

**ЭКОНОМИКАЛЫҚ ҒЫЛЫМДАР**УДК 336.763.16  
МРНТИ 06.73.35DOI: <https://doi.org/10.37788/2021-4/35-45>**З.А. Арынова**Инновационный Евразийский университет, Казахстан  
(e-mail: zaryn24@mail.ru)**Основные тенденции развития казахстанского рынка ценных бумаг****Аннотация**

*Основная проблема:* Рынок ценных бумаг является важнейшим инструментом финансирования и развития экономики любого государства, в том числе и Казахстана. Основная проблема заключается в привлечении инвестиций для предприятий во всех сферах экономики, также в обеспечении того, чтобы предприятия имели доступ к более дешевому собственному капиталу, чем банковские кредиты.

*Цель:* Выявить основные тенденции развития отечественного рынка ценных бумаг, оценки уровня его доходности. В статье подчеркивается роль рынка ценных бумаг как важнейшего механизма перераспределения денежных средств между секторами экономики. Рынок ценных бумаг, как неотъемлемая часть финансового рынка, приобретает особенно растущее значение в экономике Казахстана, а также в экономике всего мирового сообщества.

*Методы:* При написании статьи применялись традиционные методы (сравнение, описание, измерение), общелогические методы и приемы исследования (анализ, обобщение и др.).

*Результаты и их значимость:* В статье предпринимаются попытки сформулировать основные проблемы на рынке ценных бумаг, представлены результаты анализа данных, характеризующих текущее состояние фондового рынка Казахстана. В сущности, рынок ценных бумаг является макроэкономическим регулятором государства, посредством которого создаются возможности для привлечения иностранного и отечественного капитала. Таким образом, рынок ценных бумаг как эффективный инструмент привлечения капитала способствует решению социально-экономических проблем. Автор отмечает, что основные теории о состоянии фондового рынка характеризуются поверхностным подходом, о чем свидетельствует тот факт, что ни одна из них не рассматривает внутреннюю структуру фондового рынка, которая является основным инструментом для определения закономерности изменения стоимости финансовых инструментов. Следует также отметить, что выбор теории зависит от восприятия и мнения соответствующего аналитика. Выделение одной теории в качестве единственной и наиболее приемлемой было бы неправильным.

*Ключевые слова:* акция, биржа, рынок акций, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, ценная бумага, эмитенты.

**Введение**

Большая часть финансовых активов развитых экономик мира сосредоточена именно в ценных бумагах, это во многом обусловлено тем, что рынок ценных бумаг является важнейшим инструментом развития экономики любого государства, в том числе и Республики Казахстан. Во многом это обусловлено необходимостью обеспечения устойчивого экономического роста, так и тем, что основным источником возникновения финансового кризиса чаще всего является рынок ценных бумаг. Следует отметить, что фондовый рынок также оказывает непосредственное влияние на финансовую безопасность страны, в связи с чем определение основных уязвимостей в финансовой сфере и мероприятия по их предотвращению является актуальным вопросом для отечественной экономики. Рынок ценных бумаг регулирует движение капитала, создавая при этом условия для саморегуляции данного рынка и формирования отраслевой структуры национальной экономики.

**Материалы и методы**

В работах известных зарубежных экономистов Дж. М. Кейнса, Дж. Хикса, М. Фридмана, И. Фишера и современных западных ученых А. Дж. Гитмана, Г. Дефоссе, Э. Дж. Долана, Э. Роде, Л. Харриса, У. Шарпа и др. представлены теоретические аспекты, раскрывающие сущность инвестиционных процессов, достижения равновесия на рынке капитала.

В работах российских ученых-экономистов, в том числе М.М. Агарков, М.Ю. Алексева, Б.И. Алексина, Д.А. Блохина, Ф.Е. Жукова, А.А. Макарова, И.М. Миркина, Б.Б. Нарбена, Е.В. Семенкова, В.Т. Черникова, А. Эрлиха и ряда других, отражены как теоретические, так и практические аспекты функционирования рынка ценных бумаг в целом и рынка акций, в частности.

В трудах отечественных ученых Адамбековой А.А., Баймуратова У.В., Исакова У.М., Кучуковой Н.К., Мел С.Б., Мельников В.Д., Мусина А.А., Садуакасовой К.Ж., Сейткасимова Г.С. нашли

отражение важнейшие вопросы эффективного функционирования финансового рынка в целом и его составляющей - рынка ценных бумаг. При написании статьи применялись такие методы, как сравнение, описание, измерение, анализ, обобщение.

### **Результаты**

Известный американский экономист Пол Самуэльсон описал фондовый рынок как место для организованной торговли ценными бумагами. В его интерпретации фондовая биржа служит элементом рыночной инфраструктуры, координирующей деятельность покупателей и продавцов при торговле акциями [1].

Следует отметить, что теории о состоянии рынка ценных бумаг являются неотъемлемой частью анализа фондового рынка. В первую очередь, это связано с тем, что их использование позволяет разработать качественные методы изучения ценовой динамики финансовых инструментов, а также определить оптимальные сроки раскрытия торговой позиции при торговле ценными бумагами [2].

Проведенный обзор основных положений теорий о состоянии фондового рынка свидетельствует о том, что каждая из них содержит рациональные моменты, которые можно использовать, как при прогнозировании будущих тенденций на фондовом рынке. При этом целесообразно использовать положения не одной какой-то конкретной теории, а сочетать ключевые положения нескольких теорий. Также следует отметить, что все рассмотренные теории характеризуются поверхностным подходом, об этом свидетельствует то, что ни одна из них не рассматривает внутреннюю структуру фондового рынка, которая является основным инструментом определения закономерностей изменения стоимости финансовых инструментов [3].

На наш взгляд, определение логики, ее структуры, аспектов взаимодействия участников, его взаимоотношений с другими рынками вполне уместно при изучении современных организованных бирж, а также при анализе перспектив развития рынка [4].

