

Казбеков Б.К.,  
Биболатова А.Д.

### Глобализация финансового сектора Республики Казахстан

В данной статье рассмотрено современное состояние превращения международной финансовой системы в глобальный информационно-финансовый комплекс, отличающийся жесткой конкуренцией. Проанализировано, что глобализация создает единый мировой финансовый рынок, влияние которого на развитие национальных экономик сопоставимо с воздействием государств. Сами же глобальные рынки капитала регулируются преимущественно на национальном уровне, что создает угрозу системного финансового кризиса, который затронет все страны. Именно поэтому главным образом в данной статье внимание акцентируется на всеобщей глобализации финансового рынка. Одной из важнейших тенденций современной мировой экономики стал быстрый экономический рост в развивающихся странах. Особое внимание в данной работе уделяется основным тенденциям развития банковского сектора Республики Казахстан на период до 2020 года и её связь с глобализацией. Выявлены положительные и отрицательные стороны всемирного глобализационного процесса.

**Ключевые слова:** глобализация, финансовый сектор, конкуренция, банковский сектор, финансовая система, финансовая стратегия.

---

Казбеков Б.К.,  
Биболатова А.Д.

### Қазақстан Республикасының қаржы секторының жаһандануы

Бұл мақалада қазіргі жағдайдағы халықаралық қаржы жүйесінің жаһандық ақпараттық-қаржы кешеніне айналуы көрсетілген. Жаһандану процесінің бірыңғай әлемдік қаржы нарығына әсерін оның ұлттық экономикалардың даму әсерімен салыстыруға болатыны талданылды. Сонымен қатар жаһандық капитал нарықтары ұлттық деңгейде реттеледі, ал бұл болса бүкіл әлемді қозғайтын жүйелі қаржы дағдарысына әкелуіне қауіп төндіріп отыр. Сондықтанда, ең бастысы, осы мақалада ерекше назар қаржы нарығының жаһандануына арналған. Дамушы елдердің жылдам экономикалық өсуі қазіргі заманғы әлемдік экономиканың маңызды бір тенденциясы болып табылады. Ерекше назар Қазақстан Республикасының банк секторының 2020 жылға дейін дамуына және оның жаһанданумен байланысына бөлінеді. Жаһандану процестерінің оң және теріс тараптары анықталды.

**Түйін сөздер:** Жаһандану, қаржы секторы, бәсекелестік, банк секторы, қаржы жүйесі, қаржылық стратегия.

---

Kazbekov B.K.,  
Bibolatova A.D.

### Globalization of the financial sector of the Republic of Kazakhstan

This article discusses the current state of the transformation of the international financial system in global awareness-financial complex, characterized by fierce competition. Analyzed globalization creates a single world financial market, whose influence on the development of national economies is comparable to the impact of other countries. Themselves as global capital markets are regulated primarily at the national level that poses a threat to system financial crisis that will affect all countries. This article focuses on the globalized financial market. One of the most important trends of the modern world economy has been the rapid economic growth in developing countries. Special attention in this work paid to the main tendencies of development of Bank sector of the Republic of Kazakhstan for the period till 2020 and its relationship with globalization. Identified positive and negative aspects of world globalization process.

**Key words:** Globalization, financial sector, competition, banking sector, financial system, financial strategy.

**ГЛОБАЛИЗАЦИЯ  
ФИНАНСОВОГО  
СЕКТОРА  
РЕСПУБЛИКИ  
КАЗАХСТАН**

**Введение**

За последнее 25-30 лет структура финансового бизнеса претерпела серьёзные изменения. Мировой финансовый рынок стал глобальным, границы государств перестали играть решающую роль для потоков капитала. Соответственно, перед мировым финансовым сообществом возникли новые задачи. Появилась потребность в упрощении процедур обращения финансового ресурса, инновации ускорили процесс совершения финансовых операций. Всё более возрастающую роль стали играть и международные кредиты, предоставляемые международными и региональными финансово-кредитными институтами.

