

Торайғыров университетінің  
ҒЫЛЫМИ ЖУРНАЛЫ

НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ  
Торайғыров университета

---

**ТОРАЙҒЫРОВ  
УНИВЕРСИТЕТІНІҢ  
ХАБАРШЫСЫ**

**Экономикалық сериясы**

1997 жылдан бастап шығады



**ВЕСТНИК  
ТОРАЙҒЫРОВ  
УНИВЕРСИТЕТА**

**Экономическая серия**

Издается с 1997 года

ISSN 2710-3552

---

**№ 1 (2021)**

**Павлодар**

**НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ**  
**Торайгыров университета**

**Экономическая серия**  
выходит 4 раза в год

---

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

о постановке на переучет периодического печатного издания,  
информационного агентства и сетевого издания  
№ KZ93VPY00029686

выдано  
Министерством информации и коммуникаций  
Республики Казахстан

**Тематическая направленность**  
публикация материалов в области экономики, управления,  
финансов, бухгалтерского учета и аудита

**Подписной индекс – 76133**

Doi <https://doi.org/10.48081/ZHYG6479>

---

**Бас редакторы – главный редактор**

Бегентаев М. М.  
*д.э.н., профессор*

Заместитель главного редактора  
Ответственный секретарь

Гребнев Л. С., *д.э.н., профессор*  
Кофтанюк Н. В., *доктор PhD, доцент*

**Редакция алқасы – Редакционная коллегия**

Никифорова Е. В.,  
Половинко В. С.,  
Алмаз Толымбек,  
Мукина Г. С.,  
Алтайбаева Ж. К.,  
Шокубаева З. Ж.

*д.э.н., профессор (Россия);*  
*д.э.н., профессор (Россия);*  
*доктор PhD, профессор (США);*  
*доктор PhD, доцент;*  
*д.э.н., доцент;*  
*(технический редактор).*

---

За достоверность материалов и рекламы ответственность несут авторы и рекламодатели  
Редакция оставляет за собой право на отклонение материалов  
При использовании материалов журнала ссылка на «Вестник Торайгыров университета» обязательна

<https://doi.org/10.48081/KQIB3674>**\*Н. В. Кофтанюк, А. Б. Кабижанова**

Торайгыров университет,  
Республика Казахстан, г. Павлодар

## **АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

*В статье рассматриваются вопросы формирования и развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан на основе комплексного анализа деятельности участников фондового рынка. При этом предстоит определить характер и виды ценных бумаг, а также рассмотреть вопросы формирования и развития фондового рынка в Казахстане. При анализе изучается текущее состояние фондового рынка. Исследуются проблемы и перспективы фондового рынка Казахстана.*

*Ключевые слова: ценные бумаги, фондовый рынок, инвестиции, капитализация, акции, облигации.*

### **Введение**

Фондовый рынок любой страны тесно связан с развитием национальной экономики, а также с событиями, происходящими на мировом финансовом рынке.

Развитие фондового рынка является одним из приоритетов инвестиционной политики. Казахстан планирует активно сотрудничать с международной финансовой платформой в регионе Азии и в будущем будет играть роль основных финансовых центров Центральноазиатского региона.

**Объектом** исследования является рынок ценных бумаг Республики Казахстан.

**Предметом** исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе функционирования фондового рынка.

**Целью** исследования является изучение состояния рынка ценных бумаг в Казахстане на современном этапе, а также определение основных проблем

и способов их решения на основе результатов теоретического анализа механизма его функционирования.

**Задачи:**

- изучить структуру и характеристику рынка ценных бумаг;
- исследовать этапов становления и развития РЦБ в Казахстане;
- проанализировать текущее состояние РЦБ РК;
- на основе исследования выявить проблемы рынка ценных бумаг и разработать меры по их совершенствованию.

