

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ ЖОҒАРЫ БІЛІМ МИНИСТРЛІГІ
КеАҚ «Л.Н.ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
НАО «ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Л.Н. ГУМИЛЕВА»

MINISTRY OF SCIENCE AND HIGHER EDUCATION OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
NJSC «L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY»



**ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҰЛТТЫҚ ВАЛЮТА КҮНІНЕ АРНАЛҒАН
«ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ ҰЛТТЫҚ ВАЛЮТАСЫ:
ЭКОНОМИКАЛЫҚ ӨСУ ЖӘНЕ ҚАРЖЫ ТЕХНОЛОГИЯЛАРЫ»
ХАЛЫҚАРАЛЫҚ ҒЫЛЫМИ-ТӘЖІРИБЕЛІК КОНФЕРЕНЦИЯСЫ**

**МЕЖДУНАРОДНАЯ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ,
«НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН:
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»
ПОСВЯЩЕННАЯ ДНЮ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

**INTERNATIONAL SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONFERENCE,
«NATIONAL CURRENCY OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN:
ECONOMIC GROWTH AND FINANCIAL TECHNOLOGIES»
DEDICATED TO THE DAY OF THE NATIONAL CURRENCY
OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**



13 ҚАРАША, 2024 АСТАНА

**ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ ЖОҒАРЫ БІЛІМ МИНИСТРЛІГІ
Л.Н.ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ**

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Л.Н. ГУМИЛЕВА**

**MINISTRY OF SCIENCE AND HIGHER EDUCATION OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY**



**«ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ ҰЛТТЫҚ
ВАЛЮТАСЫ: ЭКОНОМИКАЛЫҚ ӨСУ ЖӘНЕ
ҚАРЖЫ ТЕХНОЛОГИЯЛАРЫ»**

**Қазақстан Республиканың ұлттық валюта күніне арналған
халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының
МАТЕРИАЛДАРЫНЫҢ ЖИНАҒЫ**

13 қараша 2024 жыл

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ

**Международной научно-практической конференции,
«НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН:
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»
посвященной дню Национальной валюты Республики Казахстан
13 ноября 2024 год**

COLLECTION OF MATERIALS

**International scientific and practical conference,
«NATIONAL CURRENCY OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN:
ECONOMIC GROWTH AND FINANCIAL TECHNOLOGIES»
dedicated to the Day of the National Currency of the Republic of Kazakhstan
November 13, 2024**

ASTANA, 2024

УДК 336.743 (574)
ББК 65262.6 (5Қаз)
Ж 14

«Қазақстан Республикасының Ұлттық валютасы: экономикалық өсу және қаржы технологиялары» халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясы = Международная научно-практическая конференция «Национальная валюта Республики Казахстан: экономический рост и финансовые технологии» = International scientific and practical conference «National currency of the Republic of Kazakhstan: economic growth and financial technologies» - Астана: – 688 б. - қазақша, орысша, ағылшынша.

ISBN 978-601-7697-82-2

Қазақстан Республикасының ұлттық валютасы күніне арналған "Қазақстан Республикасының ұлттық валютасы: экономикалық өсу және қаржы технологиялары" тақырыбындағы халықаралық ғылыми-практикалық конференция материалдарының жинағында жас ғалымдар, докторанттар, магистранттар мен студенттер өткізген өзекті және проблемалық мәселелер бойынша авторлық зерттеулердің нәтижелері ұсынылған. Басылым студенттерге, магистранттарға, докторанттарға, сондай-ақ қазіргі ғылымның өзекті мәселелерімен айналысатын оқырмандардың кең ауқымына арналған.

В сборнике материалов международной научно-практической конференции, посвященный дню национальной валюты Республики Казахстан на тему «НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» представлены результаты авторских исследований по актуальным и проблемным вопросам, проведенных молодыми учеными, докторантами, магистрантами и студентами. Издание предназначено для студентов, магистрантов, докторантов, а также для широкого круга читателей, занимающихся актуальными проблемами современной науки.

The collection of materials from the international scientific and practical conference dedicated to the Day of the National Currency of the Republic of Kazakhstan on the topic "NATIONAL CURRENCY OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN: ECONOMIC GROWTH AND FINANCIAL TECHNOLOGIES" presents the results of the author's research on current and problematic issues conducted by young scientists, doctoral students, master's students and students. The publication is intended for students, master's students, doctoral students, as well as for a wide range of readers involved in current issues of modern science.

УДК 336.743 (574)
ББК 65262.6 (5Қаз)

ISBN978-601-7697-82-2

**©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия
ұлттық университеті, 2024**

УДК 336.743 (574)
ББК 65262.6 (5Қаз)
Ж 14

Рецензенттер:

Алина Г.Б. - ҚР БҒМ БҒСБК қауымдастырылған профессоры, Esil University мекемесінің «Бизнес және басқару» факультетінің деканы

Мажитов Д.М. – экономика ғылымдарының кандидаты, «Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті» КЕАҚ профессоры

Редакциялық алқа:

Жағыпарова А.О. – экономика ғылымдарының кандидаты, қауымдастырылған профессоры, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ Экономика факультетінің деканы, Астана қ.

