

## **АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

А.Ж. Омирзак

Казахстанско-немецкий университет

Алматы, Казахстан

Аннотация

В современном мире сильный рынок ценных бумаг является основой экономики, но даже у развитых стран существуют проблемы, которые препятствуют его полноценному развитию, не исключением является и Казахстан. Он является молодой экономикой, в ее развитии есть недочеты, но она имеет большую историю, в ходе которой виден путь становления фондового рынка. В статье рассматриваются проблемы развития рынка ценных бумаг, следовательно, можно выделить ряд наиболее актуальных «препятствий». Одно из них – это финансовая неграмотность населения, то есть, существуют барьеры для роста финансовой грамотности – понимания экономических процессов, функций и др. Вторая проблема – это малое количество участников рынка, она вытекает из первой. Также повлиял финансовый кризис 2008 года. Последней проблемой является недостаточно развитая законодательная база, которая регулирует и регламентирует этот рынок. Выделен ряд мер, для исключения проблем такого рода и дальнейшего развития рынка ценных бумаг. Также были освещены некоторые успешные действия правительства Республики Казахстан. и перспективы развития рынка ценных бумаг.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, фондовая биржа, Казахстан, экономика, акции, проблемы, развитие рынка ценных бумаг

Важной составляющей в любой экономике является фондовый рынок. Биржа, сам рынок ценных бумаг, занимает лидирующее место среди институтов экономики. В каждой развитой стране есть своя национальная фондовая биржа. Развитие фондового рынка повышает степень участия предприятий в процессе привлечения дополнительных средств для инвестиционных программ путем размещения ценных бумаг на рынке.

Если фондовый рынок в стране развит недостаточно, то возможна ситуация, при которой компаниям не будет хватать средств для финансирования своих нужд, инвестиционных проектов и т.д. Результатом этого будет отсутствие новых рабочих мест, уменьшение выпуска продукции и производительности труда, что и приведет к снижению реальных доходов населения и к снижению спроса в экономике.

В рыночной экономике, где цены на ценные бумаги определяются спросом и предложением на них, рынок называется фондовой биржей. Именно она дает возможность организациям находить средства для развития своей деятельности путем выпуска акций, развивая бизнес-сектор. Она задает направление в экономике, благодаря перераспределению капитала из отрасли в отрасль, то есть, поддерживая перспективную отрасль и убирая те, которые не принесут владельцам акций прибыли. Биржа является определенным ориентиром, указателем экономической конъюнктуры. То есть, она является неким прогнозом, так как заранее показывает наступление спада или подъема. Причём сигналы такого рода биржа посылает, предупреждая и опережая наступление событий в несколько

## Финансы

недель или месяцев. Принятие решений в случае наступления неблагоприятных событий сделает экономику гибкой.

Государство может контролировать объем денежной массы, что является важнейшей составляющей поддержания экономической стабильности через фондовую биржу путем выпуска или покупке облигаций. Можно предположить, что возникает необходимость в постоянном контроле развития рынка ценных бумаг, но не существует идеальной системы. Фондовый рынок имеет ряд проблем, которые обязательно рассмотреть, иначе он не будет развиваться в нужном направлении, как и сама экономика в целом.

15 ноября 1993 года в Казахстане произошло событие, которое стало одним из важнейших шагов в укреплении финансового суверенитета республики, – введение национальной валюты – тенге. Кардинальные экономические реформы не могут считаться завершенными до тех пор, пока не будет создан эффективно действующий финансовый рынок, позволяющий привлечь в экономику инвестиционные ресурсы.

