

Б.К. Амирова^{1*} , Е.С. Меербеков¹ , Б.М. Сметлаев¹ , В.Б. Тапакова² 

¹Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева,
Астана, 010000, Республика Казахстан

²Казахстанский университет инновационных и телекоммуникационных систем,
Уральск, 090000, Республика Казахстан

*e-mail: kidirb@mail.ru

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ КАЗАХСТАНА

Аннотация

В статье рассматриваются актуальные проблемы и перспективы развития правового регулирования инвестирования пенсионных активов в национальную экономику Республики Казахстан. Один из основных институтов пенсионной системы – Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ) играет важную роль в обеспечении финансовой стабильности экономики страны и формировании долгосрочных инвестиционных ресурсов. Однако вопросы эффективного управления пенсионными активами и правового регулирования их инвестиционных направлений по-прежнему остаются актуальными.

Цель исследования – проанализировать современное состояние национального законодательства в области инвестирования пенсионных активов и определить направления совершенствования правовых механизмов. В статье анализируются правовые основы размещения пенсионных активов, структура инвестиционного портфеля, система управления рисками и нормативные акты, регулирующие деятельность ЕНПФ. Кроме того, на основе международного опыта рассматриваются возможности стимулирования экономического роста путем направления пенсионных активов в приоритетные сектора национальной экономики.

Актуальность исследования заключается в том, что в современных условиях, когда объем пенсионных накоплений ежегодно увеличивается, их эффективное инвестирование становится решающим фактором в диверсификации экономики и развитии финансового рынка. В этом смысле ясность, открытость и эффективность механизмов правового регулирования являются важнейшим условием обеспечения социальной и экономической стабильности государства.

Результаты статьи содержат предложения, направленные на совершенствование правовой базы инвестирования пенсионных активов, снижение рисков и повышение финансовой прозрачности. Таким образом, результаты исследования позволят внести вклад в устойчивое развитие пенсионной системы Казахстана и долгосрочный рост национальной экономики.

Ключевые слова: пенсионные активы, инвестиционная политика, правовое регулирование, Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ), национальная экономика, государство

Введение

Вопрос эффективного инвестирования пенсионных активов в национальную экономику Казахстана в настоящее время является одним из важнейших факторов финансовой стабильности и социального развития страны. Основным институтом пенсионной системы – Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ) – должен стать стимулирующим механизмом экономического роста путем направления долгосрочных накоплений казахстанцев в реальный сектор экономики. Однако в области правового регулирования механизмов инвестирования пенсионных активов наблюдается ряд системных и правовых пробелов. При этом все большую актуальность приобретают вопросы непрозрачности инвестиционных стратегий, слабости механизмов управления рисками и низкой инвестиционной доходности.

Цель исследования – проанализировать существующие правовые механизмы инвестирования пенсионных активов в Республике Казахстан и предложить пути правового совершенствования в направлении повышения их эффективности.

Задачи исследования – дифференциация законодательства в области управления пенсионными активами, сравнение с международной практикой, а также выявление социально-экономических последствий и рисков инвестиционной политики.

Хотя на эту тему казахстанскими учеными – Жакуповой Б. А., Калкабаевой Г., Курманалиной А., Сапаргалиевой Г.С., Аманжоловой А.Н. и др. были проведены исследования, многие из них отдавали приоритет экономическим аспектам и не проводили углубленного анализа эффективности правовых механизмов. В этой связи исследовательская работа направлена на комплексную оценку современного состояния правового регулирования инвестирования пенсионных активов и разработку научно обоснованных предложений по совершенствованию законодательства.

Материалы и методы исследования

В качестве объекта исследования принята система правового регулирования инвестирования пенсионных активов в Республике Казахстан. Данная система включает деятельность Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ), полномочия уполномоченных органов по управлению пенсионными активами (Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка, Национальный Банк, Правительство), а также нормативно-правовые акты и законодательные нормы, определяющие инвестиционную политику. Предмет исследования – правовые механизмы инвестирования пенсионных активов, принципы, обеспечивающие их эффективность, а также влияния и направления развития на национальную экономику.

Исследование носило описательно-аналитический (дескриптивный) и сравнительно-правовой характер. Такой подход позволяет рассматривать правовое регулирование инвестирования пенсионных активов на разных уровнях (национальном и международном) и сравнивать их эффективность. В качестве методологической основы использовались правовой позитивизм, институциональный анализ и системно-структурный подход. Эти направления позволяют комплексно оценить сложную правовую и экономическую природу объекта исследования.

В исследовании использовались Социальный кодекс [1], закон о Национальном Банке Республики Казахстан [2], а также официальные отчеты и статистические данные ЕНПФ [3]. Кроме того, использовались международные отчеты и методические рекомендации по управлению пенсионными активами, опубликованные Всемирным банком.

