



Студенттер мен жас ғалымдардың
«ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ БІЛІМ - 2018»
XIII Халықаралық ғылыми конференциясы

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ

XIII Международная научная конференция
студентов и молодых ученых
«НАУКА И ОБРАЗОВАНИЕ - 2018»

The XIII International Scientific Conference
for Students and Young Scientists
«SCIENCE AND EDUCATION - 2018»



12th April 2018, Astana

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

**Студенттер мен жас ғалымдардың
«Ғылым және білім - 2018»
атты XIII Халықаралық ғылыми конференциясының
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
XIII Международной научной конференции
студентов и молодых ученых
«Наука и образование - 2018»**

**PROCEEDINGS
of the XIII International Scientific Conference
for students and young scholars
«Science and education - 2018»**

2018 жыл 12 сәуір

Астана

УДК 378

ББК 74.58

Ғ 96

Ғ 96

«Ғылым және білім – 2018» атты студенттер мен жас ғалымдардың XIII Халықаралық ғылыми конференциясы = XIII Международная научная конференция студентов и молодых ученых «Наука и образование - 2018» = The XIII International Scientific Conference for students and young scholars «Science and education - 2018». – Астана: <http://www.enu.kz/ru/nauka/nauka-i-obrazovanie/>, 2018. – 7513 стр. (қазақша, орысша, ағылшынша).

ISBN 978-9965-31-997-6

Жинаққа студенттердің, магистранттардың, докторанттардың және жас ғалымдардың жаратылыстану-техникалық және гуманитарлық ғылымдардың өзекті мәселелері бойынша баяндамалары енгізілген.

The proceedings are the papers of students, undergraduates, doctoral students and young researchers on topical issues of natural and technical sciences and humanities.

В сборник вошли доклады студентов, магистрантов, докторантов и молодых ученых по актуальным вопросам естественно-технических и гуманитарных наук.

УДК 378

ББК 74.58

ISBN 978-9965-31-997-6

©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия
ұлттық университеті, 2018

**ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ФОРМИРОВАНИЯ
МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА В АСТАНЕ****Таханова Милана Сериковна***milana183@mail.ru*

Магистрант кафедры «Финансы» ЕНУ им. Л.Н. Гумилева, г. Астана, Казахстан

Научный руководитель – Л.Сембиева

Вопрос о необходимости формирования международного финансового центра в Астане (МФЦА) и соответствующих положительных эффектах для национальной экономики не вызывает сомнений, однако более пристального внимания заслуживает проблема экономической целесообразности и реальности вхождения Астаны в кратчайший срок, то есть до 2020 года, в число 30 лидирующих глобальных финансовых центров мира и в число 10 ведущих финансовых центров Азии по версии Индекса глобальных финансовых центров (GlobalFinancialCentresIndex (GFCI)), как было запланировано в Планах действий по развитию МФЦА [1]. Данная задача видится весьма амбициозной, учитывая, что для оценки реальных прогнозов важно проанализировать современное место Казахстана в мировой экономике и международной торговле, в том числе торговле финансовыми услугами, поскольку, судя по мировому опыту, именно реальный сектор экономики наряду с экспортным потенциалом сыграли ключевую роль в эволюции международных финансовых центров мира.

Кризисы 2008-09 и 2015-2016 гг. остро поставили вопрос о наличии в стране внутренних экономических предпосылок и ресурсов, способных обеспечить создание в Казахстане первичного, т.е. основанного на реальном секторе экономики, международного финансового центра. Понимание данных ограничений и обусловило то, что МФЦА изначально планируется не как первичный международный финансовый центр, а как локальный центр финансового посредничества с последующей трансформацией в региональный финансовый центр финансирующего типа, когда фонды из зарубежных источников направляются на цели местного использования. В частности, предполагается использование потенциала регионов Центральной Азии, Закавказья, ЕАЭС, стран Ближнего Востока и Европы для привлечения иностранных инвестиций в регион для развития национальной экономики.

