

ISSN 2709-2496

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Национального Банка Республики Казахстан

№ 4, 2025



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Национального Банка Республики Казахстан

Издатель: Национальный Банк Республики Казахстан

Редакционная коллегия издания

Главный редактор: Тутушкин В. А., Заместитель Председателя НБРК
Заместитель главного редактора: Баймагамбетов А. М., Заместитель Председателя НБРК
Агамбаева С. Б., Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК
Джусангалиева К. Е., Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК
Ответственный за выпуск: Есафьева А. В., Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК

Редакционный совет издания

Аханов С. А.
д.э.н., профессор, Университет Туран,
Советник Председателя Совета Ассоциации финансистов Казахстана

Нүрсейіт Н. А.
д.э.н., Казахстанско-Немецкий университет

Дамитов К. К.
к.э.н., Советник Президента Алматы Менеджмент Университет

Сырлыбаева Б. Р.
к.э.н., Казахстанско-Британский технический университет

Нурсеитов А. А.
к.э.н., Институт экономических исследований

Попов С. В.
PhD in Economics, Кардиффский Университет, Великобритания

Шукаев М.
PhD in Economics, Университет Альберты, Канада

Алдашев А.
PhD in Economics, профессор, Казахстанско-Британский технический университет

Ергабулова А. А.
PhD in Economics, Nazarbayev University

Ыбраев Ж. Ж.
PhD in Economics, Департамент финансовой стабильности и исследований НБРК

При рецензировании статей выпуска получены экспертные заключения сотрудников НБРК
Ойшыновой Г. А., Шаих Ш. Б., Салходжаева А. И.

Точка зрения и мнения авторов статей не являются официальной позицией Национального
Банка Республики Казахстан и могут не совпадать с ней.

ISSN 2709-2496

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ
Национального Банка Республики Казахстан

№ 4, 2025

СОДЕРЖАНИЕ

Международный опыт применения нетрадиционных мер денежно-кредитной политики <i>Алмагамбетов К. А., Толегенова Ж. Б., Джаржанов М. У.</i>	4
Справедливый переход (Just Transition) в рамках декарбонизации экономики и перехода к ESG в Казахстане <i>Абдуллаева А. Б., Абенова А. М.</i>	40
Использование зерновых расписок в качестве залога при кредитовании в Казахстане <i>Ойшынова Г. А., Нурханова О. В.</i>	62

Использование зерновых расписок в качестве залога при кредитовании в Казахстане

Ойшынова Г. А. – главный специалист-аналитик управления исследований финансовых рынков Департамента – Центра исследований и аналитики Национального Банка Республики Казахстан

Нурханова О. В. – начальник управления исследований финансовых рынков Департамента – Центра исследований и аналитики Национального Банка Республики Казахстан

В данной статье рассматривается практика использования зерновых расписок как инструмента залога при кредитовании аграрного сектора банками второго уровня. В последние годы со стороны государства был принят ряд мер, направленных на повышение привлекательности зерновых расписок при кредитовании как со стороны регулирования финансового рынка, так и рынка зерновых расписок в целом. Однако, как показал опрос действующих банков второго уровня, проведенный в рамках данного исследования, принятые меры значительного влияния на объемы кредитования не оказали. В работе представлены факторы, обозначенные банками как сдерживающие выдачу займов под залог зерновых расписок, а также исследованы отраслевые проблемные вопросы, решение которых создаст условия для трансформации зерновой расписки в полноценный инструмент залога при кредитовании.

Ключевые слова: зерновые расписки, агрофинансирование, твердые виды залога, залог зерновых расписок, банки второго уровня, цифровая платформа Qoldau.

JEL-классификация: Q14, G14, G18.

1. Введение

Зерновые расписки относятся к инструментам агрофинансирования, с помощью которых аграрии и трейдеры имеют возможность получить доступ к капиталу под обеспечение сельскохозяйственной продукцией. Успешное функционирование такого рода финансирования зависит от многих факторов, включая тщательную проработку законодательной среды, формирование четких механизмов взаимодействия между участниками рынка, соблюдение баланса интересов заемщиков и финансовых организаций.

В последние годы со стороны государства был принят ряд мер, направленных на повышение привлекательности зерновых расписок при кредитовании: разработана нормативная среда для признания зерновых расписок в качестве твердого вида залога, ведется работа по повышению уровня цифровизации в системе учета зерновых расписок. В данной статье представлены результаты анализа практики финансирования под залог зерновых расписок в Казахстане на основе опроса банков второго уровня.

2. Международный опыт

Зерновая расписка – это ценная бумага (складское свидетельство или расписка), подтверждающая право собственности на зерно, сданное на хранение на элеватор. Зерновые расписки могут выступать в качестве залога по кредитам в зависимости от установленных условий, а также могут использоваться как инструмент расчетов и торговли (купля-продажа) – ими можно передавать право на зерно без физической поставки, позволяя тем самым отсрочить продажу и управлять ценовым риском. Кроме того, электронные расписки используются как базовый актив для заключения форвардных и фьючерсных сделок.

В международной практике существует несколько моделей расписок, отличающихся юридическим статусом, механизмом обеспечения обязательств или особенностями признания текущего или будущего урожая. Различия в моделях отражают специфику

аграрного сектора стран, но цели инструментов едины – обеспечить ликвидность и снизить риски участников рынка.

Более широкая категория расписок – аграрные, покрывающие любые типы агропродукции. Такие расписки распространены в странах Латинской Америки, в частности, Бразилии, одном из мировых лидеров по производству зерна. Суть расписок, а также отличие от зерновых, заключается в возможности заимствования денег под залог будущего урожая. При этом механизмы регистрации и система обращения взыскания максимально просты, что делает инструмент привлекательным для аграриев. Бразильская модель рынка аграрных расписок изучается и успешно перенимается отдельными странами, в частности, Украиной и Сербией, чей опыт также изложен в научной литературе.

В США, где самый долгий исторический опыт использования зерновых расписок (Warehouse Grain Receipts), финансовый инструмент используется успешно благодаря высоким стандартам и системам лицензирования элеваторов и стандартизации качества зерна по федеральным нормам. Особенностью использования зерновых расписок в Канаде является высокая юридическая сила самих расписок, система отслеживания полного цикла зерна, а также возможность получения кредита за 24–48 часов после выдачи расписки.