**Методы и результаты исследования**

Исследование строится на основе законодательства Республики Казахстан, использованы постановления Президента Республики Казахстан, постановления Правительства Республики Казахстан, приказы и распоряжения Комитета по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан, а также программные документы по развитию фондового рынка.

На фондовом рынке существует механизм, который важен для обеспечения эффективного управления и функционирования экономики любой страны, но от него зависит уровень эффективности. Таким образом, чтобы выйти на этот рынок, необходимо пройти строгий процесс отбора [1].

Фондовый рынок входит в состав министерства финансов, выпускает и осуществляет куплю-продажу ценных бумаг, а также участвует на рынке банковских кредитов. Это показатель рыночной экономики и ее основного финансового механизма.

Размещение ценных бумаг на первичном рынке заключается в подписке, аукционах, торгах, конкурсах. В Казахстане функцию учета должны выполнять 4 типа участников рынка: зарегистрированные, Центральные ценные бумаги Республики Казахстан, брокеры – дилеры 1 типа и кастодианы [2].

Создание фондового рынка Казахстана началось еще в эпоху Советского Союза. В последние несколько лет в ходе экономических реформ в Казахстане фондовый рынок, являющийся фактором рыночной экономики, стал более позитивным. За короткий промежуток времени на казахстанском рынке появляется много ценных бумаг.

Таблица 1 – Профессиональные участники рынка ценных бумаг (единиц)

	01.01.2020	01.04.2020	01.07.2020	01.10.2020	01.01.2021
Всего брокеры–дилеры, в том числе:	39	39	39	37	38
банки	19	19	19	18	18
из них I категории	15	15	15	15	15
небанковские организации	20	20	20	19	20
из них I категории	20	20	20	19	20
Кастодианы	9	9	9	9	9
Управляющие инвестиционным портфелем (УИП)	20	20	20	19	19
Трансфер-агенты	2	2	2	2	2
Организатор торгов с ЦБ	1	1	1	1	1
Клиринговая деятельность по сделкам на РЦБ	1	1	1	1	1
Центральный депозитарий ЦБ	1	1	1	1	1
Итого	73	73	73	70	71
Примечание – составлена автором по данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка					

Совокупные активы профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – ОКДО) в 4 квартале 2020 года уменьшились на 0,9 % и составили на 01.01.2021 г. 410 886 млн.тенге. Обязательства уменьшились на 10 % и по состоянию на 01.01.2021 г. составили 115 180 млн. тенге. Совокупный собственный капитал увеличился на 3,2% и на 01.01.2021 составил 295 706 млн. тенге [3].

Общая сумма пенсионных активов, инвестированных в ценные бумаги, по состоянию на 01.01.2021 г. составила 11 199 256 млн. тенге. При этом 51,16 % от общей суммы инвестиций в ценные бумаги пенсионных активов занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан, 29,74 % – негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан.

Таблица 2 – Финансовые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг (млн. тенге)

	01.01.2020	01.04.2020	01.07.2020	01.10.2020	01.01.2021	изм., в %
Совокупные активы, в т.ч.:	286 874	308 106	454 374	414 650	410 886	-0,9%
брокеры-дилеры	97 932	118 138	234 285	167 265	164 608	-1,6%
УИП	188 942	189 968	220 090	247 385	246 277	-0,4%
Обязательства, в т.ч.:	73 293	75 763	110 958	128 001	115 180	-10,0%
брокеры-дилеры	2 188	1 989	40 081	44 697	44 158	-1,2%
УИП	71 105	73 774	70 878	83 304	71 022	-14,7%
Капитал, в т.ч.:	213 582	232 343	343 416	286 649	295 706	3,2%
брокеры-дилеры	95 744	116 149	194 204	122 568	120 450	-1,7%
УИП	117 838	116 194	149 212	164 081	175 255	6,8%
Уставный капитал, в т.ч.:	205 085	207 170	236 757	242 952	252 773	4,0%
брокеры-дилеры	89 937	89 937	89 937	89 937	91 670	1,9%
УИП	115 148	117 233	146 820	153 015	161 104	5,3%
Примечание – составлена автором по данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка						

Активы БВУ, инвестированные в ценные бумаги, по состоянию на 01.01.2021 г. составили 6 773 217 млн. тенге. При этом 72,57 % от общей суммы активов, инвестированных в ценные бумаги БВУ, составили инвестиции в государственные ценные бумаги РК, 16,74 % - инвестиции в негосударственные ЦБ казахстанских эмитентов.

