

Сисен А.К., Иманбаева З.О.

**Современная деятельность
инвестиционных институтов
в Казахстане**

Сейчас все более очевидно, что сырьевой путь не сможет обеспечить устойчивое экономическое развитие Казахстана. Выход из сложившейся ситуации был сформулирован еще 9 лет назад в Стратегии индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003–2015 годы. Между тем, показатели инновационной активности в Казахстане пока удручающе низки по сравнению с западными странами. Уровень инновационной активности в Казахстане составляет 4%. Для сравнения: в России этот показатель равен 8%, в США – 33%, в странах ЕС – 50%. В рейтинге Всемирного экономического форума по индексу глобальной конкурентоспособности есть такие параметры оценки, как «инновационный потенциал» и «технологический уровень». По «инновационному потенциалу» Казахстан занимает 101 место из 139 стран, по «технологическому уровню» – 82. Что касается структуры инновационной активности по регионам, то наибольшее количество предприятий, имеющих технологические инновации, действует в Карагандинской, Актюбинской, Жамбылской, Павлодарской областях и в г.Алматы.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, инвестиционные фонды, пенсионный фонд, страховая компания, инвестиционные банки.

Cisen A.K., Imanbayeva Z.O.

**Current activities of investment
institutions in Kazakhstan**

Now more and more obvious that the raw path is not able to ensure the sustainable economic development of Kazakhstan. Out of this situation it has been formulated yet 9 years ago in the Strategy of Industrial and Innovation Development of Kazakhstan for 2003-2015. Meanwhile, indicators of innovation activity in Kazakhstan is disappointingly low compared with Western countries. The level of innovation activity in Kazakhstan is 4%. For comparison, in Russia the figure is 8% in the US – 33%, in the EU – 50%. In the ranking of the World Economic Forum Global Competitiveness Index assess parameters are such as “innovative potential” and “technological level”. According to the “innovation potential” Kazakhstan is ranked 101 out of 139 countries, according to “technological level” – 82. As for the structure of innovation activity by region, the highest number of enterprises with technological innovation, operating in Karaganda, Aktobe, Zhambyl, Pavlodar oblasts and in Almaty city.

Key words: stocks and bonds market, investment funds, pension funds, insurance companies, investment banks.

Сисен А.К., Иманбаева З.О.

**Қазақстандағы инвестициялық
институттардың қазіргі
қызметі**

Қазіргі уақытта Қазақстанның тұрақты дамуын қамтамасыз ету үшін шикізат жолымен қамтамасыз ете алмайтындығы белгілі болды. Қалыптасқан жағдайдан шығу жолы 9 жыл бұрын 2003-2015 жылдарға Қазақстан Республикасының индустриальды-инновациялық даму стратегиясында тұжырымдалған. Сонымен қатар, Қазақстанның инновациялық белсенділік көрсеткіші батыс елдермен салыстырғанда тіптен төмен. Қазақстанда инновациялық белсенділік деңгейі 4% құрайды. Дүниежүзілік экономикалық форум рейтингінде, жаһандық бәсекеге қабілеттіліктің индексі бойынша, «инновациялық әлеует» және «технологиялық деңгей» сияқты бағалау параметрлері бар. «Инновациялық әлеует» бойынша Қазақстан 139 елдің ішінен 101 орынды алады, «технологиялық деңгейі» бойынша – 82 орында.

Аймақтар бойынша инвестициялық белсенділік құрылымына тоқталатын болсақ, технологиялық инновациялары бар кәсіпорындардың көп бөлігі Қарағанды, Ақтөбе, Жамбыл, Павлодар облыстары және Алматы қаласы. Бұл аймақтар орташа республикалық көрсеткіштерді басып озады, ал қалғандарының инвестициялық белсенділіктері біршама төмен.

Түйін сөздер: бағалы қағаздар нарығы, инвестициялық қорлар, зейнетақы қоры, сақтандыру компаниясы, инвестициялық банктер.

СОВРЕМЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТИТУТОВ В КАЗАХСТАНЕ

В последние годы в Казахстане инвестиции и инвестиционная политика стали актуальным объектом многих научных разработок и исследований.