### **Обсуждение**

Как свидетельствует опыт развитых стран, ключевая роль в механизме рыночного регулирования принадлежит рынку ценных бумаг, определяемый в общем виде как совокупность экономических отношений по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Рынок ценных бумаг - основной сегмент рынка капитала, в котором осуществляется накопление, консолидация и централизация капитала, а затем вводится в производство или превращается в источник государственного долга [5].

В экономической системе рынок ценных бумаг выполняет следующие важные функции: собирает финансовые ресурсы, распределяет их между отраслями и секторами экономики, страхует финансовые и ценовые риски, способствует пополнению государственного бюджета. Основной целью рынка ценных бумаг является аккумуляция финансовых ресурсов с дальнейшей возможностью их перераспределения путем совершения различными участниками рынка операций с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг как структурная составляющая финансового рынка может рассматриваться как посредник с точки зрения глобального характера той или иной роли. Другими словами, рынок ценных бумаг, сочетающий функции депозитного и кредитного рынков, представляет собой новый тип финансового инструмента с естественными институциональными, организационными и функциональными характеристиками [6].

Ключевой особенностью данного рынка, отличающей его от других сегментов финансового рынка, является то, что потребность в инструментах рынка ценных бумаг, как правило, возникает после обращения денежных, депозитных и кредитных инструментов рынка.

Еще одной особенностью рынка ценных бумаг является достаточно высокая скорость совершаемых на нем торговых сделок. В свою очередь это находит отражение в достаточно быстром изменении стоимости финансовых инструментов, что делает рынок ценных сопоставимым по данному параметру только с валютным рынком. Другой особенностью фондового рынка является большое количество профессиональных участников рынка, которые обеспечивают основные процессы на нем. Соответственно, функционирование рынка ценных бумаг обеспечивается сложной инфраструктурой. Только на рынке ценных бумаг функционирует биржа, представляющая собой организованную площадку торговли финансовыми инструментами, без которой невозможно функционирование данного рынка [7].

В соответствии с законодательством РК в рамках первичного рынка ценных бумаг объявляется выпуск ценных бумаг, за исключением дальнейшего размещения эмитентами ранее приобретенных выпусков ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг. Под вторичным рынком ценных бумаг понимаются правоотношения, складывающиеся в процессе обращения размещенных ценных бумаг между субъектами рынка ценных бумаг [8].

Как известно, формирование и развитие отечественного финансового сектора проходило в сложных макроэкономических и институциональных условиях, когда отсутствовал рыночный спрос на долгосрочные ценные бумаги. Причиной последнего были как стремительный рост инфляции, так и отсутствие практики индексирования. Первичный и вторичный рынки акций были рынками корпоративного контроля, на которых крупнейшие сделки осуществлялись как вне бирж, так и вне

организованной внебиржевой системы обращения. Соответственно, все это не могло не сказаться на доходности фондового рынка.

Кроме того, различают третичный и четверичный рынок. Являющийся внебиржевым третичный рынок представляет собой торговлю незарегистрированными на бирже ценными бумагами, то есть теми, которые не прошли процедуру листинга.

Четвертый рынок включает электронные торговые системы для крупных блоков ценных бумаг непосредственно среди институциональных инвесторов. Наиболее известными примерами являются InstiNet, POSIT, CrossingNetwork [9].

Ключевым элементом рынка ценных бумаг является рынок акций (фондовый рынок), представляющий собой систему взаимоотношений между продавцами и покупателями акций, сделки между которыми совершаются как на фондовой бирже, так и вне ее.

На сегодняшний день, как показывает опыт развитых стран, сформировалось несколько моделей организации рынка ценных бумаг, в том числе смешанная модель, характерная для отечественного рынка [10].

Данная модель организации рынка ценных бумаг относится к категории универсальных, поскольку они не ограничивают объем операций с ценными бумагами. Считается, что это способствует формированию крупных портфелей акций компаний с осуществлением четкого контроля их деятельности. В рамках этой модели банки, небанковские кредитные организации и некредитные инвестиционные организации действуют одновременно и на равных условиях [11].

Период с 1995 по 1997 годы является периодом активного формирования правовой базы и создания основы инфраструктуры фондового рынка Казахстана [12]. Следует отметить, что до 1995 года фондовая биржа существовала лишь формально. Причиной тому являлись приватизационные процессы в республике, отсутствие ликвидных инструментов, абсолютное отсутствие корпоративной культуры и транспарентности в целом, что не внушало доверия со стороны иностранных инвесторов. Основным фактором было ограничение деятельности фондовой биржи на законодательном уровне, которое давало право бирже на организацию торгов только с определенными 176 государственными ценными бумагами.

Приятие в 1997 году Закона «О рынке ценных бумаг», ограничившего деятельность биржи только ценными бумагами, привело к ее реорганизации путем выделения в отдельное юридическое лицо. На самой бирже велась только торговля ценными бумагами, впервые в том же году была проведена торговля негосударственными ценными бумагами. Положительно сказалось на развитии фондового рынка и введение в 1998 году новой пенсионной системы. Появление этих организаций на рынке позволило увеличить количество профессиональных участников и объем торгов на бирже за счет активации биржевого рынка государственных долговых обязательств. Также в 1998 году на законодательном уровне были внесены изменения в фондовый рынок, которые ввели запрет на организацию торговли иностранной валютой и другими финансовыми инструментами, кроме ценных бумаг. В связи с этим АФИНЫ снова вышли на биржу в Казахстане. Казахстанская фондовая биржа сегодня занимается и корпоративными облигациями, что берет начало с 1999 года.

Благодаря совместным усилиям государства и фондового рынка развитие рынка корпоративных облигаций началось в 1999 году, первый из которых был включен в официальный список фондового рынка 1 февраля того же года. 1999 год также знаменует собой введение операций РЕПО по государственным облигациям сектора фондового рынка 5 июля и проведение первого аукциона по размещению облигаций 7 июля.

