

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СИСТЕМООБРАЗУЮЩИХ БАНКОВ КАЗАХСТАНА: КЕЙСЫ АО «KASPI BANK» И АО «БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ» (2023–2025 ГГ.)

Бисенова Р.А., магистр экономики и бизнеса, старший инспектор
отдела документационного обеспечения,
e-mail: sharapy_62@mail.ru,

Кызылординский открытый университет, г. Кызылорда, Республика Казахстан

Аннотация. В статье проведен сравнительный анализ финансово-экономической деятельности двух системообразующих банков Республики Казахстан — АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» за 2023–2025 годы. Исследование основано на данных консолидированной финансовой отчетности банков, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), а также на материалах Национального банка Республики Казахстан и Казахстанской фондовой биржи (KASE). Проведен анализ динамики и структуры активов, обязательств и собственного капитала банков, рассмотрены показатели доходности и рентабельности деятельности. Выявлены различия в бизнес-моделях банков, определены факторы финансовой устойчивости и перспективы дальнейшего развития в условиях цифровизации финансового сектора Казахстана.

Ключевые слова: банковская система, коммерческий банк, Kaspi Bank, Банк ЦентрКредит, активы банка, обязательства банка, собственный капитал, рентабельность, ROA, ROE, финансовая устойчивость.

Abstract. This article presents a comparative analysis of the financial and economic performance of two systemically important banks of the Republic of Kazakhstan — JSC *Kaspi Bank* and JSC *Bank CenterCredit* during the period 2023–2025. The study is based on the banks' consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as well as data obtained from the National Bank of the Republic of Kazakhstan and the Kazakhstan Stock Exchange (KASE). The analysis examines the dynamics and structure of assets, liabilities, and equity capital, and evaluates key profitability and performance indicators. The study identifies differences in the business models of the banks, determines the main factors influencing their financial stability, and assesses prospects for further development in the context of the ongoing digitalization of Kazakhstan's financial sector.

Keywords: banking system, commercial bank, Kaspi Bank, Bank CenterCredit, bank assets, bank liabilities, equity capital, profitability, ROA, ROE, financial stability.

Введение

Банковский сектор является одной из ключевых составляющих финансовой системы государства, обеспечивающей эффективное перераспределение финансовых ресурсов, поддержку инвестиционной активности и стабильность денежного обращения. В современных условиях развития экономики Казахстана особое значение приобретают вопросы повышения эффективности деятельности банков второго уровня, поскольку именно они выступают основными посредниками между субъектами экономики и финансовыми рынками.

За последние годы банковский сектор Республики Казахстан претерпел значительные изменения, связанные с цифровизацией финансовых услуг, внедрением инновационных технологий, усилением требований к управлению рисками и капиталом, а также изменением регуляторной среды. В этих условиях особый интерес представляет анализ деятельности системообразующих банков, оказывающих существенное влияние на развитие всей банковской системы страны.

Среди крупнейших банков Казахстана особое место занимают АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» (БЦК). Несмотря на принадлежность к числу ведущих финансовых институтов страны, данные банки используют различные бизнес-модели. Kaspi Bank развивается как цифровая финтех-экосистема, ориентированная преимущественно на

розничный сегмент, тогда как Банк ЦентрКредит придерживается универсальной модели банковского бизнеса, сочетая корпоративное и розничное направление деятельности.

Целью настоящего исследования является проведение сравнительного анализа финансово-экономической деятельности АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» за период 2023–2025 годов и выявление основных особенностей их развития.

Основная часть

Характеристика объектов исследования

Для анализа финансово-экономической деятельности в рамках настоящего исследования в качестве объекта выбраны системообразующие банки второго уровня Республики Казахстан — АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» (БЦК). Выбор обусловлен их репрезентативностью для банковского сектора Казахстана, различием в бизнес-моделях и доступностью публичной финансовой отчетности, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

АО «Kaspi Bank» является одним из крупнейших банков Казахстана, входящим в состав финансово-технологической группы Kaspi.kz. По состоянию на 2025 год банк занимает лидирующие позиции в сегменте розничного кредитования, платежных услуг и финтех-решений.

АО «Банк ЦентрКредит» является одним из старейших банков Казахстана, основанным в 1988 году. Банк осуществляет универсальную банковскую деятельность и входит в число крупнейших финансовых институтов страны по объему активов.

Таблица-1 – Общие сведения об АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит».

