

Ли В.Д.

**Финансовые аспекты  
глобализации экономики  
и ее влияние на модернизацию  
финансового сектора  
Казахстана**

Статья посвящена вопросам финансовой глобализации, которые усилила влияние международных рынков на осуществление операций кредитования и заимствования резидентами различных стран, что привело к росту международной сети финансовых институтов и корпораций, к повышению доли бизнеса, приходящейся на зарубежные страны, и к фундаментальным изменениям в их системах организации управления финансовыми потоками. В статье перечислены положительные и отрицательные стороны глобализации для стран. К плюсам глобализации относятся: обострение международной конкуренции, экономия на масштабах производства. А к минусам – резко увеличивающийся разрыв между слабыми и сильными странами, деформация финансово-рыночных механизмов, конкуренция, вырождаясь, превращается в свою противоположность. Также в данной статье подробно рассмотрен финансовый рынок Казахстана. В соответствии с Отчетом о Глобальной конкурентоспособности за 2013 – 2014 годы Всемирного экономического форума по фактору «развитость финансового рынка» Республика Казахстан занимает 103 место из 148 стран. Наихудшие показатели наблюдаются по показателям «устойчивость банков» (100 место), «финансирование через местный фондовый рынок» (100 место), «индекс законных прав» (101 место).

**Ключевые слова:** финансы, глобализация, экономика, модернизация, финансовый сектор.

Lee V.D.

**Financial aspects of the global-  
ization of the economy and its  
impact on the modernization of  
the financial sector  
of Kazakhstan**

This article is dedicated to financial globalization. The financial globalization improved the fluency of international markets on credit operations and international banking system, what drove us to growth of international flow of financial institutes and corporation business raise abroad and to fundamental changes in their organization systems. In this article you can find as advantages as disadvantages in countries' globalization. Pros are: competition growth, huge economy. Cons are: a huge economical between different countries, market's deformation, it's also a Kazakhstan's market review here. Following the respond about competition capacity by years 2013-2014 our Republic takes the place №103 of 148 countries. The worst places are connected to «banks stabilization»(№100); «financial points of markets»(№101). By the way, comparing the previous article our country came higher from the place №115, what means that we increase our economy. Work is also consist the ways of involving countries and the financial growth.

**Key words:** finance, globalization, the economy, the modernization of the financial sector.

Ли В.Д.

**Экономиканың  
ғаламдануының қаржылық  
аспектілері мен оның  
Қазақстанның қаржылық  
секторын  
модернизациялауына әсері**

Мақала қаржылық жаһандану мәселелеріне арналған. Қаржылық жаһандану түрлі елдердің резиденттерінің несие алу және қарыз алу операцияларын жүргізуге халықаралық нарықтың әсерін күшейтіп, ол қаржы институттары мен корпорацияларының халықаралық желісінің өсуіне, шетелдердің еншісіндегі бизнес үлесінің артуына, олардың қаржы ағымын басқаруды ұйымдастыру жүйелеріндегі түпкілікті өзгерістерге әкеліп соқты. Мақалада елдер бойынша жаһанданудың оң және теріс жақтары тізбектелген. Жаһанданудың оң жақтары: халықаралық бәсекелестіктің өшігуі, өндіріс масштабтарындағы үнемдеу. Жаһанданудың теріс жақтарына келесі көрсетілгендерді жатқызуға болады: әлсіз және күшті елдер арасында кенеттен ұзаратын үзік орын алады, қаржылық-нарықтық механизмдердің деформациясы, бәсекелестік өзінің қарама-қарсы тарапына айналып бәсеңдейді. Сонымен қатар, осы мақалада Қазақстанның қаржы нарығы түбегейлі қарастырылған. Бүкіләлемдік экономикалық форумның 2013 – 2014 жылдарға арналған Жаһандық бәсекеге қабілеттілік бойынша есебіне сәйкес, «қаржы нарығының дамығандығы» факторы бойынша Қазақстан Республикасы 148 елдің ішінде 103-орынға ие болды. «Банктердің тұрақтылығы» (100-орын), «жергілікті қор нарығы арқылы қаржыландыру» (101-орын) көрсеткіштері бойынша ең төмен көрсеткіштер бақыланады.

