

Л.Н.ГУМИЛЕВ ат. ЕУАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТИ  
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ имени Л.Н.ГУМИЛЕВА  
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY  
Л.Н. ГУМИЛЕВ ат. ЕҰУ ЖАНЫНДАҒЫ ЗАМАНАУИ ЗЕРТТЕУЛЕР ИНСТИТУТЫ  
ИНСТИТУТ СОВРЕМЕННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ЕНУ имени Л.Н.ГУМИЛЕВА  
IMS OF LN GUMILYOV ENU  
ЭКОНОМИКАЛЫҚ ЗЕРТТЕУЛЕР ИНСТИТУТЫ  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ  
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE  
«ҚАРЖЫЛЫҚ БҰЗУШЫЛЫҚТАРДЫ ЗЕРТТЕУ ЖӨНІНДЕГІ ОРТАЛЫҚ» РМҚ  
РГП «ЦЕНТР ПО ИССЛЕДОВАНИЮ ФИНАНСОВЫХ НАРУШЕНИЙ»  
RSE «CENTRE FOR FINANCIAL VIOLATIONS RESEARCH»



**«ӘЛЕМДІК ЭКОНОМИКАНЫҢ ТУРБУЛЕНТТІЛІК РЕЖИМГЕ КІРУ  
ЖАҒДАЙЫНДА ЕЛДІҢ СЫРТҚЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ҚЫЗМЕТІ»**

*Халықаралық ғылыми- тәжірибелік конференциясының*

**ЕҢБЕКТЕРІ**

**ТРУДЫ**

*Международной научно-практической конференции*

**«ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАНЫ  
В УСЛОВИЯХ ВСТУПЛЕНИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ  
В РЕЖИМ ТУРБУЛЕНТНОСТИ»**

*Works of the international scientific- practical conference*

**«FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY OF THE COUNTRY IN CONDITIONS  
OF ENTRY OF THE WORLD ECONOMY TO THE MODE  
OF TURBULENCE»**

**1 часть**

**2015**

**Астана**

УДК 339.9(063)  
ББК 65.5  
Ә 52

### Редакция алқасы

*МАДИЯРОВА Д.М.* – төрағасы, э.ғ.д., профессор  
*РАХМЕТУЛИНА Ж.Б.* – төраға орынбасары, э.ғ.к., профессор, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Экономика» кафедрасының меңгерушісі  
*АХМЕТЖАНОВА С.Б.* - э.ғ.д., профессор, Ғылыми экономикалық сараптама орталығының директоры, Экономикалық зерттеулер институты  
*АЗАТБЕК Т.А.* – э.ғ.д., профессор  
*ЕГЕМБЕРДИЕВА С.М.* – э.ғ.д., профессор  
*РАИМБЕКОВ Ж.С.* – э.ғ.д., профессор  
*ШАЛБОЛОВА У.Ж.* – э.ғ.д., профессор  
*КӘРІБАЕВ Ә.А.* - э.ғ.к., Қолданбалы ғылыми зерттеулер бөлімінің меңгерушісі, Республикалық бюджеттің атқарылуын бақылау жөніндегі есеп комитетінің «Қаржылық бұзушылықтарды зерттеу жөніндегі орталық»  
*СЫДЫҚНАЗАРОВ М.Қ.* - ф.ғ.к., саясаттану PhD докторы, Л.Н. Гумилев атындағы ЕҰУ жанындағы Заманауи зерттеулер институтының директоры  
*ТЛЕСОВА Э.Б.* - э.ғ.к., доцент

Ә 52 «Әлемдік экономиканың турбуленттілік режимге кіру жағдайында елдің сыртқы экономикалық қызметі» халықаралық ғылыми- тәжірибелік конференциясының еңбектері. - Астана: Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2015.-551б.

Труды международной научно-практической конференции «Внешекономическая деятельность страны в условиях вступления мировой экономики в режим турбулентности».- Астана: Евразийский национальный университет им.Л.Н.Гумилева, 2015.-551с.

Works of the international scientific- practical conference «Foreign economic activity of the country in conditions of entry of the world economy to the mode of turbulence».- Astana: L.N. Gumilyov Eurasian National University, 2015.-p.551.

**ISBN 978-601-301-521-7**

УДК 339.9(063)  
ББК 65.5

© Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2015  
© Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева, 2015

**ISBN 978-601-301-521-7**

заңнамасы мен шетелдік жұмыс күшін тарту саласындағы заңнаманы өзгерту кезінде тұрақтылықтың кепілдіктері бекітілді [4].

