

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ  
MINISTRY OF EDUCATION AND SCIENCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

Л.Н.ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ  
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY



**G•GLOBAL**

**Х Астана экономикалық форумы аясындағы  
«ӘЛЕУЕТТІ МҮМКІНДІКТЕР НЕГІЗІНДЕ ҚАЗАҚСТАННЫҢ ҰЛТТЫҚ  
ЭКОНОМИКАСЫНЫҢ БӘСЕКЕГЕ ҚАБІЛЕТТІЛІГІН АРТТЫРУ ЖӘНЕ  
ӘРТАРАПТАНДЫРУЫН ЖЕДЕЛДЕТУ»**

жас ғалымдардың халықаралық ғылыми конференциясының  
**ЕҢБЕКТЕР ЖИНАҒЫ**

**II БӨЛІМ**

15 маусым 2017ж.

**СБОРНИК ТРУДОВ**

международной научной конференции молодых ученых  
**«УСКОРЕНИЕ ДИВЕРСИФИКАЦИИ И ПОВЫШЕНИЕ  
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ  
КАЗАХСТАНА НА ОСНОВЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ»**

под эгидой X Астанинского экономического форума

**ЧАСТЬ II**

15июня 2017г.

**PROCEEDINGS**

of the international scientific conference of young scholars  
**«ACCELERATING DIVERSIFICATION AND IMPROVING THE  
COMPETITIVENESS OF KAZAKHSTAN'S NATIONAL ECONOMY BASED  
ON POTENTIAL OPPORTUNITIES»**

in the framework of the X Astana Economic Forum

**PART II**

15 June 2017

Астана, Қазақстан  
Astana, Kazakhstan

УДК 330.(063)  
ББК 65.01  
Ә53

**Редакционная коллегия:**

Декан Экономического факультета д.э.н., профессор Макыш С.Б.,  
Заместитель декана по научной работе, к.э.н., и.о. доцента Бакирбекова А.М.  
Заведующий кафедрой «Экономика» к.э.н., и.о. профессора Рахметулина Ж.Б.  
Заведующий кафедрой «Финансы» д.э.н., и.о. профессора Садвокасова К.Ж.  
Заведующий кафедрой «Учет, аудит и анализ» к.э.н, доцент Алибекова Б.А.  
Заведующий кафедрой «Менеджмент» д.э.н., профессор Толысбаев Б.С.  
Заведующий кафедрой «Экономическая теория и антимонопольное регулирование» к.э.н., доцент Бабланов Т.К.  
Заведующий кафедрой «Туризм» к.э.н., доцент Дуйсембаев А.А., к.э.н., и.о. доцента Мусина К.П.

**Ә53** **Әлеуетті мүмкіндіктер негізінде Қазақстанның ұлттық экономикасының бәсекеге қабілеттілігін арттыру және әртараптандыруын жеделдету: Жас ғалымдардың халық. ғыл. конф. еңбектер жинағы.** – Астана: Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2017.  
**Ускорение диверсификации и повышение конкурентоспособности национальной экономики Казахстана на основе потенциальных возможностей: Сб. материалов межд. науч. конф. молодых ученых.** – Астана: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2017.  
**Proceedings of the international scientific conference of young scholars «Accelerating diversification and improving the competitiveness of Kazakhstan's national economy based on potential opportunities»** Astana, L.N.Gumilyov Eurasian National University, 2017.

ISBN 978-9965-31-871-9  
ISBN 978-9965-31-869-6

Халықаралық ғылыми конференциясының еңбек жинағында әлеуетті мүмкіндіктер негізінде Қазақстанның ұлттық экономикасының бәсекеге қабілеттілігін жоғарылату және әртараптандыру жеделдетудің және ел экономикасының бәсекеге қабілеттілігін жоғарылату мәселелері қарастырылған.

В сборнике материалов международной научной конференции рассмотрены актуальные вопросы диверсификации национальной экономики Казахстана на основе потенциальных возможностей.

The collection of materials in the international scientific conference considers important issues of Kazakhstan's national economy diversification based on potential opportunities and development of recommendations for improving the competitiveness of the country's economy.

ISBN 978-9965-31-871-9  
ISBN 978-9965-31-869-6

УДК 330 (063)

L.GDP	-0,006**
	(0,002)
L.BASERATE	0,011***
	(0,003)
EXRATE	-0,000
	(0,001)
CAPAS	-0,336***
	(0,110)
N	174
Groups	29
IV's	26
Wald, p-val	0.000

Robust standard errors in parentheses. L. is the first lag operator.