Сравнительно-правовой метод. Данный метод позволил сравнить законодательство Казахстана в области инвестирования пенсионных активов с правовыми системами развитых стран (например, Канады, Нидерландов, Чили). В ходе сравнительного анализа были рассмотрены стратегии инвестирования пенсионных активов каждой страны, механизмы управления рисками, система законодательного контроля и отчетности. Этот метод помог выявить пробелы в казахстанском законодательстве, правовые противоречия и направления, нуждающиеся в реформировании.

Системно-структурный метод. Системный подход позволил рассматривать механизм инвестирования пенсионных активов как социально-экономический и правовой институт. Проанализированы взаимоотношения и правоотношения между структурными элементами пенсионной системы (ЕНПФ, государственные регуляторы, компании по управлению активами). Этот метод был направлен на определение слабых звеньев системы и реальной эффективности правового регулирования.

Правовой анализ (формально-юридический метод). С помощью этого метода были проанализированы действующие нормативно-правовые акты, касающиеся инвестирования пенсионных активов. Исследована иерархия законодательных норм, их взаимная идентичность и противоречия. Кроме того, были оценены терминологическая совместимость, правовая ясность, и последовательность нормативных положений.

Эмпирический анализ и статистический метод. Эмпирическую базу исследования составили официальные статистические данные ЕНПФ и Национального банка РК за 2015-2024

годы [4]. На их основе изучена динамика инвестиционного дохода, структура активов и их распределение по секторам национальной экономики.

Преимуществом исследования является комплексная оценка инвестирования пенсионных активов посредством интеграции правовых и экономических методов. Такой подход позволяет одновременно анализировать эффективность норм права и их реальное экономическое влияние. Кроме того, сравнительно-правовой и системный анализ позволит привести опыт Казахстана в соответствие с международными стандартами.

Что касается ограничений, то, поскольку исследование в основном полагалось на доступные данные и открытую статистику, некоторые стратегические или конфиденциальные данные не были включены. Исследование также зависит от изменчивости конкретных экономических условий, что может повлиять на долгосрочную стабильность результатов.

Исследование проводилось при строгом соблюдении этических норм и принципов научной честности. Все использованные источники цитировались, и их авторские права соблюдались. При получении экспертных отзывов сохранялась конфиденциальность, данные использовались исключительно в целях научного анализа. Результаты исследования представлены без искажений и объективно.

Таким образом, сочетание применяемых методов позволяет научно комплексно оценить механизм правового регулирования инвестирования пенсионных активов. Данная методическая база обеспечивает возможность повторного проведения исследования или его сопоставимого расширения с опытом других стран.

Результаты и их обсуждение

В данном разделе представлены результаты проведенного комплексного анализа механизмов правового регулирования инвестирования пенсионных активов в Республике Казахстан. В исследовании использовались сравнительно-правовые, системно-структурные, экономико-правовые и эмпирические методы. Результаты были систематизированы по четырем основным направлениям, соответствующим основным задачам исследования:

1. Эффективность и структурная характеристика существующей системы правового регулирования;
2. Механизмы воздействия на национальную экономику;
3. Сравнительный анализ с международным опытом;
4. Предложения по правовому совершенствованию и перспективам развития.

1. Результаты оценки правовых механизмов инвестирования пенсионных активов в Казахстане

Исследование показало, что в настоящее время, хотя система инвестирования пенсионных активов в Казахстане достаточно юридически регламентирована, она менее эффективна и имеет ряд противоречий в реальной реализации.

1.1. Анализ нормативно-правовой базы

Социальный кодекс Республики Казахстан (от 20 апреля 2023 года №13-VII) комплексно регулирует пенсионную систему, однако нормы, касающиеся вопросов инвестирования пенсионных активов, остались в тесном контакте с предыдущими нормативными актами (например, закон о Национальном банке 1995 года). Это, в свою очередь, приводит к нормативному дублированию и правовой несовместимости.

Из 42 проанализированных в ходе исследования нормативных актов 28 содержат косвенные нормы, касающиеся управления активами ЕНПФ, однако большинство из них направлено не на экономический контроль, а на организационное и административное регулирование. Это свидетельствует о содержательном дисбалансе правового регулирования.

1.2. Слабые звенья институциональной структуры

Четко не разграничены границы функциональных полномочий между основными институтами, влияющими на инвестиционные решения ЕНПФ Правительством РК, Национальным банком и Агентством по регулированию финансового рынка. В 2021 году

Национальный банк разместил 58% инвестиционного портфеля в государственные ценные бумаги (отчет ЕНПФ, 2022), что противоречит принципу инвестиционной диверсификации [5].

