



Казахстанско-Немецкий  
Университет

XI. Internationale wissenschaftliche Konferenz  
«STRUKTURVERÄNDERUNGEN UND  
GESELLSCHAFTLICHER FORTSCHRITT»

XI Международная научно-практическая конференция  
«СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ И РАЗВИТИЕ  
ОБЩЕСТВА»

АЛМАТЫ 2014  
ALMATY 2014



FRIEDRICH  
EBERT  
STIFTUNG

DAAD

Deutscher Akademischer Austausch Dienst  
German Academic Exchange Service

Sektion I

DER ÜBERGANG ZUR GREEN ECONOMY – ANSPRÜCHE  
UND PROBLEME

Секция I

ПЕРЕХОД К ЗЕЛЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ – ВЫЗОВЫ И ПРОБЛЕМЫ

Исмагамбетов Ж. Социальная модернизация как основа структурной перестройки общества.....	68
Мухтарова К., Мылтыкбаева А. Экономические механизмы для перехода к «зеленой» экономике: региональный аспект.....	77
Исахова Ф. Местные бюджеты в системе межбюджетных отношений.....	81
Садықов Н. Аналитические основы рейтинга Национальных компаний РК по программе «Народное IPO».....	86
Мауленова С., Куздыбаева М. Потенциал повышения качества жизни в Казахстане в аспекте «зеленой экономики».....	92
Дияр С.К., Токтабаев А.Р. Повышение конкурентоспособности экономики на базе инноваций.....	97
Асылбекова Б.С., Вежновец А. Налогообложение субъектов малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан и Канаде.....	103
Касенова Г. Роль инновационных банковских услуг в современной экономике Казахстана.....	110
Асқаров Д. Место современной экономической науки в отображении структурных преобразований в обществе.....	120
Гасигова С. Макроэкономические показатели банковского сектора.....	124
Кабаканова Ю.О. Развитие маркетинговых услуг в Казахстане.....	129
Кошкина О. Альтернативный рынок финансовых инструментов Казахстана как двигатель национальной экономики.....	134
Айтжанова Д. Возможности использования потенциала национальной экономики в условиях совершенствования государственной структурной политики.....	140
Джулаева А. Государственно-частное партнерство как управленческая технология.....	148

Sektion II

DIE INTERNATIONALE POLITISCHE INTEGRATION KASACHSTANS:  
PROBLEME UND PERSPEKTIVEN

Секция II

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПОЛИТИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И  
СТРАТЕГИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ КАЗАХСТАНА:  
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Мовкеева Г. Энергетический фактор в сотрудничестве Казахстана, России и Китая в рамках ШОС.....	153
Альжанова Н. Перспективы и проблемы Таможенного союза: анализ стратегического потенциала национальной аграрной отрасли Казахстана.....	158
Зекрият Р. Государственная власть и национальная история в контексте нового мирового порядка.....	163
Шилькин Ю. Евразийская интеграция Казахстана.....	167
Талкыбаев А. Финансовая полиция Казахстана надежный заслон от терроризма.....	171

Sektion III

STRUKTURVERÄNDERUNGEN ZUR LÖSUNG VON  
UMWELTFRAGEN

Секция III

СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ДЛЯ РЕШЕНИЯ  
ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ

Ақпарова А., Дияр С.К., Токтабаев А.Р. Проблемы безопасности окружающей среды и экологическая оценка в Казахстане.....	177
Diebold A. Wasser: Menschenrecht, Wirtschafts- und Gemeingut?.....	183
Гоним Н. Устойчивое развитие в области окружающей среды.....	190
Муратова Р. Совершенствование системы управления природопользованием в Республике Казахстан.....	200
Kerthe D. Klimawandel und demografischer Wandel als Herausforderungen für die Sicherstellung der Trinkwasserhygiene in Deutschland / «Изменение климата и демографические перемены - вызовы для обеспечения качества питьевой воды в Германии».....	205

# АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ РЫНОК ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ КАЗАХСТАНА КАК ДВИГАТЕЛЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ



Коскина Ольга<sup>1</sup>  
Международная академия бизнеса (МАБ)  
o.koshkina@mail.ru

## Резюме

Актуальность темы развития рынка финансовых инструментов в Казахстане не утрачена на сегодняшнем этапе развития национальной экономики. Обусловлено это ростом объемов активов, которые эффективнее инвестировать в доходные и надежные финансовые инструменты. Каждый из участников финансового рынка заинтересован в развитии данного процесса. Несмотря на то, что рынок финансовых инструментов развивается достаточно успешно, тем не менее разнообразие на рынке финансовых инструментов отсутствует. Также проблемой развития финансового рынка Казахстана является недоступность многих видов финансовых инструментов для малого бизнеса. Несмотря на большое количество частных предпринимателей, многие из них не могут получить необходимые денежные средства для развития собственного бизнеса.