\*p < 0.1, \*\*p < 0.05, \*\*\*p < 0:01

The number of instruments is kept below the number of groups in all models.

Wald test suggests that all coefficients are jointly significant.

Regarding GDP growth rate, the lagged coefficient is negative and statistically significant. This means that NPLs are negatively affected by the economic upturns in the previous period. The effect of the base lending rate is in line with the expectation that higher interest rates lead to the increase in problem loans. The coefficient on the exchange rate is not significant.

#### References:

1. International Monetary Fund. Clarification and Elaboration of Issues Raised by the December 2004 Meeting of the Advisory Expert Group of the Inter-secretariat Working Group on National Accounts // <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2005/05-29.pdf>, 2005. – P.8.
2. Louzis, D. P., Vouldis, A. T., & Metaxas, V. L. Macroeconomic and bank-specific determinants of non-performing loans in Greece: a comparative study of mortgage, business and consumer loan portfolios. - Journal of Banking and Finance, 2011. - №36. – P.1012-1027.
3. Berger, A. N., De Young, R. Problem loans and cost efficiency in commercial banks. - Journal of Banking and Finance, 1997. - №21. – P.1-29.
4. Arellano, M., Bond, S. Some tests of specification for panel data: Monte Carlo evidence and an application to employment equations. - Review of Economic Studies, 1991. - №58. - P.277-297.

## ЕАЭС: КУРС НА ИНТЕГРАЦИЮ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

*Ничкасова Ю.О.*

Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, г. Астана, Казахстан  
E-mail: yunichka10@gmail.com

Важной стратегической задачей Евразийской экономической комиссии на длительную перспективу является построение общего рынка Евразийского экономического союза. С целью реализации этой задачи необходимо построить общий финансовый рынок, включающий банковскую сферу, страховой рынок и рынок ценных бумаг, поскольку близкая координация финансовой, денежно-кредитной, налоговой и валютной политик позволит сформировать предпосылки для реализации принципа свободы движения товаров, услуг и капитала [2, с.14].

Согласно статье 103 Договора о Евразийском экономическом союзе (далее-договор ЕАЭС) [1] государства-члены к 2025 году осуществят гармонизацию своего законодательства в сфере финансового рынка в соответствии с международным договором в

рамках Союза и протоколом по финансовым услугам, примут решение о полномочиях и функциях наднационального органа по регулированию финансового рынка и создадут его с месторасположением в городе Алматы в 2025 году. Глобальная цель данного решения – создание Общего финансового рынка.

В качестве критериев достижения цели сторонами сформулированы характеристики Общего финансового рынка [1]:

1. Гармонизированные требования к регулированию и надзору в сфере финансовых рынков государств ЕАЭС;

2. Взаимное признание лицензий в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, выданных уполномоченными органами одного государства, на территориях других государств-членов;

3. Осуществление деятельности по предоставлению финансовых услуг на всей территории Евразийского экономического союза без дополнительного учреждения в качестве юридического лица;

4. Административное сотрудничество между уполномоченными органами государств-членов, в том числе путём обмена информацией.

Создание общего финансового рынка позволит обеспечить решение следующих задач: рост долгосрочных инвестиций; устойчивое и эффективное финансовое развитие; рост роли государств - членов ЕАЭС на глобальных финансовых рынках; диверсификация структуры собственности, переход к массовой модели инвестирования; создание институциональных условий для формирования общего финансового рынка (выравнивание, сближение, устранение взаимных барьеров, свобода движения капиталов); формирование интегрированных структур общего финансового рынка

Положениями договора закреплены принципы согласованного регулирования финансовых рынков:

1) углубление экономической интеграции государств-членов с целью создания в рамках Союза общего финансового рынка и обеспечения недискриминационного доступа на финансовые рынки государств-членов;

2) обеспечение гарантированной и эффективной защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг;

3) создание условий для взаимного признания лицензий в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, выданных уполномоченными органами одного государства-члена, на территориях других государств-членов;

4) определение подходов к регулированию рисков на финансовых рынках государств-членов в соответствии с международными стандартами;

5) определение требований, предъявляемых к банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг (пруденциальных требований);

6) определение порядка осуществления надзора за деятельностью участников финансового рынка;

7) обеспечение транспарентности деятельности участников финансового рынка.