Сегодня мы являемся свидетелями превращения международной финансовой системы в глобальный информационно-финансовый комплекс, отличающийся жесткой конкуренцией. Чтобы выстоять в этих условиях, казахстанским банкам необходимо ориентироваться на самые современные технологии и продукты.

**Экспериментальная часть**

Тенденции развития банковского сектора Республики Казахстан на период до 2020 года в значительной мере связывает перспективы развития банковской системы и повышение конкурентоспособности финансового сектора Казахстана в целом с совершенствованием способов ведения банковской деятельности на основе применения передовых информационных технологий.

Как показывает практика, именно широкое внедрение новых технологий обеспечивает кредитным организациям возможность существенно увеличить эффективность своей работы, расширить перечень своих услуг, повысить их качество и донести до максимально широкого круга потребителей [1].

**Результаты и обсуждение**

Рост взаимозависимости национальных экономик – объективная тенденция развития международных экономических отношений. Государства, устанавливающие высокие протекционистские барьеры внешнеэкономическому сотрудничеству, ухудшают эффективность экономики и обрекают ее на отставание по сравнению с развитыми странами.

Глобализация создает единый мировой финансовый рынок, влияние которого на развитие национальных экономик

сопоставимо с воздействием государств. Сами же глобальные рынки капитала регулируются преимущественно на национальном уровне, что создает угрозу системного финансового кризиса, который затронет все страны. Финансовые институты и информационно-коммуникационные технологии позволяют практически мгновенно перемещать капиталы из страны в страну. Мобильность международных капиталов создала угрозу потери независимости национальным финансовым системам.

Последние мировые события показывают, что в экономическом аспекте мировые глобализационные процессы ведут к росту взаимозависимости государств. Вследствие этого происходит их объединение в региональные экономические союзы с учреждением наднациональных управленческих структур. Самым наглядным подтверждением является создание и функционирование Евросоюза. Но оборотной стороной данных процессов можно считать следующий факт: чем больше экономически взаимозависимыми друг от друга становятся государства, тем больше они впадают в зависимость от мировой финансово-банковской системы, в ведении которой находятся крупнейшие транснациональные корпорации.

Большинство транснациональных корпораций (компаний) в своей организационной структуре имеют три основных блока:

- индустриально-промышленный;
- финансово-экономический;
- торгово-коммерческий.

Все три блока являются равноправными и несут полную ответственность за выполнение возложенных на них функций. Однако финансово-экономический блок относительно двух других отличается тем, что именно он обеспечивает нормальное функционирование всех структурных подразделений корпорации за счет осуществления финансово-кредитной деятельности в международных масштабах. А это предусматривает наличие в структуре транснациональной корпорации сети финансово-кредитных учреждений, в которую входят банки, страховые компании, инвестиционные фонды и другие финансовые организации, имеющие разветвленную систему филиалов и отделений по всему миру. Таким образом, происходит замыкание и слияние деятельности транснациональных корпораций с элементами мировой финансово-банковской системы.

На сегодняшний день ведущие транснациональные корпорации имеют бюджеты, пре-

вышающие бюджеты некоторых стран. Из 100 крупнейших экономик в мире 52 – транснациональные корпорации, остальные – государства [2]. Вместе с тем для транснациональных корпораций, обеспечивающих любые потребности современного мирового сообщества, не существует национальных или каких-либо других более важных интересов, кроме извлечения максимальной прибыли для своих владельцев.

По данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), в целом транснациональные компании контролируют 70-90% рынков товаров, услуг, технологий. Они являются главными экспортёрами капитала и контролируют 90% прямых зарубежных инвестиций. Годовые объемы продажи ведущих транснациональных компаний иногда сравнивают с показателями валового национального продукта отдельных стран [3].

При таких показателях вопросы глобальной экономики естественным образом становятся вопросами мировой политики. А это наводит на мысль, что за подавляющим большинством международных политических проблем и конфликтов стоят силы, которые используют их в первую очередь для реализации собственных финансово-экономических интересов.

