

Т.В. ФУРСОВА,¹к.э.н., доцент,
член-корреспондент Международной
академии информатизации.**В.Д. ЗАБОЛОТНИКОВА,²**магистр.
Московский финансово-
юридический университет.¹
Университет «Туран»²

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК КАЗАХСТАНА: ФОРМИРОВАНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация

В статье рассмотрены сущность, проблемы и перспективы современного состояния и развития финансового рынка Республики Казахстан, показаны проблемы функционирования данного рынка, а также основные пути его оздоровления, успешного развития. Рассмотрены вопросы факторного подхода к анализу, оценке зрелости и эффективности развития данного рынка в контексте его воздействия на общий, глобальный воспроизводственный процесс в стране на его макро- и мезоуровне функционирования, на социально-экономическую отдачу и эффективность. Вхождение Казахстана в Евразийский экономический союз создало предпосылки для дальнейшего развития общего, единого финансового рынка. Либерализация рынка финансовых услуг и последующее усиление конкуренции на этом рынке должно повлечь за собой повышение качества и расширение спектра предоставляемых услуг. В настоящее время финансовый рынок Казахстана, несмотря на сложную внешнеэкономическую ситуацию, неадекватную внутреннюю специфику и структуру развития, постепенно стабилизируется, набирает силу и желаемую отдачу, особенно в русле общего экономического пространства – ЕАЭС. Отсюда первостепенной задачей, предпосылкой его успешной деятельности следует считать достижение устойчивого экономического роста в стране, интенсификацию процесса трансформации временно свободных средств организаций и населения в прямые и опосредованные инвестиции.

Ключевые слова: финансы, инвестиции, инновации, финансовые инструменты, банк, валюта, финансовый рынок, эффективность, интенсификация.

В системе совокупных экономических, рыночных отношений современного государства важное место занимает финансовый рынок, который вкуче с другими сегментами общего рынка (рынок средств производства, рынок труда, рынок товаров и услуг) является системообразующим фактором высокоэффективного развития любой страны.

Финансовый рынок – сложная система, где деньги и другие финансовые активы обращаются относительно самостоятельно, независимо от обращения реальных товаров и услуг. Этот рынок оперирует многообразными финансовыми инструментами, обслуживается специфическими финансовыми институтами, располагает разнообразной инфраструктурой во времени и пространстве. При этом современные финансовые рынки можно разделить на денежный и рынок капитала. Относительно самостоятельной подсистемой финансового рынка выступают валютный рынок, рынок денежных средств, представляющие собой финансовые сферы, в которых в качестве товара выступают финансовые инструменты, имеющие сроки обращения соответствующих активов менее одного года. Это в основном государственные векселя и банковские депозитные расписки, сертификаты [1].

Валютный рынок – это рынок, на котором такие товары, как валюта, деньги, драгоценные камни природного происхождения, ценные бумаги и благородные металлы, выражаются в номинальной и реальной стоимости в зависимости от спроса и предложения на валютные активы. Рынок капитала – это предмет и разновидность финансового рынка, на котором происходит оборот финансовых инструментов со сроками не менее пяти лет. Как правило, это долгосрочные кредиты, акции и облигации. Помимо этих сегментов рынка, следует выделить рынок золота. Это рынок, на котором ведется купля-продажа ценного благородного металла с целью увеличить золотой запас государства и использовать его в нужное время и в нужном месте для особых нужд и подстраховки возможных форс-мажорных ситуаций. Стабильное состояние и

функционирование современных финансовых рынков зависит от многих факторов и причинно-следственных обстоятельств, в том числе и главным образом от политэкономической конъюнктуры конкретной страны и внешнего ее глобально-регионального положения, окружения [2].

