как невозврат кредита, банкротства предприятия заемщика, перенос даты погашения кредита и др. Продавец обязуется при наступлении события выплачивать на номинальную сумму долга, выкупив у контрагента (покупателя) долговые бумаги (кредитные ноты). Таким образом, при наступлении негативных событий кредитные риски распределяются на всех инвесторов. Возможность торговать кредитными рисками способствует формированию устойчивого ликвидного рынка CDS.

Преобразование кредитного риска в ликвидную торгуемую форму через выпуск кредитных деривативов явилось новым видом секьюритизации, что позволила банкам сократить издержки финансирования, расширить кредитный

риск и повысить ликвидность рынка за счет привлечения значительного числа участников инвестиционных банков, хедж-фондов, страховых и пенсионных фондов и др. Основным мотивом для этих организаций на рынке деривативов стала продажа и покупка кредитного риска и возможность получения дохода.

На практике это реализуется посредством продажи кредитной защиты. Состав участников рынка кредитных деривативов по покупке и продаже кредитной защиты представлена в таблице 5.

Таблица 5 - Участники рынка кредитных деривативов

Организации	Покупатели кредитной защиты, %	Продавцы кредитной защиты, %
Банки	59	44
Хедж-фонды	28	31
Корпорации	2	3
Страховые компании	7	17
Пенсионные фонды	1	17
Прочие	2	1
Примечание: составлено авторами		

В период ремиссии и экономических спадов кредитные деривативы становятся эффективным средством защиты, так как в эти годы повышается частота неплатежей и банкротств. У банков, купивших кредитные деривативы рентабельность активов выше в связи с тем, что банки -продавцы кредитных деривативов перекладывают часть убытков от дефолта на покупателя кредитной защиты. Кредитные деривативы – привлекательный инструмент для продавцов кредитной защиты.

Исходя из таблицы 5, можно предположить, что анализ позволяет выявить основные проблемы регулирования рынка деривативов и предложить возможные пути их решения. Важно отметить, что для эффективного регулирования рынка деривативов необходима координация усилий на международном уровне, а также разработка и внедрение унифицированных правил и стандартов.

На рынке кредитных деривативов крупнейшими инвесторами - продавцами выступают банки. Банки занимают лидирующие позиции как покупатели, так и как продавцы. Инвесторы покупают кредитные деривативы и через определенный промежуток времени получают по ним процент, а в конце периода полную стоимость вложения. Механизм действует как при функционировании простой облигации.

Таблица 6 - Анализ проблем регулирования рынка деривативов

Проблема	Описание	Рекомендации
Несовершенство законодательства	Отсутствие четких правил и стандартов для регулирования рынка деривативов	Разработка и внедрение унифицированных международных правил и стандартов
Недостаточная прозрачность	Недостаток информации о сделках с деривативами, что затрудняет контроль и анализ рисков	Усиление требований к отчетности и публикации информации о сделках с деривативами

Риск системного кризиса	Возможность масштабного кризиса, вызванного взаимозависимостью участников рынка деривативов	Разработка механизмов предотвращения системных рисков, таких как регулирование ликвидности и капитала участников рынка
Неэффективное управление рисками	Недостаточная оценка и управление рисками, связанными с деривативами	Усиление требований к управлению рисками и прозрачности информации о рисках
Неравномерное регулирование	Различия в регулировании рынка деривативов в разных странах, что затрудняет международное сотрудничество	Создание единой системы регулирования рынка деривативов на международном уровне
Примечание: разработано авторами		

Кредитные деривативы во многих случаях могут использоваться в качестве альтернативы традиционным инструментам страхования. Кроме того, кредитные деривативы позволяют сокращать транзакционные издержки и расходы, связанных с содержанием базовых активов. Характерной особенностью кредитных деривативов является совершение не покрытых продаж кредитных инструментов, что дает возможность получать премии в обмен на риск значительных убытков, а также осуществлять арбитражные сделки. При возникновении проблем с кредитом кредитные деривативы позволяют получать прибыль от негативной оценки финансового состояния заемщика. Банки рассматривают кредитные деривативы как захеджированные активы, по которым представлены гарантии.