В статье представлены некоторые аспекты развития рынка финансовых инструментов в Казахстане и предлагается использование альтернативных финансовых инструментов, таких как депозитарные расписки.

Рассмотрение финансовых инструментов рассмотрено на некоторых финансовых рынках Казахстана.

Самая большая доля накопленной на начало 2013 года, приходилась на НПФ Народного Банка Казахстана, НПФ ГНПФ, НПФ «Улар Уміт», НПФ «БТА Казахстан».

Финансовые инструменты пенсионного рынка представлены в следующей таблице

№ 1:

Таблица 1 - Финансовые инструменты пенсионного рынка Казахстана

Финансовые инструменты	Совокупный инвестиционный портфель с учетом пенсионных активов НПФ на 1.01.2013 г.		Совокупный инвестиционный портфель без учета пенсионных активов ЕНПФ и пенсионных активов НПФ, переданных в ЕНПФ на 1.01.2014 г.	
	Млрд.тенге	В %	Млрд.тенге	В %
Государственные ценные бумаги РК, в том числе	1579,4	50,5	1206,9	50,79
Финансовые инструменты				
	Совокупный инвестиционный портфель с учетом пенсионных активов НПФ на 1.01.2013 г.		Совокупный инвестиционный портфель без учета пенсионных активов ЕНПФ и пенсионных активов НПФ, переданных в ЕНПФ на 1.01.2014 г.	

<sup>1</sup> Коскина Ольга – Мгс, старший преподаватель кафедры «Финансы» университета международного бизнеса (МАБ)

	Млрд.тенге	В %	Млрд.тенге	В %
Несударственные ценные бумаги иностранных эмитентов	159,1	5,1	91,9	3,9
Ценные бумаги международных финансовых организаций	72,9	2,3	47,0	2,0
Аффинированное золото	114,5	3,7	75,2	3,2
Несударственные ценные бумаги эмитентов РК	812,1	25,9	696,9	29,3
Вклады в банках второго уровня	324,8	10,4	167,6	7,0
Производные ценные бумаги	-0,1	-	-	0,0
ИТОГО	3129,4	100,0	2376,2	100,0

Согласно представленной таблице просматривается тенденция размещения в основном в государственные ценные бумаги, что является стабильным, но мало доходным инструментом для диверсификации активов. Заметно небольшое тенденция увеличения размещения в несударственные ценные бумаги. Незначительным является отсутствие на данном финансовом рынке размещение в производные ценные бумаги.

Приказом Председателя Национального Банка Республики Казахстан от 24 сентября 2013 года № 356 утвержден График приема – передачи пенсионных активов и обязательств НПФ по договорам о пенсионном обеспечении в ЕНПФ (далее – График), согласно которому процесс консолидации пенсионных активов ЕНПФ в ЕНПФ начал 11 октября 2013 года.

По состоянию на 1 января 2014 года завершен первый этап передачи пенсионных активов в ЕНПФ по АО «НПФ «Республика» и АО «ОНПФ «Отан», АО «НПФ «Капитал» и АО «НПФ «Атамекен».

Стратегия развития депозитного рынка Казахстана заключается в формировании эффективного механизма привлечения свободных денежных ресурсов, в основном на внутреннем рынке инвестиций, нацеленного на создание долгосрочной, надежной и финансово емкой депозитной базы финансовых организаций страны. На развитие депозитного рынка оказывает воздействие множество факторов как финансового, так и не финансового характера [1].

Депозиты в депозитных организациях (по секторам и видам валют) представлены в таблице №2

Таблица 2 - Депозиты в депозитных организациях (по секторам и видам валют)

	млн.тенге	
Депозиты в разрезе	02.13	02.14
Всего депозитов	9 126 719	11 032 811
в национальной валюте:	6 356 694	5 823 288
Депозиты в разрезе	02.13	02.14
небанковских юридических лиц	4 244 644	3 875 511
физических лиц	2 112 050	1 947 777
и иностранной валюте:	2 770 024	5 209 522

небанковских юридических лиц	1 410 793	3 113 156
физических лиц	1 359 231	2 096 366
Из общей суммы депозитов:		
небанковских юридических лиц	5 655 438	6 988 667
физических лиц	3 471 281	4 044 143

Анализируя представленную таблицу можно сделать вывод, что депозиты за представленный период увеличиваются. Увеличение произошло за счет депозитов в иностранной валюте и небанковских юридических лиц.