Ситуация в экономической жизни изменяется стремительно. Глобальный финансовый кризис потребовал переосмысления многих вопросов в области экономической политики в Казахстане, в том числе и инвестиционной. Привлечение иностранных инвестиций в экономику Казахстана является объективно необходимым процессом. Мировой опыт многих стран свидетельствует, что приток иностранного капитала и государственное регулирование его использования позитивно воздействуют на экономику. Инвестиции содействуют становлению и укреплению частного предпринимательства в странах со средним и низким уровнями экономического развития, мобилизуют капитал для реализации серьезных проектов, создания смешанных компаний, рынков ссудного капитала. От того, насколько успешно экономика Казахстана будет интегрироваться в мирохозяйственные связи, зависит стратегия и тактика ее дальнейшего развития.

Казахстан включен в список 25 наиболее инвестиционно привлекательных стран согласно рейтингу международно-признанной консалтинговой компании AT Kearney.

Государство поставило перед собой задачу войти в число 30 наиболее конкурентоспособных стран мира. Сегодня Республика Казахстан занимает 61 позицию и намерена планомерно идти к поставленной цели.

На сегодняшний день без подъема реального сектора экономики Казахстана нет будущего. Подъем экономики практически невозможен без инвестиций и расширения сферы обращения ценных бумаг.

На рынке ценных бумаг особое место занимают *инвестиционные институты* – инвестиционные банки, инвестиционные компании, инвестиционные фонды. Рынок ценных бумаг является сегодня одним из важнейших направлений развития экономики страны.

В соответствии с законодательством Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»:

– регулирует общественные отношения, возникающие в процессе выпуска, размещения, обращения и погашения эмис-

сионных ценных бумаг и иных финансовых инструментов, особенности создания и деятельности субъектов рынка ценных бумаг;

– определяет порядок регулирования и надзора за рынком ценных бумаг в целях обеспечения безопасного, открытого и эффективного функционирования рынка ценных бумаг, защиты прав инвесторов и держателей ценных бумаг, добросовестной конкуренции участников рынка ценных бумаг.

Виды эмиссионных ценных бумаг определяются в соответствии с Гражданским кодексом, Законом РК «О рынке ценных бумаг» и иными законодательными актами РК.

В соответствии с Законом РК «О рынке ценных бумаг»:

Субъекты РЦБ есть индивидуальные и институциональные инвесторы, эмитенты, профессиональные участники РЦБ, организаторы торгов и саморегулируемые организации.

Индивидуальные предприниматели осуществляют инвестиции в эмиссионные ЦБ самостоятельно или через профессионалов с лицензиями на осуществление соответствующей деятельности.

Институциональные инвесторы используют услуги профессионалов с лицензиями на осуществление соответствующей деятельности за исключением случаев, установленных законами РК.

Резидент РК вправе осуществлять выпуски размещение эмиссионных ценных бумаг на территории иностранного государства в случае, если ранее выпущенные им эмиссионные ценные бумаги включены в список фондовой биржи, действующей на территории РК.

На рынке ценных бумаг осуществляют деятельность следующие участники.

В настоящее время участников рынка ценных бумаг, являющихся одновременно и эмитентами и трейдерами, можно разделить на несколько основных групп.

1. *Государство, крупнейшие национальные и международные компании*, имеющие высокий имидж. Поэтому выпуск и реализация ими ценных бумаг обычно не бывают затруднительными: их всегда готовы принять в больших количествах. Эти государственные и муниципальные ценные бумаги не всегда обеспечивают высокие доходы, однако они обладают высокой степенью надежности и поэтому всегда есть слои населения (пенсионеры, одинокие, семьи, потерявшие кормильца и т.д.), которые, не желая рисковать, предпочитают вкладывать свои средства именно в такие бумаги.

2. *Финансовые институты, совершающие операции с ценными бумагами* (коммерческие и инвестиционные банки, страховые общества, пенсионные фонды и др.). Большинство из них объединяют средства различных инвесторов (юридических и физических лиц) и ищут возможности их вложения в доходные ценные бумаги. Они стремятся либо завладеть контрольными пакетами акций, либо, во избежание риска, разместить свои капиталы в различных отраслях экономики.

3. *Индивидуальные инвесторы* – частные лица, в том числе владельцы небольших предприятий венчурного бизнеса.

