

**Хананова Р.А.**, Караганданский университет имени академика Е.А.Букетова, экономический факультет, гр. ФН-32, студент  
(Научный руководитель - магистр наук, преподаватель кафедры "Финансы" Жансейтов А.Т.)

## РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РК ЧЕРЕЗ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТОРОВ (ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ)

**Фондовый рынок** - это сфера экономических отношений, которые связаны с эмиссией и обращением ценных бумаг. В отличие от интернационального рынка, местный фондовый рынок в большей степени регулируется законодательством Республики Казахстан. Он, в частности, делится на организованный рынок (сделки с ценными бумагами осуществляются в соответствии с внутренними документами организатора торгов (т.е., KASE)) и неорганизованный рынок (операции с ценными бумагами осуществляются без соблюдения требований, установленных внутренними документами организатора торгов) [1].

Казахстанская фондовая биржа является единственной отечественной фондовой биржей в РК и на текущий момент располагается в городе Алматы. KASE функционирует в согласовании с лицензиями, выданными НБ РК, и по состоянию на февраль 2021 года на фондовой бирже листингуются более 190 компаний [2]. KASE это универсальный финансовый рынок, который символически можно поделить на пять основных секторов: рынок иностранных валют, рынок государственных ценных бумаг, рынок акций и корпоративных облигаций, рынок операций репо и рынок производных инструментов. В соответствии с отчетом по состоянию на 1 октября 2020 года совокупная капитализация фондового рынка KASE составила порядка 32 трлн. тенге или 46% от ВВП, из которых на капитализацию рынка акций приходится – 17,7 трлн. тенге, а на объем корпоративного долга в обращении – 14,3 трлн. тенге. В рэнкинге Всемирной федерации бирж по предварительным итогам за май 2020 года KASE занимает 47 место по размеру рыночной капитализации среди всех фондовых бирж – членов Всемирной федерации бирж.

На 1 октября 2020 года в Центральной депозитарии открыто инвесторам почти 129,4 тысяч счетов (рисунок 1), из которых 127,3 тысячи открыты физическим лицам инвесторам.

В целях привлечения на фондовый рынок инвесторов и упрощения условий торговли с 2016 года была внедрена возможность предоставления брокерами электронных услуг клиентам, что упростило доступ на рынок региональных инвесторов и позволило инвесторам осуществлять торговлю финансовыми инструментами на казахстанском фондовом рынке с использованием систем дистанционного доступа. Сегодня количество клиентов ПУРЦБ, которые пользуются электронными услугами и торгуют через системы прямого доступа, составляет около 63 тысяч или 50% от общего числа инвесторов [3].

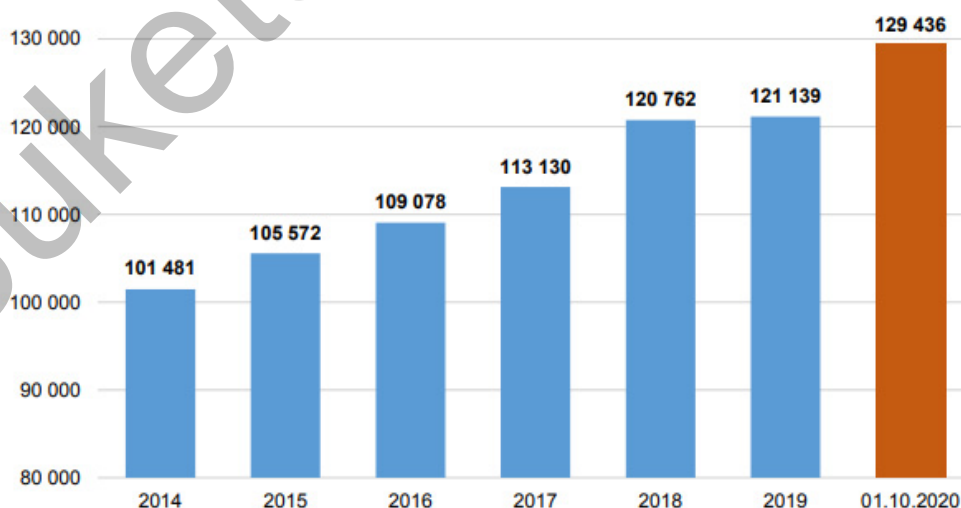


Рисунок 1. Количество торговых счетов, открытых инвесторам в Центральной депозитарии

Одним из важнейших и ключевых факторов успешности в развитии РЦБ Казахстана является необходимость увеличения базы розничных инвесторов на рынке, так как на сегодняшний день это является одной из проблем финансового сектора страны. Физические и юридические лица,

участвующие на рынке ценных бумаг, составляют категорию субъектов фондового рынка. Именно по этой причине государством была проведена программа «Народное IPO», что подразумевает возможность граждан покупать акции различных компаний, а также повышение прозрачности государственных организаций и усиление общественного контроля за их функционированием.

