

МРНТИ 06.73.02
УДК 336.012.23
JEL G00, G10, G20

<https://doi.org/10.46914/1562-2959-2024-1-3-152-165>

МЕДУХАНОВА Л.А.,¹

к.э.н., ст. преподаватель.

e-mail: medukhanova.l@gmail.com

ORCID ID: 0000-0001-9073-3053

ЕРИМПАШЕВА А.Т.,*¹

к.э.н., ст. преподаватель.

*e-mail: aidayerimpasheva@gmail.com

ORCID ID: 0000-0002-5851-9505

ТАРАКБАЕВА Р.Е.,²

к.т.н., ассоциированный профессор.

e-mail: raushan_29@mail.ru

ORCID ID: 0000-0002-9401-1573

ШАБАЛЬ П.М.,³

PhD, профессор.

e-mail: pierrechabal@yahoo.fr

ORCID ID: 0000-0002-4037-8345

¹Казахский национальный университет им. аль-Фараби,
Казахстан, Алматы

²Университет «Туран»,
г. Алматы, Казахстан

³Университет Гавр Нормандия,
г. Гавр, Франция

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Аннотация

На фоне глобальных вызовов современной экономической ситуации финансовая система Республики Казахстан становится важным инструментом обеспечения устойчивого развития национальной экономики, выступая в качестве фактора стимулирования ее роста. Данное исследование предпринято с целью анализа состояния национальной финансовой системы, основываясь на теоретических положениях, которые определяют ее структуру и значимость в контексте финансового развития. Финансовая система Казахстана в основном решает задачи обеспечения национальной экономики финансовыми ресурсами и способствует экономическому росту. В то же время анализ состояния финансовой системы, основанный на теоретических положениях относительно ее значения и показателей финансового развития страны, позволяет выявить ключевые проблемы и направления ее дальнейшего развития. В контексте обеспечения экономического роста роль финансовой системы рассматривается с точки зрения показателей, характеризующих степень ее развития. В исследовании определены структурные компоненты финансовой системы, которые коррелируют с Индексом финансового развития, предоставляемым Международным валютным фондом (МВФ). Такой подход позволяет оценить текущее состояние финансовой системы Казахстана, выявить проблемы и определить области для последующего улучшения. Результаты исследования подчеркивают необходимость повышения эффективности финансовых институтов, подчеркивая роль рыночных механизмов в формировании и распределении финансовых ресурсов страны. Для достижения устойчивого экономического развития финансовая система Казахстана нуждается в дальнейших реформах.

Ключевые слова: экономика, финансы, национальная финансовая система, реформы, индекс финансового развития, ресурсы, валютный фонд.

Введение

Актуальность исследования определяется контекстом глобальных экономических проблем и важностью изучения финансовой системы Казахстана. В условиях нестабильности мировой экономики и интеграционных процессов понимание состояния финансовой системы становится первостепенным. Целью данного исследования является проведение комплексного анализа финансовой системы Казахстана с использованием теоретических положений и инструментов практической оценки. Научная новизна исследования заключается в комплексном подходе к анализу развития национальной финансовой системы через интеграцию теоретических основ и прикладных инструментов, таких как Индекс финансового развития, Индекс финансовых рынков и Индекс финансовых институтов. Эти индексы позволяют не только выявить ключевые факторы, влияющие на динамику и устойчивость финансовой системы Казахстана, но и провести глубокий сравнительный анализ различных сегментов рынка, включая банковский сектор, страхование и рынок ценных бумаг. Такой подход предоставляет новые возможности для определения основных направлений развития и выявления рисков, что создает основу для принятия стратегически важных решений в области финансового регулирования и политики.

Финансовая система страны является важнейшей подсистемой рыночной экономики и строится на основе взаимодействия участников финансовых отношений и институтов, обеспечивающих экономических агентов площадкой для участия в процессах распределения денежных ресурсов. Финансы являются движущей силой устойчивости, для достижения которой необходимо перестраивать и адаптировать финансовую систему к специфике устойчивого развития. Song & Wang считают, что финансовая система играет ключевую роль в обществе, выполняя такие функции, как распределение рисков и передача информации [1]. Amisah дифференцирует финансовые системы стран по степени зависимости их от банков или финансовых рынков [2]. Hadi et al. утверждают, что финансовая система является важным сектором экономики любой страны, которая способна устойчиво поддерживать экономику [3]. Более того, по мнению Naidoo, Парижское соглашение по климату, Цели устойчивого развития и Аддис-Абебская программа действий призывают к формированию «последовательной и интегрированной» финансовой системы в вопросах реагирования на устойчивое развитие и разрушение климата [4].

Финансовые институты являются ключевыми направляющими силами экономической системы, поощряя, мобилизуя и распределяя средства для их наиболее продуктивного использования. Они стимулируют экономический рост, привлекают инвестиции и обеспечивают занятость миллионов людей по всему миру [5]. Важность финансового сектора экономики проявляется и в международной конкурентоспособности страны. Согласно методологии расчета рейтинга стран мира по индексу глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ), развитие финансового рынка является одним из 12 факторов.

Казахстан имеет самую большую и развитую рыночную экономику и самый высокий уровень дохода (ВВП) на душу населения в регионе Центральной Азии. Соответственно, как отмечают авторы отчета «ЕАБР. Экономика Центральной Азии: новый взгляд», Казахстан является лидером в Центрально-Азиатском регионе по финансовому развитию.

В то же время по сравнению с другими странами мира, не только с развитыми экономиками, но и с некоторыми развивающимися странами, финансовая система Казахстана по-прежнему значительно отстает по уровню своего развития по ряду параметров. Анализ теоретических положений о взаимосвязи финансовой системы, а именно показателей ее развития и экономического роста, позволяет определить основные перспективы ее дальнейшего роста и развития.

Финансовая система страны состоит из множества компонентов и охватывает денежные операции и операции с финансовыми инструментами, институты, обеспечивающие их обращение в экономике, а также органы, регулирующие денежные отношения. Национальные финансовые системы стран мира различаются по своему составу, способам организации, уровню развития и государственному регулированию. В экономической литературе представлены различные определения финансовой системы и ее компонентов.

К ключевым компонентам финансовой системы страны относятся:

- ♦ правительственные и неправительственные институты, регулирующие взаимодействие участников финансовых отношений;

- ♦ участники финансовых отношений: кредиторы и заемщики, финансовые посредники, направляющие сбережения в инвестиции;
- ♦ финансовые инструменты;
- ♦ финансовые рынки, создающие механизмы спроса и предложения на финансовые услуги.