4. *Профессиональные участники рынка ценных бумаг* – биржевые и небиржевые торговые площадки и торговые брокерско-дилерские агенты. Доступ к необходимой информации позволяет им проводить операции с ценными бумагами. Профессиональные участники рынка ценных бумаг:

1. Торговые площадки:

– биржевые. На сегодня (2005 г.) в нашей стране действуют лишь Казахстанская фондовая биржа (KASE), начавшая свое существование с 1997 г.;

– внебиржевые.

2. Торговые агенты:

– брокеры – это посредники, осуществляющие операции за счет и от имени клиента;

– дилеры – это посредники, проводящие операции за свой счет и от своего имени.

3. Организации, входящие в инфраструктуру фондового рынка, к которым относятся:

– депозитарий – профессиональный участник финансового рынка, некоммерческая организация. В Казахстане существует акционерное общество «Центральный депозитарий ценных бумаг», созданное решением учредительного собрания от 16 мая 1997 г. и зарегистрированное как юридическое лицо Управлением юстиции г. Алматы за №12301-1910-АО от 18 июля 1997 г.;

– регистраторы.

В Казахстане таковым является АО «Единый регистратор ценных бумаг», который оказывает следующие услуги по ведению реестров держателей ценных бумаг:

– формирование, ведение и хранение системы реестров держателей ценных бумаг.

– регистрация сделок с ценными бумагами.

– фиксация и подтверждение прав собственности держателей ценных бумаг; предоставление эмитенту информации, составляющей систему реестров на основании его запроса.

Для получения соответствующей лицензии на право заниматься одним или несколькими видами деятельности к профессиональным участникам финансового рынка предъявляется ряд требований:

– *квалификация*, когда в штате юридического лица необходимо наличие специалистов, имеющих квалификационные свидетельства на право заниматься соответствующей деятельностью. Это требование исходит из сложившейся мировой практики. Во всех странах с развитой рыночной экономикой к работе с клиентами на финансовом рынке допускаются лица, имеющие определенный уровень образования и сдавшие специальный экзамен;

– *организационно-правовая форма*, когда любой профессиональный участник рынка ценных бумаг, в соответствии с законодательством, должен быть зарегистрирован в организационно-правовой форме акционерного общества;

– *финансовые требования* – это уровень достаточности собственного капитала профессионального участника.

На рынке ценных бумаг ведут операционную и иную деятельность определенные институциональные инвесторы.

В условиях рынка между НПФ и другими субъектами финансового рынка устанавливается динамическое взаимодействие при осуществлении должного государственного регулирования, макроэкономической стабильности, соблюдении международных стандартов бухгалтерского учета, адекватного законодательства. Пенсионные накопления, представляя долгосрочные сбережения населения, служат одним из основных факторов, которое оказывает влияние на развитие финансового рынка. С другой стороны, рынки государственных и корпоративных ценных бумаг являются основными сферами инвестирования этих пенсионных сбережений и обеспечивают разумную доходность вложений, достаточную для обеспечения достойной старости при условии относительно долгого периода вложений и определенного их объема.

Пенсионные активы Единого накопительно-пенсионного фонда должны быть размещены в финансовые инструменты, разрешенные уполномоченным органом. В числе финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов государственные ценные бумаги РК и иностранных государств, акции и корпоративные облигации резидентов и нерезидентов РК, вклады в БВУ, долговые ценные бумаги, выпущенные международными

финансовыми организациями. В связи с этим уменьшение или увеличение инвестиционного дохода напрямую связано с изменением рыночной стоимости ценных бумаг и движения курсов валют. То есть, инвестиционный доход, начисляемый накопительными пенсионными фондами, не является строго определенной величиной для вкладчика (как это предусматривается в депозитных договорах банков, в которых четко определен размер вознаграждения на определенный период), а полностью зависит от рыночной стоимости ценных бумаг, приобретаемых накопительными пенсионными фондами на рынке ценных бумаг.

Так, например, в государственные ценные бумаги РК (далее – ГЦБ), накопительные пенсионные фонды должны инвестировать не менее 20% пенсионных активов. Учитывая, что доходность по ГЦБ значительно ниже доходности других корпоративных финансовых инструментов, то это соответственно также является причиной низкой доходности.