Мақыш С.Б. – экономика ғылымның докторы, профессор, Esil университетінің бірінші проректоры – академиялық мәселелер жөніндегі проректор, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ диссертациялық кеңесінің төрағасы, Астана қ.

Бұлақбай Ж.М. – экономика ғылымдарының кандидаты., доцент, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Қаржы» кафедрасының меңгерушісі, Астана қ.

Майдырова А.Б. – экономика ғылымның докторы, профессор, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Экономика және кәсіпкерлік» кафедрасының меңгерушісі, Астана қ

Сембиева Л.М. – экономика ғылымның докторы, профессор, ЕҰУ «Мемлекеттік аудит» кафедрасының меңгерушісі. Л.Н.Гумилева, Астана қ.

Аманова Г.Д. - экономика ғылымдарының кандидаты, қауымдастырылған профессоры, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Есеп және талдау» кафедрасының меңгерушісі. Л.Н.Гумилева, Астана қ.

Муталиева Л.М. – экономика ғылымдарының кандидаты, қауымдастырылған профессоры, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Туризм» кафедрасының меңгерушісі. Л.Н.Гумилева, Астана қ.

Мухияева Д.М. –Phd докторы қауымдастырылған профессоры, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Менеджмент» кафедрасының меңгерушісі. Л.Н.Гумилева, Астана қ.

ISBN 978-601-7697-82-2

«Қазақстан Республикасының Ұлттық валютасы: экономикалық өсу және қаржы технологиялары» халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының еңбектер жинағы. – Астана: "Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті"КЕАҚ, 2024. – 699

Сборник трудов международной научно-практической конференции «Национальная валюта Республики Казахстан: экономический рост и финансовые технологии» . – Астана: НАО «Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева», 2024. – 699

Works of the International scientific and practical conference «National currency of the Republic of Kazakhstan: economic growth and financial technologies» . – Astana: NAO "L.N. Gumilyov Eurasian National University", 2024. – 699

ISBN 978-601-7697-82-2

УДК 336.743 (574)
ББК 65262.6 (5Қаз)

© "Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті"КЕАҚ, 2024
© НАО «Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева», 2024
© NAO "L.N. Gumilyov Eurasian National University", 2024

нығайған күйі аяқтады деген қортынды шығарған болатын.

"Үш жылдық әлсіреуден кейін ұлттық валютаның долларға шаққандағы бағамы Ұлттық қордан шетел валютасын жоғары сату аясында 2023 жылды символдық нығаяумен аяқтауы мүмкін. Еске салайық, 2022 жылдың соңында теңге 7,1% әлсіреді. Бір доллар 462,66 теңгеге дейін тұрды".

2024 жылы USDKZT бағамы 489,6 теңгеге дейін көтерілуі мүмкін. Бұл қазіргі деңгейден 7,3% жоғары, деп есептейді Қауымдастық. Валютаға қысым мына себептерден болуы мүмкін:

- шикізат нарығында сұраныстың төмендеуі
- Қазақстандағы ақша-несие жағдайларын одан әрі қалыпқа келтіре отырып, АҚШ-тағы жоғары мөлшерлеме саясатын жалғастыру
- импорттың одан әрі өсуі, соның ішінде инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру есебінен өсуі
- аймақтағы күрделі геосаяси жағдай және инвесторлардың тәуекелден жалпы қашуы.

Ұлттық валюта күніне орай Қазақстан аумағында бірнеше іс-шаралар теңгенің құндылығын арттыруға арналған, әсіресе қоғам санасына патриоттық сезімді күшейтуге бағытталған белсенді әрекеттер ұйымдастырылуда. Бұл мемлекеттік идеологияның теңгеге деген құрметі мен қолдану аймағын кеңейтуге жасалған күш деп білуге болады. Қазақстанның егемендігін алған күннен бастап өз ұлттық валютасының болуы, ел экономикасын дамытуды қолданылуы өз деңгейінде жұмыс жасап тұр деп сенімді түрде айтуға болады. Әрбір мемлекет өз ұлттық валютасының мемлекет аралық байланыста, экспорт пен импорт, әлемдік жахандану саласында, ел ішінді, халықтың тұрмыс тіршілігі сияқты көптеген факторларда ойып тұрып өз орнын алуда. Енді Қазақстан, тек шикізет саласымен ғана шектелмей өзінің отандық өнімдерін дамытып, шағын және орта бизнес дамуын қолдаулар арқылы біртіндеп дамып келе жатқандығын белгілі. Стратегиялық жоспар бойынша мемлекет ел Президенті Қ.Тоқаевтың әрбір Жолдауларында берілген тапсырмаларды уақытында сапалы да шынайы орындап отырса, ұлттық валютамыздың құндылығы күшейіп, ел экономикасы көтерілері сөзсіз.