С развитием рынка кредитных деривативов появился набор инструментов, удовлетворяющих самых разных потребностей инвесторов. Состав инструментов определяет базовый актив, лежащий в основе кредитных деривативов. Базовый актив – это долговые обязательства, определяющие размер и сроки выплат по инструменту. По нему подбираются наиболее приемлемые инструменты для передачи кредитных рисков. Кредитный дериватив в основе которого находятся банковские кредиты могут быть использованы для нейтрализации риска заемщика. В зависимости от типа инструмента кредитные деривативы можно сгруппировать на следующие виды: кредитные форвардные, соглашение кредитных свопов, кредитные опционы, индексные кредитные инструменты.

Кредитные форвардные соглашения – это самая простая разновидность кредитных деривативов, которая определяется как в виде форварда на облегчения, здесь риск дефолта лежит на покупателе. В случае наступления кредитного события осуществляется рыночная продукция кредитных деривативов и происходит исполнение контракта.

Кредитный своп наиболее популярный инструмент на рынке кредитных деривативов. В его основе лежит контрактный актив и спред. Под спредом понимается разность между доходностью базового актива и доходностью государственных долговых бумаг, которые не имеют риска дефолта. Кредитный спред показывает размер премии инвесторам, принявшим риск

дефолта базового актива. Кредитные свопы на рынке кредитных деривативов предоставлены следующими инструментами: своп на активы, кредитные дефолтные свопы, свопы на совокупный доход и т.д.

Кредитные опционы являются аналогами кредитных своп-контрактов и отличаются условиями осуществления платежей.

Индексные кредитные инструменты используются на биржевом рынке, отличаются высокой ликвидностью и более современной системой расчетов (Hull, 2023:24; Pitrov, 2012: 57).

**Обсуждение.** Опционные инструменты на рынке кредитных деривативов дают большую свободу, также они гибкие в управлении кредитным риском, используются для более эффективного хеджирования кредитных рисков. Опционы на кредитный спрэд дает право (но не обязанность) держателю купить или продать актив заранее установленными сторонами кредитном спрэдом.

Регулирующими органами рынка кредитных деривативов выступают центральные банки, налоговые службы и ведомства внешнеэкономической деятельности. Кроме того, значительный вклад в регулирование процедур вносят национальные регулирующие организации, такие как банк международных расчетов (BIS) и Базельский комитет по банковскому надзору (BCBS). Направления этих двух организаций заключаются в регламентации расчета кредитных рисков при проведении операций с кредитными деривативами. В создании правового пространства на этом рынке существенная роль отведена негосударственным некоммерческим организациям международной ассоциации по свопам и деривативам, Британской банковской ассоциации и Всемирной ассоциации профессионалов риск-менеджмента.

В Казахстане последние годы отмечается массовое нарастание аккредитованного населения. Быстрые потребительские займы легко можно взять через микро-кредитные организации. В то же время доля займов субъектов МСБ в общем объеме портфеля банков составляет не более 25%. Банки неохотно представляют кредиты МСБ. Одной из основных проблем кредитования их является слабая залоговая база заемщика, которая во многих случаях имеет низкое качество. Законом РК "О восстановлении платёжеспособности и банкротства граждан" 3 марта 2023 г. в рамках кредитной амнистии были списаны долги 507 тыс. граждан. На их погашение из бюджета было выделено 106 млрд тенге. Однако на 1 сентября 2023 г. объем просроченной задолженности свыше 90 дней остаётся высокой и составляет 1,4 трлн. тенге. Президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев акцентировал внимание на то, что для кардинального исправления ситуации требуются новые системные меры (ноябрь, 2023). Рост задолженности клиентов перед банком вызывает необходимость их страхования. Использование кредитных деривативов открывает хорошие перспективы банкам для уменьшения и перераспределения кредитных рисков. Созданный в Казахстане международный финансовый центр "Астана" не может эффективно функционировать без развития рынка деривативов.