Активы страховых (перестраховочных) организаций, инвестированные в ценные бумаги, по состоянию на 01.01.2021 г. составили 1 073 054 млн. тенге. При этом 31 % активов страховых (перестраховочных) организаций, инвестированных в ценные бумаги, были инвестированы в государственные ценные бумаги Республики, 44,16 % – в негосударственные ценные бумаги Казахстана [4].

По состоянию на 01 января 2021 года количество действующих выпусков облигаций составило 474 с общей номинальной стоимостью 20,01 трлн. тенге. Объем ГЦБ, номинированных в национальной валюте, в обращении на 01.01.2021 г. составил 13460,51 млрд. тенге.

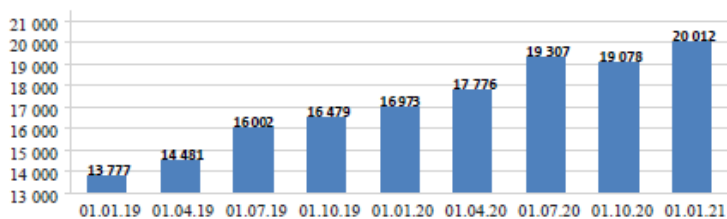


Рисунок 1 – Динамика изменения объема действующих выпусков облигаций (млрд. тенге) [4]

Таблица 3 – ГЦБ, находящиеся в обращении на территории Республики Казахстан (млрд. тенге)

	01.01.2020	01.04.2020	01.07.2020	01.10.2020	01.01.2021
Всего в обращении в т.ч.:	10 643,87	11 036,84	12 069,51	12 924,71	13 460,51
ноты Национального Банка	3 418,56	3 420,31	3 283,56	3 173,06	2 927,28
ценные бумаги МФ РК	7 010,08	7 427,59	8 207,75	8 954,57	9 477,30
ценные бумаги местных исполнительных органов	215,22	188,94	578,2	797,07	1 055,94

Примечание – составлена автором по данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка

По состоянию на 01.01.2021 г. Количество выпусков акций и корпоративных облигаций, включенных в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE), составило 142 (18,65 % от общего количества выпусков ценных бумаг, включенных в официальный список KASE) и 281 (36,92 %) соответственно. Количество выпусков государственных ценных бумаг составило 288 (37,84 %).

Таблица 4 – Ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE на 01.01.2021г.

	количество выпусков	количество эмитентов
Сектор «Акции»:	142	126
Сектор «Долговые ценные бумаги»:	281	73
Сектор «Ценные бумаги инвестиционных фондов»	16	10
Сектор «ЦБ международных финансовых организаций»	34	4
Сектор «Государственные ценные бумаги»	288	19
Примечание – составлена автором по данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка		

По состоянию на 01.01.2021 г. в представительский список Индекса KASE вошли акции АО «Банк ЦентрКредит», KAZ Minerals PLC, АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Кселл», АО «KEGOC», АО «Национальная атомная компания «Казатомпром», АО «Казхателеком», АО «КазТрансОйл» [5].

В современных условиях развития экономики Казахстана актуальными проблемами развития казахстанского фондового рынка являются: недоверие к партнеру на рынке; отсутствие инструментов рыночного торгового руководства для эффективного управления своими портфелями с целью снижения рисков путем хеджирования сделок; отсутствие у участников фондового рынка возможности выстраивать бизнес-стратегию на биржевом рынке; неадекватные положения законодательства о деятельности на активном рынке (в том числе в вопросе налогообложения); отсутствие); отсутствие законодательно утвержденного порядка ликвидации сетки (сетки) в случае банкротства партнеров; отсутствие возможности участия НПФ в связи с запретом на передачу пенсионных активов в ипотеку [6].