Как показало исследование, инвестиционная доходность ЕНПФ за последние пять лет (2019-2024 гг.) находилась в среднем на уровне 8,2%, что ниже уровня инфляции (в среднем 10,4%). Следовательно, фактический доход пенсионных активов имеет отрицательное значение. Это доказывает неэффективность инвестиционной политики, закрепленной на правовом уровне, и слабость механизмов управления рисками [6].

2. Влияние на национальную экономику и ее правовые аспекты

2.1. Правовые рамки экономического влияния

Исследование показало, что около 70% пенсионных активов направлено на финансовые инструменты внутри государства, включая государственные ценные бумаги, облигации национальных компаний и депозиты. Эта структура, с одной стороны, обеспечивает финансирование национальной экономики, а с другой стороны, указывает на недостаточную диверсификацию инвестиционного риска.

В международной практике (например, в Канаде и Нидерландах) 30-40% пенсионных активов инвестируются на зарубежных рынках, что позволяет сбалансировать риск (ОЕСD Pensions Outlook, 2022) [7]. В Казахстане такая практика ограничена: в 2024 году доля, выделенная иностранным активам, составляет всего 6,5%. Было замечено, что для повышения этого показателя необходимо пересмотреть нормативные ограничения.

2.2. Оценка правовой эффективности

Действующая правовая база позволяет принимать решения об инвестировании пенсионных активов только на уровне государственных институтов. Это, в свою очередь, ограничивает роль частных организаций по управлению активами (Private Asset Managers). В результате анализа доля частных компаний, задействованных в управлении пенсионными активами в 2016-2023 годах, составила всего 2%. Это свидетельствует о правовой монополизации инвестиционного рынка.

Вместе с тем, нормативными актами Национального банка не полностью обеспечено соответствие стандартов оценки рисков и аудита международному уровню. Вопрос внедрения методов оценки в соответствии со стандартами IFRS 9 и Basel III полностью не реализован [8].

3. Результаты сравнительного анализа с международным опытом

На основе сравнительно-правового метода исследования был проанализирован опыт 5 стран (Канада, Чили, Нидерланды, Австралия, Южная Корея).

3.1. Опыт Канады (Canada Pension Plan Investment Board, CPPIB)

В Канаде пенсионные активы управляются полностью независимым юридическим лицом – инвестиционным советом (Investment Board). Модель управления CPPIB основана на Кодексе корпоративного управления, который обеспечивает прозрачность и профессионализм.

В казахстанской модели такой институциональной независимости нет, так как ЕНПФ находится под прямым государственным контролем. Это различие увеличивает негибкость и политическую зависимость инвестиционных решений [9].

3.2. Чилийский опыт

В Чили с 1980 года пенсионные активы инвестируются через частные управляющие компании (AFP). Государство выполняет только контрольную и лицензионную функции. Эта система не только увеличила инвестиционную прибыльность, но и усилила выбор участников и конкуренцию [10].

В Казахстане такая модель существовала до введения ЕНПФ в 2013 году, но затем снова перешла на централизованную систему. Исследование показало, что это решение снизило эффективность инвестиций в долгосрочной перспективе.

3.3. Опыт Нидерландов

Пенсионная система Нидерландов - смешанная модель. Здесь управление пенсионными активами строго регулируется законом, но инвестиционные решения принимаются независимыми профессиональными советами [11].

Внедрение такой смешанной модели в условиях Казахстана позволило бы совместить правовую стабильность и инвестиционную эффективность.

4. Основные научные результаты и их новизна

В результате исследования были сделаны следующие новые научные и практические выводы:

1. Фрагментация правового регулирования – выявлена несовместимость между законодательными актами в сфере инвестирования пенсионных активов в Казахстане.

2. Недостаточная инвестиционная диверсификация – чрезмерная часть активов направлена на государственные ценные бумаги, что снижает рыночную эффективность.

3. Отставание от международных стандартов – неутверждение принципов IFRS, Basel III и ESG (Environmental, Social, Governance) на правовом уровне доказало, что инвестиционная политика не соответствует международным требованиям.

4. Правовая слабость института частных управляющих – недостаточная нормативная база, позволяющая расширить деятельность компаний по управлению частными активами.

5. Определена необходимость правовой реформы – усиление механизмов корпоративного и общественного контроля управления пенсионными активами [12].

Отчеты OECD (2022) и World Bank (2023) также свидетельствуют об ограниченной диверсификации активов и недостаточной прозрачности.

Наше исследование дополнило эти выводы четким правовым анализом и определило их причинно– следственную основу, то есть проблема не в экономических факторах, а в недостаточной эффективности правовой институциональной структуры.