Әрине, қабылданған жаңа шаралар инвесторлар үшін мемлекеттің тартымдылығын арттырады және, менің ойымша инвестициялар тарту мен елдің инвестициялық климатын жақсарту арқылы ел үшін маңызды өндірістерді дамыту міндеттерін шешуге ықпал етуге болады.

### **Әдебиеттер тізімі**

1. <http://www.mid.gov.kz>
2. <http://www.invest.gov.kz>
3. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций/М., «Финансы и статистика», 2014
4. «Инвестициялар туралы» ҚР Заңы, 8.01.2003.

УДК336.7(075.8)

## **ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА**

Л.М. Сембиева

Евразийский национальный университет  
имени Л.Н. Гумилева, г.Астана, Казахстан

Формирование и развитие рынка ценных бумаг в экономически развитых странах явилось результатом активной деятельности субъектов экономических отношений на фондовом рынке. На сегодня можно выделить ряд причин по которым произошло усиление внимания к проблемам регулирования рынка ценных бумаг, такие как влияние глобальных экономических кризисов, падение цен на сырьевые ресурсы, драгоценные металлы, волатильность курсов национальных валют, курсов ценных бумаг и другие.

Как известно, рынок ценных бумаг в мире является одним из наиболее регламентированных рынков. Сложность отношений на рынке, его массовость, присущий рынку риск, интересы безопасности участников заставляют вводить многочисленные нормы и правила, учреждать различные регулирующие институты.

Принципиальным является то, что в регулировании рынка ценных бумаг интересы участников рынка и государства совпадают. Регулировать рынок ценных бумаг необходимо, в частности, чтобы предупреждать и разрешать конфликты участников, улучшать управление рисками, уменьшать вероятность мошенничества, стимулировать увеличение ликвидности, внедрять лучшие бизнес-практики и стандарты деятельности [1].

Следует, конечно, особую роль в регулировании рынка ценных бумаг как одного из основных элементов финансовой системы республики отвести государству. Государство выступает на рынке ценных бумаг двойко: в роли гаранта обеспечения законности данного вида деятельности, и как самостоятельный ее участник-эмитент.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг преследует несколько целей, во-первых, это защита общественных и частных интересов, во-вторых, создание, внедрение и контроль за соблюдением правил, единых для всех участников рынка. Для государственного регулирования рынка ценных бумаг применяются прямые и косвенные регуляторы экономических процессов. Прямое регулирование включает нормотворческую, регистрационную и разрешительную деятельности, поддержание правовой дисциплины на рынке, предъявление требований к участникам. При этом косвенно государство оказывает влияние на рынок путем проведения денежной политики, политики в сфере налогообложения, управления своей собственностью, перераспределения поступающих средств (доходов), регулирования государственных расходов.

На сегодняшний день в Казахстане в целом сформированы экономические, правовые, и организационно-управленческие основы государственного регулирования рынка ценных бумаг, создана его инфраструктура.

**В соответствии со статьей 3 Закона РК «О рынке ценных бумаг»,** государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется Национальным Банком Республики Казахстан [2]. Функции Национального Банка РК как уполномоченного органа можно разделить на регулирующие, контрольно-надзорные и лицензионные.

Если остановится более детально на деятельности Национального Банка в качестве регулятора РЦБ, то можно выделить следующие основные моменты. Так по состоянию на 01 июля 2015 года действуют 86 лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. Вместе с тем, в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» осуществляют деятельность АО «Единый регистратор ценных бумаг» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»:

Как видно из данных Национального Банка РК [3] количество лицензий на осуществление брокерско-дилерской деятельности за последние 5 лет сократилось почти в два раза, что существенно ограничило участников рынка ценных бумаг. Значительные сокращения произошло, главным образом, за счет изменений произошедших в пенсионной системе. В связи с изменением требований Закона Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», в соответствии с которыми деятельность по инвестиционному управлению пенсионными активами была исключена из лицензируемых видов деятельности, в 2014 году прекращено действие 11 лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг. Кроме того, прекращено действие лицензий на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг 5-ти АО в связи с их добровольным

возвратом. Также был осуществлен добровольный возврат 2-х лицензий на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем.