Қолданылған әдебиеттер тізімі:

1. Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкі. "Қазақстан экономикасы туралы жылдық есептер."
2. 15 қараша – Ұлттық валюта күні. <https://qazaqstan.tv/news/93059/>
3. https://tou.edu.kz/kz/?option=com_content&view=article&id=5282:lty-te-ge-t-uelsiz-aza-stanny-ajshy-y&catid=279:stati-sms&lang=kaz

МРНТИ 06.73.02

ЦИФРОВИЗАЦИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЗАХСТАНЕ

А.Г. Утжанова*, А.О. Жагыпарова, М.Т. Жоламанова

Евразийский Национальный Университет им. Л.Н. Гумилева, ул. Сатпаева 2, г. Астана, Казахстан

**e-mail: Utzhanova.a@gmail.com*

Аннотация. Цифровые технологии трансформируют инфраструктуру рынков капитала, и ведут к развитию финансовых услуг и продуктов. Комплексная автоматизация имеет большой потенциал: повышает активность участников финансового рынка и снижает соответствующие затраты. В данной статье авторы провели анализ развития рынка на примере определенных процессов цифровизации. Проведен регрессионный анализ взаимосвязи между

количеством розничных инвесторов на фондовом рынке и объемом операций на бирже с 2017 года по 2022 год, который показал статистически значимые результаты. Увеличение количества розничных инвесторов на фондовом рынке в среднем положительно влияет на объем торгов на бирже. По данным KASE и Центрального Депозитария, цифровизация финансовых услуг и брокерской деятельности способствует росту розничных инвесторов на фондовом рынке. Это включает упрощение процессов открытия брокерского счета посредством удаленной идентификации пользователей, появление цифровых брокерских мобильных приложений и т.д.

Также, проведен обзор IT- модернизации биржи, в части торгово-клиринговой системы, и информационных продуктов KASE, что в совокупности способствуют расширению рынка в отношении классов активов. При этом отмечается, что в процессе цифровизации на рынке ценных бумаг глобально сохраняются вызовы, как информационная безопасность и ограничение в автоматизации определенных классов финансовых активов ввиду структуры и технических спецификаций финансовых инструментов. Цифровизация финансовых услуг и IT-модернизация биржи способствуют повышению активности у участников рынка, и развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг в Казахстане.

Ключевые слова: цифровизация, рынок ценных бумаг, цифровизация финансовых услуг.

Аннотация. Цифрлық технологиялар капитал нарығының инфрақұрылымын түрлендіруде және қаржылық қызметтер мен құралдардың дамуына алып келеді. Кешенді автоматизациялаудың әлеуеті зор: ол қаржы нарығына қатысушылардың белсенділігін арттырады және сәйкес шығындарды азайтады. Бұл мақалада авторлар цифрландырудың жекелеген процестерін мысалға ала отырып, нарықтың дамуын талдаған. Қор нарығындағы жеке инвесторлар саны мен 2017-2022 жылдар аралығындағы қор биржасының мәмілелер көлемі арасындағы қатынасқа регрессиялық талдау статистикалық маңызды нәтижелерді көрсетті. Қор нарығындағы инвесторлар санының артуы орта есеппен қор биржасындағы сауда көлеміне оң әсер етеді. KASE мен Орталық депозитарийдің мәліметінше, қаржылық қызметтер мен брокерлік қызметті цифрландыру қор нарығында инвесторлардың өсуіне ықпал етеді. Қаржылық қызметтерді цифрландыру процестеріне пайдаланушыларды қашықтан идентификациялау арқылы брокерлік шот ашу процестерін жеңілдету, цифрлық брокерлік мобильді қосымшалардың пайда болуы және т.б. жатады.

Қор биржасының активтер класына қатысты нарықтың кеңеюіне ықпал ететін АТ-инфрақұрылымын жаңғырту процесіне, сауда-клиринг жүйесі мен ақпараттық өнімдері тұрғысынан талдау жасалды. Сонымен бірге, бағалы қағаздар нарығын цифрландыру процесінде ақпараттық қауіпсіздік пен қаржылық құралдардың құрылымы мен техникалық ерекшеліктеріне байланысты қаржылық активтердің жекелеген сыныптарын автоматизациялауда шектеулерге байланысты әлемдік деңгейде сұрақтар талқылануда екені атап өтілді. Қаржылық қызметтерді цифрландыру және биржалық инфрақұрылымның АТ жүйесін жаңғырту қаржы нарығына қатысушылардың белсенділігін арттыруға және бағалы қағаздар нарығының инфрақұрылымын дамытуға ықпал ететінін көрсетеді.