В России складские свидетельства или складские расписки на зерно используются в основном средними и крупными агрохолдингами. Складская расписка может быть двойной и простой. Двойная расписка состоит из товарной (удостоверяет право собственности на товар) и залоговой (удостоверяет право залога на товар) расписок, которые могут обращаться раздельно. К примеру, товарная может быть передана покупателю, а залоговая находится в залоге у банка. Простая складская расписка удостоверяет только право собственности на хранимый товар.

После ратификации Соглашения о правилах выпуска, обращения и погашения складских свидетельств на сельскохозяйственную продукцию в странах ЕАЭС с 2026 года будет возможна дистанционная продажа продукции путем реализации складских свидетельств. Нормы Соглашения предусматривают возможность получения доступа к сведениям об имеющейся складской инфраструктуре в странах ЕАЭС.

В странах с развитым финансированием под залог складских расписок созданы специальные органы, в функции которых входят запуск и поддержание всего цикла финансирования.

Канадская комиссия по зерну (CGC), помимо установления и поддержки стандартов качества канадского зерна и регулирования обработки зерна в Канаде, осуществляет лицензирование зерновых элеваторов, несет ответственность за обеспечение соответствия элеваторов определенным стандартам, в том числе стандартам выдачи зерновых складских расписок.

Служба сельскохозяйственного маркетинга Министерства сельского хозяйства США (AMS), кроме задач по разработке, внедрению и управлению национальным производством, обработкой и стандартами маркировки органических сельскохозяйственных продуктов, инспекцией погрузочно-разгрузочных операций, отвечает за обеспечение соответствия складов определенным стандартам, включая стандартам выдачи складских квитанций на зерно.

Управление по развитию и регулированию складского хозяйства Индии регулирует процесс предоставления залога и его взыскания в отношении товаров, находящихся на складском хранении, устанавливает требования (включая аккредитацию) к складам и складским работникам, осуществляет аудит складов, агентств по аккредитации и других организаций, связанных со складским бизнесом, регулирует и развивает электронную систему хранения, регулирует ставки и условия, которые предлагаются складскими работниками в отношении складского бизнеса, и т. д.

Немалую лепту в успешное функционирование расписок вносит и цифровизация процессов, связанных с отслеживанием полного цикла зерна.

В США внедрена система электронных складских расписок (EWR), которая позволяет зерновым складам не тратить ресурсы на хранение, архивирование, защиту и

отслеживание использованных и неиспользованных складских расписок. Наличие данной системы также освобождает от необходимости хранения бумажной копии зерновой расписки. В системе хранится история деятельности складов в течение как минимум шести прошедших лет. Для компаний с несколькими складами предусмотрена опция централизованной выдачи складских расписок с предоставлением права оформления/передачи складских расписок определенным сотрудникам с соответствующим уровнем доступа. Управленческий персонал имеет возможность видеть и просматривать каждую электронную складскую расписку, выданную компанией. По данным Министерства сельского хозяйства США в стране есть четыре лицензированных поставщика электронных складских расписок. Их роль заключается в предоставлении электронных расписок фермерам, хранящим свою продукцию на складах. Эти четыре организации несут ответственность за прием товаров, включая маркировку, взвешивание, размещение на хранение, оценку качества товаров и предоставление расписок. Фермеры могут использовать полученные складские расписки для кредитования в банке, при этом их товары, хранимые на складе, будут признаваться твердым залогом. Склады могут мгновенно просмотреть историю каждой выпущенной или удерживаемой EWR для детального аудита. Кроме того, система EWR позволяет государственным и федеральным регулирующим органам в электронном виде просматривать информацию о квитанциях, включая информацию о качестве товара, которая ранее была доступна только во время проверок на месте, а также позволяет передавать информацию о квитанциях в электронном виде, что существенно сокращает время ввода данных.

3. Обзор литературы

В целом можно обозначить ограниченность научных статей и исследовательских работ на тему использования зерновых расписок в качестве залога при финансировании ввиду того, что зерновые расписки являются практико-ориентированным инструментом финансирования, исследуемым преимущественно в рамках прикладных кейсов и институциональных условий. Вместе с тем экспертами разных стран также обозначается весомая роль и преимущества зерновых расписок как дополнительного источника финансирования аграриев, а также указываются частично схожие проблемы в функционировании данного механизма.

Так, в работе Jonathan Coulter и G. Onumah (2002) отмечается значимость складских расписок в том, что они дают доступ к финансированию и могут использоваться в качестве залога для краткосрочных кредитов, позволяя фермерам получить доступ к кредиту вскоре после сбора урожая, не будучи вынужденными немедленно продавать свои культуры. В то же время в исследовании признаются проблемы, в частности, связанные с непоследовательным, несистематическим государственным вмешательством в сельскохозяйственные рынки, которые могут подавлять участие частного сектора.

В докладе «Финансирование под залог складских свидетельств в сельском хозяйстве стран с переходной экономикой» Инвестиционного центра Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (Food and Agriculture Organization, FAO, ФАО) авторы определяют складские свидетельства как главное преимущество для банков в расширении сельскохозяйственного кредитного портфеля. При этом отмечается важность для центральных банков рассматривать займы под залог складских свидетельств как имеющие первоклассное залоговое обеспечение в условиях надежно функционирующей системы их обращения. В таких условиях должны быть скорректированы требования к коммерческим банкам, касающиеся резервирования на случай потерь по кредитам.

На официальной платформе блога о развитии частного сектора Группы Всемирного банка также отмечаются преимущества систем складской приемки, такие как стабилизация послеуборочных цен, снижение потерь из-за несоответствующих складских помещений и расширения источников финансирования. При этом трудностями при реализации такой формы финансирования обозначаются:

- недостаточная осведомленность среди заинтересованных сторон (особенно фермеров);
- отсутствие соответствующих правовых и нормативных рамок для защиты кредитования;
- недостаток знаний у банков о финансировании складских расписок;
- отсутствие подходящих складов и услуг управления складами.