По данным Всемирного банка, финансовая система выполняет несколько ключевых функций, наиболее важными из которых являются сбор информации, реализация корпоративного управления, содействие торговле, мобилизация сбережений и содействие обмену товарами и услугами [6].

Финансовый сектор представляет собой совокупность институтов и правовых рамок, которые позволяют совершать финансовые операции. Его развитие происходит при устранении информационной асимметрии и трансакционных издержек [6].

Материалы и методы

Всемирный банк разработал методологию определения уровня финансового развития. Таким образом, финансовую систему можно диагностировать с помощью четырех косвенных переменных. К ним относятся глубина, финансовая доступность, эффективность и стабильность институтов и рынков. Глубина характеризует размер и масштаб финансовых рынков и институтов, а эффективность характеризует уровень трансакционных издержек [6].

МВФ разработал Индекс финансового развития для измерения финансового развития. Этот индекс суммирует состояние финансовых учреждений и рынков на основе глубины, доступа и эффективности. База данных МВФ содержит девять индексов по более чем 180 странам [7]. Индекс финансового развития характеризует рост финансового сектора, состоящего из Индекса финансовых институтов и Индекса финансовых рынков (рисунок 1).



Рисунок 1 – Составные Индекса финансового развития

Примечание: Составлено на основе источника [7].

Использование агрегированных индексов дает более точную и полную картину уровня финансового развития страны и оценивает его влияние на экономический рост. Такой подход полностью соответствует структурным составляющим финансовой системы – финансового сектора и финансового рынка.

Важной особенностью современных национальных финансовых систем является их тесная связь с международными финансовыми потоками. Финансовые системы отдельных государств не могут быть изолированы из-за глобализации финансовых ресурсов. Финансовая система стала глобальной, деньги легко пересекают границы, а финансовые учреждения несут ответственность за глобальный переход к устойчивому развитию [5]. В этой связи МВФ обращает внимание на важность стабильности национальных финансовых систем. Поскольку финансовые институты и страны становятся все более взаимосвязанными, финансовые потрясения в

одном регионе могут быстро распространиться за пределы финансовых секторов и национальных границ. Для обеспечения экономической и финансовой стабильности ключевое значение имеют устойчивые финансовые системы, которые должным образом регулируются и контролируются. МВФ также отмечает, что существует критически важная связь между финансовой стабильностью, уровнем развития финансового сектора и финансовой интеграцией [8].

Развитие и эффективность финансовой системы государства можно оценить и с позиций сложившихся сегодня национальных моделей финансовых систем. Исследователи особенностей и тенденций развития национальных финансовых систем выделили две модели финансовых систем, сложившиеся в разных странах. Первая модель, определяемая как англосаксонская, основана на рынке капитала (фондовом рынке), значение которого со временем возрастает. Эта модель получила развитие в США и Великобритании. В другой модели финансовой системы доминируют банки. Эта модель характерна для Германии и Японии [9] и определяется как «германская» или «континентальная». По мнению большинства практиков, политиков и ученых, общей тенденцией развития финансовых систем стран мира является переход от второй модели к первой. Ожидается, что в странах с высоким уровнем дохода фондовые рынки станут более активными и эффективными, чем банки [10]. Однако существует и противоположная точка зрения, отрицающая эту тенденцию и преимущества первой модели. Более того, утверждалось, что финансовые инновации вскоре могут создать новые возможности, которые объединят сильные стороны банковской системы с сильными сторонами системы, основанной на фондовом рынке, и вскоре могут появиться «гибридные системы» [10].

Необходимо различать понятия «финансовая система» и «финансовый сектор». В научной литературе и других различных публикациях наряду с понятием «финансовая система» широко используются термины «финансовый сектор», «банковский сектор» и «финансовый рынок». В макроэкономике «финансовый сектор» отличает его от «реального сектора» – нефинансового сектора, создающего спрос и предложение на товары и различные нефинансовые услуги. В отличие от реального сектора финансовый или банковский сектор представлен денежными потоками и сферой обращения финансовых инструментов, а именно ценных бумаг и деривативов.

Понятия «финансовая система» и «финансовый сектор» неоднозначны и различаются по смыслу. Согласно Schmidt & Hryckiewicz, финансовая система – это больше, чем финансовый сектор [9]. Финансовая система охватывает финансовые отношения и способы принятия финансовых решений. Финансовый сектор представляет собой совокупность институтов, действующих в рамках правового поля. И если финансовый сектор занимается предоставлением услуг, то финансовая система представляет собой форму распределения и перераспределения совокупного общественного продукта, основанную на законе спроса и предложения, следовательно, понятие «финансовая система» шире, чем понятие «финансовый сектор» [9]. В такой трактовке понятие «финансовая система» включает в себя как «финансовый сектор», так и «финансовый рынок». Таким образом, «финансовая система» состоит из двух взаимосвязанных частей – финансового сектора (совокупность институтов, предоставляющих финансовые услуги) и финансового рынка (оказание финансовых услуг на основе закона спроса и предложения).

Финансовые системы стран основаны на рыночных отношениях и принципах. Составляющие финансовой системы, ее эффективность различаются в зависимости от уровня развития национальной экономики и рыночных механизмов. Современная структура финансовой системы экономически развитых стран сложна и включает в себя широкий спектр различных финансовых институтов, инструментов и участников финансовых отношений в отличие от менее развитых стран.

Исследование Demirgüç-Kunt & Levine под эгидой Всемирного банка отмечает, что финансовые системы более жизнеспособны в странах с рыночной экономикой и высоким уровнем доходов, что способствует развитию финансового сектора [10]. Это, в свою очередь, стимулирует фондовые рынки, которые становятся более эффективными, чем коммерческие банки. Demirgüç-Kunt & Levine далее утверждают, что финансовые системы сильны там, где защищены права акционеров, избегается творческий подход в бухгалтерском учете (creative accounting), нет коррупции и отсутствует страхование вкладов [10]. Это утверждение согласуется с теорией финансового посредничества, которая основана на трансакционных издержках и асимметрии информации [11]. Смысл этой теории заключается в том, что асимметрия информации и транс-

акционные издержки снижаются благодаря посредникам. Однако может возникнуть вопрос, как финансовые посредники влияют на саму финансовую систему и как они способствуют экономическому росту. Ответ мы находим у Йозефа Шумпетера, великого экономиста, политолога и социолога. Еще в 1911 г. Шумпетер утверждал, что услуги финансовых посредников необходимы для экономического развития, «потому что они... обеспечивают доступ к финансовым ресурсам предпринимателям на начальном этапе реализации инновационных идей и вывода новых продуктов на рынок» [12]. Все последующие исследования подтвердили сильную положительную корреляцию «между уровнем финансового развития и темпами экономического роста» [13]. Матюшин также утверждает, что множество исследований показывают, что «финансовое развитие способствует экономическому росту» [14].