Показатель	АО «Kaspi Bank»	АО «Банк ЦентрКредит»
Дата основания	2001 г. (как современный банк)	19 сентября 1988 г.
Организационно-правовая форма	Акционерное общество	Акционерное общество
Головной офис	г. Алматы	г. Алматы, пр. Аль-Фараби, 38
Основной вид деятельности	Розничный банкинг, платежные услуги, финтех	Универсальный банковский бизнес (корпоративный и розничный)
Листинг	KASE, NASDAQ, AIX (через Kaspi.kz)	KASE
Дочерние структуры	Kaspi Pay, Kaspi Travel и др.	Дочерние компании (в т.ч. в сфере страхования)
Примечание – таблица составлена на основе данных из [1]		

Анализ динамики и структуры активов. Проведенный анализ показал, что оба банка демонстрировали устойчивый рост совокупных активов в течение исследуемого периода.

Kaspi Bank характеризуется высокими темпами роста активов благодаря расширению кредитного портфеля и развитию цифровой экосистемы. Основную часть активов составляют кредиты клиентам и авансы, доля которых достигает 70–71 %.

Банк ЦентрКредит также демонстрирует положительную динамику активов, однако структура активов является более диверсифицированной. Доля кредитного портфеля составляет около 53 %, а инвестиции в ценные бумаги достигают 18 % активов, что свидетельствует о более консервативной стратегии управления рисками.

«Kaspi Bank» демонстрирует устойчивую положительную динамику роста активов с темпом, превышающим среднерыночные значения. В структуре активов преобладают кредиты клиентам и авансы, денежные средства и их эквиваленты, а также инвестиции в ценные бумаги. Значительный рост активов в 2023-2024 годах был обеспечен расширением кредитного портфеля, в первую очередь за счет розничного кредитования (потребительские кредиты, кредитные карты, BNPL-сервисы). В 2025 году рост продолжился, хотя темп несколько замедлился.

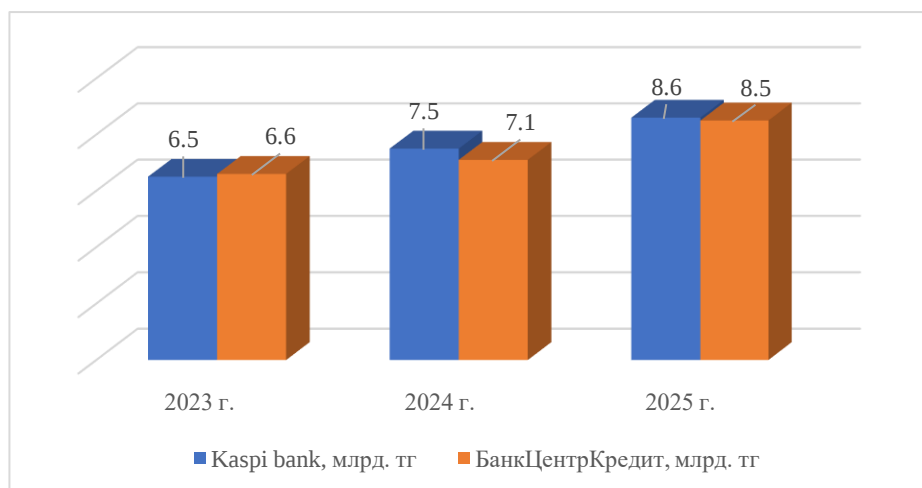


Рисунок-1 – Сравнительная динамика совокупных активов Kaspi Bank и БанкЦентрКредит за 2023-2025 годы.

В 2024 году темп прироста активов Банка ЦентрКредит составил 6,9%, что несколько ниже темпов роста Kaspi Bank. Однако в 2025 году наблюдается ускорение роста до 20,5%, что является существенным показателем для банковского сектора Казахстана. Совокупные активы банка достигли 8,52 трлн тенге по состоянию на конец 2025 года.

Структура активов является важнейшим показателем, характеризующим стратегию управления активами банка. Анализ структуры активов позволяет оценить приоритеты банка в размещении средств и уровень принимаемых рисков.

Основу активов Kaspi Bank во все рассматриваемые периоды составляют кредиты клиентам и авансы — доля которых варьируется от 67 до 71% в совокупных активах. В 2024 году наблюдается пиковое значение на уровне 71,5%, что отражает агрессивную стратегию наращивания кредитного портфеля в этот период. К 2025 году доля кредитного портфеля незначительно снижается (до 70,1%), что может быть связано с ужесточением кредитной политики в условиях роста ставок.