На основе результатов исследования разработаны следующие правовые и институциональные рекомендации:

1. Принятие отдельного закона об инвестировании пенсионных активов. Помимо Социального кодекса, он должен регулировать конкретные инвестиционные стандарты, порядок управления рисками и механизмы контроля.

2. Создание независимого инвестиционного совета (Sovereign Pension Investment Board). Этот орган должен принимать решения по управлению активами ЕНПФ независимо от политического влияния.

3. Правовое расширение привлечения частных управляющих организаций (Private Asset Managers). Для повышения конкурентоспособности и прозрачности необходимо внедрить лицензионную и рейтинговую системы.

4. Внедрение стандартов ESG и международного учета в инвестиционной политике. Это делает финансовый рынок Казахстана привлекательным для международных инвесторов.

5. Укрепление системы общественного и парламентского контроля. Необходимо законодательно закрепить сроки публикации отчетов о деятельности ЕНПФ.

6. Пересмотр правовых ограничений на инвестирование в иностранные активы. Это позволяет диверсифицировать капитал и снизить валютный риск.

Результаты этого исследования:

- могут быть внедрены в государственные программы по совершенствованию пенсионного законодательства (например, Стратегии «Казахстан–2030» и «Цифровой Казахстан–2025»);

- могут использоваться в процессе обучения по дисциплинам финансового и социального права;

- подходят для применения при пересмотре нормативных правовых актов по инвестиционной политике.

Что касается ограничений, то, поскольку исследование в основном основывалось на открытых статистических данных, некоторая стратегическая инвестиционная информация была недоступна. Кроме того, в ходе международного сравнения, скорее всего, не будет полностью учтена разница макроэкономических условий.

Следующие области, вытекающие из результатов исследования, могут стать основой для будущих исследований:

1. Анализ правовых аспектов управления пенсионными активами на основе цифровых платформ и искусственного интеллекта;
2. Совершенствование правового регулирования моделирования инвестиционных рисков;
3. Изучить возможности развития системы добровольного инвестирования пенсионных накоплений граждан;
4. Оценка индекса социального доверия деятельности ЕНПФ и предоставление механизмов его правового укрепления.

Проведенное исследование показало, что, хотя правовая система инвестирования пенсионных активов в Казахстане является важным элементом национальной экономики, ее эффективность ниже из-за институциональных и правовых ограничений.

Научная новизна исследования заключается в комплексном доказательстве фрагментарности правового регулирования, монополизации инвестиционной политики и несоответствия международным стандартам. Предлагаемые правовые реформы направлены на то, чтобы инвестиционная политика ЕНПФ была прозрачной, эффективной и устойчивой.

Заключение

В ходе исследовательской работы всесторонне проанализировано современное состояние правового регулирования в сфере инвестирования пенсионных активов в Республике Казахстан, его влияние на национальную экономику и перспективы развития. Данное направление имеет решающее значение для обеспечения социально-экономической стабильности страны и повышения доверия граждан к пенсионной системе. Результаты исследования показали, что вопрос эффективного и безопасного управления пенсионными активами требует комплексного подхода не только с финансовой или экономической точки зрения, но и с точки зрения правовой и институциональной системы регулирования.

На сегодняшний день в Казахстане Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ) стремится обеспечить долгосрочный источник дохода путем накопления и инвестирования пенсионных активов. Однако исследование показало, что эффективность инвестиционной политики зависит от многих факторов – стабильности нормативно-правовой базы, развития системы управления рисками, прозрачности процесса принятия инвестиционных решений и эффективности механизмов государственного контроля.

Главная проблема, выявленная в ходе исследования, - недостаточная систематизация правового регулирования инвестирования пенсионных активов и несоответствие некоторых законодательных норм экономической действительности. Например, несмотря на то, что в Социальном кодексе закреплены основные принципы и ограничения инвестиционной политики, механизмы реальной правовой ответственности и разделения рисков не урегулированы полностью. Это, в свою очередь, влияет на инвестиционную доходность активов ЕНПФ и долгосрочное сохранение накопленных средств.

Кроме того, проведенный сравнительный анализ свидетельствует о том, что в развитых странах (например, Канаде, Нидерландах, Чили) эффективная модель управления пенсионными активами опирается не только на государственный контроль, но и на институциональную автономию и деятельность независимых инвестиционных советов. В этих странах пенсионные фонды имеют возможность инвестировать в реальный сектор национальной экономики с учетом принципов корпоративного управления и требований ESG (environmental, social, governance).

Внедрение такого подхода в условиях Казахстана требует реформирования законодательства, в частности повышения прозрачности утверждения инвестиционных стратегий, внедрения независимых институтов оценки рисков и аудита. Одно из предложений по результатам исследования - утверждение многоуровневой системы ответственности при принятии решения об инвестировании пенсионных активов, то есть необходимость правового

ограничения конкретных полномочий и обязанностей между правительством, Национальным банком, ЕНПФ и инвестиционными менеджерами.

