

**ИНТЕГРАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН И РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ****Невежина Юлия Андреевна, студентка,****Борисова Елена Ивановна, к.э.н., доцент****Карагандинский университет Казпотребсоюза**

Nevezhina Yulia Andreevna, student, y\_nevezhina17@mail.ru,

Borisova Elena Ivanovna, PhD in Economics, lenborisova@mail.ru

Karaganda University of Kazpotrebsoyuz

**Аннотация.** Данная статья рассматривает основные сравнительные аспекты финансовых рынков в РК и РФ. Основное внимание уделяется текущему положению и возможности успешной, совместной интеграции фондовых рынков изучаемых стран, также проведен анализ профессиональных участников рынка ценных бумаг и индексов бирж MOEX и KASE.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, ценные бумаги, профессиональные участники, биржи, индексы, МАБ СНГ, MOEX, KASE.

Все государства осуществляют финансовую деятельность с целью формирования оптимальных условий для роста и развития экономики, что в свою очередь повлечет улучшения благосостояния граждан и всего государства. Биржи являются центральными звеньями финансовой инфраструктуры. Находясь между денежными регуляторами фондового рынка и участниками рынка, они не только организуют торги и проводят расчеты, но и выступают в качестве катализаторов перемен и внедрения инноваций. Российские и Казахские биржи стремятся к расширению сотрудничества. Этому способствует то, что MOEX и KASE являются членами Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Объединение финансовых рынков России и Казахстана может быть полезным и стратегически важным шагом для обеих стран. Вот некоторые из предпосылок, которые могут способствовать этому процессу:

- Схожие экономические модели: Обе страны имеют схожие экономические модели, основанные на рыночных принципах и ориентированные на развитие инвестиций и предпринимательства. Это создает благоприятные условия для сближения и интеграции финансовых рынков.

- **Опережающий рост Казахстанского рынка:** Казахстанская экономика продолжает развиваться, и финансовые рынки страны тоже растут. Это может создать возможности для инвестиций и финансовой активности, которые могут привлечь российских инвесторов.

- **Единое экономическое пространство (ЕЭП):** Россия, Казахстан и Беларусь являются участниками Единого экономического пространства, что предоставляет правовую и организационную основу для интеграции финансовых рынков.

- **Схожие культурные и лингвистические факторы:** Россия и Казахстан имеют общую историю и схожие культурные и лингвистические факторы, что может способствовать более тесному взаимодействию и пониманию в финансовой сфере.

В течение 2022 г. казахстанский фондовый рынок развивался под влиянием глобальных факторов макроэкономического и геополитического характера. Конъюнктура фондового рынка формировалась на фоне ускорения инфляционных процессов, повышением ставок по депозитам при ужесточении денежно-кредитной политики Национальным банком Республики Казахстан, значительным увеличением стоимости недвижимости и нарастающей неопределенности, связанной с военным конфликтом между Украиной и Россией. В результате, за 2022 год капитализация казахстанского рынка акций снизилась на 26,4% до 21,2 трлн. тенге. По итогам 2022 года значение индекса KASE снизилось на 11,5% [3]. Что касается российского фондового рынка то 2022 г. для него он выдался весьма турбулентным. 24 февраля после объявления специальной военной операции на Украине индекс Московской биржи упал более чем на 30%. Торговля акциями и депозитарными расписками была приостановлена до 28 февраля. В июне-августе 2022 г. имело место оживление на рынке акций. После объявления частичной мобилизации в РФ в сентябре 2022 г. российский рынок акций пережил очередное падение. Объем торгов по акциям по сравнению с сентябрем 2021 г. упал на 48% . Следует отметить, что подобного рода качели характерны для многих фондовых рынков мира. Эти рынки быстро реагируют как на негативные, так и позитивные сигналы, которые могут оказывать влияние на функционирование экономики. [1].

В Казахстане основной проблемой фондового рынка является нерыночное ценообразование финансовых инструментов и их низкая ликвидность. Не решена проблема дефицита акций, находящихся в свободном обращении.

Таблица 1. – Индексы бирж MOEX и KASE

	MOEX	KASE
2022г.	-30%	-11.5%
По состоянию на 27.09.2023г	+42,42%	+24.05%

Отсюда у портфельных инвесторов сложилась политика консервативных вложений, предпочитающей покупать и накапливать, нежели продавать ценные бумаги. С другой стороны, многие казахстанские инвесторы скептически относятся к местному фондовому рынку как достойной альтернативе банковскому кредитованию, а также раскрытию коммерческой информации, разделу собственности и инструментов контроля над бизнесом [1, 2].

