

УДК 336 02 (574)

М.Ж. Дарибаева

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Республика Казахстан, г. Алматы

E-mail: m.zh\_daribayeva@mail.ru

**Развитие финансового рынка Республики Казахстан в условиях глобализации**

В статье рассматривается финансовый рынок Республики Казахстан в условиях глобализации. В работе изложена концепция взаимодействия сегментов финансового рынка и классификация его структуры по инструментальному признаку, на основе выдвижения идеи единства понятия «финансовый инструмент» для любого сегмента финансового рынка. Влияние глобализационных процессов и формирование мирового финансового рынка обусловили формирование особых финансовых инструментов. Понимание их сущности необходимо для эффективного управления рисками, контроля ценообразования, создания действенного регулирования и оценки уровня взаимодействия на финансовом рынке. В результате исследования определена необходимость применения поэтапного комплексного подхода к изучению взаимодействия сегментов финансового рынка, предложено объединение показателей, получаемых в результате расчета их к величине ВВП, в группу показателей устойчивости развития. Уточнена роль глобализации в развитии финансового рынка Республики Казахстан.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, сегменты финансового рынка, национальная экономика, интеграция стран мирового сообщества, глобализация экономики, финансовые потоки.

M.Zh. Daribayeva

**The development of the financial market of the Republic of Kazakhstan in the context of globalization**

The article discusses the financial market of the Republic of Kazakhstan in the context of globalization. This paper promoted the concept of the interaction of the segments of the financial market and classification structure on instrumental grounds, based on the initiation of the idea of unity of the concept of “financial instrument” for any segment of the financial market. The influence of globalization processes and the formation of global financial markets led to the formation of specific financial instruments. Understanding their nature is necessary for effective risk management, pricing control, establishing an effective management and evaluation of the level of cooperation in the financial market. The study identified the need for a phased approach to the study of the complex interaction between segments of the financial market, the proposed unification of the indicators derived from them to calculate the value of GDP, a group of indicators of sustainable development. Clarify the role of globalization in the development of the financial market of the Republic of Kazakhstan.

**Keywords:** financial market segments of the financial market, the national economy, the integration of the global community, the globalization of the economy, financial flows.

М.Ж. Дарибаева

**Қазақстан Республикасы қаржы нарығының жаһандану жағдайында дамуы**

Мақалада Қазақстан Республикасының қаржы нарығының жаһандану процесінде қызмет ету ерекшеліктері қарастырылған. Атап айтқанда: қаржы нарығының негізгі сегменттері мен классификациясы талданып, жаһандану процесінің қаржы нарығы мен қаржы құралдарына әсері көрсетілді және оның оң және теріс әсерлері анықталды.

**Түйін сөздер:** қаржы нарығы, қаржы нарығының сегменттері, ұлттық экономика, әлем бірлестігі елдерінің интеграциясы, экономиканың жаһандануы, қаржылық ағындар.

В настоящее время важнейшей задачей для Казахстана является поддержание и дальнейшее стимулирование экономического роста, придание ему характера стабильной, долгосрочной тенденции, которая не зависит исключительно от внешнеэкономической конъюнктуры. Решение

проблем взаимодействия сегментов финансового рынка требует не просто изучения различных аспектов его влияния на развитие национальной экономики, но и создания системы знания, позволяющей учесть сложнейшее переплетение взаимовлияющих факторов, которое

и определяет сложность возникающих задач. Инфраструктурные, регулятивные, социальные и другие проблемы оказались связанными воедино с проблемой стабильности финансового рынка, дефицитом финансовых инструментов, ростом рискованности финансовых продуктов и услуг и т.д. В этой связи необходим особый взгляд на проблему, объединяющий все эти исследования в единую систему.

Формирование и развитие национальной экономики определяется историческими, политическими, социальными и, несомненно, экономическими особенностями развития самого государства. В условиях интеграции и глобализации мировых отношений на развитие национальных экономик главное влияние оказывают следующие факторы: необходимость укрепления национального экономического суверенитета путем обеспечения конкурентоспособности отечественных товаров; диверсификация вложений в следствии перенасыщения экономик; необходимость снижения степени правового регулирования, минимизация налогообложения; разработка и внедрение новых технологий [1, с. 4].

Интеграция различных стран мирового сообщества происходит не только под влиянием естественных процессов развития мировой торговли и международного сотрудничества, но и под влиянием глобализации. Чем больше прогрессирует глобализация, тем сильнее ощущается её влияние и тем труднее будет сгладить её негативные последствия. Именно поэтому изучение основных закономерностей глобализации и её особенностей, прогрессивных и негативных сторон даст возможность использовать все её преимущества и смягчить её возможные отрицательные последствия для развития национальной экономики.