Доля денежных средств и их эквивалентов колебалась от 8,2% до 12,7%. Снижение этого показателя в 2024 году до 8,2% (против 12,7% в 2023 году) было связано с перераспределением ликвидности в пользу кредитования.

Структура активов Kaspi Bank представлена в графическом виде на рисунке 2.

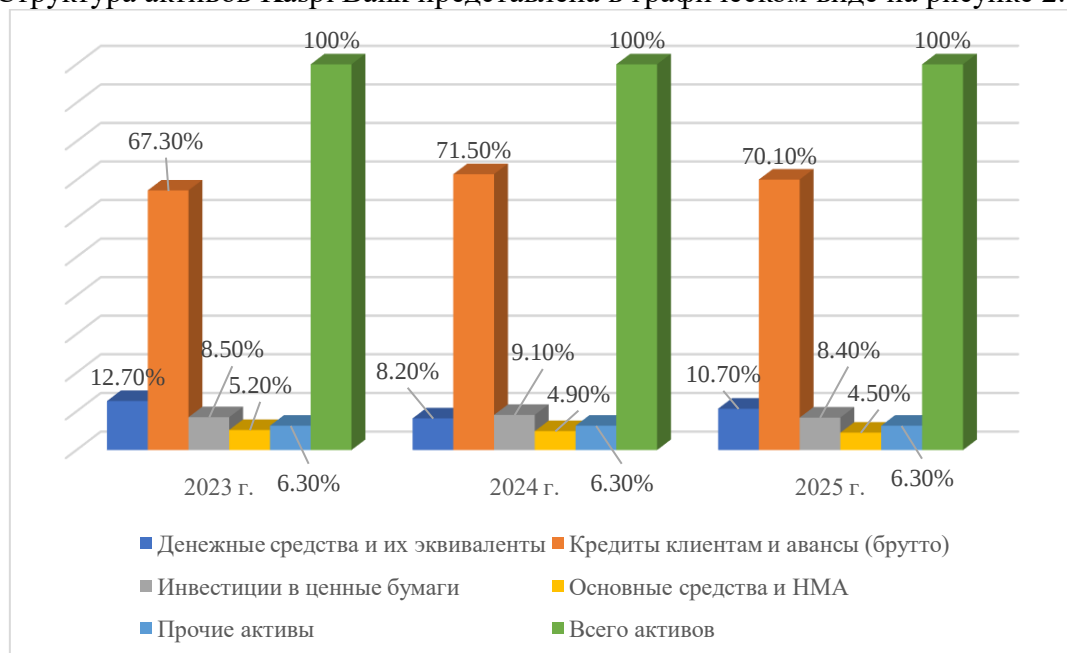


Рисунок-2 – Структура активов Kaspi Bank

На основе данных, опубликованных на KASE и в отчетности банка, структура активов БЦК была более диверсифицированной по сравнению с Kaspi Bank, что обусловлено универсальной бизнес-моделью. Данные по структуре представлены на рисунке 4 в графическом виде.