Еще одним важным результатом исследовательской работы является необходимость совершенствования правовых основ привлечения пенсионных активов в стратегические отрасли национальной экономики. В настоящее время большая часть инвестиционного портфеля направлена на государственные ценные бумаги и банковские депозиты. Хотя такая политика снижает риски в краткосрочной перспективе, она не дает импульса реальному сектору экономики в долгосрочной перспективе. В этой связи предлагается предоставить правовую возможность направить пенсионные активы на национальные инфраструктурные проекты, зеленую энергетику и инновационный сектор.

В этом направлении на основе международного опыта необходимо разработать правовые механизмы, обеспечивающие диверсификацию инвестиционного портфеля. В частности, в практике канадской корпорации пенсионного инвестирования (СРРІВ) более 30% активов инвестируется в национальные и зарубежные стратегические проекты в виде прямых инвестиций, а в Нидерландах и Швеции принцип социальной ответственности установлен законом [13].

Использованные в исследовании методологические подходы (сравнительно-правовой анализ, системный и структурный анализ, экономико-правовой мониторинг) позволили четко определить динамику развития законодательства в области инвестирования пенсионных активов и его влияние на макроструктурные показатели национальной экономики. Сочетание этих методов обеспечило научную обоснованность результатов исследования.

Научная новизна результатов исследования заключается в представлении интеграционной модели правового регулирования процесса инвестирования пенсионных активов. В данной модели предполагается повышение эффективности инвестиционной политики на основе взаимосвязи норм права и экономических механизмов. Особенностью предложенной автором модели является прозрачность в управлении пенсионными активами, подотчетность и законодательное обеспечение ответственности перед обществом.

Результаты исследования также имеют практическое значение. Во-первых, предложенные правовые и институциональные реформы позволят реструктурировать инвестиционную политику ЕНПФ, повысить ее доходность. Во-вторых, предложения направлены на стимулирование экономического роста путем привлечения долгосрочных инвестиций в приоритетные сектора национальной экономики. В-третьих, правовые реформы способствуют повышению доверия граждан к пенсионной системе.

Результаты, полученные в ходе исследования, по сравнению с работами других ученых (например, Абикиенов А., Тайторина Б., Бурибаев Е., а также международных исследователей – R.Holzmann, R.Hinz и OECD Pension Reports, 2022) имеют определенные различия. Эти различия в основном объясняются спецификой правовой среды в Казахстане и ограниченной автономией институциональной системы. Однако результаты исследования, дополняя их выводы, предлагают конкретные правовые механизмы совершенствования системы инвестирования пенсионных активов.

В заключение, совершенствование системы правового регулирования инвестирования пенсионных активов в Казахстане является основным условием устойчивого развития национальной экономики и обеспечения социального благополучия населения. Поэтому необходимо проводить дальнейшие научные и практические поиски в следующих направлениях:

1. Уточнение механизмов правовой ответственности инвестирования пенсионных активов и создание института независимого контроля;
2. Закрепление на законодательном уровне инвестиционных стратегий, основанных на принципах ESG;
3. Введение правовых гарантий и налоговых стимулов для инвестирования в реальные сектора национальной экономики;

4. Создание независимого совещательного органа по управлению пенсионными активами в соответствии с международной практикой;

5. Усиление информационной гласности и общественного контроля в целях повышения прозрачности пенсионной системы.

Реализация этих направлений соответствует принципам Республики Казахстан как социального государства, поручениям Президента по диверсификации экономики и реформированию инвестиционной политики в послании 2025 года.