В настоящее время нормативно-правовая база Казахстана затрагивающая рынок производных финансовых инструментов, в том числе кредитные деривативы, еще недостаточно сформирована. Актуальной представляется разработка положений о создании торговой площадки по регулированию рынка производных финансовых инструментов и совершению сделок на нем. Создание специализированных торговых площадок для сделок с кредитными деривативами позволит расширить спектр участников рынка, тем самым создаст условия его активного развития и расчета оборотов. Формирование и развитие Казахстанского рынка кредитных деривативов будет способствовать дальнейшему прогрессу Казахстанского финансового рынка.

**Заключение.** Как показывает мировой опыт, кредитные деривативы для кредитных учреждений являются эффективным средством защиты от кредитных рисков. Банк продавец кредитного дериватива, минимизируя негативные последствия, перекладывает часть убытков от дефолта на покупателя кредитного риска. Кредитные деривативы способствуют формированию банком диверсифицированного портфеля для минимизации доходности. Кредитные деривативы являются важным инструментом для управления кредитными рисками и могут способствовать стабильности финансовых рынков. Однако, они также могут стать источником системных рисков, особенно в условиях нестабильности и кризисов. Казахстану необходимо тщательно регулировать рынок кредитных деривативов, обеспечивая его развитие в рамках строгих нормативных требований и надзора.

Высокие защиты роста иностранных инвестиций в экономику Казахстана вызывает потребность в эффективном страховании рисков от инвестиций в проекте. Поскольку кредитные деривативы позволяют банкам уменьшать, перераспределять кредитные риски, использование их предвещает хорошие перспективы развития в Казахстане, где для очень высоких кредитных рисков, с учётом вышеизложенного, предлагается применять соответствующие меры. Приняты Законы о производных финансовых инструментах; о секьюритизации всех видов активов, а также возможности не пользования кредитных деривативов; подзаконные акты возможности использования свопов, кредитных опционов, фьючерсов, форвардных и других производных инструментов; адаптации определения международных ассоциаций по свопам и деривативам к законодательству по финансовому рынку. В заключении мы подводим итоги исследования и обсуждаем перспективы и риски, связанные с использованием кредитных деривативов на финансовых рынках. Мы также предлагаем рекомендации по регулированию и управлению рисками, связанными с кредитными деривативами, для обеспечения стабильности финансовых рынков. Влияние кредитных деривативов на устойчивость финансовых рынков может быть как положительным, так и отрицательным.

Анализ показал, что развитие рынка кредитных деривативов в Казахстане имеет положительную динамику, но остаётся на начальной стадии. Низкая доля деривативов в обороте и высокая концентрация сделок в банковском

секторе создают предпосылки для потенциальных системных рисков. Вместе с тем использование инструментов хеджирования, кредитных нотов и CDS способствует снижению кредитных рисков и повышению ликвидности финансовой системы.

Рекомендации для Казахстана:

1. Разработать национальную программу развития рынка производных инструментов до 2030 года.

2. Ввести механизмы центрального контрагента для клиринга сделок с деривативами.

3. Повысить прозрачность внебиржевых сделок через обязательную отчетность и централизованный реестр.

4. Усилить надзор за операциями по кредитным деривативам со стороны Агентства по регулированию и развитию финансового рынка.

5. Расширить участие страховых и пенсионных фондов в сделках для диверсификации кредитных рисков.

6. Внедрить образовательные программы для повышения финансовой грамотности профессиональных участников рынка.

7. Создать систему стресс-тестирования для оценки влияния деривативов на устойчивость банковского сектора.

Реализация предложенных мер позволит обеспечить сбалансированное развитие рынка кредитных деривативов, повышая устойчивость финансовой системы Казахстана и её привлекательность для инвесторов.

Перспективы использования кредитных деривативов в Казахстане:

- Развитие рынка: Рынок кредитных деривативов в Казахстане находится на стадии развития, но имеет значительный потенциал для роста.

- Повышение осведомленности: Уровень осведомленности о кредитных деривативах среди казахстанских инвесторов пока невысок, но он постепенно растет.

- Ужесточение регулирования: Регулирование рынка кредитных деривативов в Казахстане постепенно ужесточается, что должно повысить его прозрачность и снизить риски.

Риски использования кредитных деривативов в Казахстане:

- Недостаточная развитость инфраструктуры: Инфраструктура рынка кредитных деривативов в Казахстане пока не развита в полной мере, что может препятствовать его эффективному функционированию.