Значение финансового рынка заключается в обеспечении мобилизации свободного капитала и поддержании экономического роста страны. Функционирование этого рынка дает возможность перераспределять ресурсы по «горизонтали» вместо «вертикального» способа, присущего административно-командной экономике. При горизонтальном движении действуют прямые связи между различными странами и хозяйствующими субъектами в виде возмездного перераспределения финансовых ресурсов. Это стабилизирует финансовое положение таких субъектов, участников рынка, предприятий, отраслей и регионов, в частности, за счет оперативного перевода средств в те сферы и объекты, где в них ощущается наибольшая потребность, исходя из принципа наибольшей эффективности их использования. Глобализация экономики привела к тому, что оборот мирового финансового рынка оказался на порядок больше вновь создаваемого усилиями всех стран валового национального продукта. Мировой финансовый рынок перестал выполнять вспомогательную роль в экономике и сегодня превратился в мощную относительно самостоятельную систему, играющую ведущую роль в функционировании реального сектора экономики, включая ее инфраструктуру. Подобная квалификация масштабы финансового, фондового рынков подтверждается и уровнем, тенденциями развития и успешного функционирования региональных, межгосударственных финансовых рынков, в частности, образованным и функционирующим с января 2015 г. Евразийским финансовым рынком – в составе стран ЕАЭС (Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия), эффективность которого набирает сегодня реальную силу и социально-экономическую отдачу [3].

Следовательно, финансовый рынок играет ключевую роль в экономике по ряду причин: во-первых, благодаря ему становится возможным инвестировать свободные денежные средства в производство, что позволяет увеличить производственные мощности страны, накапливать ресурсный потенциал; во-вторых, с помощью финансового рынка облегчается развитие предприятий и отраслей, обеспечивающих максимальную прибыль инвесторам; в-третьих, перелив капиталов, осуществляемый на финансовых рынках, способствует ускорению научно-технического прогресса, благосостоянию каждого и всех социумов. Этот рынок обеспечивает наиболее быстрое движение и эффективное использование финансовых ресурсов. В его структуру входят следующие сегменты: денежный, валютный, депозитный, кредитный, пенсионный, страховой рынки, рынок капиталов, рынок ценных бумаг (РЦБ), рынок драгметаллов и др.

Финансовый рынок на сегодняшний день отличается быстрыми темпами развития финансовых инструментов и финансовых институтов, увеличением количества совершаемых операций, что в конечном итоге приводит к увеличению разрыва между реальной экономикой и финансовыми операциями. Финансовый рынок превратился из обслуживающего экономику элемента в самостоятельный фактор, который задает тон мировой экономике при отсутствии возможных сбоев и махинаций.

Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на Казахстанской фондовой бирже. Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. АО «Казахстанская фондовая биржа» является ведущей фондовой биржей в Центральноазиатском регионе и единственной биржей в Казахстане. Это универсальная торговая площадка для инструментов рынка репо, иностранных валют, государственных и корпоративных ценных бумаг, облигаций международных финансовых институтов, а также производных финансовых инструментов [4].

В апреле-июне 2018 г. на внутреннем валютном рынке республики Казахстан наблюдалась повышенная волатильность. В результате во II квартале этого года произошло ослабление национальной валюты – тенге. Внешние фундаментальные факторы обменного курса тенге формировались разнонаправленно. Неблагоприятными факторами для динамики обменного курса послужили ослабление российского рубля в результате санкций США в отношении России, а также отток капитала с развивающихся рынков и ослабление их национальных валют вследствие повышения ставок ФРС США и других сопутствующих причин. Вместе с тем благодаря принятым соответствующим мерам Казахстану удалось во второй половине 2018 г. несколько

стабилизировать финансово-экономическую ситуацию в стране, обеспечить ее оздоровление и рост, восполнить нехватку высоколиквидных активов, включая реструктуризацию своих долгов и активов. При этом важным фактором надежности функционирования финансового рынка страны является более надежное управление кредитными рисками, рисками ликвидности и операционными рисками.