Программа «Народное IPO» принята в 2011 году и изначально предполагалась на 2011–2022 годы. Ее основной целью было предоставить населению РК возможность приобрести акции лидирующих национальных компаний. Реализуемые пакеты акций нацкомпаний были предложены именно физическим лицам – населению Республики Казахстан. Практически 50% всех заявок от розничных инвесторов поступила от акционерного общества «Фридом Финанс» (18 787 заявок на 2,428 млрд тенге). Также 8% заявок от физлиц (702 заявки на 771 млн тенге) обеспечило АО «Асыл Инвест», которое вскоре вошло в состав АО «Фридом Финанс». В общем счете по итогу «Народного IPO» брокер открыл более 23 тыс. счетов физических лиц, это больше половины всех счетов физлиц в Центральной депозитарии на начало 2012 года. Ни один брокер до этого не привлекал такого большого количества физлиц на казахстанском РЦБ.

В декабре 2015 года CEO Freedom Holding Corp. Тимур Турлов отметил: «Для нас «Народное IPO» – это лучшее, что могло сделать государство для развития фондового рынка. Мы вкладывали и будем вкладывать ресурсы в продвижение этой программы. Участие клиентов в «Народном IPO» – это только первый шаг, это только первое знакомство с фондовым рынком. Мы не оставим наших клиентов, мы будем и дальше с ними работать – предлагать уникальные торговые идеи как казахстанского, так и американского и российского рынков». Необходимо отметить, что именно «Народному IPO» казахстанский рынок ценных бумаг обязан значительным увеличением розничной инвесторской базы.

Президент Касым-Жомарт Токаев поручил правительству возобновить приватизацию госкомпаний через народное IPO. «Проникновение на фондовый рынок еще довольно низкое среди казахстанских граждан. Есть несколько факторов, улучшение которых дало бы импульс к росту активности на нашем рынке, – повышение финансовой грамотности, увеличение доверия к фондовому рынку среди населения, увеличение ассортимента ценных бумаг, повышение ликвидности среди листингованных ценных бумаг. Со всем этим могла бы помочь программа «Народное IPO», – полагает заместитель председателя правления АО «Фридом Финанс» Тусуп Нуkenов. Эффект от нового «Народного IPO» для отечественного фондового рынка может быть даже большим, чем в 2012–2014 годах, полагают представители Казахстанской фондовой биржи (KASE) [4].

Еще одним вспомогательным инструментом для повышения участия физических лиц в операциях на рынке ценных бумаг является акционерное общество «Фридом Финанс». АО «Фридом Финанс» – это финансовая организация, которая действует на РЦБ РК, осуществляет свою деятельность с 2007 года и сейчас является одной из ведущих брокерских компаний KASE. Она имеет официальную лицензию Национального банка на ведение брокерской деятельности и на проведение работ в экономической сфере Республики Казахстан. Команда экспертов и аналитиков в области экономики и финансов осуществляют полноценную поддержку работы их клиентов на различных биржах мира (США, Европа, Казахстан и Россия), генерируют идеи и поддерживают в течение функционирования сделок, торговых операций, и предоставляют достоверную консультацию по всем вопросам. На основе своего официального сайта данная организация создала первый интернет-магазин акций в Республике Казахстан, Freedom 24, он позволяет физическим лицам инвестировать свои денежные средства в акции мировых и отечественных корпораций в режиме 24/7. Все действия клиентов фиксируются, и ценные бумаги хранятся в Центральной Депозитарии. Freedom24.kz – это финтех-стартап, который с помощью технологий упростил процесс покупки и продажи ценных бумаг на фондовой бирже. [5].

На сессии Экономического форума «Роль розничных инвесторов в экономике», которая проходила в Нур-Султане, в 2019 году было отмечено, что за последние семь лет показатели интереса физических лиц к рынку ценных бумаг формально возросли. Так, в Центральной Депозитарии на момент проведения сессии было открыто 119 тыс. счетов, в то время как в 2012 году насчитывалось всего лишь 10 тыс. счетов физических лиц. При этом доля ценных бумаг в сбережениях населения составила 15%, что не так уж и мало в сравнении с граничащими странами (например, в России этот показатель равен 16%). А доля участия розничных вкладчиков на всевозможных рынках за последние пять лет располагается на уровне 50% [7].