Кілт сөздер: цифрландыру, бағалы қағаздар нарығы, қаржылық қызметтерді цифрландыру

Abstract. Digital technologies are transforming the infrastructure of capital markets and leading to the development of financial services and products. Complex automation has great potential: it increases the activity of financial market participants and reduces the corresponding costs. In this article, the authors analyzed the developments of market using the example of certain digitization processes. A regression analysis of the relationship between the number of retail investors in the stock market and the volume of transactions from 2017 to 2022 showed statistically significant results. Increase in the number of retail investors in the stock market has a positive effect on the volume of trading on the stock exchange on average. According to KASE and the Central Depository, the

digitization of financial services and brokerage activities contributes to the growth of retail investors in the stock market. The digitization of financial services includes simplification of brokerage account opening processes through remote user identification, the emergence of digital brokerage mobile applications, etc.

KASE's IT modernization, in terms of the trading and clearing system, and information products, which contribute to the expansion of the market in relation to asset classes were analyzed. It is noted that in the process of digitization on stock market, challenges such as information security and limitation in the automation of certain classes of financial assets remain globally due to the structure and technical specifications of financial instruments. Digitization of financial services and the IT modernization of the exchange infrastructure contribute to increased activity among market participants and the development of the securities market infrastructure.

Key words: *digitization, securities market, digital financial services*

Введение.

Технологические инновации являются фактором, стимулирующим рост рынков ценных бумаг. Цифровые технологии активно внедряются во всех отраслях экономики, наиболее интенсивное развитие информационные технологии получили в финансовой сфере. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка активно внедряет цифровизацию. Хотя внедрение цифровых технологий характеризуется рынком как существенно затратный механизм, но при этом более эффективный, надежный и удобный для всех участников рынка ценных бумаг. Цифровизация рынка ценных бумаг призвана решить ряд проблем, которые возникают в процессе деятельности его участников.

Вопросы организации деятельности самого рынка ценных бумаг являются востребованными. В связи с чем автоматизация и цифровизация различных технологических процессов на фондовом рынке являются наиболее актуальными. В текущее время развитие информационных-коммуникационных технологий в финансовом секторе особенно актуально как в развитых, так и в развивающихся странах. Целью данной работы является изучение процессов IT модернизации торгово-клиринговых систем фондовой биржи, и влияния цифровизации финансовых услуг на развитие рынка ценных бумаг в Казахстане.

Объектом исследования является рынок ценных бумаг (биржа). Биржа является ключевой частью инфраструктуры финансового рынка. На Казахстанской фондовой бирже (KASE, 2022) функционируют четыре основных рынка, которые включают: фондовый рынок для операции с ценными бумагами, валютный рынок для операции с иностранной валютой, рынок денег и деривативов [1].

Предметом исследования являются процессы цифровизации рынка ценных бумаг. Закон Республики Казахстан от 24 ноября 2015 года №418-V «Об информатизации» определяет следующие понятия автоматизации и информатизации. Автоматизация - это процесс использования средств информационно - коммуникационных технологий в целях оптимизации процессов создания, поиска, хранения, обработки, предоставления и распространения информации. Информатизация – это социально - экономический, организационный, и научно-технический процесс, который нацелен на автоматизацию [2]. Процессы цифровизации могут включать удаленную идентификацию пользователей, регистрацию новых эмитентов финансовых инструментов, предоставление доступа к инвестиционным услугам через приложения профессиональных участников финансового рынка. Это позволяет инвесторам участвовать на рынке ценных бумаг и подавать заявки онлайн. Также в рамках цифровизации платформы биржи предоставляется возможность доступа к торговым данным, и справочным данным о финансовых инструментах в режиме реального времени. Данные процессы способствуют развитию инфраструктуры путем создания улучшенных условий деятельности для участников рынка ценных бумаг.

Целью исследования является изучить влияние процессов цифровизации рынка ценных бумаг на развитие фондового рынка. В данной статье проведен регрессионный анализ взаимосвязи между количеством розничных инвесторов на фондовом рынке и объемом

операций с 2017 года по 2022 год на основе данных, опубликованных на официальном источнике kase.kz, и kacd.kz.

Обзор литературы.

В 1971 году Фишер Блэк, ключевой участник современной портфельной теории, провел один из первых анализов о перспективе автоматизированной фондовой биржи, где отмечает, что автоматизация фондовых бирж, и рынка ОТС развивается стремительными темпами. В результате автоматизации, торговые издержки могут быть снижены, при сохранении стабильности рынков. Преимущества автоматизированного трейдинга заключаются в снижении затрат, которые вытекают из возможностей современных информационно - коммуникационных технологий устранять уровни финансовых посредников, и оптимизировать процессы. При этом, как отмечалось ранее (Black, 1971) роль специалистов и маркет мейкеров остается важной частью инфраструктуры рынка [3]. С 1980-х годов инновации в области информационных и коммуникационных технологий начали широко применяться в индустрии ценных бумаг. Это повлияло на процесс трейдинга (Weber, 1991): в части аналитики портфеля, обработки ордеров, исполнения сделок, клиринга, а также формирование отчетности — данные процессы были преобразованы автоматизацией [4]. В 1999 году экономист Бен Стил и специалист по финансовым технологиям Иан Домовиц изучили влияние прогресса в автоматизации исполнения сделок на их стоимость и на структуру индустрии торговли ценными бумагами (Domowitz & Steil, 1999). Результаты ранних исследователей показали, что стоимость предоставления услуг биржевой торговли значительно снизилась, операционные инструменты изменились (Heide, 2010), и структура индустрии трейдинга была преобразована в результате этого [5,6]. Эти изменения затрагивают все категории участников рынка (Pardo Guerra, 2010, 2019): биржи, брокеров-дилеров, инвесторов и регулирующие органы [7,8].