- Низкая ликвидность: Ликвидность некоторых кредитных деривативов на казахстанском рынке может быть низкой, что может привести к проблемам с их реализацией.

- Несовершенство законодательства: Законодательство, регулирующее рынок кредитных деривативов в Казахстане, может быть несовершенным, что может создавать лазейки для недобросовестных участников рынка.

- Низкий уровень финансовой грамотности: Низкий уровень финансовой грамотности среди казахстанских инвесторов может привести к тому, что



они не будут в полной мере понимать риски, связанные с использованием кредитных деривативов.

Для минимизации рисков, связанных с кредитными деривативами, необходимо:

- Усилить регулирование и надзор за рынком кредитных деривативов.
- Стимулировать прозрачность и обмен информацией между участниками рынка.
- Разработать механизмы быстрого реагирования на системные риски. Эти меры помогут обеспечить стабильность финансовых рынков в Республике Казахстан и снизят вероятность системных кризисов.
- Развитие инфраструктуры: Развитие инфраструктуры рынка кредитных деривативов, включая системы клиринга и расчетов.
- Повышение ликвидности: Повышение ликвидности кредитных деривативов на казахстанском рынке.
- Совершенствование законодательства: Совершенствование законодательства, регулирующего рынок кредитных деривативов в Казахстане.
- Повышение уровня финансовой грамотности: Повышение уровня финансовой грамотности среди казахстанских инвесторов.

#### Литература

BIS (2024) OTC Derivatives Statistics at End-2024. Bank for International Settlements. (дата обращения: 20.12.2024)

Галина А. Иванова, Ерлан А. Абишев "Эффективность хеджирования с помощью кредитных деривативов: исследование на основе данных казахстанских компаний". Исследование эффективности использования кредитных деривативов для хеджирования кредитных рисков казахстанскими компаниями, 2019. — С.59-67. (дата обращения: 20.12.2024)

Заболоцков.В.В, Квиткикс.Ю.А. Современный мировой рынок деривативов: перспективы для России. Финансы и кредит, 2018, №10. — С. 14-25. (дата обращения: 19.12.2024)

Кавкин А.В. Рынок кредитных деривативов. А.В. Кавкин. — М.: Экзамен, 2001. — С.23-34. (дата обращения: 20.12.2024)

Логинов.Е.А., Логинова.В.Е. Деривативы В Российской экономике: стратегические тренды управления асимметричностью определение рисков. Финансов и кредит, 2012, №30. — С. 21-31. (дата обращения: 20.12.2024)

Литвинова.С. Кредитные деривативы: непользовнии в России. Проблемы теории и практики управления, 2024, №6. — С. 37-46. (дата обращения: 23.08.2025)

Питров.Д.В. Кредитные деривативы как продукт финансового инжиниринга экономика, 2012, №2. — С. 56-61. (дата обращения: 20.12.2024)

Сайт Национального Банка Республики Казахстан: <https://nationalbank.kz/en>. (дата обращения: 20.12.2024) (in Russian).

Темишев М.Х. Кредитные деривативы как метод управления кредитным риском. Финансы и кредит, 2017, №12. — С. 8-17. (дата обращения: 19.12.2024)

Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты. — М.: Финансы и статистика, 2003. — С. 21-29. (дата обращения: 20.12.2024)

Халл Доя.К. Опционы, фьючеры и другие производные финансовые инструменты. — М: Вильямс, 2023 №1. — С. 18-32. (дата обращения: 20.12.2024)

Шахунян М.Г. Применение кредитных деривативов в сделках синтетической секьюритизации зарубежный опыт и российские перспективы: тезисы доклада на конференции «Инновационная модель развития экономики России: финансово-банковские и валютные аспекты» (Финансовая

академия при Правительстве РФ, 22 марта 2007 г.). Финансы и кредит. 2007. — № 23. 0,1 п.л. — С. 4-15. (дата обращения: 20.12.2024)

IMF (2025). Global Financial Stability Report: Derivatives and Systemic Risks. Washington, D.C. (in English)

Derman E., Rosenberg I. (2023) New Models for Credit Default Swaps Pricing. Journal of Financial Engineering.