**Түйін сөздер:** экономика, ғаламдану, қаржы, қаржылық сектор, модернизация

**ФИНАНСОВЫЕ  
АСПЕКТЫ  
ГЛОБАЛИЗАЦИИ  
ЭКОНОМИКИ И ЕЕ  
ВЛИЯНИЕ  
НА МОДЕРНИЗАЦИЮ  
ФИНАНСОВОГО  
СЕКТОРА КАЗАХСТАНА**

Глобализация – это процесс всевозрастающего воздействия различных факторов международного значения на социальную действительность в отдельных странах. Основной сферой глобализации является международная экономическая система (мировая экономика), т.е. глобальные производство, обмен и потребление, осуществляемые предприятиями в национальных экономиках и на всемирном рынке.

Важнейшей составляющей глобализации является финансовая глобализация. Она характеризуется серьезными изменениями в мировых финансах, введением новаторских методов организации и управления финансовыми ресурсами.

В результате финансовой глобализации капитал приобрел значительную мобильность, перетекая по всему миру к самым привлекательным и более выгодным возможностям приложения, а характер операций участников глобального рынка с диверсификацией активов и пассивов по странам и регионам, наличием широкой сети представительств, филиалов и дочерних организаций за рубежом уже не позволяет отождествлять их только со страной национальной принадлежности.

Финансовая глобализация усилила влияние международных рынков на осуществление операций кредитования и заимствования резидентами различных стран, что привело к росту международной сети финансовых институтов и корпораций, к повышению доли бизнеса, приходящейся на зарубежные страны, и к фундаментальным изменениям в их системах организации управления финансовыми потоками.

Одновременно финансовая глобализация серьезно затрагивает и государства, поскольку в новых условиях ужесточается конкуренция национальных экономик за кредитные ресурсы, свободно перераспределяемые в масштабе нового глобального мирового хозяйства. Финансовая глобализация заставляет государства изыскивать новые пути для повышения инвестиционной привлекательности национальных экономик.

Одним из путей повышения инвестиционной привлекательности является региональная интеграция национальных рынков, сопровождаемая снятием барьеров для входа на национальные рынки капитала иностранных финансовых институтов, повышением мобильности капитала и снижением транзакционных

издержек, дерегулированием и либерализацией в области международной торговли, что способствует улучшению инвестиционного климата, а следовательно, ускоренному экономическому развитию участвующих в интеграции стран.

Позитивное влияние финансовой глобализации связано с эффектом конкуренции, к которой она неизбежно ведет, а негативное – с потенциальными конфликтами, которые можно избежать путем развития глобального сотрудничества на основе политических соглашений или создания новых международных институтов.

Глобализация рассматривается, с одной стороны, в качестве важного источника новых возможностей, с другой – как причина многих бед и даже конфликтов внутри отдельных государств, а также между странами и регионами.

Что касается преимуществ глобализации, то, во-первых, она вызвала обострение международной конкуренции. Здоровая конкуренция и расширение рынка ведут к углублению специализации и международного разделения труда.

Еще одно преимущество глобализации – экономия на масштабах производства, что потенциально может привести к сокращению издержек и снижению цен, а следовательно, к устойчивому экономическому росту.

Глобализация может привести к повышению производительности труда в результате рационализации производства на глобальном уровне и распространения передовой технологии, а также конкурентного давления в пользу непрерывного внедрения инноваций в мировом масштабе.

Преимущества глобализации связаны также с выигрышем от торговли на взаимовыгодной основе, удовлетворяющей все стороны. В целом преимущества глобализации позволяют улучшить свое положение всем партнерам, получающим возможность повысить уровень заработной платы и жизненные стандарты путем увеличения производства.

Несмотря на все преимущества глобализации, данный процесс вызывает в мировой экономике и финансах новые очаги конфликтов и противоречий:

существует резко увеличивающийся разрыв между слабыми и сильными странами;

именно на почве глобализации происходит деформация финансово-рыночных механизмов;

конкуренция вырождается, превращаясь в свою противоположность. Она уже не подстегивает отстающих, не побуждает их к наращиванию конкурентных преимуществ, а уничтожает многих из тех, кто в иных условиях имел

бы шанс на выживание. Причем это касается не только хозяйствующих субъектов, но и целых стран;

– серьезные угрозы стабильному развитию экономики исходят от ажиотажной экспансии глобального капитала, особенно капитала спекулятивного.