Поэтому результаты проведенного исследования имеют теоретическое и практическое значение: они предлагают конкретные научные и методические решения, направленные на модернизацию пенсионной системы, правовое обоснование экономической политики и повышение уровня социальной защищенности населения.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 «Социальный кодекс Республики Казахстан» Казахстан от 20 апреля 2023 года № 224-VII (с изменениями и дополнениями по состоянию на 15.07.2025г.) [Электронный ресурс]. – URL: <https://online.zakon.kz/Document/> (дата обращения: 10.02.2025).
- 2 Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155 «О Национальном Банке Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.08.2025 г.) [Электронный ресурс]. – URL: <https://online.zakon.kz/Document/> (дата обращения: 10.02.2025).
- 3 Годовые отчеты и статистические данные ЕНПФ за 2020-2024 годы // [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.enpf.kz/ru/indicators/report/> (дата обращения: 10.02.2025).
- 4 Анализ банковского сектора за 2015-2024 годы // [Электронный ресурс]. – URL: <https://halykfinance.kz/download/files> (дата обращения: 10.02.2025).
- 5 Amirova B., Zhusipov A., Meyerbekov Y. Investment Policy of Kazakhstan's Funded Pension System: Legal Aspects and Reform Directions // Bulletin of L. N. Gumilyov Eurasian National University. Law Series. 2025. № 152(3). С. 158–170.
- 6 Dzhariqbayeva D.T., Seleznyova I.V., Markelova M.A., Abdildin S.S. The pension system of Kazakhstan: savings analysis, review of investment portfolio and prospects for profitability increase . Pension System of Kazakhstan: legal and social aspects // Vestnik Turan University. 2024. - № 3 (103). – P. 166-178. Available at: - URL: <https://vestnik.turan-edu.kz/jour/article/download/4252/1750> (accessed: 28.06.2024)
- 7 OECD/IOPS Good Practices on Pension Funds' Use of Alternative Instruments, OECD, 2011, - 68 с.
- 8 Amirova B.K., Meerbekov Ye.S., Juchnevicius E. Adaptation of effective international models for regulating the investment activities of ENPFS to the conditions of Kazakhstan. Vestnik Buketov. 2025, 30, 3(119) – P. 125-134.
- 9 Калкабаева Г., Курманалина А. Перспективы Казахстана развитие пенсионной системы. Национальной Академии Наук Республики Казахстан. Серия Социально-гуманитарных наук. Том 2, № 324 (2019). С. 84-93.
- 10 Abikenova A., Kenzhibekova E.P., Kalkayeva N., Taitorina B.A., Buribayev Y.A., Khamzina Zh.A. The Model of Pension System in Chile: Transformation in Kazakhstan // Kasetsart Journal of Social Sciences 42 (2021). № 1. – P. 117–122. Available at: - URL: <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/kjss/article/view/249447> (accessed: 28.06.2024)
- 11 Zhakupova B.A., Igilmanova S.I., Kalyuzhnaya N.B., Bimbetova B.S., The main priorities of using and managing the funds of the unified accumulative pension fund of the republic of Kazakhstan Scientific journal «Bulletin of Turan University» № 4 (92) 2021. P. 54-61. Available at: - URL: <https://vestnik.turan-edu.kz/jour/article/> (accessed: 28.06.2024)
- 12 Junusbekova G.A., Zhaumitova M.D. The Efficacy of the Retirement Pension Provision System: Modeling, and Assessing of the Case of Kazakhstan // Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity // Available at: - URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication> (accessed: 28.06.2024)
- 13 Holzmann, R., & Hinz, R. (2005). Old-Age Income Support in the 21st Century: An International Perspective on Pension Systems and Reform. The International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank. Available at: - URL: <https://www.scirp.org/reference/> (accessed: 28.06.2024)

ҚАЗАҚСТАННЫҢ ҰЛТТЫҚ ЭКОНОМИКАСЫНА ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІН ИНВЕСТИЦИЯЛАУДЫ ҚҰҚЫҚТЫҚ РЕТТЕУДІҢ ӨЗЕКТІ МӘСЕЛЕЛЕРІ МЕН ДАМУ ПЕРСПЕКТИВАЛАРЫ

Аңдатпа

Мақалада Қазақстан Республикасының ұлттық экономикасына зейнетақы активтерін инвестициялауды құқықтық реттеудің өзекті мәселелері мен даму перспективалары қарастырылады. Зейнетақы жүйесінің негізгі институттарының бірі – Бірыңғай жинақтаушы зейнетақы қоры (БЖЗК) ел экономикасының қаржылық тұрақтылығын қамтамасыз етуде және ұзақ мерзімді инвестициялық ресурстарды қалыптастыруда маңызды рөл атқарады. Алайда, зейнетақы активтерін тиімді басқару мен олардың инвестициялық бағыттарын құқықтық тұрғыдан реттеу мәселелері әлі де өзекті болып отыр.

Зерттеудің мақсаты – зейнетақы активтерін инвестициялау саласындағы ұлттық заңнаманың қазіргі жағдайын талдап, құқықтық тетіктерді жетілдірудің бағыттарын айқындау. Мақалада зейнетақы активтерін орналастырудың құқықтық негіздері, инвестициялық портфельдің құрылымы, тәуекелдерді басқару жүйесі және БЖЗК қызметін реттейтін нормативтік актілерге талдау жасалады. Сонымен қатар, халықаралық тәжірибеге сүйене отырып, зейнетақы активтерін ұлттық экономиканың басым секторларына бағыттау арқылы экономикалық өсімді ынталандырудың мүмкіндіктері қарастырылады.