Большинство высокорейтинговых финансовых инструментов не дают той доходности, которая покрывает инфляцию. Конечно, накопительные пенсионные фонды могли размещать пенсионные активы в высокорисковые активы, доходность по которым покрывала инфляцию, но в то же время нужно осознавать, что по таким финансовым инструментам вероятность дефолтов очень велика. После кризиса 2008 года, когда многие корпоративные эмитенты объявили дефолты по своим обязательствам и начался обвал цен на фондовых рынках, доходность накопительных пенсионных фондов снизилась. В этой связи накопительные пенсионные фонды при инвестировании пенсионных активов в высокорисковые финансовые инструменты подходили с ещё большей осторожностью. Поэтому доходность накопительных пенсионных фондов была ниже уровня инфляции.

Структура портфеля пенсионных активов ГНПФ на 01.07.2011 год выглядела следующим образом:

- 37,72% размещены в ГЦБ;
- 2,63% инвестированы в ценные бумаги международных финансовых организаций;
- 24,01% инвестированы в корпоративные облигации;
- 3,35% инвестированы в акции;
- 9,59% в драгоценные металлы (золото);
- 17,58% на депозитах банков второго уровня;
- 5,12% в инструментах денежного рынка.

Стоит отметить, что коэффициент номинальной доходности за 12 месяцев (K2) на

01.06.2011 года у ГНПФ составил 4,98%, тогда как средневзвешенный коэффициент номинальной доходности за 12 месяцев (K2) по всей накопительной пенсионной системе составил 4,42%.

Законодательство Казахстана определяет создание и функционирование определенных типов инвестиционных фондов. Выделяют два основных типа: взаимный фонд и инвестиционная компания.

Взаимный фонд является открытым инвестиционным фондом, привлекающим средства всех желающих инвесторов и имеющим обязательство выкупать эмитированные им акции у своих акционеров, может выпускать неограниченный объем акций и в случае необходимости осуществлять их дополнительную эмиссию без разрешения общего собрания акционеров. Он не может выпускать привилегированные акции. Также взаимный фонд характеризуется тем, что его акции обращаются на неорганизованных рынках, законодательством установлено обязательство ежедневного определения цен на акцию.

Инвестиционная компания – это закрытый инвестиционный фонд, который может привлекать средства одного или нескольких юридических и физических лиц – учредителей и акционеров данного фонда, не обязан выкупать эмитированные акции у своих акционеров, а его уставной капитал не может быть увеличен через дополнительный выпуск акций или уменьшен через погашение части акций без решения общего собрания акционеров. Акции инвестиционной компании обращаются на фондовых биржах. Компания не имеет обязательства ежедневного определения цен на акцию, может выпускать привилегированные акции.

Акционерный фонд формирует уставный фонд путем эмиссии акций. Преимущество акционерной формы инвестиционного фонда состоит в том, что на рынке акции легче продать, чем паи, а также акционер фонда может потребовать выкупа акций в обычном АО. Основные характеристики акционерного инвестиционного фонда заключаются в том, что он не вправе осуществлять иные виды деятельности и выпускать иные финансовые инструменты, кроме простых акций. Ценные бумаги фонда не обращаются на организованном рынке, уставной фонд состоит из акций.

Практически каждый гражданин стремится быть уверенным в своем будущем. Создавая современную пенсионную систему, Правительство

оказывает поддержку населению своей страны в праве на получение средств для использования их в предстоящий посттрудовой пенсионный период. Поэтому в 90-х годах в Республике Казахстан была реформирована советская пенсионная система и созданы так называемые накопительные пенсионные фонды, формирующие свои активы за счет привлечения средств населения. Новая система пенсионного обеспечения в соответствии с Законом «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» от 20 июня 1997 года гарантировала четкую её работу и самое главное – сохранность пенсионных накоплений.

Накопительный пенсионный фонд – это юридическое лицо, осуществляющее деятельность по привлечению пенсионных взносов и пенсионным выплатам, а также по инвестиционному управлению пенсионными активами в порядке, установленном законодательством РК.

21 июня 2013 г. был принят Закон Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении Республики Казахстан» в новой редакции. В соответствии с пенсионным законодательством единственным акционером фонда после объединения всех НПФ является Правительство РК.