Мощные волны, рождаемые спекулятивными накатами, дестабилизируют экономику не только слабых, но и сильных стран. Меняется сам характер производства мирового ВВП. В нем быстро возрастает доля наукоемкой продукции.

В соответствии с Отчетом о глобальной конкурентоспособности за 2013 – 2014 годы Всемирного экономического форума по фактору «развитость финансового рынка» Республика Казахстан занимает 103 место из 148 стран. Наихудшие показатели наблюдаются по показателям «устойчивость банков» (100 место), «финансирование через местный фондовый рынок» (100 место), «индекс законных прав» (101 место). Тем не менее, по сравнению с предыдущим отчетом Республика Казахстан поднялась с 115 места, улучшив результаты по большинству показателей.

По сравнению с другими странами ЕЭП Республика Казахстан демонстрирует практически сопоставимые результаты. Российская Федерация в рейтинге за 2012 – 2013 годы заняла 121 место (Республика Беларусь не оценивается Всемирным экономическим форумом).

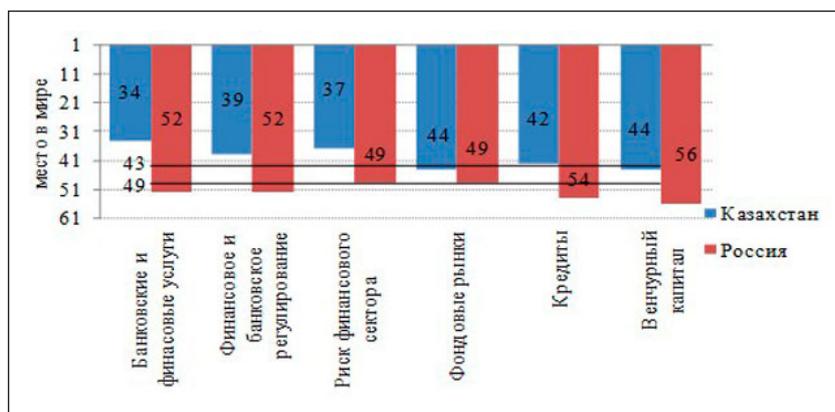
В соответствии с рейтингом глобальной конкурентоспособности Международного института развития менеджмента (Institute of Management Development) из оцениваемых 60 стран Республика Казахстан по субфактору «финансы» занимает 49 место.

В общем объеме активов банковской системы трех стран Евразийского экономического союза на конец 2013 года доля активов казахстанских банков в абсолютном выражении составляла 5,3%, тогда как доля российских банков – 92,5%, а белорусских банков – 2,2%. Средний размер чистых активов российского банка, входящего в первую 20-ку по данному показателю, составлял в эквиваленте 61,7 млрд. долларов США. Средний размер активов первой 5-ки крупнейших казахстанских банков на конец 2013 года составлял 11,2 млрд. долларов США, при этом активы крупнейшего банка – акционерного общества «Казкоммерцбанк» – эквивалентны 16,2 млрд. долларов США.

На конец 2013 года капитализация как Казахстанской фондовой биржи, так и российской

фондовой биржи – открытого акционерного общества «Московская биржа» (далее – Московская биржа) была сопоставима и составляла приблизительно треть объема ВВП соответствующих стран. При этом в течение трех последних лет прослеживается тенденция к снижению данного

показателя в абсолютном и относительном выражении (по отношению к ВВП) по сравнению с максимумом, достигнутым в 2006 – 2007 годах, что в большей степени было вызвано снижением стоимости акций, входящих в представительские индексы данных фондовых бирж.



**Рисунок** – Показатель «финансы» Индекса глобальной конкурентоспособности Международного института развития менеджмента за 2013 – 2014 годы

Источник: Международный институт развития менеджмента (IMD), World Competitiveness Yearbook

Учитывая то, что российский и казахстанский фондовые рынки относятся к категории развивающихся, в том числе из-за сырьевой направленности развития экономики (нефть, газ, металлургия и атомная промышленность), динамика индекса Казахстанской фондовой биржи практически полностью повторяет динамику индекса Московской биржи. Вместе с тем, показатели количества членов, торгуемых инструментов и эмитентов казахстанской и российской фондовых биржи, ввиду масштабности экономики Российской Федерации, не сопоставимы. Так, количество участников торгов на Московской бирже превышает количество участников на Казахстанской фондовой бирже в 13 раз, количество инструментов – в 3 раза, количество эмитентов – в 5 раз.