17 ноября 1993 года для организации и развития национального валютного рынка была создана Казахстанская межбанковская валютная биржа. В 1995 году биржа была переименована в Казахстанскую межбанковскую валютно-фондовую биржу, в этот период происходили первые торги государственными казначейскими обязательствами и нотами Национального Банка Республики Казахстан. В 1996 году произошло изменение наименования биржи в Казахстанскую фондовую биржу (KASE), это название сохранилось по сей день. В этом же году была получена неограниченная лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на организацию торгов ценными бумагами. Первые торги производились фьючерсами на курс тенге к доллару США. В 1997 году произошло ключевое событие – первые торги листинговыми акциями, государственными пакетами акций и нелистинговыми ценными бумагами. В 1998 году была запущена система «прямых» сделок и прошли первые торги суверенными еврооблигациями Казахстана. Через год проходит запуск рынка прямого РЕПО. 2000 год ознаменовался первыми размещениями корпоративных облигаций, а также запуском индикатора KASE Shares. Следующий год оказался насыщенным событиями, так как запустился рынок «автоматического» РЕПО с ГЦБ, как и рынок облигаций международных финансовых организаций. Кроме этого, в 2001 году был первый рекорд – объем всех операций превысил 1 триллион тенге. В 2002 году в ход пустили векселя, а в 2003 году запустили проект системы интернет-трейдинга «eTrade». Для того времени, это было очень большим достижением, так как крупная цифровизация в странах СНГ еще разрабатывалась. В 2004 году начинаются первые торги ценными бумагами иностранных эмитентов. В 2005 году происходит первое размещение МЕУЖКАМ. 2006 год стал очень важным для казахстанского рынка ценных бумаг, так как были осуществлены первые торги иностранными корпоративными ценными бумагами, а две казахстанские компании – АО «Разведка Добыча КазМунайГаз» и АО «Казактелеком» – провели IPO. В 2007 году был запущен Индекс KASE, который котируется и по сей день, и происходит коммерциализация KASE. [1]. То есть с этого времени можно считать, что на данном этапе была сформирована казахстанская фондовая биржа.

Какое бы развитие не происходило, казахстанский рынок ценных бумаг имеет ряд проблем. Можно выделить несколько из них.

Первая – это финансовая неграмотность населения, если рассматривать финансовую грамотность, как знание финансовых инструментов и умение ими правильно и грамотно пользоваться. Молодое поколение не имеет представления о том, что такое фондовый рынок, как он устроен и как с помощью него можно сберегать средства. По статистике Международной организации экономического сотрудничества и развития уровень финансовой грамотности в Казахстане невелик, в 2020 году данный показатель составил 42%. То есть, здесь учитывается оценка знаний и навыков пользования финансовыми услугами, умения управлять собственным капиталом, а также информированности потребителей о финансовой системе.

## Финансы

Финансовая неграмотность — это общая проблема населения и государства. В Казахстане, реклама финансовых услуг только набирает обороты. Зачастую можно встретить рекламу банков, предлагающих большие проценты по депозитам или же низкие ставки по кредитам, но нигде нет рекламы брокеров.

Среди крупных компаний активы, которых превышают 80%, — лидер почтовой связи Казпочта, где активы составили 89,9 млрд тенге, далее — международная компания Freedom Finance, чьи активы равны 62,8 млрд тенге, третьим считается Nalyk Finance. [2]. Таким образом, государство со своей стороны не поощряет рекламные кампании брокеров, что создает барьеры для населения в росте финансовой грамотности.

Следующая проблема, вытекающая из первой, — это малое количество участников рынка. Объемы торгов очень низкие, акции не имеют волатильности, и даже начинающие заинтересованные лица не могут толком применить практические знания, к примеру, технического анализа. Механизм фондового рынка предполагает наличие значительного числа сложившихся мощных и конкурентоспособных предприятий, которые для размещения своих акций и облигаций должны сначала получить листинг на бирже, выполнив ряд жестких требований. Сегодня количество компаний на бирже невелико. Предприятия Казахстана оказались в руках крупных владельцев, которые не заинтересованы в передаче собственности еще кому-то, и трудно рассчитывать, что развитие фондового рынка сделает граждан страны собственниками крупных предприятий. Приобретение мелких пакетов акций не дает инвестору реального участия в управлении предприятием. Дивиденды по акциям не регулярны и зависят не только от доходов предприятия, но и от решения общего собрания акционеров, где решающее слово за крупными акционерами. Следовательно, приобретение акций для мелких акционеров прибавляет заботы и приносит мало удовлетворенности.

Третьей проблемой являются финансовые кризисы разных годов, особенно, финансовый кризис 2008 года. Он существенно повлиял на динамику и структуру Казахстанского рынка ценных бумаг. Значительный отток капитала, обострившиеся макроэкономические проблемы привели к затяжному снижению в конце 2008 года фондового рынка Казахстана. В 2009 году, банковский сектор, будучи самым главным сектором финансового рынка, получил серьезный удар из-за потери доверия к международным банкам. В результате этого все усилия были направлены на поддержание банков. Многие компании на фондовой бирже перестали исполнять обязательства, а некоторые ценные бумаги и вовсе были удалены с биржи, депозиты стали для людей более надежным инструментом сбережений и накоплений. Фондовый рынок стал для людей очень рискованным. Посткризисный период ознаменовался ростом ссудного портфеля и привлеченных средств. Правительством был принят целый ряд решений в банковской сфере: отменены налоговые положения, препятствовавшие списанию безнадежных ссуд; укреплен нормативно-правовая база за счет мер, направленных против кредитования в иностранной валюте и на увеличение требований к минимальному размеру капитала; принята новая концепция урегулирования проблемных активов. Однако на восстановление фондовой биржи было потрачено мало средств, и не только фондовый рынок, но и сама банковская система еще переживают последствия кризиса.