Направления деятельности объединенных накопительных пенсионных фондов:

– сбор средств от физических и юридических лиц для формирования активов, размещение собранных средств и выплаты пенсий в соответствии с договорами, распределение полученного инвестиционного дохода – это основная деятельность;

– использование собственных средств для получения дохода путем инвестирования или через третьих лиц.

По состоянию на 1 января 2009 года количество счетов вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам составило 9 613 112 с общей суммой пенсионных накоплений 1 415,5 млрд. тенге.

В 2015 г. на 1 июля количество пенсионных счетов составило 10 043 572 единицы (рост на 4,5%). При этом общая сумма пенсионных накоплений превысила 4,92 трлн. тенге (рост в 3,5 раза).

Накопительные пенсионные фонды выполняли функции аккумуляции обязательных взносов вкладчиков и размещения их в ценные бумаги различного рода, формируя тем самым инвестиционный портфель фондов.

Таблица 1 – Динамика пенсионных накоплений в Казахстане на 1 января в период 2011-2015 г.г., млрд. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015
Пенсионные накопления	2 258,2	2 651,4	3 183,2	3 733,4	4 517,8

В сумме пенсионных накоплений доля чисто-го инвестиционного дохода в рассмотренном отрезке времени составила от 20 до 25 процентов.

Накопительный пенсионный фонд ведет отдельный учет по собственным средствам и пенсионным накоплениям. Доходами организации являются суммы инвестиционного дохода, полученные от инвестирования собственных средств, комиссионные вознаграждения за услуги по управлению пенсионными активами от суммы пенсионных взносов, от суммы инвестиционного дохода, полученного от размещения пенсионных активов.

Другой элемент накопительной пенсионной системы – банк-кастодиан, который не может быть аффилированным с НПФ, хранит пенсионные деньги и контролирует их целевое размещение. Совершая покупку ценных бумаг, управляющий орган НПФ дает поручение банку-кастодиану оформить сделку и перечислить деньги на определенный счет в банке. Набор финансовых инструментов строго регламентирован, и вне этого списка банк-кастодиан не имеет права переводить средства вкладчиков, что сводит возможность нецелевого использования пенсионных отчислений к нулю. Такая система независимых элементов позволяет поддерживать высокий уровень надежности работы пенсионного капитала.

Банки призваны сыграть важную роль в повышении инвестиционной активности и обеспечении экономического роста. Однако в настоящее время банки еще не стали аккумулятором заметных инвестиционных ресурсов, ни их эффективным оператором. Причины такого положения многообразны. Но если говорить кратко, то неустойчивость общеэкономической ситуации в полной мере проявляется и в банковском секторе. Более того, ряд факторов, в целом благоприятных с точки зрения макроэкономики, оказывает на развитие кредитных организаций довольно противоречивое влияние. Так, существенное замедление темпов инфляции, падение доходности государственных ценных бумаг, порой отрицательная доходность валютного и фондового рынков приводят к ухудшению финансового положения кредитных организаций.

Инвестиционные банки – это фирмы, которые специализируются на помощи бизнесу и правительству в продаже выпусков их новых ценных бумаг (долговых обязательств или акций) на первичных рынках для финансирования капиталовложений. В дополнение к этому после завершения продажи ценных бумаг инвестиционные банкиры формируют вторичный рынок для этих ценных бумаг в качестве брокеров и дилеров. Новый выпуск акций или облигаций называется первичным размещением. При выведении ценных бумаг на рынок инвестиционные банки проводят клиента через три этапа: организационный этап, этап гарантирования размещения бумаг – андеррайтинг (принятие риска) и размещение. В зависимости от метода продажи и потребностей клиента инвестиционный банкир может предлагать свои услуги.

В целях повышения доходности пенсионных накоплений надо пересмотреть подходы к инвестированию пенсионных средств.

Опыт зарубежных стран показывает, что на давно сформировавшихся и зрелых страховых рынках собственно страхование нередко не приносит прибыли вообще: комбинированный коэффициент (соотношение затрат на выплаты плюс административные расходы) может превышать 100% от собранных премий. Поэтому мобилизация значительных денежных ресурсов и последующее их инвестирование страховыми компаниями делают страховую отрасль важным финансовым источником развития национальной экономики. Особенно важна роль крупных страховых компаний, которые наиболее активно участвуют на региональных и мировом инвестиционных рынках.

Страховые компании аккумулируют часть денежных средств населения до наступления страхового события или окончания срока договора со страхователем.