Опора на самофинансирование, низкая капитализация банковской системы, недостаточное развитие рынка корпоративных облигаций не позволяли активно использовать национальные сбережения. В большей мере как государственные, так и частные сбережения уходили за рубеж, в том числе и в виде накопленных государственных резервов, а потом эти же средства путем выпуска евробондов и привлечения синдицированных банковских кредитов заимствовались для инвестирования в казахстанские компании.

Привлечение ресурсов для финансирования инвестиций может осуществляться как через банки с использованием кредитных механизмов, так и непосредственно на рынках капитала. Но казахстанская финансовая система не очень хорошо выполняет эти функции, особенно в случае сложных и крупных проектов, которые до сих пор реализовывались лишь с помощью государственных средств или средств госкомпаний.

Пакет антикризисных мер, принятых властями в оперативном порядке, предусматривает вливание в экономику огромных средств, однако его эффективность в ряде случаев не очевидна. Более того, размеры «антикризисного пакета», а также быстрое сокращение валютных резервов вызвали озабоченность на мировых финансовых

рынках, что ослабило положение Казахстана и казахстанских эмитентов на мировых площадках.

Как известно, наибольшие потери от кризиса несут страны, ставшие пленниками рыночных мифов, которые особенно активно реанимируют и навязывают обществу финансово-спекулятивный капитал – наиболее уродливая и асоциальная разновидность современного капитала. Историческими предшественниками биржевика являются ростовщик, фальшивомонетчик, меняла, спекулянт и т.п. Раньше эта деятельность осуществлялась индивидуальным или мелкогрупповым способом. С появлением технотронной инфраструктуры биржевых операций она осуществляется корпоративно и транснационально, организована в государственном и межгосударственном масштабе.

Финансово-спекулятивный капитал нашего времени – это не только деньги, финансовые учреждения, ценные бумаги, фондовые и товарные рынки. Это еще идеология и ее массовая пропаганда, направленная на идеализацию нетрудового обогащения, на его представление как «игрового».

Это же недопустимо, что при годовой сумме ВВП в 65-70 триллионов долларов, по опубликованному в СМИ данным, сумма денежных средств, вложенных в ценные бумаги, составляет 500 триллионов долларов США [4]. Иными словами, сумма ценных бумаг во много раз превышает объем денег, необходимых для удовлетворения платежного оборота реального производства. Конечно, определенная часть этих ценных бумаг отражает капитал, вложенный в реальное производство. К сожалению, такой статистики не существует. Но солидная доля стоимости указанных бумаг является результатом спекулятивных операций, т.е. представляет собой фиктивный капитал. Не случайно во время кризисных ситуаций стоимость ценных бумаг на фондовых биржах резко падает. Созданные спекулятивные пузыри лопаются, и обладатели ценных бумаг терпят убытки, а некоторые становятся банкротами. За примерами далеко ходить не надо. Достаточно сейчас посмотреть, как во всем мире падают фондовые индексы.

Возникает вопрос: кому такой дикий рынок нужен? Рынок ничем не обеспеченных бумажек и очень часто рынок финансовых пузырей. И по крупному счету он доступен только ловкачам и хапугам в ущерб всему человечеству. Из-за них мы приближаемся к глобальным финансовым катастрофам.

Выход из создавшегося положения, прежде всего надо вернуть фондовым биржам их первоначально определенные функции, т.е. мобилизация капиталовложений в реальное производство. Далее было бы целесообразно законодательно запретить поднимать рыночный курс ценных бумаг, при котором возникает фиктивным капитал, установив при этом строгий учет и отчетность по видам реализованных ценных бумаг и их продавцам. Акции должны продаваться и перепродаваться только по номинальной стоимости с увеличением на годовую стоимость дивидендов, а также комиссионные сборы и налоги. В спекулятивных операциях фондовых бирж значительное место занимают банки. На юбилейном Давосском форуме в своем выступлении президент Франции Н.Саркози заявил: «Если мы не изменим правила работы банков, оставим без изменения правила кредитования и бухгалтерского учета, то чего еще нам ждать от такого капитализма, как сегодня?». Незадолго до начала Давосского форума и президент США Барак Обама предложил законодательно запретить банкам заниматься спекуляциями и финансировать спекулятивные фонды. Однако до сих пор эти благие намерения остаются только на уровне разговоров [5].