Основными предпосылками для взаимодействий сегментов финансового рынка друг с другом являются:

- размещение активов, формирование пассивов;
- расширение ассортимента финансовых услуг,
- увеличение объемов продаж;
- сокращение транзакционных издержек,
- снижение себестоимости услуг,
- минимизация налогообложения;
- расширение сфер влияния;

- диверсификация вложений;
- снижение рисков.

В современной науке термин «глобализация» стал уже устойчивым и ключевым понятием, без которого не обходится изучение многих проблемных вопросов и не только в экономике. Активность исследований сущности и роли глобализации отличается не только масштабами, но и широтой направлений: рассматривается как её экономический, так и социальный, политический, межличностный, демографический и многие другие аспекты. Изучение научных публикаций, материалов и выступлений по данной проблематике позволило нам провести следующую классификацию основных экономических подходов в трактовке сущности глобализации и её роли в развитии мирового сообщества и национальных экономик:

- глобализация – как взаимозависимость. Глобализация экономики рассматривается как своеобразное стирание границ между государствами при формировании единого мирового пространства [2, с.19, 3, с. 61];

- глобализация – как перемещение и перелив. В этом случае основными элементами проявления глобализации обозначаются быстрое развитие и распространение НТП, расширение международного производства, сокращение таможенных и других барьеров при перемещении товаров, капитала и услуг через государственные границы [4, с.76];

- глобализация – как транснациональный бизнес. Представители третьего направления рассматривают проявление глобализации через углубленное развитие международного разделения труда, способствовавшего усилению процессов в развитии транснационального бизнеса [5, с.10].

Все применяемые подходы глобализации представляют интерес как с позиции раскрытия сущности данного явления, так и изучения последствий его влияния на развитие мирового сообщества.

Глобализация – это особый процесс развития общества, для которого характерна активизация перемещения и перелива капитала, товаров, услуг, технологий, рабочей силы, а вместе с ними традиций и культур в результате поиска более благоприятных условий их освоения. В многочисленных трудах процесс глобализации можно разделить на несколько этапов: этап

колониализма, этап индустриализации и возникновения капитализма в начале XIX века, а также современный этап глобализации [5, с.10].

Изучая сущность проявления глобализации, отметим, что современные процессы глобализации отличаются сложным переплетением позитивных и негативных социально-экономических тенденций.

К числу позитивных факторов глобализации, влияющих на развитие национальной экономики Казахстана, можно отнести:

- развитие межгосударственной кооперации и интеграции, освоение новых рынков, расширение производственных, сбытовых и торговых связей экономических агентов;

- расширение границ международного права и создание основ для формирования мирового государства;

- создание товаров и услуг нового качества и стандартов, стимулирование роста конкурентоспособности отечественных товаров, внедрение новых технологий, универсализация производства;

- активизация деятельности международных организаций на мировой арене в направлении содействия развитию развивающихся стран;

- развитие трудовых ресурсов, повышение его качества в результате миграции и обмена опытом, организации международной системы повышения квалификации;

- усиление конкуренции, либерализация ценообразования, демонополизация национального рынка;

- повышение скорости движения капитала, оборачиваемости финансовых ресурсов национальной экономики в результате обслуживания расширяющегося экспорта и импорта товаров и необходимости укрепления позиций и, прежде всего, на национальном рынке;

- создание под влиянием глобализационных процессов ТНК способствует развитию межстрановых связей на уровне государственно-корпоративных интересов участников транснационального бизнеса;

- так или иначе, но глобализация способствует развитию демократии, формированию и развитию институтов политической власти, многопартийности и повышению качества политического менеджмента;

- глобализационные процессы способствуют постепенному росту обрабатывающей про-

мышленности, что обусловлено развитием и совершенствованием технологий производства, направленных на его удешевление, сокращение отходов и повышение уровня выхода (полезного эффекта). Это, в свою очередь, способствует более рациональному использованию природных богатств и недр;

- вовлечение государства в транснациональный бизнес, повышение уровня и качества национального бизнеса, угроза потери национального экономического, правового и даже социального суверенитета обуславливают необходимость совершенствования уровня государственного топ-менеджмента.