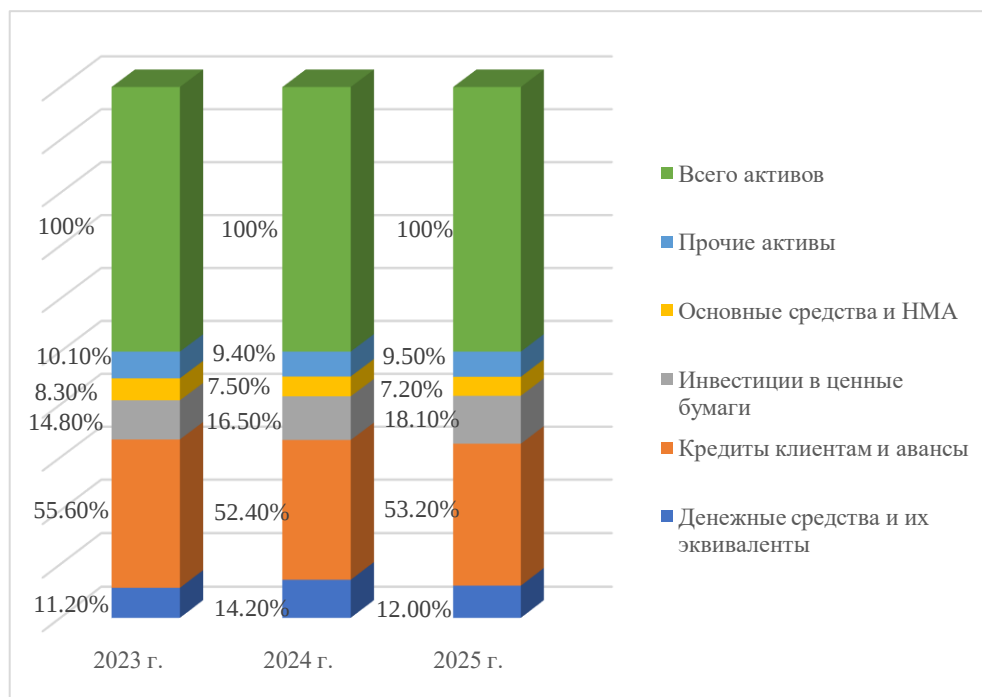


Рисунок-3 – Структура активов БЦК

Примечание – рисунок составлен автором.

Структура активов Банка ЦентрКредит демонстрирует следующие особенности. Во-первых, доля кредитного портфеля ниже, чем у Kaspi Bank (53,2% против 70,1% в 2025 году), что отражает более консервативную стратегию управления активами и большую долю корпоративного кредитования с более низким риском, но и более низкой доходностью.

Во-вторых, значительно выше доля инвестиций в ценные бумаги, которая выросла с 14,8% в 2023 году до 18,1% в 2025 году. Это свидетельствует об активном использовании банком инструментов фондового рынка для размещения ликвидности. Коммерческие банки РК активно инвестируют в государственные ценные бумаги (МЕУКАМ, ЕУКАМ и др.) как в высоколиквидный и безрисковый (с точки зрения кредитного риска) инструмент.

В-третьих, доля денежных средств и их эквивалентов поддерживается на более высоком уровне (12% в 2025 году), чем у Kaspi Bank, что обеспечивает более высокий запас мгновенной ликвидности в соответствии с регуляторными требованиями Н2.

Далее проведем анализ динамики и структуры обязательств и собственного капитала банков.

Структура обязательств банка характеризует источники формирования ресурсной базы. Для анализа используются данные из пассива бухгалтерского баланса.

Структура обязательств Kaspi Bank представлена на рисунке 5 на основе данных консолидированной отчетности.

Основным источником фондирования Kaspi Bank являются средства клиентов (депозиты юридических и физических лиц), которые составляют 72-75% всех обязательств. Рост доли вкладов населения в 2025 году (до 75% в 2024) означает, что банк увеличил свою ресурсную базу и снизил зависимость от нестабильных МБК, что позитивно с точки зрения долгосрочной ликвидности (показатель NSFR). Доля средств банков (межбанковские кредиты) составляет около 11%, что является средним показателем по отрасли.