Таким образом, уровень развития финансовой системы страны влияет на экономический рост и существует положительная связь между уровнем развития финансового сектора и экономическим ростом. Подобные заявления можно найти и в отчетах Всемирного банка о том, что финансовое развитие способствует экономическому росту [6]. МВФ также отмечает, что финансовые институты служат драйвером экономической системы, мобилизуя и распределяя финансовые ресурсы, способствуя их продуктивному использованию. Роль финансовой системы заключается в том, что при ее развитии она способствует эффективному распределению ресурсов и экономическому росту.

Однако не все считают, что финансовое развитие явно влияет на экономический рост. Например, Levine отрицает наличие сильной корреляции между финансовым развитием и экономическим ростом [15]. Новиков и Новикова считают, что это утверждение справедливо только для развивающихся рынков; что касается развитых рынков, то здесь, наоборот, экономический рост определяет финансовое развитие [16].

В целом понимание роли финансового развития в достижении экономического роста очень важно для стран с развивающейся экономикой. При этом необходимо учитывать мнение ряда исследователей, которые указывают на долгосрочную и нелинейную связь между финансовыми показателями и экономическим ростом [17].

В своих отчетах Всемирный банк и МВФ подчеркивают важность государственного и международного регулирования финансового сектора, поскольку последствия финансовых кризисов катастрофичны в случае хрупких финансовых систем и неудовлетворительной политики финансового сектора. В связи с этим многие ученые отмечают, что чрезмерно быстрое развитие финансового сектора в условиях его чрезмерной либерализации и роста «финансовой глубины» (Financial Depth) наносит ущерб экономике и ее росту. В докладе Всемирного банка о мировом финансовом развитии 2019/2020, основанном на данных и анализе за последние 10 лет, рассматриваются причины мирового финансового кризиса. Считается, что основной причиной кризиса являются высокие риски финансовых институтов, что вызвало широкую дискуссию по вопросам внедрения стандартов финансового регулирования, надзора за банковской системой и оперативного вмешательства в случае кризиса [18]. С другой стороны, как известно, чрезмерное вмешательство государственных органов в деятельность финансового сектора, его чрезмерное регулирование, расширение льготного государственного финансирования экономических агентов подрывают фундаментальную основу финансовой системы, а именно рыночную экономику и ее механизмы.

Результаты и обсуждение

В отличие от промышленно развитых стран, развивающиеся страны, в том числе и Казахстан, характеризуются слабым развитием и нестабильностью финансовых систем. Незрелость и уязвимость финансовых систем развивающихся стран вносят микроэкономическую неэффективность в посредничество сбережений в инвестиции и, следовательно, ограничивают экономический рост. С другой стороны, Zahler считает, что неадекватная макроэкономическая политика может значительно ослабить функционирование и эффективность финансовой системы, способствуя ее хрупкости, что, в свою очередь, может повлиять на макроэкономическое равновесие, создавая неопределенность, снижая объем производства и благосостояние [19].

Финансовая система Казахстана сформировалась в период перехода страны к рыночным отношениям. В 1992 г. республика стала членом МВФ, а в 1992–1993 гг. – членом Всемирного банка. Первыми казахстанскими финансовыми институтами были частные коммерческие банки. В 1993 г. был создан центральный банк страны – Национальный банк Республики Казахстан (НБРК), создана двухуровневая банковская система и введена национальная валюта страны – тенге. В том же году была основана Казахстанская фондовая биржа (Kazakhstan Stock Exchange – KASE). В 1997 г. был основан Центральный депозитарий – инфраструктурная организация на фондовом рынке, ведущая базу данных ценных бумаг.

Правовая основа национальной финансовой системы была сформирована путем принятия ряда законов, регулирующих финансовые отношения в стране. Реформы 90-х годов создали суверенную банковскую систему и заложили основу для современного функционирования банков второго уровня. Финансовая система Казахстана формировалась на основе доминирования банков в финансовом секторе.

В процессе дальнейшего развития финансовой системы Казахстана в республике стали функционировать небанковские финансовые институты: страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды. Финансовая система страны особенно динамично развивалась в 2001–2010 гг. на фоне быстрого роста экспорта нефти в 2000-х и начале 2010-х гг. В 2000 г. был создан Фонд национального благосостояния – Национальный фонд Республики Казахстан, аккумулирующий средства от налогов предприятий нефтяного сектора и размещающий эти средства в иностранных финансовых активах.

Крупнейшим институтом финансовой системы Казахстана является АО «Единый накопительный пенсионный фонд», образованный в 2013 г. Государственным накопительным пенсионным фондом и Ассоциацией негосударственных пенсионных фондов страны.

Среди институтов финансовой системы страны, созданных за последние годы, – Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА), начавший свою работу в 2018 г. МФЦА занимает особое место среди финансовых институтов Казахстана как по целям своей деятельности, так и по своему правовому статусу. Он был создан в качестве регионального центра бизнеса и финансов, нацеленного на развитие международного финансового сотрудничества: связей с экономиками стран Центральной Азии, Кавказа, ЕАЭС, Западного Китая, Монголии, Ближнего Востока и Европы. Китайские исследователи Yeung et al. утверждают, что МФЦА – это пример «сочетания институциональной и структурной реформы страны и растущего участия Китая в экономике страны в рамках ОПОП» [20]. Goncharenko & Khomyakova считают, что МФЦА применяет инструмент «мягкой силы», позитивно позиционируя бренд страны для иностранных партнеров [21].

МФЦА действует на основании Специального конституционного закона и, по сути, является отдельной юрисдикцией (офшором) на территории Республики Казахстан. МФЦА действует на основе английского общего права, а его официальным языком является английский. Суд МФЦА независим от судебной системы Казахстана. Стратегическими направлениями МФЦА являются содействие притоку прямых иностранных инвестиций, развитие рынка ценных бумаг и укрепление позиций за рубежом как регионального финансового центра. МФЦА также можно классифицировать как зону или территорию, свободную от финансов, целью которой является предоставление офшорных корпоративных и финансовых услуг [22].