Рынок репо занимает особое место в развитии фондового рынка, так как с момента функционирования он выполнял сразу несколько функций, одной из которых было выполнение источника краткосрочных денег для поддержки краткосрочной ликвидности профессиональных участников рынка. Кроме того, он выполнял функцию инструмента вложения временно свободных денег для тех же участников, предоставляя инвесторам расширенные возможности при работе на рынке с негосударственными ценными бумагами. Национальный Банк получил возможность управлять денежными агрегатами. В силу этих причин уже к 2006 году данный рынок по объему совершенных операций занимал лидирующую позицию на Казахстанской фондовой бирже.

Согласно классификации международного рейтингового агентства MSCI, фондовый рынок Казахстана относится к группе пограничных рынков – frontiermarket, что соответствует предпоследнему месту в классификации, на котором наша страна находится длительное время без какого-либо прогресса. Данное положение однозначно отображается на страновом риске государства и положении казахстанских инвесторов [13]. Общая структура фондового рынка Республики Казахстан представлена на рисунке 1.

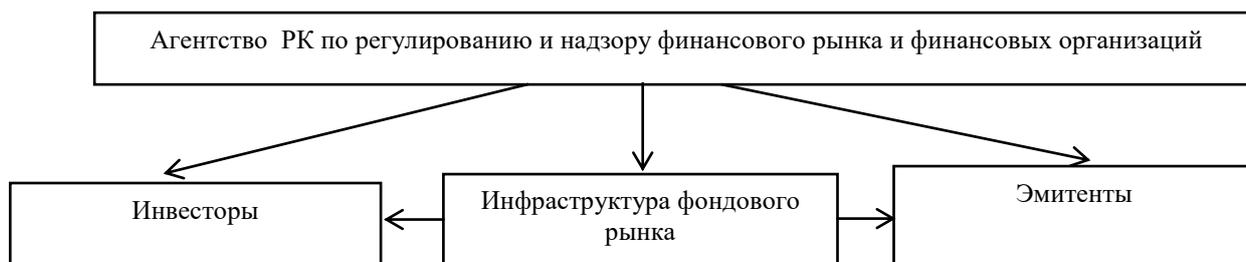


Рисунок 1 – Структура фондового рынка РК

Необходимый уровень технической инфраструктуры обеспечивается основными институтами рынка ценных бумаг, в числе которых АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE), а также профессиональные участники рынка, схематично представленные на рисунке 2.



Рисунок 2 – Участники рынка ценных бумаг

По состоянию на 01.01.2021 года в соответствии с данными таблицы 1 действует 71 лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

Таблица 1 – Профессиональные участники рынка ценных бумаг Республики Казахстан

| Профессиональные участники  | На 01.01.2020 г. | На 01.01.2021 г. | Отклонение (+,-) |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Всего брокеры–дилеры, в том числе:  | 39               | 38               | -1               |
| Банки   | 19               | 18               | -1               |
| из них I категории  | 15               | 15               | -                |
| небанковские организации  | 20               | 20               | -                |
| из них I категории  | 20               | 20               | -                |
| Кастодианы  | 9                | 9                | -                |
| Управляющие инвестиционным портфелем (УИП)  | 20               | 19               | -1               |
| Трансфер-агенты   | 2                | 2                | -                |
| Организатор торгов с ценными бумагами   | 1                | 1                | -                |
| Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на РЦБ  | 1                | 1                | -                |
| Центральный депозитарий ценных бумаг  | 1                | 1                | -                |
| Итого   | 73               | 71               | -2               |
| Примечание – составлено на основе данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, <a href="http://www.finreg.kz">www.finreg.kz</a> |                  |                  |                  |

Учитывая вышеприведенные в таблице данные, следует отметить, что в настоящее время на казахстанской фондовой бирже среди институциональных инвесторов доминируют банки.

Величина совокупных активов профессиональных участников рынка ценных бумаг по состоянию на 01.01.2021 года составила 410886 миллионов тенге. При этом величина обязательств уменьшилась на 10 %, составив 115180 миллионов тенге. Совокупный собственный капитал увеличился на 3,2 % и составил 295706 миллионов тенге в соответствии с данными таблицы 2.

Таблица 2 – Финансовые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг

| Наименование показателей   | На 01.01.2020 г. | На 01.01.2021 г. | Отклонение (+,-) |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Совокупные активы, всего, миллион тенге, в том числе:  | 286874           | 410886           | 124012           |
| брокеры-дилеры   | 97932            | 164608           | 66676            |
| управляющие инвестиционным портфелем (УИП)   | 188942           | 246277           | 57335            |
| Обязательства, всего, миллион тенге, в том числе:  | 73293            | 115180           | 41887            |
| брокеры-дилеры   | 2188             | 44158            | 41970            |
| управляющие инвестиционным портфелем (УИП)   | 71105            | 71022            | -83              |
| Капитал, всего, миллион тенге, в том числе:  | 213582           | 29506            | -184076          |
| брокеры-дилеры   | 95744            | 12050            | -83694           |
| управляющие инвестиционным портфелем (УИП)   | 117838           | 17555            | -100283          |
| Уставный капитал, всего, миллион тенге, в том числе:   | 205085           | 25273            | -179812          |
| брокеры-дилеры   | 89937            | 9170             | -80767           |
| управляющие инвестиционным портфелем (УИП)   | 115148           | 16104            | -99044           |
| Примечание – составлено на основе данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, www.finreg.kz |                  |                  |                  |

Биржа, являющаяся высокотехнологичной торговой площадкой, оказывающей полный спектр биржевых услуг в соответствии с принятыми международными стандартами, остается основной площадкой для привлечения капитала в национальную экономику. Основные показатели Казахстанской фондовой биржи за 2020 год схематично представлены на рисунке 3.