Последствия глобальной турбулентности, значительно усилившейся во второй половине 2008 года, проявились более болезненно на состоянии отечественного финансового сектора и экономики страны в целом. Заметнее ослабление кредитной активности банков, снижение цен на основные статьи казахстанского экспорта и их влияние на динамику экономического роста, усиление внутренних рисков и существенное ограничение традиционных источников фондирования потребовали оперативных, скоординированных и более кардинальных стимулов в рамках экономической политики с целью сохранения доверия к финансовой системе и обеспечения финансовой стабильности в стране.

Вторая «волна» мирового финансового кризиса, вызванная банкротством крупнейших мировых финансовых институтов и спровоцировавшая усиление волатильности на фондовых, товарных рынках и углубление кризиса доверия на денежных рынках, оказала свое негативное влияние в той или иной степени на состоянии практически всех сегментов отечественного финансового сектора, ключевые показатели, развития которых продемонстрировали самые низкие темпы роста за последние годы, а в некоторых случаях даже снижение.

В Казахстане – в силу доминирующего положения банковского сектора в системе финансового посредничества основные риски, угрожающие финансовой устойчивости, приходятся на национальный банковский сектор.

Общепринятого определения системного банковского кризиса нет, но существует множество его характеристик.

В целом банковский кризис можно понимать, как стремительное и масштабное ухудшение качества деятельности множества банков под воздействием неблагоприятных факторов, проявляющихся в неспособности значительного числа банков выполнять свои объективно необходимые функции в экономике [6].

В международной практике кризис банковской системы может означать, наличие хотя бы одного из следующих обстоятельств:

- падение курса национальной валюты на 25-30% и более за несколько месяцев и такое же резкое сокращение валютных резервов. Золотовалютные резервы Национального Банка с начала ухудшения ситуации на финансовых рынках (август-октябрь 2007 г.) сократились примерно на 6 млрд. долларов США или на 25-26%;

- в значительном числе регионов страны мало или вообще отсутствуют банковские учреждения, в результате предприятия, организации и население в значительной мере или практически полностью лишены возможности получать банковские услуги;

- коммерческие банки недостаточно взаимодействуют с предприятиями и организациями реального сектора экономики, в ощутимой мере изолированы от них. В Республике Казахстан из-за дороговизны кредитных ставок абсолютно невыгодно осуществление инвестиций в производство;

- Национальный Банк Республики Казахстан плохо справляется со своими функциями и задачами, в частности как кредитор последней инстанции или как орган валютного контроля в Республике Казахстан. Это может означать, что Национальный Банк своими действиями или бездействием допускает такую ситуацию, когда основные принципы формирования и функционирования эффективной банковской системы начинают выполняться все хуже и все более некачественно;

- реальный сектор экономики в целом или значительные его части пребывают в кризисном состоянии. В республике кроме добывающей отрасли, и то за счет ценового фактора, весьма

затруднительно другие отрасли отнести в категорию динамично развивающихся секторов экономики (сельское хозяйство, перерабатывающая и энергетическая промышленность и др.);

- банки недостаточно или неэффективно взаимодействуют друг с другом. Так, межбанковские займы в структуре совокупных активов банковского сектора составляют всего 2,3% и имеют тенденцию к снижению;

- значительное число банков либо вовсе не в состоянии оказывать клиентуре базовые банковские услуги, прежде всего кредитные, либо не способны оказывать их на приемлемых для клиентов условиях и на надлежащем качественном уровне.