В технико-экономическом обосновании «Warehouse receipt financing feasibility study» Фонда «Укрепление финансового сектора Кении» (FSD Kenya, 2024)¹ в качестве ключевых факторов, определяющих эффективность системы складских расписок в передовом мировом опыте, выделены:

- широкое распределение складов для сортировки и хранения товаров – чем больше складов, тем ниже стоимость мониторинга системы;
- наличие независимых и профессиональных операторов складов, дисциплинированных и вызывающих доверие у вкладчиков и финансистов, – это позволяет финансистам полагаться на складскую расписку как на залог по кредиту;
- соответствующее ценообразование на предлагаемые складские услуги – плата за хранение на складе должна быть экономически оправданной для вкладчика с учетом ожидаемого роста рыночной цены товара;
- наличие правовой базы, поддерживающей использование расписок в качестве залога, – ясность в процессе создания, оформления и обеспечения залогового права на складскую расписку;
- адекватная система мониторинга и надзора, обеспечивающая работу складов в соответствии с законом, – неэффективная система надзора увеличивает затраты на управление залоговым обеспечением.

В странах, где рынок финансирования под залог зерновых расписок более зрелый, некоторыми авторами предлагается использовать современные технологии, которые создают предпосылки для системного и более прозрачного решения имеющихся проблем. В частности, в статье «Research on warehouse receipt pledge financing based on blockchain technology» авторы обращают внимание на технологию блокчейн. Для создания процесса финансирования под залог складских расписок на основе технологии блокчейн используются распределенный реестр блокчейн, технология шифрования, механизм консенсуса и смарт-контракты, что позволяет решить проблемы, присущие традиционному финансированию под залог зерновых расписок.

В работе Искакова С. М. «Законодательное регулирование зернового рынка в Республике Казахстан» автор приходит к заключению, что для широкого использования зерновых расписок в качестве залога необходимо повышать прозрачность данного рынка с целью привлечения еще больших инвестиций, а также обеспечения безопасности путем сокращения вероятности мошенничества и преступлений в данной отрасли, создавать правовую основу для внедрения инновационных подходов. Такой подход позволит повысить инвестиционную привлекательность зернового рынка не только для отечественных, но также и международных финансовых институтов.

4. Зерновые расписки в Казахстане

Понятие зерновой расписки как инструмента в законодательной среде Казахстана появилось в 2001–2003 годах, однако практическое использование их в качестве залога началось позже. Закон Республики Казахстан «О зерне» дает определение зерновой расписки как складского свидетельства в виде долговой бездокументарной неэмиссионной ценной бумаги, удостоверяющей права ее держателя на получение зерна у хлебоприемного

¹ FSD Kenya – независимый фонд, целью которого является создание финансовой системы, приносящей пользу зеленой и инклюзивной цифровой экономике, одновременно улучшая финансовое положение и возможности женщин и микро- и малых предприятий.

предприятия в объеме и качестве, определенных при ее выпуске. Выделение расписок как предмета залога впервые осуществлено через поправки в указанный закон в 2016 году.

Центральным исполнительным органом, осуществляющим координацию и регулирование деятельности участников зернового рынка в Казахстане, является Министерство сельского хозяйства. Реализация государственной политики в области зернового рынка находится в компетенции местного исполнительного органа области, который также осуществляют лицензирование деятельности по оказанию услуг складской деятельности с выпуском зерновых расписок. В 2018 году была запущена цифровая платформа Qoldau, которая объединяет множество сервисов для бизнеса и граждан, в первую очередь для цифровизации отдельных вопросов сельского хозяйства.

В 2023 году в Указе Президента Республики Казахстан от 10 марта 2023 года № 140 «О мерах по расширению кредитования реального сектора экономики и снижению закредитованности населения» была обозначена необходимость² повышения эффективности рынка зерновых расписок с введением возможности их использования в качестве твердых залогов при наличии гарантии субъектов квазигосударственного сектора. В результате в 2023 году зерновые расписки нормативно признаны в качестве твердого вида залога Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Постановление № 170)³.

Согласно поправкам, права требования по зерновым распискам исключаются из нетвердых видов залога в случае если:

1) по зерновым распискам имеется гарантия юридического лица, 100% голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которого прямо или косвенно принадлежат государству или национальному управляющему холдингу, либо

имущество (зерно), являющееся залогом по зерновой расписке, обеспечено договором страхования, содержащим пункты о безусловном и безотзывном исполнении обязательств, заключенным со страховыми организациями, имеющими рейтинг не ниже "B+" рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств или договором страхования, условия которого предусмотрены в пункте 2-1 нормативов, при этом часть ответственности страховой (перестраховочной) организации по договору страхования передана в перестрахование в перестраховочную организацию, имеющую рейтинг не ниже "B+" по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств;

2) срок зерновой расписки не превышает предельно допустимого срока хранения зерна, принадлежащего держателю зерновой расписки, установленного Правилами хранения зерна, утвержденными приказом Министра сельского хозяйства Республики Казахстан от 26 июня 2015 года № 4-1/573;

3) хлебоприемное предприятие, выпустившее зерновую расписку, соответствует Квалификационным требованиям, предъявляемым к деятельности по оказанию услуг складской деятельности с выпуском зерновых расписок, и перечню документов,

² Задачи: принять меры по повышению эффективности электронного мониторинга оборота зерновых расписок и обеспечению сохранности объема и качества зерна в зернохранилищах (элеваторах и хлебоприемных пунктах) путем цифровизации процессов получения достоверных сведений об объемах и оборотах зерна; совместно с Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и Национальным Банком Республики Казахстан обеспечить включение зерновых расписок с гарантией субъектов квазигосударственного сектора в категорию твердых залогов.

³ Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 30 декабря 2023 года № 100 «О внесении изменений и дополнения в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности» внесены изменения в Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13 сентября 2017 года № 170 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов, размера капитала банка и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции».

подтверждающих соответствие им, утвержденным приказом Министра сельского хозяйства Республики Казахстан от 16 апреля 2015 года № 4-1/339.