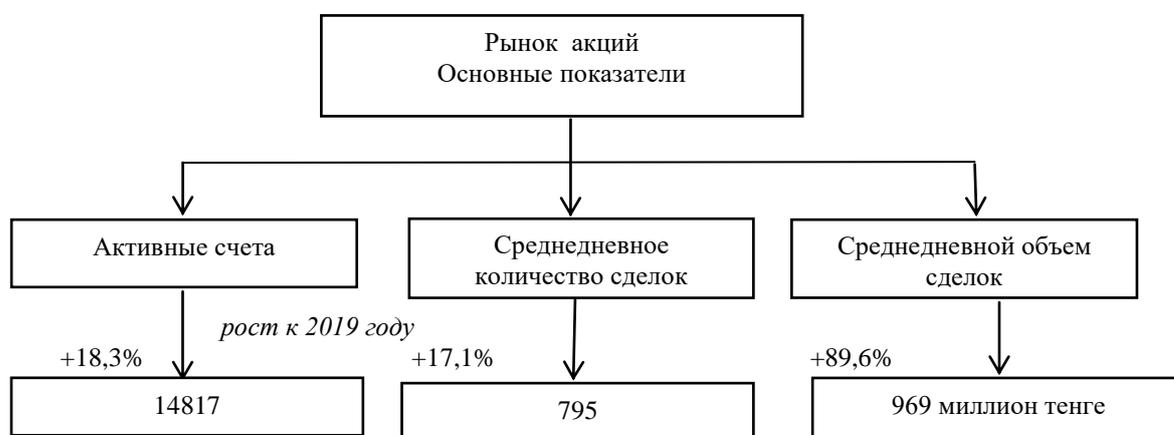


Рисунок 3 – Основные показатели рынка акций за 2020 год

Основные показатели биржевого рынка за 2020 год в разрезе его секторов представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели биржевого рынка за 2020 год

|                                      | Объем торгов  |                  | Среднедневное количество сделок | Среднедневной объем сделок, млн тенге | Средний объем одной сделки, млн тенге |
|--------------------------------------|---------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                                      | миллион тенге | миллион долларов |                                 |                                       |                                       |
| Рынок ценных бумаг                   | 7878,2        | 18788,1          | 835                             | 32025,2                               | 38,4                                  |
| Акции                                | 238,4         | 572,5            | 795                             | 969,1                                 | 1,2                                   |
| Корпоративные долговые ценные бумаги | 2691,2        | 6389,1           | 13                              | 10939,7                               | 840,2                                 |
| Государственные ценные бумаги        | 4650,7        | 11124,0          | 8                               | 18905,4                               | 2501,7                                |

Продолжение таблицы 3

|                                     |          |          |      |          |        |
|-------------------------------------|----------|----------|------|----------|--------|
| Облигации МФО                       | 274,2    | 646,2    | 1    | 1114,5   | 1702,9 |
| Ценные бумаги инвестиционных фондов | 20,3     | 48,2     | 18   | 82,5     | 4,6    |
| Производные ценные бумаги           | 3,4      | 8,1      | <0,1 | 13,9     | 100,7  |
| Рынок иностранных валют             | 11606,9  | 28092,2  | 397  | 47182,5  | 118,9  |
| Рынок денег                         | 98501,0  | 239350,9 | 446  | 400410,6 | 898,6  |
| операций репо                       | 88568,9  | 214913,0 | 431  | 360036,1 | 835,2  |
| операций валютного свопа            | 9932,1   | 24437,9  | 15   | 40374,5  | 2781,3 |
| Деривативы                          | <0,1     | <0,1     | <0,1 | <0,1     | 0,4    |
| Итого                               | 117986,1 | 286231,2 | 1677 | 479618,3 | 286,0  |

Примечание – составлено на основе данных Казахстанской фондовой биржи, www.kase.kz

Объем торгов на рынке акций за период 2014-2020 годы имел неравномерную динамику, что видно на рисунке 4.

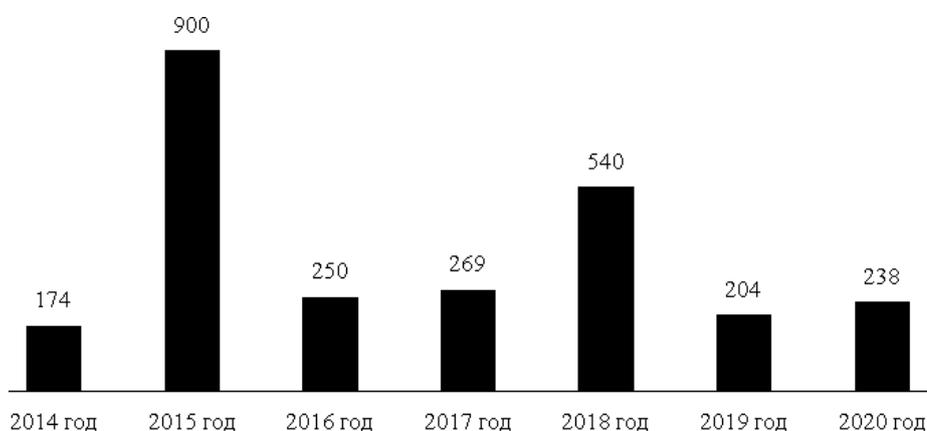


Рисунок 4 – Динамика объемов торгов на рынке акций, миллиард тенге

Максимальное значение данного показателя было зафиксировано в 2015 году – 900 миллиардов тенге, что в 5,2 раз превысило уровень предыдущего 2014 года. Максимальный прирост наблюдается в 2015 году (726 миллиард тенге). Минимальный прирост зафиксирован в 2016 году (-650 миллиард тенге). В 2020 году по сравнению с 2014 годом объемы торгов на рынке акций увеличилось на 64 миллиард тенге или на 36,8 %, что свидетельствует об увеличении объемов торгов на рынке акций.