Таблица 1. Объем торгов на фондовой бирже, трлн. тг. (KASE), [1,11].

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
рынок ценных бумаг	3.5	4.9	5.3	7.9	6.2	8.9
рынок иностранных валют	12.3	13.4	11.1	11.6	15.6	20.8
рынок денег	135.7	109.6	101.7	98.5	152.7	231.8
рынок деривативов	<0.1	-	<0.1	<0.1	<0.1	0.08
всего, объем торгов	151.5	127.8	118.1	118	174.4	261.6

В таблице 1 приведена динамика объема торгов на Казахстанской фондовой бирже с 2017 года. При рассмотрении периода за последние 5 лет, наблюдается значительный рост с 2020 - 2021 г.г.

По данным КФБ была внедрена стратегия развития биржи на 2019-2021 годы (KASE, 2022), состоящая из проектов по модернизации информационных технологий и созданию инфраструктуры ЦК - центрального контрагента [1]. В части IT-модернизации в 2020 году внедрены торгово-клиринговые системы на фондовом и валютном рынках, и расширены возможности торгово-клиринговых систем, которые позволяют бирже выполнять функции центрального контрагента по финансовым инструментам [9]. При этом, внедрение данной функции предоставляет возможность снижения кредитного риска и гарантированности расчетов для участников торгов, что является основным преимуществом центрального контрагента (central clearing counterparty). Центральный контрагент по каждой сделке является стороной сделки для каждого продавца и покупателя. В 2021 году прошло внедрение торгово-клиринговой системы на рынке деривативов, где стали доступны производные финансовые инструменты, которые включают: валютные фьючерсы, фьючерсы на индекс KASE и фьючерсные контракты на определенные наименования акций. Таким

образом, внедрены торгово-клиринговые системы, с расширенной функцией центрального контрагента на фондовом рынке, валютном рынке, и на рынке деривативов.

Запуск торгово-клиринговой системы способствует повышению надежности, быстродействию, и функциональности систем. Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доступность IT-систем создает высокую надежность, и скорость обработки системы составляет порядка 30 000 транзакций в секунду, что обеспечивает быстродействие системы [9,10].

По данным биржи на конец 2021 года совокупный объем торгов на фондовой бирже достиг 174,4 трлн. тг., увеличившись по сравнению с 2020 годом на 47,8%. Отмечаются несколько факторов, которые способствовали росту на рынке ценных бумаг в 2021 году. К данным факторам необходимо отнести рост количества розничных инвесторов, рост количества заключаемых сделок, новая площадка KASE Global (проведение торгов иностранными акциями), расширение списка ценных бумаг.



Рисунок 1. Динамика объема торгов (KASE), [1,11].

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи (2022) одной из причин роста ликвидности на фондовом рынке в 2021 году является рост розничных инвесторов [1]. Казахстанской фондовой биржей поясняется, что *дополнительным стимулом значительного роста участия розничных клиентов в торгах на фондовом рынке также способствовала цифровизация финансовых услуг и брокерской деятельности, а также облегчение доступа частных инвесторов на рынок за счет принятия поправок Агентством в части удаленной идентификации клиентов*. Необходимо также отметить, что брокерские организации создали потенциальным инвесторам возможность дистанционного проведения транзакций с помощью мобильных приложений. К примеру, на конец 2021 года 10 из порядка 20 брокерских организаций предоставили свои мобильные приложения для пользования розничных инвесторов (BCC Invest, Jysan Invest, Halyk Finance, Freedom Finance, др.). Также, казахстанцы имеют альтернативную возможность инвестировать в ценные бумаги без посредников с помощью приложения Tabys, разработанного . Цифровизация финансовых услуг на фоне IT-модернизации инфраструктуры биржи также способствует повышению активности у розничных участников рынка. Согласно данным KASE (2022), в 2021 году в системе учета Центрального депозитария создано новых 87 822 счетов физических лиц. На начало января 2022 года в Центральном депозитарии зарегистрированы 218 336 счетов физических лиц, что составляет 2,5% от занятого населения, в то время как в 2019 году данный показатель составлял 1,4% от занятого населения страны. Рост количества торговых счетов физических лиц в Центральном депозитарии на 1.1% отражает рост розничных инвесторов в Казахстане и является также результатом процессов информатизации рынка ценных бумаг [1] (см. рисунок 2).