Тем не менее основной проблемой для монетарной политики Казахстана сегодня остаются постоянные девальвационные и связанные с этим инфляционные ожидания, несмотря на то, что в течение 2017 г. инфляция находилась в заданном целевом коридоре Национального банка РК и равнялась ожидаемой населением инфляции (7,1% на конец года). В то же время на рост девальвационных ожиданий давит структура депозитов, где преобладающую долю занимают валютные депозиты в долларах США и евровалюте (более 52%).

Важнейшим звеном финансового рынка страны является рынок ценных бумаг. Основными проблемами данного рынка являются его малоэффективная структура ценных бумаг (в пользу российского рубля и отечественного тенге), низкая ликвидность, слабая инвестиционная привлекательность из-за отсутствия высокоэффективных финансовых инструментов, недостаточная финансовая грамотность оптовых и розничных инвесторов, низкая мотивация у казахстанских компаний к привлечению капитала посредством первичного и вторичного рынков ценных бумаг.

Основным организационным индикатором состояния фондового рынка Казахстана является рынок, представленный фондовой биржей – АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE). В 2018 г. количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 120 (19,05% от общего количества выпусков ценных бумаг) и 257 (40,79% от их общего количества – корпоративных и госбумаг). При этом на структуру совокупных ЦБ и эффективность их купли-продажи с учетом их низкого ценообразования и спроса повлияли факторы изоляции и сужения соответствующих рыночных операций из-за санкционных воздействий США и стран ЕС в адрес России, а через нее – и на страны ЕАЭС, включая Казахстан [5].

Одной из основных проблем, тормозящих развитие рынка ценных бумаг в Казахстане, является также все еще недостаточно развитая законодательная база, регулирующая, регламентирующая этот рынок. Действующее законодательство не полностью раскрывает такие вопросы функционирования рынка ценных бумаг, как обеспечение защиты прав и интересов инвесторов, создание и деятельность управляющих инвестиционными фондами, эмиссия и обращение производных ценных бумаг и др. И конечно же, негативным фактором, повлиявшим на развитие казахстанского рынка ценных бумаг, стал глобальный финансовый кризис, в результате которого иностранные инвесторы начали ускоренный вывод из республики своих капиталов.

Существовал также ряд субъективных причин, по которым рынок не получил нормально-го развития. Казахстанский фондовый рынок пока не перешел к стадии активного роста, что выражается в низкой эмиссионной активности организаций – эмитентов негосударственных ценных бумаг. Построить фондовый рынок непросто, его функционирование связано с многими другими аспектами, в том числе нестабильностью законодательства, неуверенностью в завтрашнем дне, высоким уровнем коррупции, ментальностью участников РЦБ, их квалификацией и другими [6].

Вхождение Казахстана в Евразийский экономический союз создало предпосылки для дальнейшего развития общего, единого финансового рынка. Либерализация рынка финансовых услуг и последующее усиление конкуренции на этом рынке должны повлечь за собой повышение качества и расширение спектра предоставляемых услуг. При этом, несмотря на то, что введенные санкции против РФ не оказывают прямого влияния на реальный сектор экономики и ее инфраструктуру в Казахстане, тем не менее санкции все-таки косвенно оказывают негативное влияние на финансовый сектор, о чем свидетельствует динамика соответствующих макро- и мезопоказателей его развития и низкая эффективность.

Отсюда сложившиеся неблагоприятные условия диктуют необходимость разработки комплекса мер для профессиональных участников рынка ценных бумаг, направленных на преодоление негативных последствий. При этом следует иметь в виду, что уровень развития фондового рынка во многом зависит от благосостояния населения, которое определяет спрос на ценные бумаги, спрос пока далек от его позитивного воздействия на предложение.

Для решения этих проблем необходимо, в частности, обеспечить проведение активной государственной политики, направленной на дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, отвечающего национальным интересам Казахстана, интеграцию в мировой фондовый рынок, обеспечивающую привлечение прямых и портфельных инвестиций с учетом соблюдения надлежащей финансовой и другой безопасности.