Последняя проблема можно — это все еще недостаточно развитая законодательная база, регулирующая и регламентирующая этот рынок. Действующее законодательство не полностью раскрывает такие вопросы функционирования фондового рынка, как обеспечение защиты прав и интересов инвесторов, создание и деятельность управляющих инвестиционными фондами, эмиссия и обращение производных ценных бумаг.

Для успешного развития фондового рынка в нашей стране необходимо проводить меры, которые будут включать в себя улучшение механизмов привлечения инвесторов и механизмов защиты их интересов. Непрерывная и грамотная деятельность населения на рынке является одним из факторов, определяющих не только уровень жизни в стране, но и показывающих степень зрелости финансового рынка. Это также свидетельствует о росте осведомленности населения о состоянии финансового рынка, о понимании им базовых принципов его функционирования.

Проявляется необходимость внедрения новых систем торговли, которые основаны на использовании компьютерных систем, технологий и глобальных сетей связи, так как технологическое и функциональное совершенствование инфраструктуры рынка способны реализовать новые рынки ценных бумаг, новые виды и формы ценных бумаг, обеспечивающие процессы глобализации и доступность любых ценных бумаг для инвесторов. [3].

Успешным началом в развитии рынка ценных бумаг стало решение Правительства Республики Казахстан о выводе ценных бумаг отечественных предприятий на фондовый рынок. Реализованы задачи по развитию производных ценных бумаг, стимулированию производных инструментов на долгосрочные обязательства. Все разрешенные условия сделок на рынке ценных бумаг в Казахстане позволяют в условиях серьезных экономических кризисов с негативным воздействием на сектор реальной экономики сохранить определенные уровни капитализации, что очень важно для выживания фондового в условиях кризиса. Таким образом, можно сделать вывод о том, что если опираться на прогнозы экономистов, то они с оптимизмом смотрят на мировые фондовые рынки, и в свою очередь казахстанский рынок не станет исключением.

Также в заключении можно бы выделить некоторые перспективы развития рынка ценных бумаг, к примеру, повышение уровня организованности и усиление государственного контроля, глобализация рынка, взаимодействие с другими рынками капитала и создание полной законодательной и другой нормативной базы функционирования рынка ценных бумаг.

Частично осветив состояние рынка ценных бумаг, мы уже видим очевидные проблемы в его функционировании, хотя нельзя не заметить долгосрочных планов государства, направленных на решение этих проблем. Фондовый рынок Казахстана является важнейшей частью формирующегося финансового рынка, он имеет большой потенциал и серьезные перспективы быстрого развития.

### **Список литературы**

1. Антонова Н. М., Сарсенгалиев Е. К. Современное состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг Республики Казахстан //Проблемы и перспективы развития кооперации и интеграции в современной экономике. – 2018. – С. 23-26.
2. Косолапов Г.В. Рынок ценных бумаг Казахстана: состояние и перспективы. 2016.
3. Serikbayeva Zh. D. Integration of financial markets: problems and opportunities
4. Кабасова А. К. и др. Перспективы и проблемы развития фондового рынка в Казахстане //European journal of economics and management sciences. – 2017.
5. Даулетова А.Б. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг:
6. Официальный веб-портал Казахстанской фондовой биржи. URL: <https://kase.kz/ru/> (был доступен: 19.11.2021).