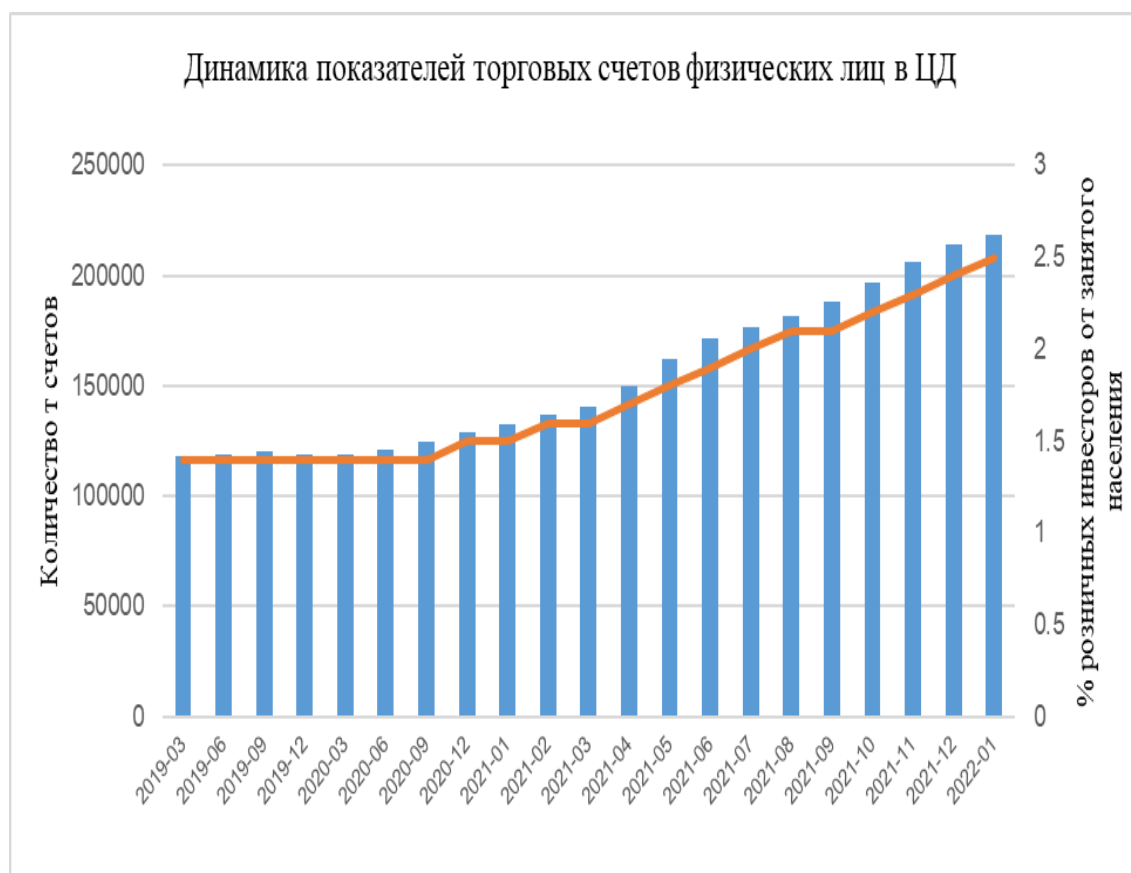


Рисунок 2. Динамика показателей торговых счетов физических лиц в ЦД (KASE), [1].

По данным Центрального Депозитария (КАСД, 2022) на 14 ноября 2022 года количество брокерских счетов номинального держания достигло 494 тысячи, что в 2.2 раза выше показателей на начало года [12]. Также, согласно пресс-релизу Центрального Депозитария (КАСД, 2023) по данным на январь 2023 года в совокупности в системе открыто 963 тысячи счетов [13]. Также отмечается, что в 2022 году одной из причин прироста счетов является упрощение процессов открытия брокерского счета посредством удаленной идентификации пользователей и появлением цифровых брокерских мобильных приложений. Таким образом процессы цифровизации рынка ценных бумаг в Казахстане способствуют повышению количества торговых счетов физических лиц.

Проведен анализ взаимосвязи между количеством розничных инвесторов на фондовом рынке и объемом операций с 2017 года по 2022 год, согласно следующей регрессии:

$$\log(y_i) = a + \beta \log(x_i) + \varepsilon_i \quad (1)$$

где (y_i) - объем торгов на бирже, и переменная (x_i) – количество торговых счетов физических лиц в ЦД. При этом количество счетов розничных инвесторов представлено в тыс., и объем торгов на фондовой бирже измеряется в трлн.тг. Протестирована следующие нулевая и альтернативная гипотеза:

$$H_0: \beta = 0$$

$$H_A: \beta \neq 0$$

β - среднее % изменение объема торгов на бирже (y), связанное с 1% увеличением количества счетов (x)