Исходя из перечисленных обстоятельств, можно утверждать, что элемент кризиса банковской системы вполне присутствовал, и форма проявления кризиса носила поверхностный, а не глубокий уровень.

Банковская система устояла «на ногах» благодаря мощи государства и принятым антикризисным мерам Правительства и Национального Банка, адекватным глубине кризиса.

Другой вопрос причины кризиса и «цена» преодоления их. Причины кризиса необходимо разделить на внешние и внутренние, имея в виду под первыми те причины, которые зарождаются и зреют во внешней для всех банков среде и от последних не зависят, а под вторыми – причины, которые возникают внутри банковской системы или банка, являются их собственными «продуктами» и вполне им подвластны.

На мой взгляд, наличие факторов кризиса первоначально заложено в модели развития банковской системы Республики Казахстан.

В принципе каждого из выше указанных факторов самого по себе достаточно, чтобы кризис системы стал реальностью. Однако обычно кризис характеризуется совокупным действием всех или многих из таких факторов.

В настоящее время внешние кредитные рынки восстанавливаются, чему подтверждение – динамика спредов между ставками на мировых финансовых рынках и базовыми ставками, которые достигли минимальных уровней с начала кризиса.

В структуре стран-кредиторов Казахстана существенную долю номинально занимают Нидерланды (37,3%), прежде всего за счет мягкой фискальной и регулятивной политики, в результате которой казахстанские эмитенты предпочитают проводить листинг евробондов на биржах данной страны, но основные обороты

проходят на биржах Лондона (LSE) и реальные бенефициары во многом не из Голландии.

Также нидерланды являются благоприятной оффшорной зоной для структурирования инвестиций, поэтому многие проекты в Казахстане финансируются через управляющие компании из этой страны. Так, \$ 28,5 из \$ 122,8 млрд. прямых иностранных инвестиций в Казахстан пришли через нидерланды.

США занимают существенную долю в структуре стран-кредиторов (10,6%), финансирование отсюда в основном направляется в виде прямых инвестиций в казахстанские проекты (\$ 12,5 млрд.), прежде всего в нефтегазовый сектор.

Великобритания (18,0%) и Китай (11,0%) также занимают существенные позиции, но в отличие от США финансовые потоки из этих стран направляются на чистое кредитование казахстанских заемщиков реального сектора.

Примечательным фактом является незначительная позиция России (2,3%) в структуре стран-кредиторов Казахстана, причем этот показатель абсолютно не сопоставим с уровнем взаимных торговых оборотов. В этом отношении Россия уступает даже таким странам, как Япония (4,1%).

Следует отметить, что, начиная с 2009 года позиции стран-кредиторов Казахстана изменились в пользу Китая, стран Ближнего Востока и международных финансовых организаций. Казахстан пока не реализовал крайний вариант привлечения финансирования – кредиты МВФ, благодаря чему кредитные рейтинги страны сохраняются на хорошем уровне.

В разрезе отраслей по уровню долговой нагрузки можно выделить финансовую деятельность (доля 10,7%) и деятельность по проведению геологической разведки и изысканий (39%), куда в основном и идут прямые иностранные инвестиции. Также сильные позиции имеет сектор строительства (34%).

Таким образом, в Казахстане за анализируемый период темпы роста внешнего долга значительно опережали темпы роста экономики. На принятие конкретных мер по обеспечению должного уровня экономической безопасности, Правительству и Национальному банку ставил задачу Президент РК, выступая 15 ноября 2006 г. на конгрессе финансистов. Однако, вместо принятия проведения взвешенной политики заимствований своевременного принятия необходимых мер для укрепления потенциала государства в области управления долгом, особенно банковский сектор дальше наращивали внешний долг [7].

Национальному Банку Республики Казахстан в соответствии с Законом РК «О валютном регулировании и валютном контроле» (ст. 32) еще несколько лет назад необходимо было вводить режим специального разрешения для стабильности финансовой системы и предотвращения угрозы экономической безопасности страны – Республики Казахстан. В частности, временно приостановить резидентам внешнее заимствование или ввести ограничение на выдачу кредитов резидентам в иностранной валюте.