Все вышесказанное может повлиять на уровень ликвидности рынка.

Дальнейшее развитие фондового рынка Казахстана потребует кардинальных изменений в рамках существующих моделей инфраструктуры рынка для обеспечения стабильной работы и интеграции в мировую экономическую систему при достижении высокого уровня конкуренции. Для выполнения этой задачи нам необходима модель инфраструктуры регулируемого рынка ценных бумаг в рамках реализуемых программ по снижению уровня риска, расширению спектра услуг, предоставляемых профессиональными участниками при одновременном снижении их затрат; организация работы в части материального потока предусматривает соблюдение стандартов участников рынка ценных бумаг и обмена



документами; снижение затрат органов государственного управления на непосредственный мониторинг, лицензирование и сбор отчетов всех профессиональных участников фондового рынка [7].

Эти меры, наряду с формированием системы затрат для инвесторов, повышением инвестиционной культуры и финансов населения Республики Казахстан, позволят повысить и стимулировать спрос на фондовом рынке.

### **Выводы**

Основными особенностями ЦБ является его гибкость и возможность заниматься торговлей и привлекать инвестиции не только на национальном уровне, но и, самое главное, на международном уровне. Это важная платформа, позволяющая странам делиться и частным фондовым рынком. Фондовый рынок и система создает один и тот же сегмент, который может определять направление и экономический рост страны в будущем. Наличие развитой системы фондового рынка в государстве, позволяющей ему позиционировать себя на равных условиях на международном финансовом рынке, получая замещающие доходы для рядовых граждан страны, а также значительно увеличивать доходы государственной организации, привлекать инвестиции для развития экономики и т.д.

Таким образом, все направления о путях и методах государственного регулирования развития рынка ценных бумаг Республики Казахстан станут основой для улучшения взаимоотношений всех участников рынка и предварительным руководством для создания действительно цивилизованной страны на фондовом рынке.

### **Список использованных источников**

1 **Алексеев, М. Ю.** Рынок ценных бумаг М.Ю. Алексеев. - М. : Финансы и статистика, 2016. – 352 с.

2 **Мухаммедов, В. А.** Казахстанский фондовый рынок и международные биржевые кризисы // Экономический анализ: теория и практика, 2019. – № 2 – С. 1

3 Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи // <https://kase.kz/ru/>

4 Официальный сайт Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка // [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.afn.kz>

5 Национальный банк РК принял решение сохранить базовую ставку на уровне 12 % // [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.ktk.kz/ru/newsfeed/article/2021/03/16/142159/>

6 **Искакова, З.** Прочность финансовой системы Казахстана и ее факторы //Финансы Казахстана. – 2021. – № 2. – С. 3–6.

7 **Баймуратов, У.** Фондовый рынок РК: особенности и проблемы // Банки Казахстана. – 2021. – № 1. – С.5–13.

## References

1 **Alekseev, M. YU.** Rynok cennyh bumag / M.YU. Alekseev. - M.: Finansy i statistika, [The securities market / M. Yu. Alekseev. - M. : Finance and Statistics] 2016. - 352 p.