H_0 -

H_A -

<i>Регрессионная статистика</i>	
Множественный R	0.927
R-квадрат	0.859
Нормированный R-квадрат	0.823
Стандартная ошибка	0.056
Наблюдения	6.000

ANOVA

	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Значимость F</i>
Регрессия	1	0.076	0.076	24.311	0.008
Остаток	4	0.013	0.003		
Итого	5	0.089			

	<i>Коэффициенты</i>	<i>Стандартная ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-Значение</i>	<i>Верхние 95%</i>	<i>Нижние 95%</i>
Y-пересечение	1.416	0.157	9.024	0.001	0.980	1.852
X	0.338	0.068	4.931	0.008	0.147	0.528

Таблица 2. Регрессионная статистика

Результаты и обсуждение

R-квадрат (коэффициента детерминации) составляет 85%, что показывает долю вариации результативного признака изменения *объема торгов на бирже* объясняемого регрессией (*изменением количества счетов розничных инвесторов*) в вариации. Результаты показали, что существует статистически значимая связь между количеством торговых счетов физических лиц и объемом торгов на бирже поскольку р-значение составило 0.008 (меньше 0.05), соответственно нулевая гипотеза отклоняется.

Коэффициент регрессии составил 0.338, который показывает, что в среднем изменение в 1% количества счетов (тыс.ед.) ассоциируется с 0.33% увеличением объема торгов на бирже (трлн.ед.), сохраняя все остальное постоянным.

Упрощение процессов открытия брокерского счета посредством удаленной идентификации пользователей, появление цифровых брокерских мобильных приложений – это процессы цифровизации финансовых услуг, которые в свою очередь способствуют активности розничных инвесторов.

Дополнительно продуктами биржи (KASE, 2022) участникам рынка предоставляется возможность доступа к справочной информации о финансовых инструментах, которая включает характеристики о ценных бумагах. Торговая информация в режиме реального времени (информация о ходе проводимых биржей торгов финансовыми инструментами) передается непрерывным потоком в течение торгового дня. Получение рыночной информации в real-time пользователями способствует надежности торгово-клиринговых систем. Также, биржей предусмотрена возможность предоставления финансовых данных через базовые модули информационных продуктов. Они включают в себя торговые данные, новости о финансовых рынках, справочники об эмитентах и ценных бумагах, индексах и индикаторах и другой информации, необходимой для участников финансового рынка [10].

Также, необходимо отметить важность информационной безопасности, которая определяет состояние защищенности электронных, информационных ресурсов, различных информационных систем и ИКТ инфраструктуры от внешних и внутренних угроз.

Заключение.

Вышеприведенный анализ показывает, что с применением новых технологий, которые включают цифровые приложения от брокеров, новую торгово-клиринговую систему биржи, и

удаленной идентификации личности развивается инфраструктура рынка ценных бумаг и финансовых услуг в Казахстане. В данной работе на примере отдельных процессов цифровизации финансовых услуг проведен анализ процессов цифровизации инфраструктуры рынка ценных бумаг в Казахстане. Получены статистически значимые результаты, которые показывают, что рост количества розничных инвесторов в среднем положительно влияет на объем торгов на бирже. Процессы цифровизации финансовых услуг в свою очередь предоставляют возможности для повышения активности розничных инвесторов.

Информатизация инфраструктуры рынка ценных бумаг - это организационный процесс, целью которой является автоматизация отдельных платформ и операций на рынке ценных бумаг с применением информационно - коммуникационных технологий. На примере цифровизации финансовых услуг (удаленной идентификации клиентов, мобильного банкинга) и IT-модернизации инфраструктуры биржи отмечается (КАСД, 2022), что с внедрением этих систем на рынке ценных бумаг в Казахстане наблюдается повышение активности у участников финансового рынка [12].

В рамках глобальной цифровизации инфраструктуры финансового сектора, аналитики McKinsey (2015) отметили, что комплексная автоматизация снижает затраты для участников финансового рынка [14]. При этом в мире сохраняются вызовы в рамках цифровизации инфраструктуры рынка ценных бумаг, в части информационной безопасности и ограничения в автоматизации определенных классов финансовых активов. Ввиду структуры и технических спецификаций финансовых инструментов некоторые классы ценных бумаг и соответствующего рынка подлежат меньшей автоматизации. При этом необходимо отметить, что на фоне цифровизации роль специалистов и маркет мейкеров остается неотъемлемой частью инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Список использованных источников