На наш взгляд, к основным негативным последствиям влияния глобализации следует отнести:

- рост взаимозависимости национальных экономик, когда экономика одного государства становится высокочувствительной ко всем изменениям интегрирующих с ней стран (риск проявления «эффекта домино» – неуправляемый процесс передачи потрясений);

- перелив капитала и товаров, миграция производства и бизнеса в условиях слабой конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей, снижает возможности к их развитию и приводит к вытеснению их из отечественного рынка. Происходит «засилие» иностранного бизнеса;

- под воздействием глобализации происходящий перелив капитала приводит к отвлечению ресурсов из национальной экономики, что приводит к постепенному снижению налоговых поступлений (по сравнению с теми возможными поступлениями, которые могли бы поступать, если бы тот или иной бизнес создавался в данной стране внутренними инвесторами, а не мигрировал зарубеж);

- усиливается дисбаланс в уровне развития высокоразвитых и развивающихся стран;

- изменяются формы и масштабы экономических преступлений. По оценке экспертов, из 1700 млрд.долл. ежедневных транзакций на финансовых рынках лишь 2% связаны с реальными экспортно-импортными или конкретными инвестиционными операциями. Остальные 98% носят спекулятивный характер и содержат все признаки отмывания капитала [5, с.37].

Финансовый рынок Казахстана (наряду с нефтегазовой отраслью) по сравнению с остальны-

ми секторами национальной экономики наиболее открыт и в относительной степени интегрирован с мировой экономикой, то решение поставленной задачи определения его чувствительности к финансовым кризисам невозможно реализовать

без изучения факторов повлиявших на кризисы формирующихся рынков.

О масштабах, динамике и направлениях международного движения капитала можно судить по данным, изложенным в таблице 1.

**Таблица 1** – Ключевые экономические показатели развития 2009-2011г.г. ведущих экономик мира и Республики Казахстан, %

ВВП			
	2009	2010	2011
США	-2,6	1,6	2,5
ЕС	-2,7	0,5	1,4
Япония	-4,3	0,8	1,5
Казахстан	1,2	7,3	7,5
Инфляция			
США	-0,7	1,6	1,4
ЕС	0,6	1,3	1,5
Япония	-0,6	-0,1	0,6
Казахстан	7	7,2	7,5
Безработица			
США	8,8	9,4	9,8
ЕС	8,9	9,9	11,5
Япония	4,7	5	5,2
Казахстан	6,6	6,8	5,4
Ставка Центрального Банка			
США	0,18	0,9	2,13
ЕС	0,85	1,29	1,5
Япония	0,08	0,46	1,2
Казахстан	7	7	7,5

Примечание. Составлено автором на основании данных с сайта [www.stat.kz](http://www.stat.kz) [6], Development Indicators // The World Bank [7].

Мировое сообщество в лице МВФ и Всемирного банка сделало некоторые попытки предотвращения негативного влияния мировых кризисов на развитие мировой экономики. Однако эти попытки больше носили рекомендательный характер: создать центральную международную организацию, анализирующую мировой финансовый рынок; необходимость координации деятельности центральных банков ведущих мировых держав; объединение национальных коммерческих банков и т.д. Изученный материал по причинам возникновения последних мировых финансовых кризисов позволил заключить следующее.

Глобализация и интеграция экономических отношений и финансовых потоков создали новые предпосылки для кризисов регионального и глобального масштабов и неучет этих предпосылок может привести к негативному развитию национальной экономики. Международное движение капиталов осуществляется преимущественно по договоренности между крупными финансовыми институтами (негосударственными). Тем не менее, при всех недостатках глобализации и либерализации они в современных условиях создают больше возможностей для экономического роста, чем экономическая замкнутость.

Глобализация экономики, снижение торговых

барьеров, свободное движение капиталов и развитие информационных технологий способствует интеграции национальных экономик и созданию в перспективе единого мирового рынка. Задача любого государства и его интересы направлены на то, чтобы создать такую экономику в своей стране, чтобы в общем процессе глобализации страна не была поглощена и сохранила целостность и управляемость своей экономики, поскольку только эти принципы позволяют обеспечить конкурентоспособность страны на мировом рынке.

В результате исследования теоретико-методологических основ развития казахстанского финансового рынка можно выделить следующие концепции взаимодействия сегментов финансового рынка.

1. Финансовый рынок – это рынок, на котором функционируют финансовые институты и экономические агенты, обращаются финансовые инструменты, обеспечивающие аккумуляцию и перераспределение свободных денежных капиталов путем совершения сделок.

2. Применяемая на сегодня классификация структуры финансового рынка отвечает не регулятивному, а инструментальному признаку на основе единства понятия «финансовый инструмент» для любого сегмента финансового рынка. Данный принцип лег в основу классификации сегментивной структуры финансового рынка по ресурсному, ролевому и рыночному признаку.