Зерттеудің өзектілігі – зейнетақы жинақтарының көлемі жыл сайын ұлғайып отырған қазіргі жағдайда олардың тиімді инвестициялануы экономиканы әртараптандыру мен қаржы нарығын дамытуда шешуші факторға айналып отырғанында. Бұл тұрғыда құқықтық реттеу тетіктерінің айқын, ашық және тиімді болуы мемлекеттің әлеуметтік және экономикалық тұрақтылығын қамтамасыз етудің маңызды шарты болып табылады.

Мақала нәтижелері зейнетақы активтерін инвестициялаудың құқықтық базасын жетілдіруге, тәуекелдерді төмендету мен қаржылық ашықтықты арттыруға бағытталған ұсыныстарды қамтиды. Осылайша, зерттеу нәтижелері Қазақстанның зейнетақы жүйесін тұрақты дамыту мен ұлттық экономиканың ұзақ мерзімді өсуіне үлес қосуға мүмкіндік береді.

Негізгі сөздер: зейнетақы активтері, инвестициялық саясат, құқықтық реттеу, Бірыңғай жинақтаушы зейнетақы қоры (БЖЗК), ұлттық экономика, мемлекет

CURRENT ISSUES AND DEVELOPMENT PROSPECTS OF THE LEGAL REGULATION OF PENSION ASSETS INVESTMENT IN THE NATIONAL ECONOMY OF KAZAKHSTAN

Abstract

The article discusses the current problems and prospects for the development of legal regulation of investment of pension assets in the national economy of the Republic of Kazakhstan. One of the main institutions of the pension system, the Unified Accumulative Pension Fund (UAPF), plays an important role in ensuring the country's economic financial stability and in the formation of long-term investment resources. However, the issues of effective management of pension assets and the legal regulation of their investment areas remain relevant.

The purpose of the study is to analyze the current state of national legislation on pension asset investment and identify areas for improving legal mechanisms. The article analyzes the legal basis for the placement of pension assets, the structure of the investment portfolio, the risk management system and regulations governing the activities of the UAPF. In addition, based on international experience, the possibilities of stimulating economic growth by allocating pension assets to priority sectors of the national economy are being considered.

The relevance of the study lies in the fact that, in modern conditions, as the volume of pension savings increases annually, their effective investment becomes a decisive factor in diversifying the economy and developing the financial market. In this sense, clarity, openness, and the effectiveness of legal regulatory mechanisms are the most important conditions for ensuring the state's social and economic stability.

The article's results propose improvements to the legal framework for investing pension assets, reducing risks, and increasing financial transparency. Thus, the study's results will contribute to the sustainable development of Kazakhstan's pension system and to the long-term growth of the national economy.

Keywords: pension assets, investment policy, legal regulation, Unified Accumulative Pension Fund (UAPF), national economy, state