Внешние займы, по сообщению органов надзора преимущественно являются краткосрочными, поэтому требуется их постоянное рефинансирование. По всей вероятности, большинство займов в иностранной валюте не хеджировались, и экономика республики подвергается значительному давлению валютных курсов.

А преодоление этого давления путем существенного повышения процентных ставок создаст проблемы уже для заемщиков в национальной валюте.

Средний срок внешних займов, на наш взгляд, должен превышать три года. Более того, даты выплат необходимо относительно равномерно распределять по времени и никак не концентрировать в каком-либо периоде. Это снижает вероятность того, что значительная часть долга не будет рефинансирована в «трудный» период, когда кредитный риск чрезвычайно высок.

В целом проблемы структуры внешних заимствований в республике привели к разработке концепции по управлению внешним долгом, как основы управления валютными резервами и внешними обязательствами страны.

Однако, несмотря на то, что концепция была одобрена в декабре 2006 года Президентом Республики Казахстан, органы валютного контроля реальных мер по снижению темпов роста внешнего заимствования не приняли.

Необходимо было ужесточить контроль не только за получением внешних займов, но и за их использованием, прежде всего, направляя их для инвестиций в целях возрождения национальной экономики.

Концепция должна была учитывать не только государственные и гарантированные государством внешние обязательства, но также несоответствие по валютам и срокам активов и обязательств частного сектора.

Совершенно очевидно, что при столь высокой зависимости финансового сектора, а также денежно-кредитной и бюджетной сфе-

ры от международных рынков и от валютных ресурсов любое колебание курса, равно как и любые действия на рынке, которые могли спровоцировать такие колебания, чреватые крайне отрицательными последствиями для финансового положения страны и для банковского и финансового сектора.

Основным сегментом отечественного финансового сектора, испытывающим существенное давление второй «волны» кризиса, разразившейся во второй половине 2008 года, продолжал оставаться банковский сектор. В частности, БВУ, финансировавшие свои стратегии бизнеса за счет внешних заимствований, вынуждены оперировать в более жестких условиях дефицита ликвидности и нарастания рисков рефинансирования и ликвидности, что отразилось на существенном замедлении темпов роста их активов, которое, в свою очередь, сказалось на снижении объемов кредитования населения и реального сектора. При этом заметно снизились объемы кредитования в секторах недвижимости и строительства, а также кредитования субъектов малого предпринимательства, поддерживавших свой бизнес в условиях стабильности в значительной степени за счет банковских ресурсов. Таким образом, текущий глобальный кризис усилил влияние структурных проблем банковской системы Казахстана на ее функционирование и развитие, заключающихся в высокой зависимости казахстанских банков от внешнего оптового финансирования и слабости депозитной базы для поддержания кредитной деятельности (доля внешних обязательств в совокупных обязательствах банковского сектора доходной – 44,9%, показатель отношения выданных кредитов к привлеченным депозитам составил почти 2 при оптимальных их значениях, равных 30% и 1,5, соответственно). Несмотря на реализацию Национальным Банком Республики Казахстан комплекса мер по ограничению рисков банковского сектора, практика управления рисками казахстанских банков показала несовершенство текущих стандартов в сложившихся условиях ввиду поддержания казахстанскими банками высокого уровня кредитов, выданных отраслям и сегментам, подверженным риску дестабилизации цен, трансграничного кредитования и высокого уровня долларизации кредитного портфеля.

**Заключение.** Потрясения на глобальных финансовых рынках и проявление их последст-

вий на состоянии отечественного финансового сектора нашли отражение в снижении международными рейтинговыми агентствами («Standard&Poors», «Fitch Ratings») кредитных рейтингов и прогнозов как в отношении суверенных обязательств страны, так и отдельных ее эмитентов. В частности, в апреле 2008 года международное рейтинговое агентство «Standard&Poors» пересмотрело прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан со «Стабильного» на «Негативный» вследствие усиления рисков, связанных с материализацией условных обязательств, тогда как международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» в ноябре того же года понизило суверенные рейтинги ряда стран с развивающейся экономикой, в том числе и Казахстана с «BBB» до «BBB-» в связи с ослаблением способностей страны управлять кризисом внутренней банковской системы ввиду мирового финансового кризиса и падения цены на сырьевые товары.