1. KASE (Kazakhstan Stock Exchange). (2022). *Годовой Отчет 2021* [Annual Report 2021]. Доступен на <https://kase.kz/files/reports/KASE_meeting_2021_rus.pdf>
2. Закон Республики Казахстан №418-V от 24 ноября, 2015 г. «Об информатизации», ИПС "Әділет". [Law of the Republic of Kazakhstan dated November 24, 2015 No. 418-V "About informatization". Information and legal system of normative legal acts of the Republic of Kazakhstan]. Доступен на <<https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1500000418#z69>>
3. Black, F. (1971). *Toward a Fully Automated Stock Exchange, Part I*, *Financial Analysts Journal*, 27:4, 28-35, <https://doi.org/10.2469/faj.v27.n4.28>
4. Weber, B. (1991). *Information technology and securities markets: Feasibility and desirability of alternative electronic trading systems*. University of Pennsylvania. Доступен на <<https://repository.upenn.edu/dissertations/AAI9125774>>
5. Domowitz, S., Steil, B. (1999). *Automation, trading costs, and the structure of the securities trading industry*. *Brookings-wharton papers on financial services* 2. Online ISSN 1533-4430. Johns Hopkins University Press.
6. Heide, L. (2010). *Retail Banking and the Dynamics of Information Technology in Business Organizations. Technological Innovation in Retail Finance: International Historical Perspectives* (1st ed.). Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780203839423>
7. Pardo Guerra, J.P. (2010). *The Automated House: The Digitalization of the London Stock Exchange, 1955–1990. Technological Innovation in Retail Finance: International Historical Perspectives* (1st ed.). Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780203839423>
8. Pardo Guerra, J.P. (2019). *Automating Finance: Infrastructures, Engineers, and the Making of Electronic Markets*. <https://doi.org/10.1017/9781108677585>
9. Zagipova, S. (2021). *KASE сделала шаг на опережение, воспользовавшись шансом IT-модернизации* [KASE takes a step ahead, taking the chance of IT modernization]. Доступен на https://kase.kz/files/publications/2021/04_08_2021_Kazpravda.pdf

10. KASE (Kazakhstan Stock Exchange). (2022). *Подключение к Торгово Клиринговой Системе* [Connection to the Trade Clearing System]. Доступен на < https://kase.kz/ru/kase_connection/ >
11. KASE (Kazakhstan Stock Exchange). (2023). *Информационный Бюллетень Декабрь 2022г.* [Newsletter December 2022] Доступен на https://kase.kz/files/newsletter/ru/kase_newsletter_22_12.pdf
12. KACD (Central Securities Depository JSC). (2022). *Количество брокерских счетов превысило отметку в полмиллиона* [The number of brokerage accounts exceeded half a million]. Доступен на <https://www.kacd.kz/ru/news/pressreleases/>
13. KACD (Central Securities Depository JSC). (2023). *В 4 раза выросло количество брокерских счетов за 2022 год* [Number of brokerage accounts quadrupled in 2022]. Доступен на <<https://www.kacd.kz/ru/news/pressreleases/>>
14. McKinsey Working Papers on Corporate & Investment Banking. (2015). *Two Routes to Digital Success In Capital Markets.* Доступен на <<https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Industries/Financial%20Services/Our%20Insights/Two%20routes%20to%20digital%20success%20in%20capital%20markets/Two-routes-to-digital-success-in-capital-markets.ashx>>

УДК 336

ОСОБЕННОСТИ ОБЛИГАЦИИ КАК ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ

Шаймерденова З.Ж.

магистрант, Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева

г.Астана, Республика Казахстан

E-mail: z1503shaimerden@gmail.com

Научный руководитель Жоламанова М.Т., к.э.н., профессор

Андатпа: Бағалы қағаздар нарығы – бұл үкімет пен жеке компанияларға бюджеттік қаржыландыруға тәуелділікті азайта отырып, қосымша қаржы ресурстарын тартуға мүмкіндік беретін экономиканың негізгі элементі. Облигациялар, қарыздық бағалы қағаздар сияқты, инвесторларға тұрақты табыс әкелетін және эмитенттер үшін икемді қаржыландыру мүмкіндіктерін ұсынатын сенімді инвестициялық құралдардың бірі болып табылады. Бұл мақалада бағалы қағаздар нарығының жұмыс істеуінің және борыштық бағалы қағаздар шығарылымының теориялық негіздері, атап айтқанда облигациялардың тұжырымдамасы, негізгі түрлері мен жіктелуі және олардың сипаттамалары, облигациялар шығарылымы мен орналастырылуын мемлекеттік реттеу зерттеледі, сондай-ақ "жасыл", әлеуметтік облигациялар және тұрақты даму облигациялары ұғымдары және олардың Қазақстандағы шығарылым мысалдары келтірілген.

Кілт сөздер: бағалы қағаздар нарығы, облигация, "жасыл" облигациялар, әлеуметтік облигациялар, тұрақты даму облигациялары.

Аннотация: Рынок ценных бумаг – это ключевой элемент экономики, дающий правительству и частным компаниям возможность привлекать дополнительные финансовые ресурсы, снижая зависимость от бюджетного финансирования. Облигации, как долговые ценные бумаги, представляют собой один из надежных инвестиционных инструментов, приносящих инвесторам стабильный доход и обеспечивающих гибкие возможности финансирования для эмитентов. В данной статье изучаются теоретические основы функционирования рынка ценных бумаг и выпуска долговых ценных бумаг, а именно понятие, основные виды и классификация облигаций и их характеристик, государственное