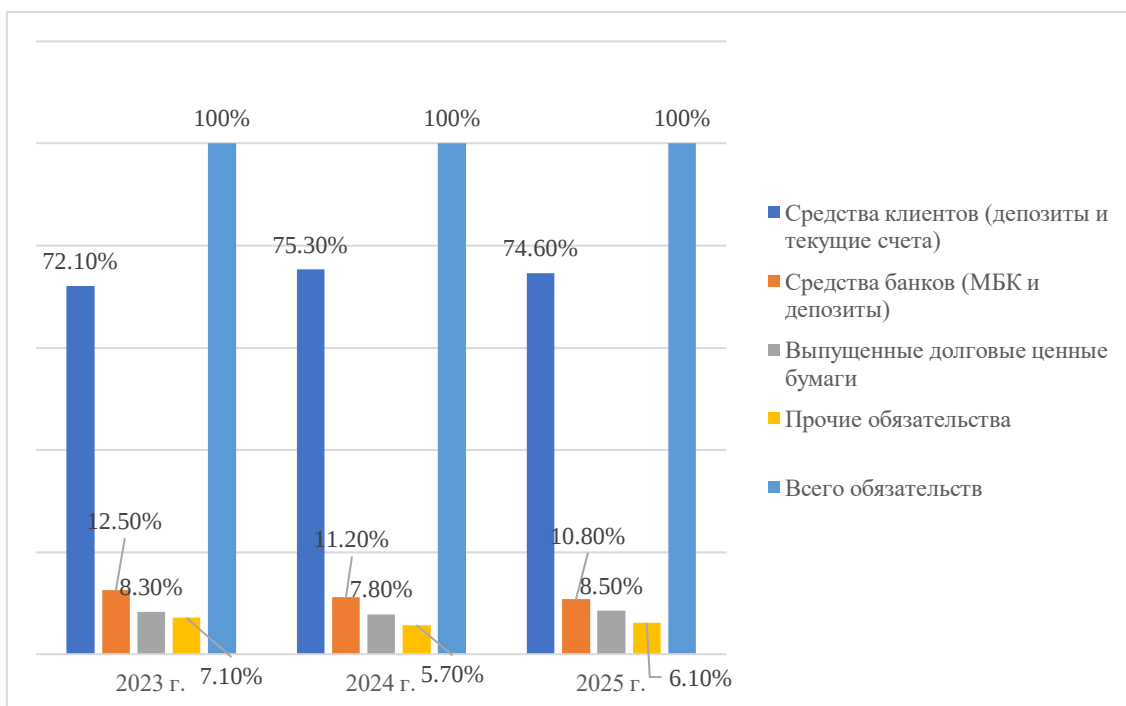


Рисунок-4 – Структура обязательств Kaspi Bank

Примечание – рисунок составлен автором.

Структура обязательств Банка ЦентрКредит представлена на рисунке 5.

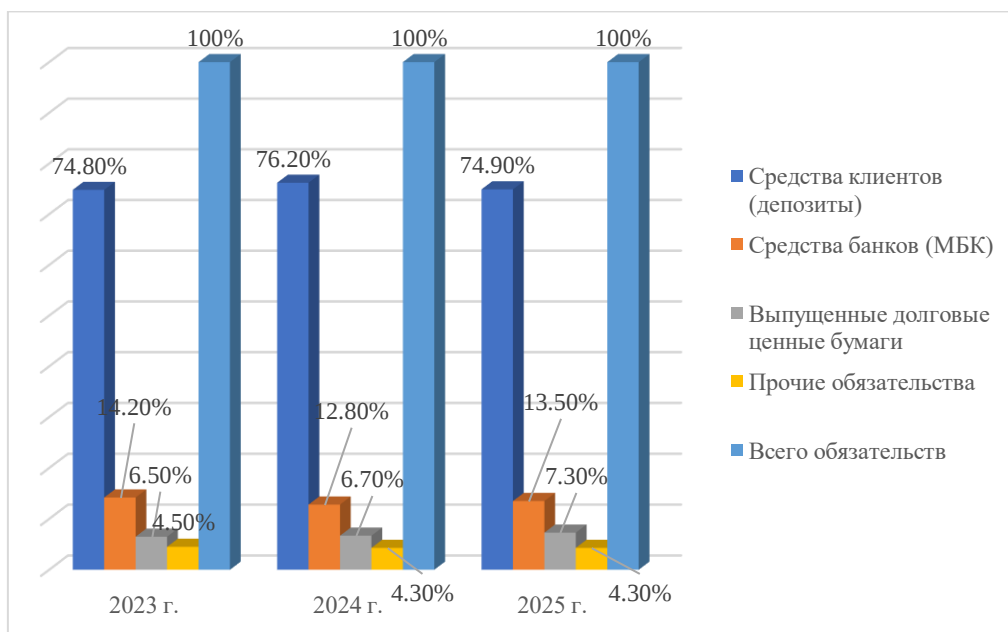


Рисунок-5 – Структура обязательств Kaspi Bank

Примечание – рисунок составлен автором.

Для Банка ЦентрКредит, как и для Kaspi Bank, основным источником фондирования являются депозиты клиентов (около 75% обязательств). В 2024 году произошел прирост депозитного портфеля на фоне повышения ставок вознаграждения. В 2025 году доля немного сократилась (74,9%). Доля межбанковских займов (около 13-14%) несколько выше, чем у Kaspi Bank, что характерно для банков с универсальной бизнес-моделью.

Собственный капитал является важнейшим показателем финансовой устойчивости банка, выполняя функцию «подушки безопасности» при реализации рисков по активным операциям.

Динамика собственного капитала Kaspi Bank и БанкЦентрКредит представлена на рисунке 6.