Подобное стремительное развитие событий, свидетельствуя о существенном углублении мирового кризиса и его тяжелых проявлениях на состоянии внутренней экономики и финансового сектора, не могло остаться без внимания со стороны Правительства Республики Казахстан и финансовых регуляторов, требуя принятия дополнительных оперативных мер по устранению последствий и недопущению углубления кризисной ситуации в рамках экономической политики, о которых будет изложено ниже.

Таким образом, повышение эффективности финансовой системы Республики Казахстан неразрывно связано с ее системным регулированием. Целенаправленное регулирование финансовой системы, эффективность ее функционирования зависят от тех целей и задач, критериев, которые ставит и решает долгосрочная финансовая стратегия.

Полагаем, что современная финансовая стратегия должна отойти от постулатов либерально-монетаристской концепции, которая препятствует развитию страны, но все еще реализуется в финансовой системе Казахстана. Думается, пора начинать руководствоваться идеями активного государственного регулирования, повышения роли и развития функций современного государственного сектора, концентрации мощных государственных финансов ради обеспечения конкурентоспособности страны.

### Литература

- 1 Кредитная экспансия и управление кредитом: Учеб. пособие для магистрантов / Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: КноРус, 2013. – 264 с.
- 2 Соколинский В.М. Макроэкономическое регулирование: роль государства и корпорации. – М.: КноРус, 2010
- 3 Тамбовцев В. Финансовый кризис и перспективы глобального регулирования // Вопросы экономики. № 8, 2011 г.
- 4 Назаров В.К. О результатах экономического форума, «Большой двадцатки» в Каннах // Деловой Казахстан, № 45(292) 25 ноября 2011г.
- 5 Назаров В.К. О результатах экономического форума, «Большой двадцатки» в Каннах // Деловой Казахстан, № 45(292) 25 ноября 2011г.
- 6 Ниязбекова Ш. У., Космагамбетова С. Т. Мировые банковские кризисы – причины, факторы и последствия // Вестник финансового университета № 1, 2014. С. 110 – 120.
- 7 Назарбаев Н. Выступление на конгрессе финансистов РК, Астана // «Казахстанская правда» 15.21.2006 г.

### References

- 1 Kreditnaya ekspansiya i upravlenie kreditom: Ucheb. posobie dlya magistrantov / Pod red. O.I. Lavrushina. – M.: KnoRus, 2013. – 264 s.
- 2 Sokolinskiy V.M. Makroekonomicheskoe regulirovanie: rol' gosudarstva i korporatsii. – M.: KnoRus, 2010
- 3 Tambovtsev V. Finansovyy krizis i perspektivy global'nogo regulirovaniya // Voprosy ekonomiki. № 8, 2011g.
- 4 Nazarov V.K. O rezul'tatakh ekonomicheskogo foruma, «Bol'shoy dvadtsatki» v Kannakh // Delovoy Kazakhstan, № 45(292) 25 noyabrya 2011g.
- 5 Nazarov V.K. O rezul'tatakh ekonomicheskogo foruma, «Bol'shoy dvadtsatki» v Kannakh // Delovoy Kazakhstan, № 45(292) 25 noyabrya 2011g.
- 6 Niyazbekova Sh. U., Kosmagambetova S.T. Mirovye bankovskie krizisy – prichiny, factory i posledstviya // Vestnik finansovogo universiteta № 1, 2014. S. 110-120.
- 7 Nazarbayev N. Vystupleniye na kongresse finansistov RK, Astana // «Kazakhstanskaya pravda» 15.21.2006g.