Для аграриев Казахстана возможность использования зерновых расписок в качестве твердого залога может содействовать решению одной из проблем сельхозтоваропроизводителей, связанной с нехваткой ликвидного залога для получения финансирования. По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, по состоянию на 1 декабря 2025 года зерновых (включая рис) и бобовых культур в наличии насчитывалось 22,1 млн тонн. Вместе с тем согласно данным информационного сервиса зерновых расписок Qoldau.kz, на 1 декабря 2025 года количество активных зерновых расписок составляет 24 822 с зачтенным физическим весом 5,8 млн тонн, текущая загруженность зернохранилищ составляет 48,1% (рисунки 1, 2). При этом в залоге находятся 1,27 млн тонн.

Рисунок 1

Зачтенный физический вес на 01.12.2025

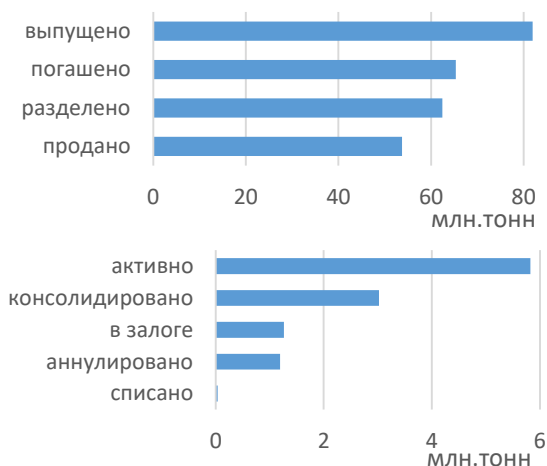


Рисунок 2

Количество зерновых расписок на 01.12.2025



Источник: Qoldau

Ввиду ограничений сайта Qoldau в отношении данных о зерновых расписках в динамике, структуре участников (производители/трейдеры), состоянии залога, стоимости расписок, качестве зерна и иных развернутых данных, затруднительно делать выводы о развитии или стагнации данного рынка. При этом в целом можно обозначить потенциал к кредитованию под залог зерновых расписок.

5. Результаты опроса

Для определения текущей ситуации в кредитовании под залог зерновых расписок и формирования представления о перспективах данного направления был проведен опрос банков второго уровня по состоянию на 1 июля 2025 года. Опросник состоял из 7 вопросов и был направлен во все действующие банки второго уровня, осуществляющие кредитование бизнеса (19 банков). Сбор информации осуществлялся посредством направления официального запроса с приложением анкеты и таблицы для заполнения сведений о кредитах под залог зерновых расписок. Участие в опросе носило добровольный характер. Ответы предоставлены всеми 19 банками (100% уровень отклика респондентов). Вместе с тем часть банков (9 из 19) предоставила ответы без раскрытия позиций ввиду отсутствия практики кредитования или отсутствия планов по кредитованию под данный тип залога, что может указывать на ограниченную глубину раскрытия информации по отдельным вопросам.

Анкета содержала стандартизированные вопросы, не предполагающие свободную трактовку, что обеспечило сопоставимость полученных данных между респондентами.

Верификация представленных сведений осуществлялась, в том числе, с учетом данных из внешних источников.

Несмотря на полный охват респондентов, результаты опроса следует интерпретировать с учетом ряда ограничений. В частности, добровольный характер участия может влиять на степень полноты и детализации ответов. Вместе с тем полученные результаты отражают консолидированную позицию банковского сектора по рассматриваемым вопросам и могут использоваться для формирования общего представления о текущей практике, однако не исключают необходимости дополнительного анализа по отдельным аспектам.

Вопрос № 1. Осуществляет/осуществляла ли финансовая организация кредитование под залог зерновых расписок? Вопрос № 2. Дальнейшие планы финансовой организации по выдаче займов под залог зерновых расписок. 12 банков из опрошенных не осуществляли в прошлом финансирование и не кредитуют в настоящее время под залог зерновых расписок, из них 1 банк указал в качестве причины умеренный риск-аппетит в сфере сельского хозяйства. Среди оставшихся 7 банков только 4 банка имеют в кредитном портфеле остатки по кредитам, выданным под залог зерновых расписок, 3 банка имели опыт кредитования, но до 2017 года.

Среди банков, участвовавших в опросе, лишь у 6 банков есть намерение финансировать под залог зерновых расписок, из них 2 банка отметили, что планируют финансирование на общих условиях; 10 банков воздержались от ответа. Категоричное «нет» обозначили 4 банка, один из которых в качестве причины отсутствия планов по кредитованию указал наличие негативного опыта ввиду уголовного дела в связи с подделкой зерновых расписок.

Поскольку в опросе участвовали только действующие банки, оценки объемов кредитования под залог зерновых расписок, представленные ниже, могут частично не отражать всю динамику за прошлые периоды. Согласно представленным данным в рамках опроса, по состоянию на 1 июля 2025 года остаток основного долга по займам, выданным под залог зерновых расписок, составил 55,3 млрд тенге, из которых 65% – с просроченной задолженностью свыше 90 дней (таблица 1). При этом займы, в которых зерновые расписки признаны в качестве твердого вида залога согласно Постановлению № 170, в портфеле банков отсутствуют.

Таблица 1

Остатки по займам, выданным под залог зерновых расписок, на 01.07.2025

Показатель	Количество кредитов	Остаток основного долга, млн тенге
Займы, в которых зерновые расписки используются в качестве залога	99	55 303
в т.ч. с просроченной задолженностью свыше 90 дней	19	36 144

Источник: банки второго уровня, участвовавшие в опросе

Рост объема выдач действующими банками займов под залог зерновых расписок отмечен в 2012, 2016, а также в 2020–2023 гг. (рисунок 3). Повышение активности в 2012 и 2016 годах могло быть связано с изменениями в законодательной среде, направленными на совершенствование инструмента и повышение доверия к зерновым распискам. В 2012 году были утверждены нормы использования системы электронных зерновых расписок⁴, определяющие порядок создания и погашения зерновой расписки, требования к хлебоприемным предприятиям. В 2016 году были приняты поправки, согласно которым осуществлен переход формы зерновой расписки от бумажной на электронную, а также

⁴ Постановление Правительства Республики Казахстан от 1 февраля 2012 года № 185 «Об утверждении Правил использования системы электронных зерновых расписок».