По состоянию на 01 января 2020 года количество акций и корпоративных облигаций, включенных в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа», составило 138 или 21,26 % от общего количества ценных бумаг, выпущенных в официальном списке KASE и 256 (39,44 %). Количество эмиссий государственных ценных бумаг составило 214 (32,97 %).

По состоянию на 1 января 2021 года количество акций и корпоративных облигаций, включенных в официальный список Kase, составило 142 (18,65 % от общего числа ценных бумаг, включенных в официальный список Kase) и 281 (36,92 %). Количество государственных облигаций составило 288 (37,84 %) в соответствии с данными таблицы 4.

Таблица 4 - Ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE

| Наименование секторов                                       | На 01.01.2020 года  |                      | На 01.01.2021 года  |                      |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|   | Количество выпусков | Количество эмитентов | Количество выпусков | Количество эмитентов |
| Сектор «Акции»  | 138                 | 122                  | 142                 | 126                  |
| Сектор «Долговые ценные бумаги»                             | 256                 | 71                   | 281                 | 73                   |
| Сектор «Ценные бумаги инвестиционных фондов»                | 11                  | 8                    | 16                  | 10                   |
| Сектор «Ценные бумаги международных финансовых организаций» | 30                  | 5                    | 34                  | 4                    |
| Сектор «Государственные ценные бумаги»                      | 214                 | 23                   | 288                 | 19                   |

Общий объем сделок за четвертый квартал 2020 года составил 32427,82 млрд. тенге, что превысило аналогичный период 2019 года на 4622,36 млрд. тенге, или на 16,6%, согласно данным таблицы 5.

Таблица 5 – Объемы сделок на KASE по секторам

| Показатели  | 2019 год  |            |             |            | 2020 год  |            |             |            |
|---|-----------|------------|-------------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
|   | I квартал | II квартал | III квартал | IV квартал | I квартал | II квартал | III квартал | IV квартал |
| Рынок ценных бумаг  | 1854,75   | 1241,32    | 1205,66     | 985,12     | 1147,69   | 2122,24    | 1958,07     | 2650,18    |
| Акции   | 24,64     | 22,93      | 70,54       | 85,45      | 25,38     | 38,25      | 91,68       | 83,08      |
| первичный рынок   | 0,01      | 0          | 0           | 0          | 0         | 2          | 1,52        | 0          |
| вторичный рынок   | 24,63     | 22,93      | 70,54       | 85,45      | 25,38     | 36,24      | 90,16       | 83,08      |
| Ценные бумаги инвестиционных фондов   | 0,08      | 0,32       | 0,16        | 0,35       | 0,62      | 0,58       | 8,91        | 10,2       |
| Корпоративные облигации   | 1261,27   | 343,5      | 534,90      | 575,89     | 289,37    | 578,17     | 439,22      | 1          |
| первичный рынок   | 735,47    | 201,57     | 458,46      | 558,16     | 232,82    | 382,14     | 402,78      | 1221,67    |
| вторичный рынок   | 525,8     | 141,92     | 76,45       | 17,72      | 56,55     | 196,04     | 36,44       | 162,74     |
| Ценные бумаги МФО   | 103,27    | 230,47     | 80,55       | 125,86     | 0,82      | 13,3       | 100,78      | 159,28     |
| Государственные ценные бумаги   | 463,6     | 643,03     | 519,5       | 197,56     | 831,51    | 1490,86    | 1317,48     | 1010,88    |
| первичный рынок   | 364,43    | 524,77     | 426,84      | 130,59     | 533,68    | 1287,84    | 1054,43     | 858,02     |
| вторичный рынок   | 99,17     | 118,26     | 92,66       | 66,97      | 297,83    | 203,02     | 263,05      | 99,17      |
| Иностранные валюты  | 2565,14   | 3115,31    | 2796,88     | 2667,65    | 3165,18   | 2283,5     | 2941,78     | 3216,44    |
| Денежный рынок  | 27319,58  | 26207,28   | 24026,49    | 24152,7    | 27692,28  | 25088,84   | 19158,69    | 26561,19   |
| Деривативы  | 0         | 0          | 0,39        | 0          | 0         | 0          | 0           | 0          |
| Всего объем торгов  | 31739,47  | 30563,9    | 28029,41    | 27805,46   | 32005,15  | 29494,58   | 24058,55    | 32427,82   |
| Примечание – составлено на основе данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, <a href="http://www.finreg.kz">www.finreg.kz</a> |           |            |             |            |           |            |             |            |

На 1 января 2020 года капитализация рынка акций составила 17,22 трлн. тенге или 26 % от ВВП, при этом капитализация рынка облигаций на аналогичную дату составила 12,12 трлн. тенге или 18 % от ВВП. На 01.01.2021 года капитализация рынка акций увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7,87 % и составила 19 050,1 миллиарда тенге или 27,5 % от ВВП.

Таблица 6 – Данные о капитализации

| Наименование сектора  | На 1.01. 2020 г. | На 1.01.2021 г. | Отклонение (+,-) |
|---|------------------|-----------------|------------------|
| Сектор «Акции»  | 17221,04         | 19050,1         |                  |
| Сектор «Долговые ценные бумаги»   | 12127,82         | 14701,77        |                  |
| Примечание – составлено на основе данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, <a href="http://www.finreg.kz">www.finreg.kz</a> |                  |                 |                  |

Индекс KASE по состоянию на 01.01.2021 года составил 2675,58 пунктов, увеличившись за 4 квартал 2020 года на 10,2 %.

По состоянию на 01.01.2021г. в представительский список индекса KASE входили акции АО «Банк ЦентрКредит», KAZ Minerals PLC, АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Кселл», АО «KEGOC», АО «Национальная атомная компания «Казатомпром», АО «Казактелеком», АО «КазТрансОйл».

Пандемия коронавируса повлияла на операционные и финансовые показатели компании. К примеру, АО «Казатомпром» сократила количество работников на рудниках, а также снизила производства урана для поддержки рынка на 20 % в 2020 году, что отразилось на прибыли компании, а также на падении доходности акции.