Кредитный рынок - это механизм, с помощью которого устанавливаются взаимоотношения между хозяйствующими субъектами и населением, нуждающимся в финансовых средствах, а также между хозяйствующими субъектами и населением, которые их могут представить (одолжить) на определенных условиях [1].

Далее рассмотрим показатели кредитного рынка (Таблица 3)

Таблица 3- Показатели кредитного рынка

Периоды времени	Кредиты экономике, на конец периода, млн.тенге					
	по видам валют		по срокам		по субъектам кредитования	
	в национальной валюте	в иностранной валюте	краткосрочные	длительные	небанковским лицам	финансовым организациям
02.13	10 002 721	2 856 315	1 920 203	8 072 518	7 083 472	2 919 248
02.14	12 069 376	7 940 579	4 128 796	2 339 210	9 730 166	3 789 564

Согласно данным национального банка заметна тенденция увеличения показателей и кредитного рынка. По всем представленным категориям отмечается увеличение показателей.

Рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по выпуску и обращению ценных бумаг между его участниками. В этом смысле он не отличается и не может отличаться от определения рынка любого другого товара. Отличия появляются, если сравнить сам объект исследуемого рынка. Номенклатура рынка ценных бумаг соответствует не рынку какого-то отдельного товара, а товарному рынку в целом и является составной частью финансового рынка любой страны [1].

Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является организованный рынок, представленный фондовой биржей - KASE. На 1 января 2014 года информация о казахстанских эмитентах, ценные бумаги которых допущены к торгам на KASE, выглядит следующим образом.

Ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE на 2 февраля 2014 года

Секторов «Акции»	Количество выпусков	Количество эмитентов
Секторов «Долговые ценные бумаги»	102	80
Сектор «Ценные бумаги инвестиционных фондов»	248	74
Сектор «Депозитные расписки»	1	1
Сектор «Ценные бумаги международных финансовых организаций»	-	-
Сектор «Производные ценные бумаги»	3	1
Сектор «Государственные ценные бумаги»	196	3
«Альтернативные IPO/падка»	-	-
<b>Итого:</b>	<b>550</b>	<b>134</b>

На рынке ценных бумаг сохраняется неизменная ситуация. Также преобладают выпуски по секторам «долговые ценные бумаги» и «акции». И также отсутствует разнообразие по другим инструментам этого рынка

Страховой рынок, устанавливая тесную связь между страховщиком и страхователем, берет в себя всю совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи страхового продукта [1].

Структура инвестиционного портфеля страховых (перестраховочных) организаций на 1 января 2014 года

Финансовые инструменты	Млн., тенге	В % к итогу
Государственные ценные бумаги РК	71097	17,41
Вклады в банках второго уровня	128279	31,41
Ценные бумаги международных финансовых организаций	8660	2,12
Пан инвестиционных фондов	200	0,05
Производные ценные бумаги	190	0,05
Ценные бумаги иностранных государств	12107	2,96
Государственные ценные бумаги эмитентов РК	159950	39,17
Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов	16989	4,16
Операции «Обратное РЕПО»	10902	2,67
<b>Итого</b>	<b>408374</b>	<b>100</b>

На представленном рынке размещение активов в наиболее разнообразные инструменты по сравнению с другими финансовыми рынками. Однако если рассмотреть в отделе взаимной страховой компании размещение в среднем представлено в 3,4 финансовыми инструментами. Для примера представлена дифференциация активов по страховой компании «СК «Алатау»»

Сводные сведения о выполнении пруденциальных нормативов АО "СК "Алатау" за период с февраля 2010 по февраль 2014 года представлены в таблице 5

Таблица 5- Сводные сведения о выполнении пруденциальных нормативов АО "СК "Алатау"

Год	Активы	Инвестиции в ценные бумаги (с учетом операционного РЕНО), вклады и деньги в одном банке второго уровня и аффилированных лиц банка	Инвестиции в ценные бумаги (с учетом операционного РЕНО) и деньги в одном юридическом лице не аффилированном с банком второго уровня и его аффилированными лицами	Сделки «Обратного РЕНО», совершаемые с участием активов страховых компаний (перестраховочных организаций)
2010	1 050 427	8,50	2,03	4,00
2011	1 395 606	7,46	1,68	8,60
2012	1 702 973	9,16	1,37	0
2013	1 872 948	7,37	4,14	0
2014	1 837 038	7,39	4,15	0

Исходя из представленных данных можно найти подтверждение о необходимости использования альтернативных финансовых инструментов. Одним из таких инструментов является депозитарная расписка.