автоматизация учета зерна на элеваторах⁵. Вместе с тем ввиду отсутствия информации о банках, не функционирующих на данный момент, траектория портфеля под залог зерновых расписок, вероятно, не в полной мере отражает всю динамику.

Рисунок 3
Выдача под залог зерновых расписок действующими банками



Рисунок 4
Количество кредитов под залог зерновых расписок, выданных действующими банками



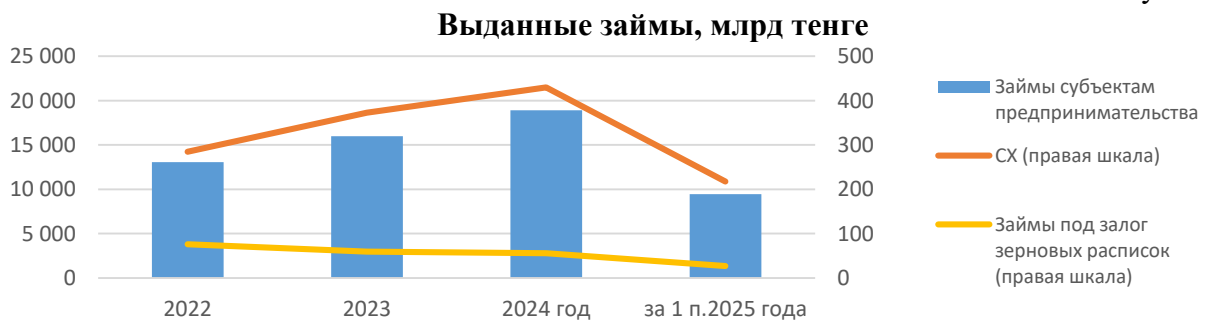
Источник: банки второго уровня, участвовавшие в опросе

Динамика выдачи кредитов под залог зерновых расписок до 2018 года определялась, преимущественно, увеличением среднего размера немногочисленных кредитов, что отражает ориентацию на более крупные сделки. После 2018 года ситуация изменилась, и рост совокупных объемов был обеспечен, прежде всего, увеличением количества кредитов, а не их размера (рисунок 4).

Средний размер займов под зерновые расписки после 2018 года устойчиво остается на низком уровне, что может свидетельствовать о сохранении консервативного подхода кредиторов и низком уровне интереса к данному направлению кредитования.

В целом портфель займов, выданных банками второго уровня субъектам предпринимательства сельского хозяйства, занимает относительно небольшую долю в ссудном портфеле и не оказывает существенного влияния ни на общий кредитный портфель, ни на структуру кредитов в сельском хозяйстве. Доля остается незначительной на всем рассматриваемом периоде, что свидетельствует о слабой вовлеченности данного инструмента в систему банковского финансирования аграрного сектора. Данная ситуация объяснима, так как на рынке присутствует альтернативный канал финансирования, осуществляемый квазигосударственным сектором (рисунок 5).

Рисунок 5



Источник: НБРК, опрос банков

⁵ Закон Республики Казахстан от 9 апреля 2016 года № 502-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования зернового рынка».

Вопрос № 3. Финансовые продукты, в рамках которых залогом выступают зерновые расписки. 6 банков отметили, что специальные финансовые продукты под этот вид залога отсутствуют, и финансирование осуществлялось/осуществляется на общих условиях. Оставшимися 13 банками ввиду отсутствия в ссудном портфеле кредитов под залог зерновых расписок информация не представлена.

Вопрос № 4. Требования, предъявляемые к зерновой расписке. Банками были отмечены требования, которые предъявляются как к самой расписке, так и хлебоприемному предприятию, которые не диссонируют с законодательными требованиями. В целом банками отмечается, что зерновые расписки принимаются в качестве низколиквидного обеспечения либо дополнительного залога.

Требования к хлебоприемному предприятию:

– хлебоприемное предприятие (ХПП), выпустившее зерновую расписку, должно являться участником системы гарантирования обязательств по зерновым распискам либо страховать гражданско-правовую ответственность перед держателями расписок;

– ХПП должно иметь достаточный для банка рейтинг доверия зернохранилищам, публикуемый на веб-портале информационной системы зерновых расписок;

– регистрация права залога банка в Государственном электронном реестре держателей зерновых расписок Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан⁶.

Требования к наличию документов:

– документ от ХПП, свидетельствующий факт хранения зерна;

– паспорт качества/сертификат соответствия зерна;

– договор на хранение и обязательное страхование продукции растениеводства.

Отдельным банком указывается мониторинг зерновых расписок на ежемесячной основе без проведения физического осмотра залогового имущества, через получение заключения о стоимости зерновых расписок на основании ценовых бюллетеней.

Вопрос № 5. Основные источники финансирования для данных видов займа. Согласно ответам банков, источниками финансирования могут выступать как собственные, так и привлеченные средства, в том числе в рамках государственных программ поддержки бизнеса.

Вопрос № 6. Факторы, сдерживающие выдачу займов под залог зерновых расписок, предложения по развитию финансирования. В качестве факторов, сдерживающих выдачу займов под залог зерновых расписок, банками обозначены:

– отраслевые: слабый внутренний рынок зерна, ограниченный экспорт и логистические проблемы, волатильность цен на зерно, недоверие к качеству хранения и учету зерна, особенно, в частных ХПП;

– юридические: недостаточная правовая защита кредиторов в случае дефолта заемщика (отсутствуют четкие механизмы обращения взыскания на зерно по расписке), неурегулированность электронных расписок и их правового признания в судах;

– технические: проблемы в регистрации зерновых расписок на сайте Qoldau, недостаток цифровизации в агросекторе.

Одним из опрошенных банков в качестве сдерживающего фактора было отмечено отсутствие заявок на финансирование под залог зерновых расписок. Помимо факторов со стороны предложения кредитных ресурсов под залог зерновых расписок, существуют ограничения со стороны спроса, то есть самих предпринимателей, что также требует изучения.