Global Financial Stability Report (2023) IMF. October 2023. — P. 185. (accessed: 18.12.2024) (in English).

Hall P., Das S. (2024) Credit Derivatives: Modern Risk Management Approaches. Wiley.

Ivanova G.A., Abishev Y.A. (2024) Hedging Efficiency of Credit Derivatives in Emerging Markets. Eurasian Economic Journal.

KASE (2025) Annual Analytical Report on Derivatives Market in Kazakhstan, Алматы.

National Bank of Kazakhstan (2024). Financial Stability Report, Алматы.

Keynes J.M. (1992) A Treatise on Money, Moscow: 1992. — P. 126-131. (accessed: 19.12.2024)

### References

BIS (2024) OTC Derivatives Statistics at End-2024. Bank for International Settlements. (accessed:20.12.2024) (in English)

Derman E., Rosenberg I. (2023) New Models for Credit Default Swaps Pricing. Journal of Financial Engineering. (accessed:20.12.2024) (in English)

Feldman A.B. (2003) Proizvodnye finansovye i tovarnye instrumenty [Derivative financial and commodity instruments] Moscow: Finance and Statistics, 2003. — P. 21-29. (accessed:20.12.2024) (in Russian).

Galina A. Ivanova, Yerlan A. Abishev (2019) Effektivnost' hedzhirovaniya s pomoshch'yu kreditnyh derivativov: issledovanie na osnove dannyh kazahstanskikh kompanij ["Effectiveness of hedging using credit derivatives: a study based on data from Kazakhstani companies"]. Study of the effectiveness of using credit derivatives to hedge credit risks by Kazakhstani companies, 2019. — P.59-67. (accessed:20.12.2024) (in Russian).

Hall P., Das S. (2024). Credit Derivatives: Modern Risk Management Approaches. Wiley. (accessed: 20.12.2024) (in English)

Hull Doya K. (2023) Opciony, f'yuchery i drugie proizvodnye finansovye instrumenty [Options, futures and other derivative financial instruments] Moscow: Williams, 2023, No. 1. — P. 18-32. (accessed: 20.12.2024) (in Russian).

Global Financial Stability Report (2023). IMF. October 2023. — P. 185. (accessed: 18.12.2024) (in English).

Temishev M.H. (2017) Kreditnye derivativy kak metod upravleniya kreditnym riskom [Credit derivatives as a method of credit risk management]. Finance and Credit, 2017, No. 12. — P. 8-17. (accessed: 19.12.2024) (in Russian).

Ivanova G.A., Abishev Y.A. (2024) Hedging Efficiency of Credit Derivatives in Emerging Markets. Eurasian Economic Journal. (accessed:20.12.2024) (in English)

KASE (2025) Annual Analytical Report on Derivatives Market in Kazakhstan, Almaty (accessed:20.12.2024) (in English)

Kavkin A.V. (2001) Rynok kreditnyh derivativov [The market of credit derivatives]. A.V. Kavkin. Moscow: Exam, 2001. — P. 23-34. (accessed:20.12.2024) (in Russian).

IMF (2025) Global Financial Stability Report: Derivatives and Systemic Risks. Washington D.C. (accessed:20.12.2024) (in English)

Keynes J.M. (1992) A Treatise on Money, Moscow: 1992. — P. 126-131. (accessed: 19.12.2024) (in English)

Litvinova.S. (2024) Kreditnye derivativy: nepol'zovnii v Rossii. Problemy teorii i praktiki upravleniya [Credit derivatives: unused in Russia. Problems of management theory and practice]. 2024, No. 6. — P. 37-46. (accessed: 23.08.2025) (in Russian).

Loginov E.A., Loginova.V.E. (2012) Derivativy B Rossijskoj ekonomike: strategicheskie trendy

upravleniya asimmetrichnost'yu opredelenie riskov [Derivatives in the Russian Economy: strategic trends in managing asymmetry and risk identification]. Finance and Credit, 2012, No. 30. — P. 21-31. (accessed: 18.12.2024) (in Russian).