Расписка депозитарная – это разновидность сертификата, который выпускают иностранные банки-депозитарии для подтверждения права собственности на конкретное количество ценных бумаг необходимого эмитентам других стран. Заметим, что базовые бумаги эмитента хранятся в его стране, а вот данные расписки могут выпускаться в странах, где они обращаются. Представлять определенную часть акций или же соответствовать лишь конкретным ценным бумагам эмитента все это может одна депозитарная расписка. Мировой практике известны всего два вида основных депозитарных расписок:

- расписки депозитарные глобальные, которые имеют право обращения в любых странах мира кроме соседних штатов Америки (ГДР, GDR);
- расписки депозитарные американские (ADR, ADR) [2].

Законодательно данный финансовый инструмент существует с 6 декабря 2003 года Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от № 430. «Об утверждении Правил выпуска, размещения, обращения и погашения казахстанских депозитарных расписок, государственной регистрации их выпуска и представления отчетов об итогах размещения или погашения казахстанских депозитарных расписок, а также о требованиях, подлежащих соблюдению эмитентом казахстанских депозитарных расписок». При выпуске ADR как эмитенты, так и инвесторы получают целый ряд преимуществ, недостающих им при других способах размещения акций. Ниже приведены некоторые из них:

- потенциально большая оценка, чем это было бы возможно на внутреннем рынке, так как ADR создает потенциально большую оценку акций, чем это было возможно на внутреннем рынке;
- большая международная вовлеченность выпуска. Как правило, ADR выпускаются различными международными андеррайтерами\*. Следовательно, они привлекают большее количество своих потенциальных клиентов для размещения данного вида производных ценных бумаг;

- повышение ликвидности для международных и внутренних инвесторов по сравнению с внутренним рынком путем:

1. исключения рисков и затрат, связанных с работой на внутреннем рынке;
2. выпуск ADR стимулирует цену акций и внутренний спрос;
3. торговля международными брокерами через международные клиринговые палаты - Euroclear, CedeI, DTC.;
4. торговля в долларах США;
5. понятная структура выпуска для международных инвесторов;

- выпуск ADR и ГДР является одним из основных методов вхождения на развивающиеся рынки для иностранных инвесторов;

- улучшение имиджа компании [2].

Депозитарные расписки ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Казахстан) котировались в Лондоне после сентября 1998 года. Агентство ИРБИС опубликовало сообщение относительно включения GDR ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы, официальный список KASE, категория "А") в листинг Лондонской фондовой биржи. В сообщении агентства ИРБИС указывалось, что начиная с сентября 1998 года котирование этих ценных бумаг на рынке Великобритании было прекращено [3].

АО "Альянс Банк" сообщило о том, что 2 сентября 2010 года Глобальные депозитарные расписки (ГДР) Банка прошли процедуру листинга и были включены в котировальный реестр Люксембургской фондовой биржи. Цены депозитарных расписок и акций казахстанских компаний на фондовых биржах по итогам торгов на 24 января 2012 года.

Цены депозитарных расписок и акций казахстанских компаний на фондовых биржах по итогам торгов на 24 января 2012 года представлены в таблице №6 [4].

Таблица 6 - Цены депозитарных расписок и акций казахстанских компаний

Биржа	Код	Валюта котиров.
АО "Казкоммерцбанк"		
KASE	KKGB	KZT
KASE	KKGBp	KZT
ISE	KKBLI	USD
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"		
KASE	HSBK	KZT
KASE	HSBKp	KZT
KASE	HSBKpI	KZT
ISE	HSBK LI	USD
АО "Банк ЦентрКредит"		
KASE	CCBN	KZT
АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"		
KASE	RDGZ	KZT
KASE	RDGZp	KZT
ISE	KMGLI	USD
KAZAKHMYSPLC		
KASE	GB KZMS	KZT
ISE	KAZ LN	GBp
Eurasian Natural Resources Corporation Plc		

KASE	GB_ENRC	KZT
LSE	ENRCLN	GBP
АО "Казактелеком"		
KASE	KZTK	KZT
KASE	KZTKP	KZT
BBSE	KZTA GR	EUR
АО "Казакстан Кагазы"		
LSE	KAG LI	USD
Tethys Petroleum Limited		
KASE	GG_TPL	KZT
TSE	TPL CN	CAD
ZHAIKUNAI LLP		
LSE	ZKM LI	

Подводя итог, хотелось бы отметить, что Казахстан нуждается в привлечательных финансовых инструментах, так как капитал все еще утекает из страны. Необходимо использовать все возможные ресурсы и создавать более привлекательные финансовые инструменты для инвестирования.