К сожалению, в настоящее время казахстанский финансовый рынок в целом и в разрезе его основных сегментов пока не может обеспечить нормальное функционирование и должную отдачу. Отсюда первостепенной задачей, предпосылкой его успешной деятельности следует считать достижение устойчивого экономического роста в стране, интенсификацию процесса трансформации временно свободных средств организаций и населения в прямые и опосредованные инвестиции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Отчет о реализации стратегического плана Национального банка Республики Казахстан на 2014–2018 годы: // <http://www.nationalbank.kz>.
- 2 Маховикова Г.А., Селищев А.С. Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2013. – 432 с.
- 3 Маргацкая Г.С. Финансовое посредничество. Ч. 1. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Г.С. Маргацкая, Р.В. Маргацкий. – Алматы: Университет «Туран», 2012. – 248 с.
- 4 Информационный портал: ranking.kz.
- 5 Официальный сайт Нацбанка РК: www.nationalbank.kz.
- 6 Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи: www.kase.kz.

Аңдатпа

Мақалада Қазақстан Республикасының қаржы нарығының қазіргі жағдайы мен дамуының мәні, проблемалары мен болашағы, осы нарықтың жұмыс істеу проблемалары, сондай-ақ оны қалпына келтірудің және табысты дамытудың негізгі жолдары қарастырылады. Елдегі макро- және мезодеңгейінде, әлеуметтік-экономикалық табыстары мен тиімділігіне жалпы, жаһандық көбею үрдісіне әсер ету жағдайында талдауға факторлық көзқарас, осы нарықтың жетілуін және даму тиімділігін бағалау қарастырылды. Қазақстанның Еуразиялық экономикалық одаққа кіруі жалпы, бірыңғай қаржы нарығын одан әрі дамытудың алғышарттарын жасады. Қаржылық қызметтер нарығын ырықтандыру және осы нарықтағы бәсекелестікті одан әрі күшейту сапасының артуына және көрсетілетін қызметтер спектрін кеңейтуге әкелуі тиіс. Қазіргі уақытта Қазақстанның қаржы нарығы күрделі сыртқы экономикалық жағдайға қарамастан ішкі ерекшеліктер мен даму құрылымына сәйкес келмейді, әсіресе жалпы экономикалық кеңістік – ЕАЭО-де (Армения, Беларусь, Қазақстан, Қырғызстан, Ресей) қарқындап, нәтижеге қол жеткізіп, біртіндеп тұрақтандырылып келеді. Осыған орай, оның басты міндеті – елдегі тұрақты экономикалық өсуге қол жеткізу, ұйымдар мен халықтың уақытша бос қаражатын тікелей және жанама инвестицияларға айналдыру үрдісін жандандыру.

Тірек сөздер: қаржы, инвестициялар, инновациялар, қаржылық құралдар, банк, валюта, қаржы нарығы, тиімділік, қарқындату.

Abstract

The article deals with the essence, problems and prospects of the current state and development of the financial market of the Republic of Kazakhstan, shows the problems of the functioning of the market, as well as the main ways of its recovery, successful development. The questions of factor approach to the analysis, assessment of maturity and efficiency of development of this market in the context of its impact on the overall, global reproduction process in the country at its macro- and meso level of functioning, socio-economic impact and efficiency are considered. The entry of Kazakhstan into the Eurasian Economic Union created the prerequisites for the further development of a common, unified financial market. The liberalization of the financial services market and the subsequent intensification of competition in this market should lead to an increase in the quality and expansion of the range of services provided. Currently, the financial market of Kazakhstan, despite the difficult external economic situation, inadequate internal specifics and development structure, is gradually stabilizing, gaining strength and desired impact, especially in line with the common economic space – the Eurasian Economic Union (Armenia, Belarus, Kazakhstan, Kyrgyzstan, Russia). Hence, the primary task, the prerequisite of its successful activity should be the achievement of sustainable economic growth in the country, the intensification of the process of transformation of temporarily free funds of organizations and the population into direct and indirect investments.

Key words: finance, investment, innovation, financial instruments, bank, currency, financial market, efficiency, intensification.