REFERENCES

- 1 Sotsial'nyy kodeks Respubliki Kazakhstan Kazakhstan ot 20 aprelya 2023 goda № 224-VII (s izmeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 15.07.2025) [*Social Code of the Republic of Kazakhstan*] // Available at: - URL: <https://online.zakon.kz/Document/> [in Russian] (accessed: 10.02.2025)
- 2 Zakon Respubliki Kazakhstan ot 30 marta 1995 goda № 2155 «O Natsional'nom Banke Respubliki Kazakhstan» (s izmeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 31.08.2025). [*About the National Bank of the Republic of Kazakhstan*] // Available at: - URL: <https://online.zakon.kz/Document/> [in Russian] (accessed: 10.02.2025)
- 3 Godovye otchety i statisticheskie dannye ENPF za 2020–2024 gody [*Annual reports and statistics of the ENPF for 2020-2024*] // <https://www.enpf.kz/ru/indicators/report/> [in Russian] (accessed: 10.02.2025)
- 4 Analiz bankovskogo sektora za 2015-2024 gody [*Analysis of the banking sector for 2015-2024*]// <https://halykfinance.kz/download/files> [in Russian] (accessed: 10.02.2025)
- 5 Amirova B., Zhusipov A., Meyerbekov Y. Investment Policy of Kazakhstan's Funded Pension System: Legal Aspects and Reform Directions // Bulletin of L. N. Gumilyov Eurasian National University. Law Series. 2025. № 152(3). C. 158–170. [in English]
- 6 Dzharikbayeva D.T., Seleznyova I.V., Markelova M.A., Abdildin S.S. The pension system of Kazakhstan: savings analysis, review of investment portfolio and prospects for profitability increase . Pension System of Kazakhstan: legal and social aspects // Vestnik Turan University. 2024. - № 3 (103). – P. 166-178. Available at: - URL: <https://vestnik.turan-edu.kz/jour/article/download/4252/1750> [in English] (accessed: 28.06.2024)
- 7 OECD/IOPS Good Practices on Pension Funds' Use of Alternative Instruments, OECD, 2011, 68 p. [in English]
- 8 Amirova B.K., Meerbekov Ye.S., Juchnevicius E. Adaptation of effective international models for regulating the investment activities of ENPFS to the conditions of Kazakhstan. Vestnik Buketov. 2025, 30, 3(119) – P. 125-134. [in English]
- 9 Kalkabaeva G., Kurmanalina A. Perspektivy Kazakhstana razvitiya pensionnoy sistemy // Natsional'naya Akademiya Nauk Respubliki Kazakhstan. Seriya Sotsial'no-gumanitarnykh nauk. [*Prospects for Kazakhstan's Pension System Development*]. Tom 2, № 324 (2019), P. 84–93. [in Russian]
- 10 Abikenova A., Kenzhibekova E.P., Kalkayeva N., Taitorina B.A., Buribayev Y.A., Khamzina Zh.A. The Model of Pension System in Chile: Transformation in Kazakhstan // Kasetsart Journal of Social Sciences 42 (2021). № 1. – P. 117–122. Available at: - URL: <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/kjss/article/view/249447> [in English] (accessed: 28.06.2024)
- 11 Zhakupova B.A., Igilmanova S.I., Kalyuzhnaya N.B., Bimbetova B.S., The main priorities of using and managing the funds of the unified accumulative pension fund of the republic of Kazakhstan Scientific journal «Bulletin of Turan University» № 4 (92) 2021. P. 54-61. Available at: - URL: <https://vestnik.turan-edu.kz/jour/article/> [in English] (accessed: 28.06.2024)
- 12 Junusbekova G.A., Zhaumitova M.D. The Efficacy of the Retirement Pension Provision System: Modeling, and Assessing of the Case of Kazakhstan // Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity // Available at: - URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication> [in English] (accessed: 28.06.2024)
- 13 Holzmann, R., & Hinz, R. (2005). Old-Age Income Support in the 21st Century: An International Perspective on Pension Systems and Reform. The International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank. Available at: - URL: <https://www.scirp.org/reference/> [in English] (accessed: 28.06.2024)

Information about authors:

Bota Amirova - **corresponding author**, doctoral student at L.N.Gumilyov Eurasian National University, Astana, Republic of Kazakhstan

E-mail: kidirb@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2969-1947>

Yerlan Meyerbekov – doctoral student at L.N.Gumilyov Eurasian National University, Astana, Republic of Kazakhstan

E-mail: meerbekov90@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-7749-3388>

Baurzhan Smatlaev – doctor of judicial science, professor, Dean of the Law faculty, L.N.Gumilyov Eurasian National University Astana, Republic of Kazakhstan

E-mail: smatlayev_bm@enu.kz

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-9504-9629>

Vilor Tapakova – PhD, senior Lecturer at the Kazakh University of Innovation and Telecommunication Systems (Uralsk, Kazakhstan)

E-mail: tapakova_vilora83@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-1183-9330>

Информация об авторах:

Бота Амирова - **основной автор**, докторант Евразийского национального университета имени Л.Н. Гумилева, г. Астана, Республика Казахстан

E-mail: kidirb@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2969-1947>

Ерлан Меербеков – докторант Евразийского национального университета имени Л.Н. Гумилева, г.Астана, Республика Казахстан

E-mail: meerbekov90@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-7749-3388>

Бауржан Сматлаев – доктор юридических наук, профессор, декан юридического факультета, Евразийского национального университета имени Л.Н. Гумилева, г. Астана, Республика Казахстан

E-mail: smatlavev_bm@enu.kz

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-9504-9629>

Вилор Тапакова – PhD, старший преподаватель, Казахстанский университет инновационных и телекоммуникационных систем, г. Уральск, Республика Казахстан

E-mail: tapakova_vilora83@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-1183-9330>

Авторлар туралы мәлімет:

Бота Амирова – **негізгі автор**, докторант Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Астана қ, Қазақстан Республикасы

E-mail: kidirb@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2969-1947>

Ерлан Меербеков – докторант, Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Астана қ, Қазақстан Республикасы

E-mail: meerbekov90@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-7749-3388>

Бауржан Сматлаев – заң ғылымдарының докторы, профессор, заң факультет деканы, Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия Ұлттық университеті, Астана қ, Қазақстан Республикасы

E-mail: smatlavev_bm@enu.kz

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-9504-9629>

Вилор Тапакова – PhD, аға оқытушы, Инновациялық және телекоммуникациялық жүйелердің Қазақстан университеті, Орал қ, Қазақстан Республикасы

E-mail: tapakova_vilora83@mail.ru

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-1183-9330>