Тем не менее с августа компания начала возвращать работников, доходность акции составила 1,7 % , также на фоне сокращения работ на рудниках, компания снизила капитальные затраты в первом полугодии на 38 % г/г., что повлияло на доходность акции и в декабре она составляла 14 % [14].

В случае с SPO «Казатомпром» почти половина заявок на покупку бумаг нацкомпании поступила от Freedom Finance, которое в 2020 году было признано лидером на рынке государственных ценных бумаг РК. АО «Freedom Finance» предоставляет своим клиентам брокерское обслуживание на Казахстанской фондовой бирже, услуги маркетмейкера по поддержанию котировок ценных бумаг, организацию долгового и долевого финансирования, услуги в области финансового консалтинга.

Компания входит в международную инвестиционную группу Freedom Holding Corp. Акции холдинга размещены на Nasdaq Capital Market под тикером FRHC. Деятельность Freedom Holding Corp. регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC, США). Акции холдинга на NASDAQ за 2020 год выросли на 249 % со средним объемом торгов на уровне 264 тысяч акций, что эквивалентно около 8,2 миллиона долларов США в среднем. Компания вошла в число лидеров рейтинга информационного агентства Sбonds по организации выпусков облигаций в Казахстане в 2020 году.

В целом от физических лиц, клиентов Freedom Finance, поступило 206,9 тысяч заявок. Из общего числа поданных заявок доля компании составила 1,1 миллиона, что составляет 18,5 %. В то же время Freedom Finance одобрила 78,8 тысяч акций (62,7 тыс. обыкновенных акций на 328,4 млн. тенге и 16,1 тыс. ГДР на 209,2 тыс. долларов).

Для того чтобы как можно больше физических лиц начали пробовать инвестировать, компания запустила финтех-стартап Freedom 24, который позволяет розничным инвесторам покупать ценные бумаги известных компаний, не выходя из дома, в режиме 24/7. В первом квартале 2021 года Freedom Finance увеличила чистую прибыль на 3,1 млрд. тенге, или на 784 % по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. Об этом говорится в финансовой отчетности компании.

Компания также сообщила об увеличении комиссионных доходов на один миллиард тенге, или на 388%, в результате увеличения доходов от брокерских и андеррайтинговых услуг. Чистая прибыль от переоценки иностранной валюты снизилась на 1,1 млрд. тенге или на 55 %. Операционные расходы снизились на 0,7 млрд. тенге, или на 57 %.

Благодаря инициативе Freedom Finance» простые акции компаний *Apple Inc.*, *Facebook Inc.*, *Microsoft Corporation*, *Starbucks Corporation* внесены в официальный список Казахстанской фондовой биржи (KASE). В планах внесение акций еще 12 иностранных эмитентов: *Ford Motor Company*, *The Coca-Cola Company*, *Nike Inc.*, *Tiffany & Co.*, *Exxon Mobil Corporation*, *Tesla Inc.*, *Intel Corporation*, *Pfizer Inc.*, *PLLC Yandex N.V.*, ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «ГМК «Норильский никель».

В целом, несмотря на большие успехи в развитии фондового рынка, в настоящее время существует ряд проблемных вопросов:

– приостановка публичного размещения акций в рамках программы «Народное IPO» в связи с созданием Международного финансового центра «Астана», изменившего характер продажи ценных бумаг компаний;

– отсутствие финансовой грамотности розничных инвесторов;

– отсутствие налоговых льгот и «якоря» инвесторов;

– низкая мотивация казахстанских компаний привлекать капитал через рынок ценных бумаг и т.д. [15].

### **Заключение**

Оценка ближайших перспектив развития фондового рынка РК требует учета основных тенденций в развитии народного хозяйства в целом. Экономическая политика в нашей стране сегодня направлена на конструктивное сотрудничество между государством и частным сектором с целью создания новых видов конкурентоспособных товаров и услуг на внутреннем и внешнем рынках.

Обобщая вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

1) Рынок ценных бумаг является одним из сегментов рынков капитала, на котором происходит накопление, концентрация и централизация капитала, с последующим вложением его в производство или превращением в источник покрытия государственного долга.

2) Рынок ценных бумаг, выступая в качестве составной части финансовой системы государства, выполняет общерыночные, специфические и др. функции.

3) Функционирование рынка ценных бумаг обеспечивается сложной инфраструктурой, профессиональными кадрами.

4) Существует множество способов классификации рынков ценных бумаг, в том числе по территориальному принципу, по форме обращения и т.д.

5) Фондовый рынок - это совокупность рынков и бирж, на которых осуществляются регулярные операции по покупке, продаже и выпуску акций публичных компаний.

6) Термины «Фондовый рынок» и «Рынок акций» являются синонимами. К ведущим фондовым биржам США относятся Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), Nasdaq и Чикагская биржа опционов (CBOE).

7) Цена акций – это цена акций на фондовом рынке в соответствующий момент времени, определяемая участниками рынка. Рыночная стоимость определяется спросом и предложением соответствующих акций на фондовом рынке.

8) Рентабельность фондового рынка зависит от различных рыночных и нерыночных факторов. В частности, на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменения налоговых ставок и колебания обменных курсов.

9) Первые элементы казахского рынка ценных бумаг появились в 1991 году, когда акционерные общества, брокерские компании, биржи были созданы на основе законодательства СССР. В настоящее время Казахстан имеет нормативную и правовую основу, предусматривающую формирование казахской биржи.

10) Основные институты рынка ценных бумаг Казахстана, обеспечивающие необходимый уровень технической инфраструктуры – АО «Казахстанская фондовая биржа» и профессиональные участники рынка.

11) По состоянию на 01.01.2021 года действует 71 лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан, без лицензии осуществляет деятельность АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

12) По состоянию на 01.01.2021 года общая стоимость активов профессиональных участников рынка ценных бумаг составила 410886 миллионов тенге.