Таблица 1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

	01.07.2015	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2010
Все брокеры-дилеры, в т.ч.:	48	50	57	66	76	81
Банки	25	24	24	24	24	24
из них 1 категории	22	22	22	22	22	22
Небанковские организации	22	24	30	38	47	52
из них 1 категории	21	21	21	30	39	42
участники РФЦА	1	2	3	4	5	5
Регистраторы	-	-	-	10	10	11
Кастодианы	10	11	11	10	10	11
Инвестиционные управляющие пенсионными активами НПФ	-	-	13	13	16	16
Управляющие инвестиционным портфелем	24	26	30	32	38	49
СРО	-	-	2	2	2	2
Трансфер агенты	2	2	2	2	3	3
Организатор торгов с ценными бумагами	1	1	1	1	3	1
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами РЦБ	1	1	1	0	-	-
Единый регистратор ценных бумаг	1	1	-	-	-	-
Центральный депозитарий ценных бумаг	1	1	-	-	-	-

При этом в 2014 году Национальным Банком выданы всего 3 лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг – 2 лицензии на право осуществления брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и 1 лицензия без права ведения счетов клиентов, а также 2 лицензии на управление инвестиционным портфелем.

Что касается дистанционного надзора, то Национальным Банком осуществлялся мониторинг финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг, включающий в себя анализ их финансовой и регуляторной отчетности на предмет соблюдения пруденциальных нормативов, требований к размеру уставного капитала, анализ порядка совершения сделок, заключаемых брокерами и дилерами в торговой системе АО «Казахстанская фондовая биржа», на неорганизованном и международном рынках, выполнения требований по наличию систем управления рисками и внутреннего контроля, а также других норм и лимитов, установленных нормативными правовыми актами Национального Банка. Обеспечивался контроль за порядком ведения системы номинального держания и обеспечения сохранности активов клиентов, переданных в номинальное держание, соблюдением сроков представления отчетов об итогах размещения ценных бумаг и размещения на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности соответствующей информации эмитентами, чьи ценные бумаги включены в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» и представления отчетов об итогах

погашения облигаций. Проводился мониторинг своевременного предоставления представителями держателей облигаций информации в Национальный Банк и держателям облигаций, а также мониторинг выполнения акционерными обществами требований по раскрытию сведений об аффилированных лицах. Кроме того, осуществлялся контроль за выполнением требований законодательства Республики Казахстан крупными участниками управляющих инвестиционным портфелем (прямыми и косвенными), в том числе требования по получению предварительного согласия Национального Банка на приобретение крупного пакета акций управляющего инвестиционным портфелем.

По результатам дистанционного надзора в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг только за 2014 год применены 62 ограниченные меры воздействия (в том числе, вынесено 21 письменное предписание, затребовано 40 писем-обязательств и подписано 1 письменное соглашение). Помимо этого, наложено 22 административных штрафа в отношении 11 профессиональных участников рынка ценных бумаг и 11 физических лиц на общую сумму 7,4 млн. тенге.

В отношении эмитентов применено 433 ограниченных мер воздействия (в том числе, вынесено 200 письменных предписаний и затребовано 233 письма-обязательства). Вместе с тем, наложено 53 административных штрафа в отношении 41 эмитента и 7 должностных лиц, вынесены постановления о наложении административных штрафов на общую сумму 22,4 млн. тенге.

Как видно, Национальный Банк Казахстана ведет достаточно жесткий контроль за участниками рынка ценных бумаг.

В настоящее время кроме государственного регулирования, в современную систему регулирования рынка ценных бумаг входят и саморегулируемые организации. Вообще исторически регулирование рынка ценных бумаг было представлено саморегулированием, которое осуществлялось изначально фондовыми биржами. Государственное регулирование фондового рынка возникло значительно позже, выделяясь из общей системы государственного регулирования рынка. Национальные особенности регулирования рынка ценных бумаг различаются также в зависимости от наличия или отсутствия признанных негосударственных институтов, осуществляющих саморегулирование. Так, отсутствие саморегулируемых организаций или их минимальная роль на рынке обычно сопряжены с повышенной ролью государственных органов (например, Германия, Франция); другая разновидность предполагает широкое участие саморегулируемых организаций в процессе регулирования рынка производных ценных бумаг (Великобритания, США, Япония). Выбор того или иного вида регулирования во многом зависит от особенностей фондового и финансового рынка.