Okawa & van Winsoor доказали, что гравитационная модель может быть успешно применена к международным финансам [23]. В этом контексте к МФЦА применима модель финансовой гравитации для всего финансового рынка соседних стран, а активность финансовой деятельности будет способствовать взаимному притяжению.

Государственное регулирование финансовой системы страны осуществляется на основе Закона Республики Казахстан от 4 июля 2003 года «О государственном регулировании, контроле и надзоре финансового рынка и финансовых организаций». С 1 января 2020 г. функционирует новый государственный орган Республики Казахстан – Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АРРФР) с выделением соответствующих надзорных функций из компетенции НБРК. Основными задачами АРРФР являются регулирование и развитие финансового рынка, содействие обеспечению его стабильности, создание условий для добросовестной конкуренции на финансовом рынке.

Важным государственным документом в области финансовой системы Казахстана является Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 г. (далее – Концепция) [24]. В ее разделе 2.1 дается анализ текущего состояния финансовой системы страны в разрезе четырех секторов: банковского сектора, страхового сектора, фондового рынка и рынка микрофинансирования. В структуре финансовой системы банковский сектор располагает 78% активов, Банк развития Казахстана – 8% и другие сектора финансового рынка владеют 14%. Преобладание банковских активов характеризует казахстанскую финансовую систему как банкоцентричную, а именно «германскую» модель [24].

Согласно публикации АРРФР о состоянии банковского сектора РК, в стране работает 21 банк, из которых 12 – с иностранным участием, из них восемь – это банки второго уровня и два банка со 100% государственным участием.

Отношение активов банковского сектора к ВВП, характеризующее глубину банковского сектора страны, составило в Казахстане 43,3%. За 2021 г., по данным TheGlobalEconomy.com, эта доля была 30,03% (112-е место среди 140 стран мира) [25]. По сравнению с развитыми странами и рядом развивающихся стран эта доля в Казахстане невелика. Так, например, по показателю отношения активов банковского сектора к ВВП: в Германии – 95,92%, Японии – 169,62%, в Болгарии – 61,91%, в Чили – 90,35%. Средний показатель за 2021 г. по 140 странам составил 71,17% [25].

Уровень конкуренции в банковском секторе характеризуется долей крупнейших банков в банковском секторе. На сайте АРРФР сказано, что в 2023 г. доля пяти крупнейших банков Казахстана в активах банковского сектора, показывающая концентрацию банковского сектора РК, увеличилась и составила 66,1% (в 2022 г. – 63,4%), в то время как для большинства развивающихся стран характерна цифра 79,6%.

Среди банков особое место занимает государственный институт – АО «Банк развития Казахстана», которое имеет особый статус и осуществляет финуслуги без лицензии НБРК. Оно является субъектом квазигосударственного сектора и призвано финансировать модернизацию и развитие несырьевых и инфраструктурных секторов казахстанской экономики. Вторым правительственным банком является АО «Отбасы Банк», реализующее государственную программу по обеспечению населения страны доступным жильем.

Следующим значимым сектором финансовой системы страны является страховой сектор. Как и в целом развитие финансовой системы, рост услуг страхования влияет на рост экономики страны и благосостояние населения. Страховые услуги служат важным средством поддержки и развития бизнеса, активизации предпринимательства. Также спрос на страховые услуги (и в целом на финансовые услуги) растет по мере роста доходов в стране.

В Концепции также приводятся данные о росте активов страховых организаций с 2017 по 2022 гг. (до 1,8 трлн тенге – на 97%) [24]. По данным АРРФР, на 1 июля 2023 г. страховой сектор Казахстана представлен 26 страховыми организациями. Страховой сектор оценивается как ненасыщенный и низкоконцентрированный рынок. Отношение активов страхового сектора к ВВП составляет 2,21%, доля страховых премий – 0,81% [24]. Приведенные показатели являются весьма низкими по сравнению с экономически развитыми странами мира. База данных Всемирного банка по финансовому развитию на сегодня содержит показатели за 2020 г., согласно которым отношение активов страхового сектора к ВВП в Казахстане составляет 2,1%, в Германии – 67,9%, в Японии – 80,2%, в Болгарии – 5,8%, в Чили – 27,3% [26]. По результатам исследования Ассоциации финансистов Казахстана отношение страховых премий к ВВП в стране в 4 раза ниже, чем в среднем по миру: 0,79% против 2,9 [27], несмотря на рост в абсолютном выражении как активов страховых компаний, так и объема страховых премий.

Важным индикатором уровня развитости финансовой системы страны служит фондовый рынок. В Казахстане функционируют рынок ценных бумаг и действуют два крупных участника фондового рынка – фондовые биржи KASE и Astana International Exchange (AIX). KASE работает в соответствии с казахстанским законодательством в отличие от AIX.

На KASE действуют четыре основных рынка: валютный, фондовый, денежный (операции по покупке/продаже ценных бумаг, обеспеченные ценными бумагами или валютами) и рынок производных финансовых инструментов.

На KASE обращаются как казахстанские акции, так и иностранные. В числе иностранных – акции ведущих российских компаний и крупнейших компаний США. AIX была образована в 2017 г. в рамках развития МФЦА и работает, как и МФЦА, на основе юрисдикции английского права.

На сегодня AIX и KASE являются полноценно работающими торговыми площадками фондового рынка Казахстана. Совокупный объем торгов за 2021 г. составил на KASE 174,4 трлн тенге (рост к уровню 2020 г. составил 47,8%), у AIX, соответственно, 166,8 млн долларов США (рост к уровню 2020 г. более чем в 5 раз). Капитализация рынка у KASE – 28,8 трлн тенге, у AIX – более 48 млрд долларов (примерно 20,72 трлн тенге) [28].

Согласно международным индексам MSCI, FTSE и S&P фондовый рынок РК классифицируется как «Frontier Markets». Такого рода рынки имеют небольшие размеры, являются малоликвидными и недостаточно интегрированными в мировой финансовый рынок. Фондовый рынок Казахстана активно рос в период 2017–2022 гг. Так, активы профессиональных участников РЦБ увеличились в 2,7 раза, активы под управлением – в 3,1 раза. Индекс Герфиндаля-Хиршмана составил 1807, что характеризует казахстанский РЦБ как умеренно-концентрированной [29].