Представленные одним из банков предложения по развитию финансирования:

1) регуляторная среда: усовершенствование законодательства, включая более четкие правила обращения с зерновыми расписками и порядок взыскания залога, введение механизма защиты прав кредитора;

⁶ www.qoldau.kz

2) налоговое законодательство: создание налоговых льгот или послаблений для банков, работающих с этим инструментом;

3) финансовые стимулы: разработка государственных программ поддержки, включая субсидирование процентных ставок по кредитам под зерновые расписки;

4) технические улучшения: внедрение единой цифровой платформы для всех участников (элеваторы, банки, фермеры) с онлайн-учетом расписок.

Вопрос № 7. Изменилась ли ситуация с кредитованием после изменения нормативной среды, определившей статус зерновых расписок в качестве твердых видов залога? Изменений в объемах и условиях кредитования банками не выявлено.

6. Вызовы

Несмотря на значительные нормотворческие и регуляторные инициативы, с учетом анализа рынка и ответов банков можно сделать вывод о слабой заинтересованности в финансировании под залог зерновых расписок как со стороны банковского сектора, так и со стороны потенциальных заемщиков. Вероятно, это связано с наличием проблемных вопросов, ограничивающих потенциал использования данного вида залогового обеспечения, которые не были охвачены, либо не в полной мере решены проведенными изменениями на рынке зерновых расписок. В целях мониторинга эффективности принимаемых мер и формирования дальнейшей стратегии развития отрасли целесообразным видится проведение регулярного анализа с публикацией результатов в открытом доступе.

В дополнение к проблемным вопросам в области агропромышленного комплекса, указанным банками, можно обозначить следующие вызовы.

Опыт последних лет по применению зерновых расписок, включая информацию из ответа одного банка, показал непрозрачность механизмов работы инструмента. В частности, имел место выпуск зерновых расписок, по факту необеспеченных зерном, завышение показателей тоннажа и качества зерна, принимаемого в хлебоприемные пункты. В открытых источниках отмечается, что только в 2017 году на элеваторах нескольких областей Казахстана выявлена недостача около 7 млн тонн зерна.

Немало выявленных случаев обеспечения под залог фиктивных зерновых расписок, а также сделок с зерновыми расписками, необеспеченными зерном. Последние случаи имели место уже после законодательных поправок и ввода в действие электронных зерновых расписок, которые были призваны предотвратить факты мошенничества. Такая ситуация спровоцирована, в том числе, недостаточным внутренним/внешним аудитом проверки работы элеваторов и ХПП или отсутствием выработанных механизмов проверки.

Несовершенство электронной системы зерновых расписок, созданной в том числе для решения указанной выше проблемы, является еще одним барьером для их полноценного внедрения и распространения. В середине 2016 года на законодательном уровне⁷ были закреплены выпуск и обращение зерновых расписок в электронном формате в целях снижения издержек производства фермеров, обеспечения прозрачности рынка, исключения нарушений, которые выявлялись контролирующими органами ранее в данной сфере. Для этого была разработана и введена в эксплуатацию платформа Qoldau.kz, являющаяся единой точкой доступа для получения информационных и интерактивных услуг регистраторской информационной системы. Платформа призвана предоставлять пользователям информацию об электронных зерновых расписках и зернохранилищах. Кроме того, платформа должна давать возможность отслеживать в реальном времени количество и качество фактического зерна на складах для работников местных органов самоуправления как субъектов, осуществляющих контрольные функции в области регулирования рынка зерна на местах. С учетом выявленных несоответствий между опубликованными данными, имеются вопросы относительно того, насколько на текущий

⁷ Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования зернового рынка».

момент данная платформа покрывает вышеуказанные функции и дает полную картину зернохранилищ.

Отсутствие информации или неполная/недостоверная информация может потенциально спровоцировать распространение мошеннических схем и потерю доверия в целом к системе электронных зерновых расписок.

На проблему недостаточности прозрачности и оперативности в предоставлении услуг ХПП из-за отсутствия цифровых инструментов учета и управления указывало и Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан в своем заключении по итогам анализа состояния конкуренции на рынке услуг хранения зерна хлебоприемных предприятий за 2024 год⁸. Государственный орган рекомендовал внедрить цифровую систему ХПП для учета зерновых культур и мониторинга объемов и качества зерна, а также автоматизировать систему подачи заявок на оказываемые услуги с обеспечением равного доступа (система очередности). Помимо этого, в отчете в качестве ключевых барьеров в деятельности ХПП обозначены отсутствие лицензирования ХПП, дискриминационные тарифы и ограничение доступа к услугам ХПП, высокая стоимость услуг портала Qoldau, ограничение доступа ХПП к субсидированию для ХПП увеличенной мощности.

Анализ данных о зернохранилищах показал, что из активных 190 ХПП лишь 42 обладают лицензией на оказание услуг складской деятельности с выдачей/выпуском зерновых расписок (приложение 1). Кроме того, у отдельных ХПП все еще есть в наличии бумажные зерновые расписки, при этом целью внедрения электронных расписок было формирование эффективной системы мониторинга движения зерна на ХПП и устранение возможности подделок.

В качестве одного из методов повышения прозрачности отрасли, стандартизации услуг и улучшения качества хранимого зерна было заявлено внедрение рейтинговой системы хлебоприемных предприятий с градацией на надежный/приемлемый/ненадежный. Согласно информации Qoldau, оценка ХПП должна быть произведена на основании показателей из таблицы 2.