13) Основные показатели Казахстанской фондовой биржи в 2020 году по сравнению с 2019 годом: активные счета увеличились на 18,3 %, среднее количество ежедневных сделок увеличилось на 89,6%, средний объем ежедневных сделок увеличился на 17,1 %.

14) Сегодня фондовый рынок состоит из четырех основных секторов: валютного рынка, Международного рынка ценных бумаг Республики Казахстан, рынка акций и корпоративных облигаций, а также рынка государственных ценных бумаг, включая рынок деривативов.

15) По состоянию на 01 января 2020 года количество акций и корпоративных облигаций, включенных в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа», составило 138, количество долговых ценных бумаг сектора – 256, количество государственных ценных бумаг – 214.

16) Общий объем сделок за IV квартал 2020 года составил 32427,82 миллиарда тенге, что на 4622,36 миллиарда тенге или на 16,6 % превысил аналогичный период 2019 года.

17) На 01.01.2021 года капитализация рынка акций увеличилась в сравнении с аналогичным периодом прошлого года на 7,87 % и составила 19 050,1 миллиарда тенге или 27,5 % от ВВП.

18) Начиная с 01.01.2021 года в репрезентативный список индекса KASE вошли акции АО "Банк Центр Кредит", KAZ Minerals PLC, АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Кселл", АО "КЕГОС", АО "Национальная атомная компания "Казатомпром", АО "Казхтелеком", АО "КазТрансОйл".

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Моги Р., Швагер Дж. Технический анализ: полный курс. М.: Альпина Паблишерз, 2001. – 768 с.
- 2 Мэрфи Д. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. М.: Сокол, 1996. – 592 с.
- 3 Томас Р. Демарк Технический анализ – Новая наука. М.: Евро, 2012. – 280 с.
- 4 Аврамчиков В.М. Методы оценки вероятностного направления движения временных рядов на фондовом рынке// Фундаментальные исследования. 2012. № 6 (1). - С. 214–217
- 5 Ценные бумаги: учебник//под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского.– 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 448 с.
- 6 Михайленко М. Н. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата // М.Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. – 326 с.
- 7 Белов В.А. Ценные бумаги в коммерческом обороте: курс лекций : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры. – М.: Издательство Юрайт, 2019. - 306 с.
- 8 Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-ІІ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 02.01.2021 г.).
- 9 Тertyшный С.А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа.- Санкт-Петербург: Питер, 2011. – 219 с.
- 10 Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: монография. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 397 с.
- 11 Никифорова В.Д. Государственные и муниципальные ценные бумаги: учеб. пос. – Санкт-Петербург: СПбГУЭФ, 2011. – 105 с.
- 12 Миркин, Я.М. Экономико-статистический анализ финансовой глубины экономики/ Я.М Миркин, В.Н. Салин, И.В. Добрашина, // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2015. – № 4. – С. 194-197.

- 13 Ежендельник KASE, 2019, [https://kase.kz/files/weekly\\_reports/ru/2019/kase\\_weekly\\_290719\\_020819.pdf](https://kase.kz/files/weekly_reports/ru/2019/kase_weekly_290719_020819.pdf).
- 14 Мейржанов С.С. Основные направления развития Казахстанского рынка ценных бумаг//Вестник КЭУ, № 3 (81), 2018 – С.192-197.
- 15 Бексултанова А.Ж. Рынок ценных бумаг Казахстана. – Алматы: Атамұра, 2000. – 253 с.

#### REFERENCE

- 1 Mogi, R., Shvager, Dzh. (2001). *Tekhnicheskij analiz: polnyj kurs*. [Technical Analysis: full course] Moskva: Al'pina Pablishez, [in Russian].
- 2 Merfi, D. Dzh. (1996). *Tekhnicheskij analiz fyuchersnyh rynkov*. [Technical analysis of futures markets] Moskva: Sokol [in Russian].
- 3 Tomas, R., Demark (2012). *Tekhnicheskij analiz* [Technical Analysis] – Novaya nauka. Moskva: Evro, [in Russian].
- 4 Avramchikov, V.M. *Metody ocenki veroyatnostnogo napravleniya dvizheniya vremennyh ryadov na fondovom rynke* [Methods for estimating the probabilistic direction of time series movement in the stock market]// *Fundamental'nye issledovaniya*. 2012. № 6 (1). 214–217 [in Russian].
- 5 *Cennye bumagi: uchebnik* [Securities: textbook]//pod red. V.I. Kolesnikova, V.S. Torkanovskogo.– 2-e izd., pererab. i dop. – Moskva: Finansy i statistika, 2011. 448 [in Russian].
- 6 Mihajlenko, M.N. (2019). *Rynok cennyh bumag: uchebnik i praktikum dlya akademicheskogo bakalavriata* [Securities Market: Textbook and workshop for Academic Bachelor's degree]. Moskva: Izdatel'stvo YUrajt [in Russian].
- 7 Belov, V.A. (2019). *Cennye bumagi v kommercheskom oborote: kurs lekcij : ucheb. posobie dlya bakalavriata i magistratury* [Securities in commercial circulation: a course of lectures : studies. handbook for bachelor's and master's degrees]. Moskva: Izdatel'stvo YUrajt [in Russian].
- 8 *Zakon Respubliki Kazahstan ot 2 iyulya 2003 goda № 461-II «O rynke cennyh bumag»* [About the securities market] (s izmeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 02.01.2021 g.) [in Russian].
- 9 Tertyshnyj, S.A. (2011). *Rynok cennyh bumag i metody ego analiza* [Securities market and methods of its analysis]/S.A. Tertyshnyj.- Sankt-Peterburg: Piter [in Russian].
- 10 Berdnikova, T.B. (2013). *Rynok cennyh bumag: proshloe, nastoyashchee, budushchee: Monografiya* [Securities Market: Past, Present, Future: Monograph]. Moskva: INFRA-M [in Russian]
- 11 Nikiforova V.D. (2011). *Gosudarstvennye i municipal'nye cennye bumagi: uchebnoe posobie* [State and municipal securities: textbook]. Sankt-Peterburg: SPbGUEF, [in Russian]
- 12 Mirkin, YA.M. *Ekonomiko-statisticheskij analiz finansovoj glubiny ekonomiki* [Economic and statistical analysis of the financial depth of the economy]. RISK: Resursy, informaciya, snabzhenie, konkurenciya. 2015. № 4 [in Russian].
- 13 *Ezhenedel'nik KASE* [CASE Weekly], 2019, [https://kase.kz/files/weekly\\_reports/ru/2019/kase\\_weekly\\_290719\\_020819.pdf](https://kase.kz/files/weekly_reports/ru/2019/kase_weekly_290719_020819.pdf) [in Russian].
- 14 Mejrzhанov, S.S. *Osnovnye napravleniya razvitiya Kazahstanskogo rynka cennyh bumag* [The main directions of development of the Kazakhstan securities market]. Vestnik KEU, №3 (81). 192-197 [in Russian].
- 15 Beksultanova, A.Zh. (2000). *Rynok cennyh bumag Kazahstana* [Kazakhstan Securities Market], Almaty: Atamura, [in Russian].