Страховая компания представляет собой коммерческую организацию, осуществляющую свою деятельность по заключению и исполнению договоров страхования на основании соответствующей лицензии. В Казахстане страховые организации создаются в форме акционерного общества, учредителями и акционерами кото-

рых могут быть физические и юридические лица – резиденты и нерезиденты РК. Государство также может выступать учредителем страховой организации, но только в лице Правительства РК. При этом организации, более 50% уставного капитала которых принадлежит государству, не могут быть в числе учредителей и акционеров.

Одной из характеристик особенностей страховых компаний является специфическая форма привлечения средств – продажа страховых полисов. Полученные доходы они вкладывают прежде всего в облигации и акции других компаний, государственные ценные бумаги. Они также предоставляют долгосрочные кредиты предприятиям и государству. Максимальный объем обязательств страховой организации по отдельному договору страхования не должен быть больше 10% от суммы собственного капитала и

страховых резервов, предназначенных исключительно для осуществления страховых выплат, связанных с исполнением обязательств по действующим договорам страхования.

Страховые организации формируют свои ресурсы за счёт страховых взносов и направляют накопленные средства на осуществление инвестиционных вложений.

Денежный оборот страховых организаций включает в себя два относительно самостоятельных денежных потока: оборот средств, обеспечивающий страховую защиту, и оборот средств, связанный с организацией страхового дела. При этом оборот средств, обеспечивающий страховую защиту, проходит два этапа: на первом этапе формируются и распределяются страховые резервы, на втором – часть средств страховых резервов инвестируется с целью получения прибыли.

Таблица 2 – Поступление страховых платежей в страховые компании РК в 2010-2014 г., млрд. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014
Страховые премии сумма, млрд. тенге всего	139,96	175,53	211,67	279,23	266,12
В том числе:	35,44	45,46	48,79	61,29	66,18
Обязательное страхование	35,15	53,52	85,16	94,69	81,30
Добровольное личное страхование	69,38	76,54	77,72	123,25	118,64
Добровольное имущественное страхование					
В процентах к общей сумме	100	100	100	100	100
Обязательное страхование	25,3	25,9	23,1	22,0	24,9
Добровольное личное страхование	25,1	30,5	40,2	33,9	30,5
Добровольное имущественное страхование	49,6	43,6	36,7	44,1	44,6

Таблица 3 – Выплаты страхового возмещения страховыми компаниями РК в 2010-2014 г., млрд. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014
Страховые премии сумма, млрд. тенге всего	25,25	43,14	68,06	51,96	62,30
В том числе:	9,33	11,74	16,16	19,99	26,56
Обязательное страхование	13,01	22,89	39,99	22,80	25,68
Добровольное личное страхование	2,91	8,52	11,91	9,17	10,06
Добровольное имущественное страхование					
В процентах к общей сумме	100	100	100	100	100
Обязательное страхование	37,0	27,2	23,7	38,5	42,6
Добровольное личное страхование	51,5	53,1	58,8	43,9	41,2
Добровольное имущественное страхование	11,5	19,7	17,5	17,6	16,2

Одним из видов страхования является перестрахование.

Перестрахование – это система экономических отношений, в соответствии с которой страховщик, принимая на страхование риски, часть ответственности по ним (с учетом своих финансовых возможностей) передает на согласованных условиях другим страховщикам с целью создания по возможности сбалансированного портфеля страхований, обеспечения финансовой устойчивости и рентабельности страховых операций. Перестрахование позволяет компенсировать колебания и сокращать потенциал ущерба.

Перестрахование является «вторичным» страхованием страховщиков от чрезвычайных рисков, превышающих платежеспособность страховой организации.

Подводя итоги, хотелось бы сказать, что на сегодняшний день наша страна – это государство, развивающееся огромными темпами, экономика которой требует колоссальных капиталовложений, и единственным источником этого капитала является внутреннее и внешнее инвестирование.

Можно сказать, что основной проблемой, препятствующей активному привлечению иностранных инвестиций в экономику Республики Казахстан, является наличие недостаточно четкой и эффективной государственной инвестиционной политики.