2 **Muhammedov, V. A.** Kazahstanskij fondovyy rynek i mezhdunarodnye birzhevye krizisy [Kazakhstan stock market and international exchange crises] // Ekonomicheskij analiz: teoriya i praktika, 2019. – № 2 – P. 1

3 Oficial'nyj sayt Kazahstanskoj fondovoj birzhi [Official website of the Kazakhstan Stock Exchange] // [Elektronik resourse] – URL: //https://kase.kz/ru/

4 Oficial'nyj sayt Agentstva Respubliki Kazahstan po regulirovaniyu i razvitiyu finansovogo rynka [Official website of the Agency of the Republic of Kazakhstan for Regulation and Development of the Financial Market] // [Elektronik resourse] – URL: //https://www.afn.kz

5 Nacional'nyj bank RK prinyal reshenie sohranit' bazovuyu stavku na urovne 12 % [The National Bank of the Republic of Kazakhstan decided to keep the base rate at 12 %] // [Elektronik resourse] – URL: //https://www.ktk.kz/ru/newsfeed/article/2021/03/16/142159/

6 **Iskakova, Z.** Prochnost' finansovoj sistemy Kazahstana i ee factory [The strength of the financial system of Kazakhstan and its factors] //Finansy Kazahstana. – 2021.– № 2. – P.3-6.

7 **Bajmuratov, U.** Fondovyy rynek RK: osobennosti i problem [Stock market of the Republic of Kazakhstan: features and problems] //Banki Kazahstana. - 2021. – № 1. – P.5-13.

Материал поступил в редакцию 03.03.21.

*\*Н. В. Кофтаюк, А. Б. Кабижанова*  
Торайғыров университеті,  
Қазақстан Республикасы, Павлодар қ.  
Материал 03.03.21 баспаға түсті.

## **ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДА ҰЛТТЫҚ БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАР НАРЫҒЫН ДАМУДЫҢ ӨЗЕКТІ ПРОБЛЕМАЛАРЫ**

*Мақалада қор нарығына қатысушылардың қызметін кешенді талдау негізінде Қазақстан Республикасында Бағалы қағаздар нарығын қалыптастыру және дамыту мәселелері қарастырылады. Бұл ретте бағалы қағаздардың сипаты мен түрлерін айқындау, сондай-ақ Қазақстанда қор нарығын қалыптастыру және дамыту мәселелерін қарау алда тұр. Талдау қор нарығының ағымдағы жағдайын зерттейді. Қазақстанның қор нарығының проблемалары мен перспективалары зерттелуде.*

*Кілтті сөздер: Бағалы қағаздар, қор нарығы, Инвестициялар, капиталдандыру, акциялар, облигациялар.*

*\*N. V. Koftanyuk, A. B. Kabizhanova*

Toraighyrov University,  
Republic of Kazakhstan, Pavlodar.  
Material received on 03.03.21.

## **ACTUAL PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE NATIONAL SECURITIES MARKET IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**

*The article deals with the formation and development of the securities market in the Republic of Kazakhstan on the basis of a comprehensive analysis of the activities of stock market participants. At the same time, it is necessary to determine the nature and types of securities, as well as to consider the formation and development of the stock market in Kazakhstan. The analysis examines the current state of the stock market. The problems and prospects of the stock market of Kazakhstan are investigated.*

*Keywords: securities, stock market, investments, capitalization, stocks, bonds.*

Теруге 03.03.2021 ж. жіберілді. Басуға 19.03.2021 ж. қол қойылды.

Электронды баспа

1,22 Мб RAM

Шартты баспа табағы 7,6.

Таралымы 300 дана. Бағасы келісім бойынша.

Компьютерде беттеген А. К. Темиргалинова

Корректор: А. Р. Омарова

Тапсырыс № 3786

Сдано в набор 03.03.2021 г. Подписано в печать 19.03.2021 г.

Электронное издание

1,22 Мб RAM

Усл. п. л. 7,6. Тираж 300 экз. Цена договорная.

Компьютерная верстка А. К. Темиргалинова

Корректор: А. Р. Омарова

Заказ № 3786

«Toraighyrov University» баспасынан басылып шығарылған

Торайғыров университеті

140008, Павлодар қ., Ломов к., 64, 137 каб.

«Toraighyrov University» баспасы

Торайғыров университеті

140008, Павлодар қ., Ломов к., 64, 137 каб.

8 (7182) 67-36-69

e-mail: kereku@tou.edu.kz

www.vestnik.tou.edu.kz