Таблица 2

Показатели, используемые при оценке ХПП

Наименование группы	Наименование подгруппы	Показатели
Качество услуг ХПП	Ответственность	Страховое покрытие Арест на имущество ХПП Участие в судебных процессах в качестве ответчика
	Удовлетворенность потребителя	Доля отмененных приказов Опрос пользователей
	Оборачиваемость зерна	Обороты зерна Доля зерна 2-х летней давности к емкости ХПП
Институциональное развитие ХПП	Прозрачность деятельности	Результаты аудиторской проверки Услуги вне преysкуранта Интеграция 1С с информационной системой зерновых расписок
	Техническая оснащенность	ЖД пути Электронные веса Зерносушилка Доступ к интернету, в т.ч. для потребителей через wi-fi

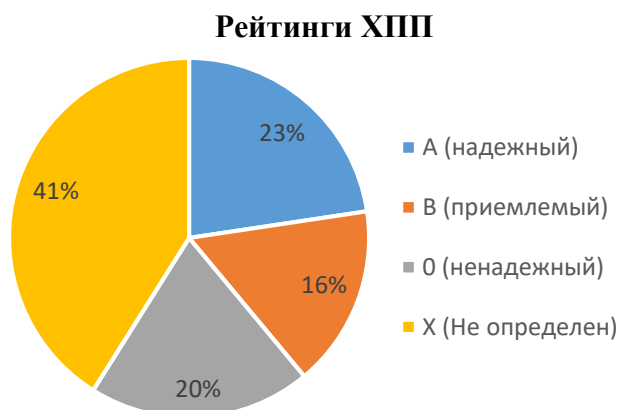
⁸ Заключение по итогам анализа состояния конкуренции на рынке услуг хранения зерна хлебоприемных предприятий (приемка, взвешивание, сушка, очистка, хранение и отгрузка зерна) в географических границах городов и областей (районов) Республики Казахстан за 2022–2023 годы и 9 месяцев 2024 года.

При этом наихудший рейтинг ХПП присваивается при наличии хотя бы одного из следующих фактов:

- 1) наличие непогашенных бумажных зерновых расписок, выданных данным ХПП;
- 2) отсутствие факта опубликования аудированной годовой финансовой отчетности ХПП на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности;
- 3) отсутствие факта опубликования электронной отчетности ХПП на Портале;
- 4) отсутствие факта опубликования прејскуранта цен ХПП на Портале;
- 5) наличие факта введения процедуры временного управления ХПП.

Согласно данным портала, по состоянию на 1 декабря 2025 года из 190 активных зернохранилищ рейтинг доверия не определен у 78 (41%) из них, рейтинг А (надежный) присвоен 43 (23%) ХПП, рейтинг В (приемлемый) – 31 (16%), количество ненадежных составило 38 ХПП или 20% (рисунок 6). Факт наличия большого количества ХПП, рейтинг которых не определен, может затруднять оценку рисков, присущих зерновым распискам, выпущенным под зерно, хранящимся в таких ХПП.

График 6



Источник: Qoldau

Выявлены недостатки нормативной правовой базы, выраженные в отсутствии четких требований к участникам процесса, невозможности митигирования рисков, связанных с зерновыми расписками.

Защита интересов держателей зерновых расписок от неисполнения хлебоприемными предприятиями обязательств по выданным (выпущенным) ими зерновым распискам является задачей фондов гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам в соответствии с нормами Закона «О зерне». Эту функцию выполняло АО «Фонд гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам», созданное в 2003 году и позже переименованное в АО «КазАгроГарант». В 2020 году с формулировкой «в связи с не востребованностью на сегодняшний день услуг гарантирования исполнения обязательств по зерновым и хлопковым распискам»⁹ АО «КазАгроГарант» вышло из системы гарантирования исполнения обязательств, а позднее было реорганизовано.

Таким образом, в настоящее время функции гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам не осуществляются никем при наличии законодательной нормы. По факту такие фонды служат компенсационным буфером, защищающим держателей записок, повышают доверие банков и инвесторов. В документе инвестиционного центра ФАО 2009 года¹⁰ высокие оценки давались странам, в том числе

⁹ Постановление Правительства Республики Казахстан от 5 января 2020 года № 1 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Республики Казахстан от 12 июля 2018 года № 423 "Об утверждении Государственной программы развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2017 – 2021 годы"».

¹⁰ Технический справочный документ инвестиционного центра ФАО «Финансирование под залог складских свидетельств в сельском хозяйстве стран с переходной экономикой», 2009 год.

благодаря наличию таких фондов. На тот момент Казахстан тоже был отнесен к странам с развитой системой складских свидетельств.

В соответствии с законодательством¹¹ «ХПП, не участвующие в системе гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам, осуществляют страхование своей гражданско-правовой ответственности перед держателями зерновых расписок». Более того, согласно Постановлению № 170, для признания зерновых расписок в качестве твердого вида залога, имущество (зерно), являющееся залогом по зерновой расписке, должно быть обеспечено договором страхования. При этом часть ответственности страховой организации по договору страхования должна быть перестрахована в перестраховочных организациях, имеющих рейтинг не ниже «В+»¹². Однако согласно данным портала Qoldau¹³, из 190 действующих на текущий момент зернохранилищ только 5 заключили договоры о страховании гражданско-правовой ответственности ХПП.

Таким образом, незаинтересованность участников рынка в страховании рисков, связанных с зерновыми расписками, снижает привлекательность зерновых расписок и ограничивает их распространение. В целом требуется комплексная проработка вопросов страхования для выработки подхода, который позволит учитывать интересы всех участников процесса.

В упомянутом ранее отчете Агентства по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан говорится об отсутствии передового оборудования и технологических процессов для хранения, сушки, очистки, переработки и отгрузки зерна, а также высоком износе ХПП, введенных в эксплуатацию еще в советские времена. Состояние большинства зернохранилищ требует проведения капитальных ремонтов – по оценкам АЗРК, в среднесрочном периоде (до 2030 года) капитальный ремонт потребуется практически на всех ХПП с бетонными силосами, которые составляют не менее 50% элеваторных мощностей.

Есть вопросы и к процессам регулирования ХПП на местах. Ранее контрольные функции в области регулирования рынка зерна были закреплены за Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан, однако в рамках проводимой работы по децентрализации¹⁴ контрольные функции в области регулирования рынка зерна были переданы в компетенцию местных исполнительных органов. При этом может прослеживаться конфликт интересов, так как акиматы, являясь исполнительными органами, не должны совмещать контрольные функции и функции развития отрасли.

7. Выводы

Государственные меры, направленные на развитие кредитования под залог зерновых расписок, идут в ногу с изменениями трендов на рынке. Сформирована достаточная законодательная среда, в том числе введены регуляторные изменения, позволяющие относить зерновые расписки к твердому виду залога, ведутся работы по цифровизации зерновых расписок, принимаются меры, направленные на повышение эффективности и снижение злоупотреблений при использовании зерновых расписок.