В качестве главных условий привлечения иностранного капитала можно указать следующие:

- создание стабильной и развитой нормативно-правовой базы для деятельности инвесторов на территории РК;
- реформирование налоговой системы;
- укрепление институтов собственности;
- формирование системы страхования и залоговых форм для иностранных инвестиций;
- создание информационных и консультативных систем, обеспечивающих принятие инвестиционных решений;

– развитие инвестиционного сотрудничества с международными банками и финансовыми организациями.

На улучшение инвестиционной деятельности влияет также и уровень развития малого и среднего бизнеса в республике, так как экономика любого государства не может нормально функционировать и развиваться без оптимального сочетания крупного, среднего и малого бизнеса, причем малый бизнес играет все возрастающую роль в экономике республики. Поэтому было принято ряд постановлений, направленных на развитие, улучшение и защиту среднего и малого бизнеса (на поддержку малого предпринимательства).

В настоящее время для обеспечения сохранности и доходности средств вкладчиков ЕНПФ до передачи в управление частным компаниям предложено инвестировать свободные пенсионные накопления в 2016 г. объемом 1 трлн. 450 млрд. тенге по ряду направлений.

В частности, 500 млрд. – на конвертацию в иностранную валюту для инвестирования на внешних рынках. Также 600 млрд. тенге будут направлены на приобретение обусловленных облигаций БВУ и национальных холдингов на возвратной основе и под рыночную процентную ставку.

В числе ключевых направлений для стимулирования важнейших секторов экономики находятся:

- финансирование потребности МСБ в оборотном капитале и рефинансирование займов, что позволит обеспечить поступление налогов в бюджет порядка 60 млрд. тенге;
- ускорение реализации проекта «Север-Восток-Юг» АО «KEGOC» с целью снижения энергетического дефицита на юге Казахстана;
- финансирование приоритетных проектов АПК;
- обеспечение широкополосного доступа к Интернету в 3 456 сельских населенных пунктах.

В связи с проведением ЕХРО-2017 следует обратить внимание на достижения в области природных источников энергии и их эффективное использование.

Литература

- 1 Закон РК «О рынке ценных бумаг», ст.4.
- 2 Закон РК «О рынке ценных бумаг», ст.5.
- 3 Журнал «РЦБК», № 1-2, с.3
- 4 КазТАГ, 2016 г.
- 5 Исакаев У.М., Бохаев Д.Т., Рузиева Э.А. Финансовые рынки и посредники: учебник. – Алматы: Экономика, 2005. – 298 с.
- 6 Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л. Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. Базовый курс. – СПб: Издательство «Питер», 2000. – 752 с.

- 7 Интернет-сайт Министерства финансов Республики Казахстан.- www.minfin.kz
- 8 Интернет-сайт Агентства РК по статистике www.stat.kz
- 9 Закон Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении Республики Казахстан»
- 10 <http://www.kdb.kz> – официальный сайт АО «Банк Развития Казахстана»
- 11 <http://www.kase.kz> – официальный сайт Казахстанской фондовой биржи
- 12 <http://www.kazinvestbank.kz> – официальный сайт КазИнвестБанка

References

- 1 Zakon RK «O rynke cennyh bumag», st.4.
- 2 Zakon RK «O rynke cennyh bumag», st.5.
- 3 Zhurnal «RCBK», № 1-2, s.3
- 4 KazTAG, 2016 g.
- 5 Iskakov U.M., Bohaev D.T., Ruzieva Je.A. Finansovye rynki i posredniki: uchebnik. – Almaty: Jekonomika, 2005. – 298 s.
- 6 Kidujell D.S., Peterson R.L. Bljekujell D.U. Finansovye instituty, rynki i den'gi. Bazovyj kurs. – SPb: Izdatel'stvo «Piter», 2000. – 752 s.
- 7 Internet-sajt Ministerstva finansov Respubliki Kazahstan.- www.minfin.kz
- 8 Internet-sajt Agenstva RK po statistike www.stat.kz
- 9 Zakon Respubliki Kazahstan «O pensionnom obespechenii Respubliki Kazahstan»
- 10 <http://www.kdb.kz> – oficial'nyj sajt AO «Bank Razvitija Kazahstana»
- 11 <http://www.kase.kz> – oficial'nyj sajt Kazahstanskoj fondovoj birzhi
- 12 <http://www.kazinvestbank.kz> – oficial'nyj sajt KazInvestBanka