На сегодняшний день в республике действует 3 саморегулируемые организации - Казахстанская фондовая биржа (KASE), которая является СРО в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг», а также Объединение юридических лиц «Казахстанская Ассоциация Реестродержателей» и

Объединение юридических лиц в форме ассоциации «Ассоциация управляющих активами».

Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является организованный рынок, представленный АО «Казахстанская фондовая биржа». В целом, фондовые биржи являются важным элементом любой современной рыночной экономики, вместе с банковскими системами они содействуют эффективному распределению ресурсов между заемщиками и кредиторами.

До экономического кризиса 2008 года значительные различия в уровне развитии фондовых бирж стран-участниц ЕврАзЭС были очевидны. Россия и Казахстан были в числе явных лидеров (в 2007 году капитализация фондовых рынков этих стран была соответственно 111,8% и 39,2% ВВП) [4].

Сравнивая уровни развития фондовых бирж и банковских систем России и Казахстана, можно заключить, что в последние годы Россия приняла англосаксонскую модель развития, которая ориентирована на фондовый рынок, в то время как Казахстан принял континентальную европейскую модель, которая ориентирована на банковскую систему.

Таблица 2. Капитализация фондового рынка стран ЕврАзЭС % к ВВП

	2010	2011	2012	2013	2014
Армения	0	0	1	1	2,1
Беларусь	6	2	0	3	2,9
Казахстан	1	1	1	2	34,
Кыргызстан	1	0	1	2	2,8
Россия	4	4	4	7	51,
Источник: World Bank; World Development Indicators					

Еще одним важным шагом в формировании эффективного механизма регулирования рынка ценных бумаг является сотрудничество с профильными международными организациями и получение членства данных организаций, что, немаловажно, в рамках европейской интеграции внутреннего финансового рынка [5]. К таким организациям можно отнести Франкофонический институт финансового регулирования (IFREFI), Консультативную группу по регулированию и надзору рынков капитала, Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO).

Таким образом, проведенный анализ позволил нам сделать следующие выводы. К основным проблемам регулирования отечественного фондового рынка на современном этапе можно отнести: во-первых, относительно низкую эффективность существующего механизма государственного регулирования фондового рынка, во-вторых, недоверие инвесторов к отечественному рынку в целом и его инструментам в частности и в-третьих, низкую ответственность за правонарушения на рынке капиталов. Объективная потребность государственного воздействия рынка ценных бумаг обусловлена, в первую

очередь, решением задач устойчивого развития экономической системы в условиях высокой волатильности мировой экономики, а также обеспечением защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности, обеспечивающих экономическую безопасность государства.

Следовательно, мы делаем вывод, что степень вмешательства государства на формирующихся рынках в условиях стагнации должна быть значительно выше, чем в условиях оживления и роста экономики.

### **Список литературы**

1. [http://www.libertarium.ru/l\\_regul\\_regul](http://www.libertarium.ru/l_regul_regul)
2. <http://www.nationalbank.kz/?docid=971&switch=russian:>
3. <http://www.afn.kz/index.cfm?docid=670>
4. [http://asyl.kz/download/files/rynok\\_2012-13.pdf](http://asyl.kz/download/files/rynok_2012-13.pdf)
5. [www.cnpf.md/file/CNPF/cooper\\_iner\\_profil\\_rus.doc](http://www.cnpf.md/file/CNPF/cooper_iner_profil_rus.doc)

УДК 330.322:336.132.1(574)

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА**

Ю.А.Стацурина

Евразийский гуманитарный институт,  
г.Астана, Казахстан

В настоящее время состояние инвестиционной сферы Казахстана таково, что даже при самых благоприятных макроэкономических условиях без целенаправленных усилий государства прорыва в технологической и структурной перестройке достичь будет невозможно. Инвестирование не может оставаться объектом деятельности только отдельных хозяйствующих субъектов, оно носит во многом макроэкономический характер и поэтому участие государства в инвестиционном процессе, в регулировании рынков физического, финансового и нематериального капиталов не только возможно, но и необходимо. Государство должно выполнять функции инвестора, стимулировать и поддерживать инвестиционную деятельность, так как нельзя полагаться только на саморегулирующую рыночную свободу, оно также должно брать на себя стратегические и координационные функции в экономических процессах. Одним из механизмов реализации этих функций являются институты развития, существующие в основном как специализированные финансовые учреждения, ставшие катализаторами бурного социально-экономического развития целого ряда стран.

Институты развития – это специализированные государственные или квазигосударственные организации, созданные для содействия экономическому