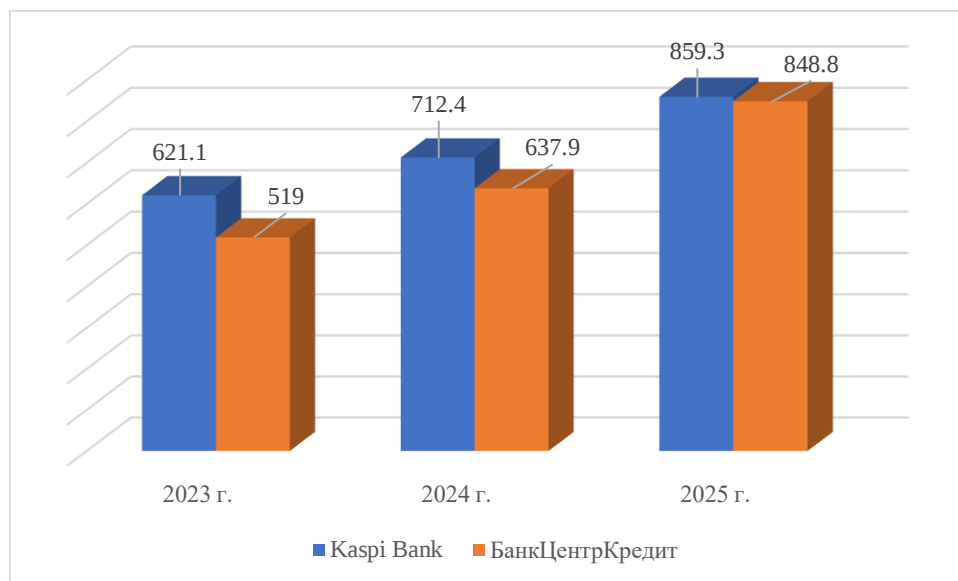


Рисунок 6. Динамика собственного капитала АО «Kaspi Bank» и БанкЦентрКредит за 2023-2025 годы

Рост собственного капитала Kaspi Bank обусловлен как реинвестированием чистой прибыли, так и дополнительными эмиссиями. Высокая рентабельность собственного капитала (ROE) позволяет банку быстро наращивать капитальную базу.

Обращает на себя внимание значительный рост собственного капитала Банка ЦентрКредит в 2025 году — на 33,1% до 848,8 млрд тенге. Этот рост связан преимущественно с реинвестированием (нераспределенная прибыль), а также, возможно, с переоценкой части активов. Уставный капитал сократился в 2025 году на 8,5% (с 64,1 млрд до 58,6 млрд тенге), что может свидетельствовать о выкупе акций у акционеров или переоценке.

Анализ отчета о прибылях и убытках позволяет оценить эффективность активных операций и генерацию прибыли банка.

Динамика доходов и расходов Kaspi Bank на основе консолидированной отчетности представлена в таблице 2.

Таблица 2 — Динамика доходов и расходов АО «Kaspi Bank» за 2023-2025 годы, млн тенге.

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2024/2023	2025/2024
Совокупный доход (выручка)	1,913,490	2,532,156	4,046,074	+32,3%	+59,8%
Процентные доходы	833,516	1,082,668	1,579,346	+29,9%	+45,9%
Процентные расходы	(478,010)	(616,116)	(908,698)	+28,9%	+47,5%
Чистый процентный доход	355,506	466,552	670,648	+31,2%	+43,8%
Чистая комиссионная выручка	987,967	1,275,125	1,598,351	+29,1%	+25,3%
Резервы (провизии)	(79,634)	(113,957)	(161,651)	+43,1%	+41,9%
Прибыль до налогообложения	1,022,004	1,282,289	1,331,918	+25,5%	+3,9%
Чистая прибыль	848,770	1,056,834	1,067,707	+24,5%	+1,0%
Примечание – таблица составлена на основе данных из [2]					

Как следует из таблицы 2, Kaspi Bank демонстрирует впечатляющие темпы роста выручки — совокупный доход увеличился с 1,91 трлн тенге в 2023 году до 4,05 трлн тенге в 2025 году, т.е. более чем в 2 раза. Рост процентных доходов в 2025 году составил 45,9% по

сравнению с 2024 годом, что связано с увеличением кредитного портфеля и, возможно, с повышением ставок вознаграждения по кредитам.

Однако процентные расходы также росли ускоренными темпами (прирост 47,5% в 2025 году), что связано с удорожанием фондирования в условиях роста базовой ставки Национального банка РК.