На мой взгляд, именно привлечение круга физических лиц на рынок ценных бумаг страны поможет развить его инфраструктуру и увеличить количество сделок, которые в свою очередь смогут продвинуть не только известные корпорации, но и мелкие, средние компании. В таком случае, увеличенные объемы торгов с ценными бумагами позволят укрепить и улучшить положение всех организаций-эмитентов, так как на сегодняшний день на РЦБ Республики Казахстан доминируют крупные собственники. Кроме того, для увеличения числа инвесторов среди населения необходимо создать и разработать подходы системы гарантирования, которая была бы компетентна в защите прав физических лиц и приемлемой для каждого поставщика финансовых услуг на фондовом рынке.

Хотя рынок ценных бумаг Казахстана является наиболее развитым в Центральной Азии, его развитие и становление шло медленными темпами по сравнению с банковским сектором страны. И в последнее время на рынке наблюдалась борьба за казахстанские IPO и евробонды в виду жесткой конкуренции со стороны иностранных рынков капитала. Крупнейшие компании Республики Казахстан обычно для листинга своих акций или глобальных депозитарных расписок, а также выпуска евробондов выбирают, к примеру, Лондон, с целью получения доступа к международным инвесторам. Между тем, менее крупные казахстанские компании были лишены возможности листинговаться и привлекать финансирование на местном уровне из-за жестких листинговых условий, установленных KASE, и отсутствия ликвидности. «Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года», утвержденная постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 августа 2014 года, предусматривает, что в 2021-2022 годах Республика Казахстан, помимо прочего, должна удвоить отношение капитализации местного рынка ценных бумаг к ВВП путем продолжения программы «Народное IPO» и IPO неправительственных корпораций.

#### Список литературы

1. Чиканаев Ш., Кахиани М., научная статья «Обзор международных рынков капитала», 2016 г. - [Электронный ресурс] - URL: [http://www.gratanet.com/uploads/user\\_14/files/The%20International%20Capital%20Markets%20Review\\_rus%20\(final\).pdf](http://www.gratanet.com/uploads/user_14/files/The%20International%20Capital%20Markets%20Review_rus%20(final).pdf)
2. Казахстанская фондовая биржа - [Электронный ресурс] - URL: <https://kase.kz/ru/issuers/>
3. Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, Отчет по развитию фондового рынка, 2020 г. - [Электронный ресурс] - URL: <https://finreg.kz/cont/Отчет%20по%20развитию%20фондового%20рынка.pdf>
4. Бекмагамбетова Д., Народное IPO v.2.0 // «Курсив». -2021. - выпуск от 4 февраля 2021 г. - [Электронный ресурс] - URL: [https://kursiv.kz/sites/default/files/pdf/2021-02/kursiv\\_4\\_872.pdf](https://kursiv.kz/sites/default/files/pdf/2021-02/kursiv_4_872.pdf)
5. Freedom 24 — проект компании «Фридом Финанс» - [Электронный ресурс] - URL: <https://freedom24.kz/about/>
6. Рынок Казахстана // «Инвестиционный обзор». -2020. - выпуск от 27 февраля 2020 г. - [Электронный ресурс] - URL: <https://ffin.kz/file/2020/02/28/investobzor193.pdf>
7. Покидаев Д., Эмитенты и инвесторы фондового рынка Казахстана ждут встречных шагов - [Электронный ресурс] - URL: <https://kursiv.kz/news/fondovyy-rynok/2019-05/emityenty-i-investory-fondovogo-rynka-kazakhstan-zhdut-vstrechnykh>

**Шаженова Л.Н.**, академик ЕА Бөкетов атындағы Қарағанды университеті, экономика факультеті, МЭ-31 тобы, студент  
(*Ғылыми жетекші — э.ғ.к., доцент Сабыржан А.*)

## ЭЛЕКТРОНЫ АҚШАЛАРДЫҢ ҚАЛЫПТАСУЫ МЕН ДАМУЫ

Соңғы онжылдықтарда ақшаның жаңа формаларының пайда болуына әкелген ақша формасының жедел эволюциясы байқалуда. Ақша формасы бартерден бастап, бағалы тастар, құймалар, соғылған тиын, вексель, банкноталар формаларынан жаңа деңгейге шықты. Электронды ақша формасының жедел дамуы қазіргі таңда өзекті мәселелердің бірі.

Электрондық ақша дегеніміз - бұл электрондық транзакцияларды жеңілдету үшін пайдалануға болатын банктік компьютерлік жүйелердегі ақшаны білдіреді.[1] Электрондық ақша арнайы электронды әмиян немесе электронды аккаунтта сақталады. Ақша иесі ақша аударымдарын, сатып алу немесе қызметтерге төлем операцияларын онлайн жасай алады.