Существуют различия внутри структуры фондовых рынков обеих стран, например, в объемах рынков ценных бумаг. Так, на Казахстанской фондовой

бирже (KASE) в настоящее время обращается ограниченное число ценных бумаг: индекс KASE включает всего 7 эмитентов, в то время на российском фондовом рынке по данным ЦБ РФ на конец 3-го квартала 2022 года на финансовом рынке в России осуществляет свою деятельность 524 профессиональных участника, из них 188 кредитных 93 организации, 247- некредитных финансовых организаций и 89 инвестиционных советников. Универсализация деятельности профессиональных участников. Следующее направление преодоления различий в развитии рынков ценных бумаг РФ и РК связано с унификацией требований к профессиональным участникам, что является ключевой задачей для взаимосвязи финансовых рынков.

На сегодняшний день структура профессиональных участников в России и Казахстане имеет несколько отличий представленных ниже:

Таблица 2. – Профессиональные участники рынка ценных бумаг России и Казахстана

Казахстан	Россия
Брокеры	Брокеры
Дилеры	Дилеры
Управляющие инвестиционным портфелем	Управляющие ценными бумагами
Инвестиционные управляющие пенсионными	-
Центральный депозитарий	Центральный депозитарий
Банки-кастодианы	Депозитари
Трансфер-агенты	Клиринговые компании
Регистраторы	Регистраторы
Биржи	Биржи

Для России характерна более упрощенная структура профессиональной деятельности, где существует единый подход к лицензированию участников рынка ценных бумаг, в то время как в Казахстане эта деятельность подразделяется на управление инвестиционным портфелем и инвестиционное управление пенсионными активами. Если в России отдельно выделяется клиринговая и депозитарная деятельность, то в Казахстане эти функции выполняют банки-кастодианы, а также трансфер-агенты, в числе которых 18 банков и 20 небанковских организаций, 9 банков-кастодианов, 2 трансфер-агента и организациями АО «Казахстанская фондовая биржа» и АО «Центральный депозитария ценных бумаг».

Таким образом, в условиях наличия различных функциональных агентов на рынках обеих стран для осуществления взаимного допуска профессиональных участников на фондовые рынки Казахстана и России на первое место выдвигается вопрос их структурной универсализации. Наибольшее значение в этом вопросе предается учетным организациям, которые призваны осуществлять ведение счетов клиентов в качестве номинального держателя ценных бумаг [1, 2].

Интеграция фондовых рынков России и Казахстана представляет собой интересное и перспективное направление сотрудничества, которое может принести выгоду обеим странам и участникам рынка. Важно отметить, что вся интеграция должна происходить на законных основаниях, учитывая различия в регулировании, налогообложении, а также в корпоративных структурах и практиках обеих

стран. Эти различия могут потребовать гармонизации и согласования правил и стандартов, чтобы обеспечить эффективную и безопасную интеграцию.

Можно подвести итог, что решение проблем интеграции фондового рынка требует единого комплексного подхода, основанного на глубоком и детальном анализе текущей ситуации, на поиске оптимальных путей преодоления проблем. Также перспективы развития рынка акций будут во многом зависеть от дальнейшего состояния внешнеполитической ситуации и привлечения иностранного капитала. На данный момент основные проблемы, могут быть решены только на уровне государства. Таким образом, обе страны должны последовать примеру решения проблем, мешающих его эффективному развитию, исходя из истории развития фондового рынка и опыта более развитых фондовых рынков.

### **Список использованных источников**

1. Индексы Московской Биржи «МОЕХ» – [Электронный ресурс]  
<https://www.moex.com/ru/indices>

2. Индексы Казахстанской биржи «KASE» – [Электронный ресурс]  
[https://kase.kz/ru/stock\\_market/index\\_kase/](https://kase.kz/ru/stock_market/index_kase/)

3. Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка на 2023г. – [Электронный ресурс]  
[https://www.gov.kz/uploads/2023/3/14/53ada91469f297980b77fd5350e2b2e2\\_original.381337.pdf](https://www.gov.kz/uploads/2023/3/14/53ada91469f297980b77fd5350e2b2e2_original.381337.pdf)