В свою очередь, оценка Всемирного Банка и Международной финансовой корпорации в рамках ежегодного доклада «Ведение бизнеса» позиций Республики Казахстан и Российской Федерации по индикатору «защита инвесторов» позволяет предположить, что в Казахстане созданы благоприятные условия для инвесторов, включая более высокий уровень защиты их прав и интересов.

Ежегодный рейтинг «Doing Business» Всемирного Банка и Международной финансовой корпорации на 2014 год показал, что Республика Казахстан по показателю «защита инвесторов» занимает 22 место, в то время как Российская Федерация – 115 место.

Основными приоритетами развития финансового сектора Республики Казахстан являются:

1) дальнейшее развитие и международная интеграция на принципах соответствия лучшим международным стандартам (в частности, стран ОЭСР);

2) консолидация банковского сектора, увеличение капитализации и рост его финансовых возможностей;

3) обусловленность государственной финансовой поддержки и интенсивности надзорного процесса масштабом рисков;

4) повышение устойчивости базы фондирования и эффективности управления системной ликвидностью за счет диверсификации фондирования по валютам, срокам, источникам (розничное, оптовое, капитал), постоянного участия Национального Банка Республики Казахстан на денежном рынке, стимулирования развития межбанковского рынка;

5) риск-ориентированность в регулировании и надзоре за субъектами финансового рынка;

6) формирование системы стимулов, нацеленной на гибкое внедрение новых продуктов, развитие технологий с достаточным уровнем безопасности и эффективное управление капиталом финансовых организаций, и регуляторной среды, которая позволяет не только решать текущие проблемы, но и обеспечивает условия для недопущения повторения негативных ситуаций;

7) активная роль государства в увеличении предложения финансовых инструментов на фондовом рынке в рамках «Народное IPO» и приватизации государственных активов;

8) расширение охвата населения и субъектов экономики финансовыми услугами и повышение финансовой грамотности потребителей финансовых услуг;

9) сочетание прагматичного регуляторного протекционизма на рынке ценных бумаг с либерализацией листинговых требований и процедур доступа;

10) расширение регуляторных возможностей для квалифицированных инвесторов по инвестиционным операциям и принятию рисков с повышением требований к их управлению и достаточности капитала;

11) ограниченность прямого участия государства в финансовой системе через институты развития, не конкурирующие с частными финансовыми организациями;

12) повышение автономности и независимости институциональной структуры Национального Банка Республики Казахстан в части принятия решений по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;

13) повышение рыночной дисциплины;

14) повышение инвестиционной привлекательности финансового рынка для вложений внутренних и внешних инвесторов в капитал;

15) сохранение финансовой системы с преимущественно отечественным капиталом.

#### Литература

- 1 Интернет-ресурсы: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz); [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz); [www.government.kz](http://www.government.kz); [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); [www.stat.kz](http://www.stat.kz); [www.kase.kz](http://www.kase.kz)
- 2 Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года. Утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 августа 2014 года №954.
- 3 Международный институт развития менеджмента (IMD), World Competitiveness Yearbook.
- 4 Программа оценки финансового сектора: модуль стабильности» (Financial Sector Assessment Program), Международный валютный фонд.
- 5 Рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору Базель II и III.

#### References

- 1 Internet-resources: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz); [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz); [www.government.kz](http://www.government.kz); [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); [www.stat.kz](http://www.stat.kz); [www.kase.kz](http://www.kase.kz)
- 2 Concept of development of the financial sector of the Republic of Kazakhstan until 2030. Approved by the Government of the Republic of Kazakhstan on August 27, 2014, No. 954.
- 3 International Institute for Management Development (IMD), World Competitiveness Yearbook.
- 4 Program of assessment of the financial sector: module of stability» (Financial Sector Assessment Program), International Monetary Fund.
- 5 Recommendations of the Basel Committee on Bank Supervision Basel II and III.