По данным отчета АРРФР за 2022 г., произошло снижение основных показателей фондового рынка. Капитализация фондового рынка снизилась на 19,4% – до 35,6 трлн тенге, что составляет 35% к ВВП. Капитализация рынка акций на KASE уменьшилась на 7,6 трлн тенге (26,4%) за 2022 г. и составила более 20 трлн тенге. Такое снижение было обусловлено геополитическими событиями и ужесточением денежно-кредитных условий. В то же время в отчете АРРФР показано, что в 2022 г. совокупный объема торгов на KASE вырос на 50,0% – до 261,6 трлн тенге (в основном за счет роста объемов торгов на рынке денег и иностранных валют) [29]. По данным TheGlobalEconomy.com, капитализация фондового рынка к ВВП в Казахстане в 2020 г. составила всего 26,42% (45-е место среди 67 стран). Это более чем в три раза меньше среднего показателя 98,28% за 2020 г. по 67 странам [25]. Показатель общей стоимости торгуемых акций за 2020 г., по данным Всемирного банка, в Казахстане был на уровне 391,26 млн долл. США, а по отношению к ВВП – всего 2%. Для сравнения: например, в Чили соответствующие показатели составили 36,73 млрд долл. США и 15,6% [30]. Ожидается, что в случае стабилизации глобальной экономической и политической обстановки фондовый рынок Казахстана сможет восстановить свои позиции с постепенным ростом капитализации. Однако для достижения средних мировых показателей потребуются внедрение структурных реформ, улучшение инвестиционного климата и активное развитие национальных финансовых институтов, что также поможет сократить разрыв в показателях с другими странами.

Значимую роль в развитии предпринимательства в РК играет рынок микрофинансирования. По данным Концепции на 1 января 2022 г., этот рынок был представлен 1066 субъектами, из которых 605 ломбардов, 219 кредитных товариществ и 242 микрофинансовые организации. Их активы составили 1,6 трлн тенге, которые с 2015 г. увеличились почти в 21 раз [24].

Оценка динамики и уровня развитости финсистемы РК в целом может быть проведена по индексу финансового развития, представленного в базе данных МВФ (таблица 1). Индекс финансового развития (Financial Development Index) является сводным индексом, показывающим общий рост финансового сектора.

Таблица 1 – Уровень развития финансовой системы Казахстана

	1995 г.	2000 г.	2005 г.	2010 г.	2015 г.	2022 г.	2023 г.
Индекс финансового развития	0,19	0,16	0,29	0,31	0,32	0,36	0,37
Индекс финансовых институтов	0,22	0,15	0,26	0,31	0,36	0,47	0,48
Индекс финансовых рынков	0,15	0,17	0,32	0,29	0,27	0,25	0,24
Примечание: Источник [7].							

Как видно по данным таблицы 1, Индекс финансового развития (Financial Development Index) Казахстана уверенно рос в период с 1995 по 2031 гг. За данный период рост Индек-

са финансовых институтов (Financial Institutions Index) был более значимым по сравнению с изменением Индекса финансовых рынков (Financial Markets Index). Помимо этого, начиная с 2010 г. Индекс финансовых рынков (Financial Markets Index) имеет тенденцию к снижению, что говорит об ослаблении рыночных механизмов распределения финансовых ресурсов и недостаточной эффективности деятельности созданных финансовых институтов.

Заключение

Таким образом, результаты исследования подтверждают теоретические положения о взаимосвязи развития финансовой системы и экономического роста, а также раскрывают особенности казахстанской финансовой системы. Все это обеспечивает определенную информационную базу для разработки стратегий развития о состоянии экономической среды. Более того, статистические данные отражают современное состояние финансовой системы Казахстана. Анализ показал, что основные теоретические положения, позволяющие оценить уровень развития финансовой системы страны, подтверждаются фактическими и статистическими данными, характеризующими современное состояние финансовой системы Казахстана. Также результаты исследования свидетельствуют о связи между уровнем развития финансовой системы и наличием рыночных механизмов в экономике, причем связь здесь скорее взаимная. Активизация рыночных финансовых институтов и рынков является одним из способов повышения эффективности распределения финансовых ресурсов. Позитивное и грамотное государственное регулирование финансового сектора, несомненно, влияет на стабильность и эффективность.

Как показали результаты исследований ученых и отчеты Всемирного банка и МВФ, уровень развития финансовых систем тесно взаимосвязан с развитием рыночной экономики, иными словами, с эффективностью рыночных механизмов как в целом, так и в целом в экономике страны и в самом финансовом секторе. Отношения здесь взаимные: чем лучше работает рыночный механизм в целом в экономике, тем выше уровень развития финансовой системы, и наоборот. При этом функционирование финансовой системы зависит от государственного регулирования финансового сектора страны, что обеспечивает стабильность и эффективность финансовых рынков. В связи с взаимозависимостью национальных финансовых систем большое значение также имеет международное регулирование финансового сектора со стороны МВФ. Сложная взаимозависимость между национальными финансовыми системами требует последовательности в координации действий между странами.

Еще одним ключевым фактором является уровень доходов в стране как среди бизнес-компаний, так и среди населения. Результаты исследования показывают, что уровень доходов в стране оказывает существенное влияние на состояние финансовой системы. Чем выше доход в стране, тем больше спрос на финансовые услуги и тем больше возможностей для сбережений и размещения инвестиций. В свою очередь, доходы в стране растут вместе с экономическим ростом (темпом роста ВВП), на который влияет уровень финансового развития. Это утверждение необходимо принять как аксиому, которой следует придерживаться при управлении финансовой системой: высокие доходы стимулируют и повышают 1) спрос на финансовые услуги, 2) расширяют возможности для сбережений и инвестиций, 3) экономический рост, 4) уровень финансового развития.

Важно отметить, что Казахстан имеет особенности, характерные для национальных финансовых систем стран с переходной экономикой и стран с формирующимся рынком: низкие и очень низкие отношения активов банковского сектора и страхового сектора к ВВП, неразвитость фондового рынка и низкий уровень его капитализации, незначительная роль фондовых бирж. Модель казахстанской финансовой системы сформировалась и продолжает функционировать на основе доминирования банков. Ее характеризуют как банкцентричную модель. Остальные отрасли финансовой системы – страхование, микрокредитование и фондовый рынок – играют второстепенную или незначительную роль и развиты слабо.

Современное состояние финансовой системы Казахстана в целом соответствует уровню развития национальной экономики и уровню доходов. В то же время, исходя из идеи о значении финансовой системы в развитии национальной экономики, обеспечивающей рациональное распределение финансовых ресурсов страны, сегодня актуализируется проблема повышения роли и эффективности финансовой системы. Финансовый сектор очень актуален – развитие

как деятельности финансовых институтов (институтов и регулирования), так и активизация финансовых рынков на основе рыночных механизмов.