National Bank of Kazakhstan (2024) Financial Stability Report, Almaty. in English)

Pitrov D.V. (2012) Kreditnye derivativy kak produkt finansovogo inzhiniringa ekonomika [Credit derivatives as a product of Financial Engineering Economics], 2012, No. 2. —P. 56-61. (accessed: 20.12.2024) (in Russian).

Shakhunyan M.G. (2007) Primenenie kreditnykh derivativov v sdelkah sinteticheskoy sek'yuritizacii zarubezhnyj opyt i rossijskie perspektivy: tezisy doklada na konferencii «Innovacionnaya model' razvitiya ekonomiki Rossii: finansovo-bankovskie i valyutnye aspekty» [The use of credit derivatives in synthetic securitization transactions - foreign experience and Russian prospects: abstracts of the report at the conference "Innovative model of Russian economic development: financial, banking and monetary aspects"] (Finance Academy under the Government of the Russian Federation, March 22, 2007). Finance and Credit. 2007. — № 23. 0.1. — P. 4-15. (accessed: 20.12.2024) (in Russian).

Zabolotskov V.V., Kvitkix Yu.A. (2018) Sovremennyy mirovoj rynek derivativov: perspektivy dlya Rossii [The modern global derivatives market: prospects for Russia]. Finance and Credit, 2018, No. 10. — P. 14-25. (accessed: 19.12.2024) (in Russian).

## **Publication Ethics and Publication Malpractice in the journals of the Central Asian Academic Research Center LLP**

For information on Ethics in publishing and Ethical guidelines for journal publication see <http://www.elsevier.com/publishingethics> and <http://www.elsevier.com/journal-authors/ethics>.

Submission of an article to the journals of the Central Asian Academic Research Center LLP implies that the described work has not been published previously (except in the form of an abstract or as part of a published lecture or academic thesis or as an electronic preprint, see <http://www.elsevier.com/postingpolicy>), that it is not under consideration for publication elsewhere, that its publication is approved by all authors and tacitly or explicitly by the responsible authorities where the work was carried out, and that, if accepted, it will not be published elsewhere in the same form, in English or in any other language, including electronically without the written consent of the copyright-holder. In particular, translations into English of papers already published in another language are not accepted.

No other forms of scientific misconduct are allowed, such as plagiarism, falsification, fraudulent data, incorrect interpretation of other works, incorrect citations, etc. The Central Asian Academic Research Center LLP follows the Code of Conduct of the Committee on Publication Ethics (COPE), and follows the COPE Flowcharts for Resolving Cases of Suspected Misconduct ([http://publicationethics.org/files/u2/New\\_Code.pdf](http://publicationethics.org/files/u2/New_Code.pdf)). To verify originality, your article may be checked by the Cross Check originality detection service <http://www.elsevier.com/editors/plagdetect>.

The authors are obliged to participate in peer review process and be ready to provide corrections, clarifications, retractions and apologies when needed. All authors of a paper should have significantly contributed to the research.

The reviewers should provide objective judgments and should point out relevant published works which are not yet cited. Reviewed articles should be treated confidentially. The reviewers will be chosen in such a way that there is no conflict of interests with respect to the research, the authors and/ or the research funders.

The editors have complete responsibility and authority to reject or accept a paper, and they will only accept a paper when reasonably certain. They will preserve anonymity of reviewers and promote publication of corrections, clarifications, retractions and apologies when needed. The acceptance of a paper automatically implies the copyright transfer to the Central Asian Academic Research Center LLP.

The Editorial Board of the Central Asian Academic Research Center LLP will monitor and safeguard publishing ethics.

Правила оформления статьи для публикации в журнале смотреть на сайте:

**[www: nauka-nanrk.kz](http://www.nauka-nanrk.kz)**

**ISSN 2518–1467 (Online),**

**ISSN 1991–3494 (Print)**

**<http://www.bulletin-science.kz/index.php/en>**

Ответственный редактор **А. Ботанкызы**

Редакторы: **Д.С. Аленов, Т. Апендиев**

Верстка на компьютере: **Г.Д. Жадырановой**

Подписано в печать 31.10.2025.

Формат 60x881/8. Бумага офсетная. Печать - ризограф.

46,0 п.л. Тираж 300. Заказ 5.