Чистая комиссионная выручка остается значительной частью доходов Kaspi Bank (в 2023 году она превышала процентные доходы, в 2024-2025 гг. сравнялась). В 2025 году чистая комиссионная выручка составила 1,598 трлн тенге, что обусловлено высокой транзакционной активностью экосистемы Kaspi.kz (платежи, переводы, BNPL-сервисы). Расходы на резервы (провизии) значительно выросли в 2024-2025 годах (в 2025 году — 161,7 млрд тенге, что на 42% больше 2024 года). Это отражает как рост кредитного портфеля, так и, вероятно, некоторое ухудшение качества активов или ужесточение требований к резервированию.

Темпы роста чистой прибыли в 2025 году значительно замедлились (всего +1% по сравнению с +24,5% в 2024 году), что связано с опережающим ростом операционных расходов и резервов по сравнению с доходами. Чистая прибыль за 2025 год составила 1,067 трлн тенге.

Динамика доходов и расходов Банка ЦентрКредит представлена в таблице 3 на основе данных.

Таблица-3 – Динамика доходов и расходов АО «Банк ЦентрКредит» за 2023-2025 годы, млн тенге.

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2024/2023	2025/2024
Чистая прибыль	202,419	202,419	268,325	+24,5% (к 2023)	+32,6%
ROA, %	2,86	2,86	3,15	-	-
ROE, %	31,73	31,73	31,61	-	-
Примечание – таблица составлена на основе данных из [1]					

Примечание: Согласно отчетности, за 2024 год чистая прибыль составила 202,419 млн тенге, сопоставимые данные за 2023 год не представлены. Показатели ROA и ROE за 2023 рассчитаны по имеющимся данным.

Чистая прибыль Банка ЦентрКредит за 2025 год составила 268,3 млрд тенге, что на 32,6% больше показателя 2024 года. Рентабельность активов (ROA) выросла с 2,86% до 3,15%, что свидетельствует о повышении эффективности использования активов. Рентабельность собственного капитала (ROE) осталась практически неизменной на высоком уровне — около 31,6%.

Для оценки эффективности деятельности банка используются ключевые показатели рентабельности: ROA (Return on Assets — рентабельность активов) и ROE (Return on Equity — рентабельность собственного капитала).

В таблице 4 представлена динамика ROA АО «Kaspi Bank» за 2023-2025 годы. По таблице видно, что

Таблица-4 – Динамика ROA АО «Kaspi Bank» за 2023-2025 годы, %.

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ROA	14,21%	6,95%	10,97%
Примечание – таблица составлена на основе данных из [2]			

ROA Kaspi Bank в 2023 году составлял 14,21% — чрезвычайно высокий показатель для банковского сектора, что было связано с его экстремально высокой операционной эффективностью и синергией с финтех-экосистемой. В 2024 году ROA снизился до 6,95% по

причине опережающего роста активов по сравнению с чистой прибылью. В 2025 году ROA восстановился до 10,97%.

Для сравнения, ROA Банка ЦентрКредит находился на более типичном для банковского сектора уровне: в 2024 году — 2,86%, в 2025 году — 3,15%.

Рентабельность собственного капитала (ROE) Kaspi Bank, отражая его высокую маржинальность и умеренную капитализацию, в 2023 г. составлял почти 90%. Такое значение указывает на значительный уровень левериджа (мультипликатор капитала), что увеличивает риски. В 2024 году ROE снизился до 40,72%, а в 2025 году — вырос до 53,26%. Это подтверждает вывод о восстановлении эффективности использования собственного капитала.

Для Банка ЦентрКредит ROE в 2024 году составлял 31,73%, а в 2025 году — 31,61% (практически без изменений). Более низкий уровень ROE по сравнению с Kaspi Bank обусловлен отличиями в бизнес-моделях (БЦК — универсальный, Kaspi — узкоспециализированный высокодоходный розничный/финтех).

Проведенный анализ финансово-экономической деятельности АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» за 2023-2025 годы позволяет сделать следующие выводы.

1. Активы. Оба банка демонстрируют устойчивый рост активов, превышающий темпы инфляции и роста ВВП, что свидетельствует об успешном расширении бизнеса (Kaspi Bank — в среднем +15% в год, БЦК — в ускоренном темпе +20% в 2025 г.).