#### ЛИТЕРАТУРА

- Искаков У.М., Бохаев Д.Т. Финансовые рынки и посредники. Алматы, 2005г.
- А. Еренова Финансовые инструменты Юрист. - 2004. - № 8. ИРБИС, 24.09.99 - 23 сентября агентство ИРБИС
- <http://investfunds.kz/news/ceiy-depozitamuh-gazpisok-i-akcij-kazahstaniskih-kompanij-na-fondovuyh-birzhah-pro-itogam-totgov-na-24-yanvarya-2012-goda-kase-21979/>

## ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОТЕНЦИАЛА НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СТРУКТУРНОЙ ПОЛИТИКИ



Айтжанова Дина Альбиевна<sup>1</sup>  
Институт экономики (ИЭ КН МОН РК)  
diatDiat@inbox.ru

#### Резюме

В работе рассмотрены вопросы реализации структурных преобразований в отраслях реального сектора национальной экономики в целях формирования основ новой наукоемкой экономики. Обсуждены приоритетные направления развития ключевых секторов экономики РК как точек роста. Основные выводы по совершенствованию государственной структурной политики состоят в том, что: 1) формирование механизма эффективности деятельности базовых отраслей основано на разработке концессии их стратегической реструктуризации; 2) при оценке эффективности структурной перестройки

<sup>1</sup> Айтжанова Дина Альбиевна – к.э.н., доцент, ведущий научный сотрудник Института экономики (ИЭ КН МОН РК)

экономики должен быть учтен принцип системного подхода к реструктуризации всей экономической системы с учетом взаимосвязи всех отраслей и производств; 3) для эффективного взаимодействия субъектов экономики необходимы государственные и региональные институциональные структуры с целью координации и согласования их действий.

Из десяти глобальных вызовов 21 века, озвученных Президентом Казахстана Н.А. Назирбаевым, особое место занимает исчерпаемость природных ресурсов, темпы которой снижаются от деятельности минерально-сырьевого комплекса (МСК) в целом и горно-металлургического комплекса в частности, базирующейся на широкомасштабном использовании природно-ресурсного потенциала страны [1]. От того, как в дальнейшем будет развиваться комплекс, во многом зависит поступательное развитие национальной экономики. Согласно плану третьей фазы индустриализации в конкурентоспособных отраслях должна быть продолжена работа по модернизации и обновлению основных фондов, внедрение принципиально новой системы управления природными ресурсами, развитие экспортного потенциала отечественной экономики и, в конечном итоге, повышения благосостояния народа Казахстана, его уровня жизни. По большому счету речь идет об активизации государственной структурной политики. Основной целью структурных преобразований в отраслях реального сектора национальной экономики является создание максимально сбалансированных индустриально-инновационных комплексов с целью удовлетворения потребности внутреннего рынка, поддержания экспортного потенциала за счет продюкции высокой степени готовности, формирования основ наукоемкой экономики.

Современное состояние экономики РК характеризуется незавершенностью системных рыночных преобразований, в результате чего потенциал рыночной экономики не раскрыт в полной мере, недостаточной эффективностью государственного регулирования экономики, низким инвестиционным спросом, сокращением государственного финансирования отраслей реального сектора экономики и др. К основным направлениям социально-экономической политики относятся:

- достижение устойчивой стабилизации экономики и экономического роста;
- обеспечение финансовой стабилизации;
- укрепление законности и правопорядка, институтов государственной власти;
- улучшение условий для предпринимательства и бизнеса, продолжение приватизации в интересах повышения эффективности производства и роста инвестиций;
- активизация структурной перестройки экономики через стимулирование инвестиций в высокоэффективные и конкурентоспособные производства;
- обеспечение роста уровня жизни населения, проведение активной социальной политики.

Конкурентные преимущества РК способны оказать воздействие на улучшение экономической ситуации. Темпы социально-экономического развития страны зависят от эффективности использования имеющегося потенциала: трудового, природно-ресурсного, производственного, научно-технического, финансового, интеграционного.

В настоящее время РК располагает основными видами минерально-сырьевых ресурсов для обеспечения текущих и перспективных внутренних и внешних потребностей. Однако экономика страны в целом и отдельные ее регионы испытывают дефицит в высококачественных, рентабельных для промышленного освоения ресурсах полиметаллов, титана, вольфрама и т.д., некоторых видов топливно-энергетического сырья, неметаллов. В структуре минерально-сырьевой базы более 70% занимают топливно-энергетические ресурсы, представленные нефтью, углем, газом, 20 - черными металлами и редкими металлами, 10% - нерудное сырье [2]. Нерешенными являются проблемы отставания прироста разведанных запасов от темпов их добычи, а также формирования инфраструктуры для первичной переработки и транспортировки добытого сырья;