### **References**

1. Antonova N. M., Sarsengaliev E. K. Sovremennoe sostoyanie i perspektivy razvitiya rynka cennyh bumag Respubliki Kazahstan //Problemy i perspektivy razvitiya kooperacii i integracii v sovremennoj ekonomike. – 2018. – S. 23-26.
2. Kosolapov G.V. Rynok cennyh bumag Kazahstana: sostoyanie i perspektivy. 2016.
3. Serikbayeva Zh. D. Integration of financial markets: problems and opportunities
4. Kabasova A. K. i dr. Perspektivy i problemy razvitiya fondovogo rynka v Kazahstane //European journal of economics and management sciences. – 2017.
5. Dauletova A.B. Problemy i perspektivy razvitiya rynka cennyh bumag:
6. Oficial'nyj veb-portal Kazahstanskoj fondovoj birzhi. URL: <https://kase.kz/ru/> (byl dostupen: 19.11.2021)

**Summary**  
**ACTUAL PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE KAZAKHSTAN SECURITIES MARKET**

A.Zh. Omirzak  
Kazakh-German University  
Almaty, Kazakhstan

In the modern world, a developed securities market is the basis of the economy, in turn, even such developed countries have problems that hinder full-fledged development, and Kazakhstan is no exception. Because our country is still young, there are some shortcomings in its development, but despite this, it has a long history, during which a clear path of the emergence and formation of the stock market is visible. The proof of this is the stock markets of other more developed countries. The article deals with the problems of the securities market development, therefore, a number of the most relevant "obstacles" can be identified. One of them is the financial illiteracy of the population, that is, the population has some barriers to increasing financial literacy, that is, understanding the economic processes themselves, functions, and much more. The second problem is a small number of market participants, which in turn follows from the first. The next problem is the financial crisis of 2008, which also negatively affected many areas of people's lives and the economy as a whole. The last problem is the insufficiently developed legislative framework that regulates and regulates this market. There are also a number of measures that our country needs to take to eliminate such problems and for the further development of the securities market. However, despite this, some successful actions of the Government of the Republic of Kazakhstan were also highlighted. At the conclusion of this article, the prospects for the development of the securities market were highlighted.

**Keywords:** securities market, stock exchange, Kazakhstan, economy, stocks, problems, development of the securities market

**Түйіндеме**

**ҚАЗАҚСТАНДЫҚ БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАР НАРЫҒЫН ДАМУДЫҢ ӨЗЕКТІ МӘСЕЛЕЛЕРІ**

А. Ж. Өмірзақ

Қазақстан-Неміс университеті  
Алматы, Қазақстан

Қазіргі әлемде дамыған бағалы қағаздар нарығы экономиканың негізі болып табылады, өз кезегінде осындай дамыған елдердің өзінде де толыққанды дамуға кедергі келтіретін проблемалар бар, Қазақстан да ерекшелік болып табылмайды. Біздің еліміз әлі жас болғандықтан, оның дамуында қандай да бір кемшіліктер бар, бірақ соған қарамастан оның үлкен тарихы бар, оның барысында қор нарығының пайда болуы мен қалыптасуының нақты жолы көрінеді. бұған басқа дамыған елдердің қор нарықтары дәлел бола алады. Мақалада бағалы қағаздар нарығын дамыту мәселелері қарастырылады, сондықтан бірқатар өзекті "кедергілерді" бөліп көрсетуге болады. Олардың бірі-бұл халықтың қаржылық сауатсыздығы, яғни халықтың қаржылық сауаттылығын арттыруда, яғни экономикалық процестердің өздерін, функцияларын түсінуде және т.б. кедергілер пайда болуда. Екінші

## Финансы

мәселе-нарыққа қатысушылардың аздығы, ол өз кезегінде біріншіден туындайды. Келесі проблема-бұл 2008 жылғы қаржы дағдарысы, Ол да адамдар өмірінің көптеген салаларына және жалпы экономиканың өзіне теріс әсерін тигізді. Соңғы проблема-бұл нарықты реттейтін және реттейтін заңнамалық базаның жеткіліксіз дамуы. Сондай-ақ, біздің елімізде осындай проблемаларды болдырмау және бағалы қағаздар нарығын одан әрі дамыту үшін бірқатар шаралар қажет. Бірақ бұған қарамастан, Қазақстан Республикасы Үкіметінің кейбір табысты іс-әрекеттері де жария етілді. Осы мақаланың соңында бағалы қағаздар нарығын дамыту перспективалары атап өтілді.

**Түйінді сөздер:** Бағалы қағаздар нарығы, қор биржасы, Қазақстан, экономика, акциялар, проблемалар, бағалы қағаздар нарығын дамыту

Автор: Айгерим Омирзак, студентка 4 курса, специальность «Финансы», Казахстанско-немецкий университет, Алматы, Казахстан.

e-mail: [omirzak.aigerim@inbox.ru](mailto:omirzak.aigerim@inbox.ru)