2. Структура активов. Kaspi Bank ориентирован на высокодоходное розничное кредитование (кредиты занимают до 70% активов). Банк ЦентрКредит придерживается более диверсифицированной модели (кредиты около 53%), с более высокой долей инвестиционного портфеля (18% в 2025 г.).

3. Фондирование. Оба банка в значительной степени опираются на средства клиентов (депозиты) — 72-75% пассивов, что создает стабильную ресурсную базу для активных операций.

4. Доходность. Kaspi Bank показывает сверхвысокую рентабельность собственного капитала (ROE 53% в 2025 г. и 89% в 2023 г.), что в несколько раз превышает среднерыночные значения. Однако такая доходность сопряжена с повышенным риском (включая регуляторный и кредитный). Банк ЦентрКредит демонстрирует стабильную рентабельность (ROE около 31-32%), что является отличным показателем для универсального банка.

5. Риски. В 2025 году наблюдался резкий рост расходов на провизии (у Kaspi Bank — +42% по сравнению с 2024 годом). Это отражает как масштабирование бизнеса, так и возможное ухудшение качества ссудной задолженности в портфеле (связанное с высокой закредитованностью населения).

6. Тренд 2026 года. Начало 2026 года принесло общее охлаждение: прибыль банковского сектора в I квартале 2026 года снизилась впервые с 2019-2020 годов (падение на 10,8% к аналогичному периоду прошлого года). Kaspi Bank показал снижение на 14%, Банк ЦентрКредит — на 31%.

Таким образом, в целом финансовое состояние обоих банков можно охарактеризовать как устойчивое. Их финансовые показатели соответствуют требованиям регулятора и превышают средние показатели по банковской системе Республики Казахстан.

Заключение

Проведенный сравнительный анализ финансово-экономической деятельности АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит» за 2023–2025 годы позволил выявить ряд особенностей функционирования системообразующих банков Казахстана.

Установлено, что оба банка демонстрируют устойчивое развитие, рост активов, увеличение собственного капитала и высокие показатели прибыльности. Вместе с тем различия в бизнес-моделях оказывают существенное влияние на структуру активов, источники фондирования и уровень доходности.

Kaspi Bank ориентирован на цифровую экосистему и розничное кредитование, что обеспечивает высокие показатели рентабельности и быстрый рост бизнеса. Однако данная

модель сопровождается повышенным уровнем кредитных и регуляторных рисков. Банк ЦентрКредит придерживается более консервативной стратегии, характеризующейся диверсифицированной структурой активов и стабильными финансовыми результатами.

Исследование показало, что оба банка обладают достаточным уровнем финансовой устойчивости и соответствуют требованиям банковского регулирования Республики Казахстан. Полученные результаты могут быть использованы при дальнейшем изучении факторов эффективности банковского сектора Казахстана, а также при разработке рекомендаций по совершенствованию банковского менеджмента и управлению рисками.

Литература:

1. Казахстанская фондовая биржа (KASE) (2026). Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Банк ЦентрКредит" за 2025 год и аудиторский отчет. URL: <https://kase.kz/ru/information/news/show/1562743> (дата обращения: 05.05.2026).
2. Kaspi Bank (2025). Финансовая отчетность. Корпоративный сайт. URL: <https://www.kaspibank.kz> (дата обращения: 05.05.2026).
3. Национальный банк Республики Казахстан (2025). Данные о финансовых организациях. E-nationalbank. URL: <https://nb.e-nationalbank.kz> (дата обращения: 05.05.2026).
4. MarketScreener (2026). Kaspi Bank: Cash flow analysis, Financial data. URL: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/KASPI-BANK-124598740/finances-cash-flow-statement/> (дата обращения: 05.05.2026).
5. MarketScreener Hong Kong (2026). Kaspi Bank: Financial Data Forecasts Estimates and Expectations. URL: <https://hk.marketscreener.com/quote/stock/KASPI-BANK-105526328/finances/> (дата обращения: 05.05.2026).
6. Bank.kz (2026). Прибыль банков Казахстана снизилась впервые с 2019-2020 годов. URL: <https://bank.kz/news/finansy-news/pribyl-bankov-kazahstana-snizilas-vpervye-s-2019-2020-godov/> (дата обращения: 05.05.2026).
7. Interfax / ICE Agency (2025). Bank CenterCredit net profit up 80% to 81.6 bln tenge in Q1 2025. URL: <https://www.ice.it/it/news/notizie-dal-mondo/284598> (дата обращения: 05.05.2026).