Для повышения эффективности финансовой системы Казахстана необходимо сосредоточиться на нескольких ключевых мерах. Во-первых, следует усилить меры по регулированию и надзору за финансовыми рынками, с особым акцентом на управление рисками и повышение прозрачности деятельности участников рынка. Во-вторых, развитие фондового рынка, включая внедрение инновационных финансовых инструментов и активизацию институциональных инвесторов, поможет увеличить ликвидность и капитализацию рынка. Важным шагом является также стимулирование иностранных инвестиций путем улучшения правовой базы и защиты прав инвесторов. Кроме того, необходимо повышать финансовую грамотность населения и привлекать более широкие слои населения к участию в инвестиционных процессах. Цифровые технологии, такие как блокчейн и финтех, должны внедряться для снижения транзакционных издержек и повышения конкурентоспособности казахстанских финансовых институтов. Это позволит финансовой системе устойчиво расти.

Информация о финансировании. Комитет науки Министерства науки и высшего образования Республики Казахстан поддержал исследование в рамках Программы целевого финансирования BR18574168 «Роль Казахстана в углублении региональной интеграции стран ЦА и его цели устойчивого развития в рамках современных мировых тенденций».

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Song M.Y., Wang J.W. Domain modelling of the financial system // *Enterprise Information Systems*. 2021, no. 4 (16). pp. 589–605.
- 2 Amissah E., Bougheas S., Defever F., Falvey R. Financial System Architecture and the patterns of International Trade // *SSRN Electronic Journal*. 2021, no. 136. pp. 103–113. URL: <https://doi.org/10.1016/j.euroecorev.2021.103751>
- 3 Hadi N., Wayan S., Wibowo R., Wardhono A. An Empirical Study of Financial Inclusion and Financial System Stability in ASEAN-4 // *Journal of Asian Finance*. 2021, no. 7(8). pp. 139–150.
- 4 Naidoo C.P. Relating financial systems to sustainability transitions: Challenges, demands and design features // *Environmental Innovation and Societal Transitions*. 2020, no. 36. pp. 270–290.
- 5 Financial System Benchmark // *World Benchmarking Alliance*. 2022. URL: <https://www.worldbenchmarkingalliance.org/publication/financial-system/> (accessed: 29.06.2024)
- 6 Financial development. World Bank Group. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-development> (accessed: 29.06.2024).
- 7 Financial Development Index Database. IMF. URL: <https://data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b> (accessed: 29.06.2024)
- 8 Financial system soundness. Why are sound financial systems important? IMF. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Financial-System-Soundness> (accessed: 29.06.2024)
- 9 Schmidt R.H., Hryckiewicz A. Financial systems - importance, differences and convergence // *Efficiency in Financial Markets* by M. Hanke J. Huber. Universitätsbibliothek Johann Christian Senckenberg. URL: http://www.imfs-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/pdf/Working%20Paper_2006-04.pdf (accessed: 29.06.2024).
- 10 Demirgüç-Kunt A., Levine R. Bank-based and market – based Financial System // *In World Bank. Development Research Group*. URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/259341468739463577/pdf/multi-page.pdf> (accessed: 29.06.2024)
- 11 Chant J. The new theory of financial intermediation // *Current Issues in Financial and Monetary Economics*. 1992, pp. 42–65.
- 12 Schumpeter J.A. *The Theory of Economic Development*. Routledge, 2021. URL: http://books.google.ie/books?id=ffUIEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Schumpeter+J.+Theory+of+economic+development.+Cambridge:+Harvard+University+Press.+1911&hl=&cd=3&source=gbs_api (accessed: 29.06.2024)
- 13 Греков И.Е. Уровень финансового развития и темпы экономического роста // *Финансы и кредит*. – 2013. – № 3(531). – С. 2–9.
- 14 Матюшин А.В. Роль финансовой системы в обеспечении экономического роста // *Экономика промышленности*. – 2008. – № 3(42). – С. 127–133.
- 15 Levine R. *Financial Development and Economic Growth. Views and Agenda* // *The World Bank*. 1999. URL: <https://elibrary.worldbank.org/doi/abs/10.1596/1813-9450-1678> (accessed: 29.06.2024)

- 16 Новиков А.В., Новикова И.Я. Страны БРИКС: финансовое развитие и экономический рост // Вестник НГУЭУ. – 2018. – № (2). – С. 163–185.
- 17 Hasan I., Horvath R., Mares J. What Type of Finance Matters for Growth? Bayesian Model Averaging Evidence // Bank of Finland Research Discussion Paper. 2015. No. 17. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2652683 (accessed: 29.06.2024)
- 18 Global Financial Development Report 2019–2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis // World Bank. 2019. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr> (accessed: 29.06.2024)
- 19 Zahler R. Strengthening the financial system in less developed countries: the Latin American experience // Bank of International Settlements. Switzerland. URL: <https://www.bis.org/publ/plcy07h.pdf> (accessed: 29.06.2024)
- 20 Yeung H.W., Bekmurzayeva Z., Huang X., Suleimenova D. Institutional Development and the Astana International Financial Centre // University of Leicester – Leicester Law School Research Paper. 2018, no. 19(2). pp. 1–23.
- 21 Goncharenko M., Khomyakova L. International financial center “Astana” as a tool of “soft power” of Kazakhstan and the EAEU // Economics, Taxes & Law. 2020, no. 6(13), pp. 110–118.
- 22 Zambrana-Tévar N. The Court of the Astana International Financial Center in the Wake of Its Predecessors // Erasmus Law Review. 2019, no. 1(12), pp. 122–135.
- 23 Okawa Y., van Wincoop E. Gravity in International Finance // Journal of International Economics. 2012, no. 2(87), pp. 205–215.
- 24 Concept for the development of the financial sector of the Republic of Kazakhstan until 2030 // The Agency of the Republic of Kazakhstan for Regulation and Development of Financial Market. URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1400000954> (accessed: 29.06.2024)
- 25 Bank assets to GDP – Country rankings // TheGlobalEconomy.com. URL: https://www.theglobaleconomy.com/rankings/bank_assets_GDP/ (accessed: 29.06.2024)
- 26 Global Financial Development // The World Bank. 2023. URL: <https://databank.worldbank.org/source/global-financial-development> (accessed: 29.06.2024)
- 27 Отношение страховых премий к ВВП в Казахстане почти в четыре раза ниже среднемирового // Ассоциация финансистов Казахстана. – 2023. URL: <https://afk.kz/ru/analytics/obzoryi-finansovogo-sektora/obzor-strahovogo-rynka-kazahstana-za-1-kvartal-2023-goda.html> (дата обращения: 29.06.2024)
- 28 Астанинская биржа AIX // Fin-plan. URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/birzha-aix/> (дата обращения: 29.06.2024)
- 29 Отчет о деятельности Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка по вопросам оказания государственных услуг в 2022 году // egov.kz. URL: https://egov.kz/cms/sites/default/files/otchet_o_deyatelnosti_agentstva_respubliki_kazahstan_po_regulirovaniyu_i_razvitiyu_finansovogo_rynka_po_voprosam_okazaniya_gosudarstvennyh_uslug_za_2022_god.docx (дата обращения: 29.06.2024).
- 30 Stocks traded, total value (current US\$). // The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.CD?end=2020&start=1980&view=chart> (accessed: 29.06.2024)