#### З.А. Арынова

Инновациялық Еуразия университеті, Қазақстан

#### Қазақстандық бағалы қағаздар нарығын дамытудың негізгі үрдістері

Бағалы қағаздар нарығы кез келген мемлекеттің, оның ішінде Қазақстанның экономикасын қаржыландыру мен дамытудың маңызды құралы болып табылады. Негізгі мәселе – экономиканың барлық салаларындағы кәсіпорындар үшін инвестициялар тарту, сондай-ақ кәсіпорындардың банктік кредиттерге қарағанда неғұрлым арзан меншікті капиталға қол жеткізуін қамтамасыз ету болып табылады.

Мақсаты – отандық бағалы қағаздар нарығын дамытудың негізгі үрдістерін анықтау, оның кірістілік деңгейін бағалау болып табылады. Мақалада бағалы қағаздар нарығының экономика секторлары арасында ақша қаражатын қайта бөлудің маңызды тетігі ретіндегі рөлі баса айтылған. Бағалы қағаздар нарығы қаржы нарығының ажырамас бөлігі ретінде Қазақстан экономикасында, сондай-ақ бүкіл әлемдік қоғамдастықтың экономикасында ерекше өсіп келе жатқан мәнге ие болады.

Мақала жазу кезінде дәстүрлі әдістер (салыстыру, сипаттау, өлшеу), зерттеудің жалпы логикалық әдістері мен тәсілдері (талдау, жалпылау және т.б.) қолданылды.

Мақалада талданатын тұжырымдаманың мәнін айқындаудың негізгі теориялық тәсілдері қарастырылады, бағалы қағаздар нарығындағы негізгі мәселелерді тұжырымдауға талпыныс жасалады, Қазақстанның қор нарығының ағымдағы жай-күйін сипаттайтын деректерді талдау нәтижелері

ұсынылады. Шын мәнінде, бағалы қағаздар нарығы – мемлекеттің макроэкономикалық реттеушісі болып табылады, ол арқылы шетелдік және отандық капиталды тарту үшін мүмкіндіктер жасалады. Осылайша, бағалы қағаздар нарығы капитал тартудың тиімді құралы ретінде әлеуметтік-экономикалық мәселелерді шешуге ықпал етеді. Автор қор нарығының жай-күйі туралы негізгі теориялар үстірт көзқараспен сипатталатынын айтады, бұл олардың ешқайсысы қаржы құралдары құнының өзгеру заңдылықтарын анықтайтын негізгі құрал болып табылатын қор нарығының ішкі құрылымын қарастырмайтындығымен дәлелденеді. Сондай-ақ, теорияны таңдау толығымен тиісті аналитиктің қабылдауы мен пікіріне байланысты екенін атап өткен жөн. Бір теорияны жалғыз және ең қолайлы деп бөлу дұрыс болмас еді.

Түйін сөздер: акция, биржа, акциялар нарығы, бағалы қағаздар нарығы, қор нарығы, бағалы қағаздар, эмитенттер.

**Z.A. Arynova**

Innovative University of Eurasia, Kazakhstan

### **Main trends in the development of the Kazakh securities market**

The securities market is the most important instrument for financing and developing the economy of any state, including Kazakhstan. The main problem is to attract investments for enterprises in all sectors of the economy, as well as to ensure that enterprises have access to cheaper equity than bank loans.

Purpose to identify the main trends in the development of the domestic securities market, to assess the level of its profitability. The article emphasizes the role of the securities market as the most important mechanism for the redistribution of funds between sectors of the economy. The securities market, as an integral part of the financial market, is gaining especially growing importance in the economy of Kazakhstan, as well as in the economy of the entire world community.

When writing the article, traditional methods (comparison, description, and measurement), general logical methods and research techniques (analysis, generalization, etc.) were used.

The article discusses the main theoretical approaches to determining the essence of the analyzed concept, attempts are made to formulate the main problems in the securities market, presents the results of the analysis of data characterizing the current state of the stock market of Kazakhstan. In essence, the securities market is a macroeconomic regulator of the state, through which opportunities are created to attract foreign and domestic capital. Thus, the securities market as an effective tool for attracting capital contributes to solving socio-economic problems. The author notes that the main theories about the state of the stock market are characterized by a superficial approach, as evidenced by the fact that none of them considers the internal structure of the stock market, which is the main tool for determining the patterns of changes in the value of financial instruments. It should also be noted that the choice of theory depends entirely on the perception and opinion of the relevant analyst. Singling out one theory as the only and most acceptable one would be wrong.

Keywords: stock, stock exchange, stock market, stock market, stock market, securities market, securities, issuers.

**Дата поступления рукописи в редакцию: 05.11.2021 г.**