В целях создания на финансовом рынке условий для обеспечения свободного движения капитала государствами-членами стороны договорились о применении следующих основных форм сотрудничества:

1) обмен информацией, в том числе конфиденциальной, между уполномоченными органами государств-членов по вопросам регулирования и развития банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг, контроля и надзора в соответствии с международным договором в рамках Союза;

2) проведение согласованных мероприятий по обсуждению текущих и возможных проблем, возникающих на финансовых рынках, и по разработке предложений по их решению;

3) проведение уполномоченными органами государств-членов взаимных консультаций по вопросам регулирования банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг.

Данные формы сотрудничества позволяют начать формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечить взаимное признание финансовых инструментов и институтов, информационную прозрачность и согласование стратегий развития.

Стратегически стороны договорились, что каждое государство-член поставщикам финансовых услуг (юридическим лицам других государств-членов):

- предоставляет национальный режим и режим наибольшего благоприятствования в отношении учреждения и (или) деятельности на своей территории;
- разрешает потреблять финансовые услуги на территории другого государства-члена;
- не применяет и не вводит в отношении финансовых услуг и поставщиков финансовых услуг другого государства-члена в связи с торговлей услугами ограничения в отношении:

- числа поставщиков финансовых услуг в форме квоты, монополии, теста на экономическую целесообразность или в любой иной количественной форме;

- операций любого поставщика финансовых услуг в форме квоты, теста на экономическую целесообразность или в любой иной количественной форме.

- формы учреждения, в том числе организационно-правовой формы юридического лица;

- числа учреждаемых юридических лиц, филиалов или представительств в форме квоты, теста на экономическую целесообразность или в любой иной форме;

- приобретаемого объема доли в капитале юридического лица или степени контроля над юридическим лицом;

- операций учрежденного юридического лица, филиала, представительства, в ходе осуществления ими деятельности в форме квоты, теста на экономическую целесообразность или в любой иной количественной форме.

Договор ЕАЭС устанавливает, что страны должны обеспечить поэтапное сокращение изъятий и ограничений, указанных в индивидуальных национальных перечнях в приложениях 1 и 2 к Протоколу по финансовым услугам [1]. Гармонизация конкретных требований к осуществлению деятельности на финансовых рынках должна проводиться таким образом, чтобы сохраняющиеся межстрановые различия не препятствовали эффективному функционированию общего финансового рынка в рамках Союза.

Следует отметить, что государства Евразийского экономического союза осуществляют выработку гармонизированных требований в сфере регулирования финансового рынка на основе международных принципов и стандартов, с учётом наилучшей международной практики как это представлено в Таблице 1.

**Таблица 1**

Целевые ориентиры для гармонизации требований по регулированию финансового рынка

<b>Сектор</b>	<b>Ориентиры для гармонизации</b>
Банковский сектор	Наилучшая международная практика и основополагающие принципы эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору
Страховой сектор	Принципы страхового надзора Международной ассоциации страховых надзоров
Сектор услуг на рынке ценных бумаг	Международные стандарты и принципы Международной организации комиссий по ценным бумагам и Организации экономического сотрудничества и развития

Сектор аудиторских услуг	Международные стандарты аудита
Регулирование и предупреждение системных рисков на финансовых рынках	Требования к деятельности рейтинговых агентств согласно принципам прозрачности, подотчетности и ответственности

Источник: [1, Приложение 17. Протокол по финансовым услугам]

В целях запуска механизмов формирования общего финансового рынка подписаны два ключевых соглашения: Соглашение о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках; Соглашение об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, в финансовой сфере в целях создания условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала.

В Соглашении о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках определяются направления, механизм и сроки гармонизации национальных законодательств в финансовой сфере. Процесс сближения норм национальных законодательств должен завершиться к 2025 году. Соглашение об обмене информацией разработано для определения порядка обмена информацией и её использования в целях углубления интеграционных процессов в сфере финансовых рынков, а также для обеспечения обмена конфиденциальной информацией между госорганами в целях защиты прав участников финансового рынка.

В настоящее время в разработке ЕЭК находятся следующие документы [3, с.85-86]:

- Стратегия развития финансовых рынков государств-участников ЕЭП. Концептуальный стратегический документ по развитию финансовых рынков стран Союза, который позволит определить ориентиры развития интеграционных процессов на перспективу и согласовать долгосрочную политику стран в области развития финансовых рынков.