REFERENCES

- 1 Song M.Y., Wang J.W. (2021) Domain modelling of the financial system // Enterprise Information Systems, no. 4 (16). pp. 589–605. (In English).
- 2 Amisshah E., Bougheas S., Defever F., Falvey R. (2021) Financial System Architecture and the patterns of International Trade // SSRN Electronic Journal, no. 136. pp. 103–113. URL: <https://doi.org/10.1016/j.euroecorev.2021.103751>. (In English).
- 3 Hadi N., Wayan S., Wibowo R., Wardhono A. (2021) An Empirical Study of Financial Inclusion and Financial System Stability in ASEAN-4 // Journal of Asian Finance, no. 7(8). pp. 139–150. (In English).
- 4 Naidoo C.P. (2020) Relating financial systems to sustainability transitions: Challenges, demands and design features // Environmental Innovation and Societal Transitions, no. 36. pp. 270–290. (In English).
- 5 Financial System Benchmark // World Benchmarking Alliance. 2022. URL: <https://www.worldbenchmarkingalliance.org/publication/financial-system/> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 6 Financial development. World Bank Group. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-development> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 7 Financial Development Index Database. IMF. URL: <https://data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b> (accessed: 29.06.2024). (In English).

- 8 Financial system soundness. Why are sound financial systems important? IMF. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Financial-System-Soundness> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 9 Schmidt R.H., Hryckiewicz A. Financial systems - importance, differences and convergence // Efficiency in Financial Markets by M. Hanke J. Huber. Universitätsbibliothek Johann Christian Senckenberg. URL: http://www.imfs-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/pdf/Working%20Paper_2006-04.pdf (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 10 Demirgiu-Kunt A., Levine R. Bank-based and market – based Financial System // In World Bank. Development Research Group. URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/259341468739463577/pdf/multi-page.pdf> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 11 Chant J. (1992) The new theory of financial intermediation // Current Issues in Financial and Monetary Economics, pp. 42–65. (In English).
- 12 Schumpeter J.A. The Theory of Economic Development. Routledge, 2021. URL: http://books.google.ie/books?id=ffUIEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Schumpeter+J.+Theory+of+economic+development,+Cambridge:+Harvard+University+Press.+1911&hl=&cd=3&source=gbs_api (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 13 Grekov I.E. (2013) Uroven' finansovogo razvitija i tempy jekonomicheskogo rosta // Finansy i kredit. No. 3(531). – P. 2–9. (In Russian).
- 14 Matjushin A.V. Rol' finansovoj sistemy v obespechenii jekonomicheskogo rosta // Jekonomika promyshlennosti. – 2008. – No. 3(42). – P. 127–133. (In Russian).
- 15 Levine R. Financial Development and Economic Growth. Views and Agenda // The World Bank. 1999. URL: <https://elibrary.worldbank.org/doi/abs/10.1596/1813-9450-1678> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 16 Novikov A.V., Novikova I.Ja. Strany BRIKS: finansovoe razvitie i jekonomicheskij rost // Vestnik NGUJeU. – 2018. – No. (2). – P. 163–185.
- 17 Hasan I., Horvath R., Mares J. What Type of Finance Matters for Growth? Bayesian Model Averaging Evidence // Bank of Finland Research Discussion Paper. 2015. No. 17. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2652683 (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 18 Global Financial Development Report 2019–2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis // World Bank. 2019. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 19 Zahler R. Strengthening the financial system in less developed countries: the Latin American experience // Bank of International Settlements. Switzerland. URL: <https://www.bis.org/publ/plcy07h.pdf> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 20 Yeung H.W., Bekmurzayeva Z., Huang X., Suleimenova D. (2018) Institutional Development and the Astana International Financial Centre // University of Leicester – Leicester Law School Research Paper, no. 19(2). pp. 1–23. (In English).
- 21 Goncharenko M., Khomyakova L. (2020) International financial center “Astana” as a tool of “soft power” of Kazakhstan and the EAEU // Economics, Taxes & Law, no. 6(13), pp. 110–118. (In English).
- 22 Zambrana-Tévar N. (2019) The Court of the Astana International Financial Center in the Wake of Its Predecessors // Erasmus Law Review, no. 1(12), pp. 122–135. (In English).
- 23 Okawa Y., van Wincoop E. (2012) Gravity in International Finance // Journal of International Economics, no. 2(87), pp. 205–215. (In English).
- 24 Concept for the development of the financial sector of the Republic of Kazakhstan until 2030 // The Agency of the Republic of Kazakhstan for Regulation and Development of Financial Market. URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1400000954> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 25 Bank assets to GDP – Country rankings // TheGlobalEconomy.com. URL: https://www.theglobaleconomy.com/rankings/bank_assets_GDP/ (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 26 Global Financial Development // The World Bank. 2023. URL: <https://databank.worldbank.org/source/global-financial-development> (accessed: 29.06.2024). (In English).
- 27 Otnoshenie strahovyh premij k VVP v Kazahstane pochti v chetyre raza nizhe srednemirovogo // Associacija finansistov Kazahstana. – 2023. URL: <https://afk.kz/ru/analytics/obzoryi-finansovogo-sektora/obzor-straxovogo-ryinka-kazahstana-za-1-kvartal-2023-goda.html> (data obrashhenija: 29.06.2024). (In Russian).
- 28 Astaninskaja birzha AIX // Fin-plan. URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/birzha-aix/> (data obrashhenija: 29.06.2024). (In Russian).
- 29 Otchet o dejatel'nosti Agentstva Respubliki Kazahstan po regulirovaniju i razvitiju finansovogo rynka po voprosam okazaniya gosudarstvennyh uslug v 2022 godu // egov.kz. URL: https://egov.kz/cms/sites/default/files/otchet_o_deyatelnosti_agentstva_respubliki_kazahstan_po_regulirovaniyu_i_razvitiyu_finansovogo_rynka_po_voprosam_okazaniya_gosudarstvennyh_uslug_za_2022_god.docx (data obrashhenija: 29.06.2024). (In Russian).