3. Влияние глобализационных процессов и формирование мирового финансового рынка обусловили формирование особых десмо-инструментов. Десмо-инструменты это особая форма финансовых инструментов, которая отражает формирование инструментов, возникших как результат взаимодействия сегментов финансового рынка. Их примером являются инструменты банкострахования, инструменты секьюритизации активов, операции РЕПО (обратное РЕПО), гибридные деривативы (различные сочетания базовых деривативов) и т.д.

4. Анализ показателей развития финансового рынка и его сегментов образует группу показателей устойчивости развития, характеризующих устойчивость развития того или иного сектора (отрасли, региона, компании) по отношению к величине внутреннего валового продукта созданного в национальной экономике.

5. Специфика форм и проявлений взаимодействия сегментов финансового рынка позволила выделить особый тип взаимодействия - корпорированное взаимодействие, под которым следует понимать взаимодействие участников отношений, для которых оно проявляется и как рыночное (отношения купли-продажи), и как вертикальное (отношения по предписанию) и как кооперированное (отношения по созданию совместных товаров, работ и услуг) [8].

На сегодня финансовый рынок является частью глобального финансово-экономической нестабильности, истоки которого находятся за пределами Казахстана. За последние десятилетия республика экономически окрепла и по многим позициям успешно интегрировалась в мировые рынки, в частности следует отметить высокую степень интеграции банковской системы в мировую финансовую систему. При этом нельзя не отметить тот факт, что указанный процесс интеграции сопровождался чрезмерным наращиванием внешних заимствований и, как следствие, повышением уязвимости национальной экономики к внешним рискам.

Весьма значимым фактом является то, что, несмотря на снижение мирового спроса на нефть, металлы и другие товары, Казахстан сохранил фундаментальные основы экономического роста и стабильности национальной экономики. Запустив системы внутренних стимулов производства и потребления, республика реализует возможности сохранения экономического роста с акцентом не на достижение прежних темпов, а на улучшение их качества. Это позволяет стране и в условиях кризиса активно жить и развиваться.

## Литература

- 1 Из послания Председателя Совета Исполнительных директоров. Годовой отчет Всемирного Банка за 2011 год. Washington.: WorldBank, 2011. – 631с.
- 2 Бейербах С. Многоаспектный анализ глобализации: основные моменты// Бизнес и право. – М., 2005. – №3. – С.61-67
- 3 Жалелева Р. Шевелев С. Механизмы использования позитивных факторов глобализации экономики // Саясат-Policy. – Алматы, 2005. – №1. – С.75-78.
- 4 Ясин Е. Модернизация экономики и система ценностей // Вопросы экономики. – М., 2003. – №4. – С.10-22.
- 5 Адамбекова А.А. Финансовый рынок Казахстана: становление и развитие. – А.: Дауир, 2007. – С.414.
- 6 Статистический ежегодник. «Казахстан в 2011 году». – Астана, 2012. – С.463-465. <http://www.stat.kz/publishing/20121/kazakhstan%202011.pdf>
- 4 World Development Indicators // The World Bank, 2006. – P. 318-325.
- 5 Додонов В.Ю. Мировая экономика в условиях кризиса: тенденции и перспективы развития//Казахстан в глобальных процессах. – 2009. – №2. – С. 7-22.

## References

- 1 Iz poslaniya Predsedatelya Soveta Iсполnitel'nykh direktorov. Godovoi otchet Vsemirnogo Banka za 2011 god. Washington.: WorldBank, 2011. – 631s.
- 2 Beyerbakh S. Mnogoaspektnyi analiz globalizatsii: osnovnye momenty// Biznes i pravo. – M., 2005. – №3. – S.61-67.
- 3 Zhalelova R. **Shvelev S. Mekhanizmy ispol'zovaniya pozitivnykh faktorov globalizatsii ekonomiki // Sayasat-Policy. – Al-**maty, 2005. – №1. – S.75-78.
- 4 Yasin E. Modernizatsiya ekonomiki I sistema tsennosti // Voprosy ekonomiki. – M., 2003. – №4. – S.10-22.
- 5 Adambekova A.A. Finansovyi ryok Kazakhstan: stanovlenie I razvitie/ – Daur, 2007. – S.414.
- 6 Statisticheskiy ezhegodnik. “Kazakhstan v 2011 godu”. – Astana, 2012.-S.463-465. <http://www.stat.kz/publishing/20121/kazakhstan%202011.pdf>.
- 7 World Development Indicators // The World Bank, 2006. – P.318-325.
- 8 Dodonov V. Mirovaiya ekonomika v usloviyakh krizisa: tendetsii I perspektivy razvitiya // Kazakhstan v global'nykh protses-sakh – 2009. – №2. – S. 7-22.