- Соглашение об аудиторской деятельности на территории ЕАЭС;

- Соглашение о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятия мер либерализации;

- Соглашение о взаимодействии между государствами-членами ЕАЭС по обмену сведениями, входящими в состав кредитных историй.

Особое внимание уделяется пилотным проектам сегментарной гармонизации, к числу которых относятся:

- проект Соглашения о взаимном допуске (аккредитации) брокеров и дилеров государств-членов Евразийского экономического союза на национальные фондовые биржи. Соглашение предусматривает допуск без дополнительной регистрации (лицензирования) брокеров и дилеров на национальные биржи государств ЕАЭС. Этот порядок предоставит право национальным биржам признавать лицензии брокеров и дилеров, выданные уполномоченным органом государства ЕАЭС. При этом в рамках этого Соглашения и до достижения необходимого уровня гармонизации брокеры смогут оказывать услуги по торговле ценными бумагами на биржах только своим национальным клиентам;

- проект создания единого биржевого рынка сельскохозяйственной продукции и биржевых расчётов с целью формирования единого организованного (биржевого) рынка на основе изучения мирового опыта в области организации биржевой и внебиржевой торговли, организации расчётов, клиринга и поставок ценных бумаг.

Среди приоритетных направлений деятельности Евразийской экономической комиссии можно выделить [3]:

- решение задачи по взаимному признанию выпусков ценных бумаг и других финансовых инструментов в странах ЕАЭС в целях подготовки практических нормативных документов, регулирующих эти вопросы.

- исследование целесообразности формирования института независимых надгосударственных рейтинговых агентств ЕАЭС. Изменившаяся внешняя экономическая

среда, острые проблемы современного развития фондового рынка, формирование общего финансового рынка Союза определяют необходимость разработки практических предложений по созданию альтернативных независимых рейтинговых агентств для формирования кредитных рейтингов, исследования и анализа страновых рисков; а также рисков, как эмитентов, так и отдельных долговых обязательств.

- разработку механизма взаимного признания полисов обязательного страхования гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств государств ЕАЭС с целью обеспечения автовладельцев Евразийского экономического союза единым полисом ОСАГО или полисом международной системы страхования «Зелёная карта».

- создание эффективного механизма для развития трансграничного перестрахования государств ЕАЭС с целью снижения барьеров в трансграничном перестраховании и увеличение ёмкости рынка перестрахования в рамках Союза.

- построение Объединённой системы раскрытия информации на финансовых рынках ЕАЭС, включая унификацию требований к её форматам и каналам передачи. Ожидается достижение следующих целей:

- создание недискриминационных условий для граждан и субъектов предпринимательства государств-членов ЕАЭС при обращении в финансовые институты по вопросам кредитования;

- повышение защищённости кредитных организаций от кредитных рисков при увеличении объёмов трансграничного кредитования в масштабах Союза;

- создание правового поля для организации взаимодействия между участниками финансового рынка в части минимизации влияния на их деятельность негативных факторов, связанных с кредитным риском.

В мае текущего года Консультативный комитет по финансовым рынкам ЕЭК одобрил структуру Концепции формирования общего финансового рынка ЕАЭС. Концепция будет включать описание основных целей и принципов функционирования общего финансового рынка, форм и инструментов информационного и административного взаимодействия правительств и национальных (центральных) банков государств-членов ЕАЭС и Комиссии, правовой и нормативной базы единого рынка, а также полномочий наднационального регулирующего органа на финансовых рынках ЕАЭС [2].

Таким образом, создание взаимной конкурентоспособной финансовой инфраструктуры способствует переходу к более глубокому развитию отдельных фрагментарных частей финансового рынка. Общий финансовый рынок позволит работать субъектам финансового рынка по единым правилам, которые будут гармонизированы с учётом международных принципов и стандартов. Это обеспечит снижение барьеров и ограничений, существующих сегодня на национальных финансовых рынках.

#### **Литература:**

1. Договор о Евразийском экономическом союзе (ред. от 08.05.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 12.02.2017)// Официальный сайт Евразийского экономического союза [Электронный ресурс]. - 2014. – Режим доступа: <https://docs.eaeunion.org>. Дата доступа: 10.04.2017

2. Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://eec.eaeunion.org/ru/nae/news/Pages/10-05-2017.aspx>. Дата доступа: 12.05.2017

3. Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. Под редакцией Б.В. Хулхачиева // Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. [Электронный ресурс]. - 2015. - Режим доступа: [www.eurasiancommission.org](http://www.eurasiancommission.org). Дата доступа: 12.05.2017