30 Stocks traded, total value (current US\$). // The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.CD?end=2020&start=1980&view=chart> (accessed: 29.06.2024). (In English).

МЕДУХАНОВА Л.А.,¹

Э.ғ.к., аға оқытушы.

e-mail: medukhanova.l@gmail.com

ORCID ID: 0000-0001-9073-3053

ЕРИМПАШЕВА А.Т.,*¹

Э.ғ.к., аға оқытушы.

*e-mail: aidayerimpasheva@gmail.com

ORCID ID: 0000-0002-5851-9505

ТАРАКБАЕВА Р.Е.,²

Т.ғ.к., қауымдастырылған профессор.

e-mail: raushan_29@mail.ru

ORCID ID: 0000-0002-9401-1573

ШАБАЛЬ П.М.,³

PhD, профессор.

e-mail: pierrechabal@yahoo.fr

ORCID ID: 0000-0002-4037-8345

¹әал-Фараби атындағы ҚазҰУ,

Қазақстан, Алматы

²«Тұран» университеті,

Қазақстан, Алматы

³Гавр Нормандия университеті,

Гавр к., Франция

ҚАЗАҚСТАН ҚАРЖЫ ЖҮЙЕСІНІҢ ҚАЗІРГІ ЖАҒДАЙЫ: ТЕОРИЯЛЫҚ ЖӘНЕ ПРАКТИКАЛЫҚ АСПЕКТІЛЕР

Аңдатпа

Ағымдағы экономикалық жағдайдың жаһандық сын-қатерлері аясында Қазақстан Республикасының қаржы жүйесі ұлттық экономиканың тұрақты дамуын қамтамасыз етудің маңызды құралына айналып, оның өсуін ынталандырушы фактор ретінде әрекет етуде. Бұл зерттеу ұлттық қаржы жүйесінің жағдайын оның құрылымы мен қаржылық дамудағы маңызын анықтайтын теориялық қағидаларға сүйене отырып талдау мақсатында қолға алынды. Қазақстанның қаржы жүйесі негізінен ұлттық экономиканы қаржы ресурстарымен қамтамасыз ету міндеттерін шешеді және экономикалық өсуге ықпал етеді. Сонымен бірге, оның маңыздылығы мен елдің қаржылық дамуының көрсеткіштеріне қатысты теориялық қағидаларға негізделген қаржы жүйесінің жай-күйін талдау оны одан әрі дамытудың негізгі проблемалары мен бағыттарын анықтауға мүмкіндік береді. Экономикалық өсуді қамтамасыз ету жағдайында қаржы жүйесінің рөлі оның даму дәрежесін сипаттайтын көрсеткіштер тұрғысынан қарастырылады. Зерттеуде Халықаралық валюта қоры (ХВҚ) ұсынған Қаржылық даму индексіне сәйкес келетін қаржы жүйесінің құрылымдық құрамдастары анықталады. Бұл тәсіл Қазақстанның қаржы жүйесінің қазіргі жағдайын бағалауға, проблемаларды айқындауға және одан әрі жетілдіру бағыттарын анықтауға мүмкіндік береді. Зерттеу нәтижелері елдің қаржы ресурстарын қалыптастыру мен бөлудегі нарықтық механизмдердің рөлін көрсете отырып, қаржы институттары қызметінің тиімділігін арттыру қажеттілігін көрсетеді. Тұрақты экономикалық дамуға қол жеткізу үшін Қазақстанның қаржы жүйесі одан әрі реформаларды қажет етеді.

Тірек сөздер: экономика, қаржы, ұлттық қаржы жүйесі, реформалар, қаржылық даму индексі, ресурстар, валюта қоры.

MEDUKHANOVA L.A.,¹

c.e.s., senior lecturer.

e-mail: medukhanova.l@gmail.com

ORCID ID: 0000-0001-9073-3053

YERIMPASHEVA A.T.,*¹

c.e.s., senior lecturer.

*e-mail: aidayerimpasheva@gmail.com

ORCID ID: 0000-0002-5851-9505

TARAKBAEVA R.YE.,²

c.t.s., associate professor.

e-mail: raushan_29@mail.ru

ORCID ID: 0000-0002-9401-1573

CHABAL P.M.,³

PhD, professor.

e-mail: pierrechabal@yahoo.fr

ORCID ID: 0000-0002-4037-8345

¹Al-Farabi Kazakh National University,

Almaty, Kazakhstan

²Turan University,

Almaty, Kazakhstan

³Le Havre Normandy University,

Havre, France

THE CURRENT STATE OF KAZAKHSTAN FINANCIAL SYSTEM: THEORETICAL AND PRACTICAL ASPECTS

Abstract

Against the backdrop of the global challenges of the current economic situation, the financial system of the Republic of Kazakhstan is becoming an important tool for ensuring the sustainable development of the national economy, acting as a factor in stimulating its growth. This study was undertaken to analyze the state of the national financial system based on theoretical principles that determine its structure and significance in financial development. The financial system of Kazakhstan mainly solves the problem of providing the national economy with financial resources and promoting economic growth. At the same time, an analysis of the state of the financial system, based on theoretical principles regarding its significance and indicators of the country's financial development, allows us to identify key problems and directions for its further development. In the context of ensuring economic growth, the role of the financial system is considered from the point of view of indicators characterizing the degree of its development. The study identifies structural components of the financial system that correlate with the Financial Development Index provided by the International Monetary Fund (IMF). This approach allows us to assess the current state of Kazakhstan's financial system, identify problems, and identify areas for further improvement. The study's results highlight the need to improve the efficiency of financial institutions, emphasizing the role of market mechanisms in the formation and distribution of the country's financial resources. Kazakhstan's financial system needs further reforms to achieve sustainable economic development.

Key words: economy, finance, national financial system, reforms, financial development index, resources, monetary fund.

Дата поступления статьи в редакцию: 01.07.2024