¹¹ Пункт 1 статьи 16 ЗРК «О зерне»: «Хлебоприемные предприятия, не участвующие в системе гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам, осуществляют страхование своей гражданско-правовой ответственности перед держателями зерновых расписок и ее частей, обеспечивающее при наступлении факта утраты или ухудшения качества зерна, принятого на хранение, страховую выплату каждому держателю зерновой расписки в размере не менее восьмидесяти процентов от рыночной стоимости утраченного или ухудшенного по качеству зерна, сложившейся на момент возмещения, без применения условий франшизы».

¹² По международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

¹³ <https://p-grain-receipt.qoldau.kz/ru/gr-info/granaries> (запрос по состоянию на 01.12.2025).

¹⁴ В соответствии с Законом Республики Казахстан от 29 сентября 2014 года № 239-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам разграничения полномочий между уровнями государственного управления».

Вместе с тем как показали результаты опроса действующих банков второго уровня, значительного влияния на объем кредитования нормативные поправки не оказали. Большая часть действующих банков не осуществляла в прошлом финансирование и не кредитует под залог зерновых расписок в настоящее время. Несколько других банков имеют в своих портфелях остатки кредитов с проблемной задолженностью, выданных еще до вступления в силу поправок, определивших зерновые расписки в качестве твердого залога.

Статистика данного сегмента кредитования отражает наличие нерешенных проблем со стороны экономики вопроса, а создание возможности использования зерновых расписок в качестве твердого залога является только частью механизма кредитования аграрного сектора. Для трансформации зерновой расписки в полноценный инструмент и признания ее действительно ликвидным и твердым залоговым обеспечением требуется дальнейшее совершенствование действующих механизмов рынка и решение ряда задач, в частности:

1. Проработка структурных проблем сектора. Эффективное функционирование финансового инструмента напрямую зависит от состояния инфраструктуры и механизмов регулирования рынка. Для обеспечения большей прозрачности в страховании зерновых расписок возможно рассмотреть проведение инспекций ХПП на предмет соблюдения правил ведения количественно-качественного учета и хранения зерна, формирования и ведения государственного электронного реестра держателей зерновых расписок не только силами Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан и местных исполнительных органов, а с привлечением представителей страхового и банковского рынка.

2. Усиление защиты держателей зерновых расписок. Требуется дальнейшая проработка вопросов страхования и гарантирования исполнения обязательств по зерновым распискам, предусматривающая охват интересов всех участников и устранение нормативных противоречий.

3. Совершенствование электронной системы. Веб-портал Qoldau.kz нуждается в дальнейшем совершенствовании с трансформацией его в электронную систему с полным циклом отслеживания зерна и совершаемых с ним операций. Кроме этого, требуется повышение эффективности текущего функционала, дополнение элементами доступа и анализа данных, усиление их достоверности.

4. Формирование культуры и построение диалога с участниками рынка. Повышению эффективности принимаемых мер в расширении кредитования реального сектора экономики может способствовать качественный диалог всех участников рынка. Затруднительно ожидать достижения устойчивых и системных результатов, когда реализуемые меры не в полном объеме учитывают интересы и возможности всех участников рынка. Отсутствие в портфеле банков займов, в которых зерновые расписки используются в качестве твердого вида залога, свидетельствует, в том числе, о фрагментарном взаимодействии сторон.

Литература

1. Jonathan Coulter & G. Onumah (2002). The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa». Rural Finance & Investment Learning Centre. <https://www.rfilc.org/wp-content/uploads/2020/08/role-of-whr-in-africa.pdf>
2. Investment Centre Division (2009). The use of warehouse receipt finance in agriculture in transition countries. <https://openknowledge.fao.org/handle/20.500.14283/al181e>
3. World Bank Blogs. Can warehouse receipts unlock farmer finance?(2025) <https://blogs.worldbank.org/en/psd/can-warehouse-receipts-unlock-farmer-finance->
4. Financial Sector Deepening Kenya. Warehouse receipt financing feasibility study (2024). <https://www.fsdkenya.org/wp-content/uploads/2024/09/Warehouse-receipt-financing-feasibility-study.pdf>
5. Kun Ma, Yu Ping Zhou (2024). Research on warehouse receipt pledge financing based on blockchain technology. <https://dl.acm.org/doi/fullHtml/10.1145/3655497.3655517>

6. Искаков С.М. (2013). «Законодательное регулирование зернового рынка в Республике Казахстан», Российский журнал сельскохозяйственных и социально-экономических наук, КиберЛенинка; Редакция журнала Российский журнал сельскохозяйственных и социально-экономических наук, т. 22(10). https://rjoas.com/issue-2013-10/article_03.pdf

Сведения о зернохранилищах в разрезе регионов по состоянию на 01.12.2025

№	Области	Кол-во ХПП	Имеются бумажные ЗР	ГПО ХПП застрахована	Рейтинг доверия ХПП				Обладает лицензией на оказание услуг по складской деятельности с выдачей/выпуском зерновых расписок
					А (надежный)	В (приемлемый)	0 (ненадежный)	Х (не определен)	
1	Абай	3	1	-			1	2	1
2	Акмолинская	68	5	3	24	11	5	28	6
3	Актюбинская	7	-	-	3	1	1	2	6
4	Алматинская	2	1	-			1	1	1
5	Атырауская	-							0
6	Западно-Казахстанская	9	1	1	2	2	3	2	2
7	Жамбылская								0
8	Жетісу	1	-	-		1			0
9	Карагандинская	4	-	-	2	1		1	1
10	Костанайская	35	13	0	4	5	9	17	9
11	Кызылординская								0
12	Мангистауская	1	-	-				1	1
13	Павлодарская	6	-	-	1	4		1	0
14	Северо-Казахстанская	44	12	1	6	3	17	18	13
15	Туркестанская	1	-	-				1	1
16	Ұлытау								0
17	Восточно-Казахстанская	6	3	-	1	2	1	2	1
18	город Астана	3	1	-		1		2	0
19	город Алматы								0
20	город Шымкент								0
	Всего	190	37	5	43	31	38	78	42

Источник: Qoldau