Однако даже при такой постановке стратегической задачи развития МФЦА, упомянутые выше темпы продвижения центра в международных рейтингах требуют более консервативного подхода. В рейтинге GFCI Астана пока носит статус ассоциированного центра, который уже включается в опросник GFCI, но еще не набирает нужного количества оценок ввиду того, что его полное функционирование запланировано на 2018 год. Однако, для сравнения, г. Алматы в списке финансовых центров мира набрал 615 баллов и занял 80 строчку рейтинга GFCI. Таким образом, для вхождения в ближайшие два года в топ 30 международных финансовых центров Астане потребуются сместить, как минимум, таких конкурентов, как Стамбул, Дублин, Москва, Циндао (КНР), Амстердам, Мехико, Тель-Авив, Вена и свыше 40 других городов. Даже если принять во внимание, что МФЦА ориентируется на статус регионального финансового центра финансирующего типа, то есть на привлечение средств региона для финансирования национальной экономики, сравнительная картина абсорбирующей способности экономики Казахстана и вышеупомянутых стран-конкурентов складывается во многих случаях не в пользу нашей страны. Так, как видно из Таблицы 1., размеры ВДС городов Стамбул (449 млрд.долл.), Циндао (266 млрд.долл.), Москва (750 млрд.долл.), Дублин (90.1 млрд.долл.), Тель-Авив (145 млрд.долл.), Мумбаи (221 млрд.долл.) в десятки раз превышают ВДС г.Астаны (14,2 млрд.долл.) [2]. При сравнении ВВП соответствующих стран на душу населения (России, Турции, Китая и др.), цифры могут быть более сопоставимыми, но это не отменяет значения общих размеров национальной

экономики для развития финансового рынка, которые, опять-таки, в рассматриваемых странах в разы превышают размер казахстанской экономики.

Таблица 1. Основные макро- и микроэкономические индикаторы по отдельным МФЦ, в том числе по первой десятке финансовых центров, включенных в индекс «Глобальные финансовые центры» (GFCI).

Финансовый центр	Место в рейтинге GFCI 22 Сентябрь 2017	Население города (млн)*	ВП городов** млрд. долл. США	ВВП страны на душу населения 2016** * долл. США	Рейтинг страны по объему ВВП, 2016**	Чистый приток ПИИ МВФ млн. долл. США	Темпы роста ВВП 016, %** *	Госдолг в % к ВВП 2016 Мировая книга фактов ЦРУ	Doin g Business Report 2017	Business Environment Ranki ngs 2014-18
Лондон	1	10,5	831	39 899,39	5	299 665,24	1,81	89.30	7	22
Нью-Йорк	2	8,5	1492	57 466,79	1	479 415,00	1,62	76.50	6	7
Гонконг	3	7,4	414	43 681,14	32	117 109,70	2,05	0.10	5	3
Сингапур	4	5,6	468	52 960,71	36	61 596,85	2,00	112.90	2	1
Токио	5	38,2	1624	38 894,47	3	34 904,74	1,00	222.20	34	27
Шанхай	6	25,2	810	8 123,18	2	170 556,53	6,70	16.10	78	50
Торонто	7	2,7	292	42 157,93	10	31 602,04	1,47	99.40	18	4
Сидней	8	4,6	302,7	49 927,82	14	41 951,35	2,77	46.60	14	5
Цюрих	9	1,3	136	78 812,65	19	-17 717,10	1,29	32.60	33	2
Пекин	10	22,0	664	8 123,18	2	170 556,53	6,70	16.10	78	50
Отдельные активные претенденты на усиление международного статуса										
Дубай	18	2,6	82,9	37	30	8 985,7	3,04	62.70	21	30
Шэньчжэнь (КНР)	20	10,9	491	8 123,18	2	170	6,70	16.10	78	50
Сеул	22	9,8	903	27	11	10	2,83	45.60	4	26
Абу-Дави	25	1,2	231	37	30	8 985,7	3,04	62.70	21	30
Париж	26	12,5	818	36 857.1	6	35 407,7	1.2	96.5	29	24
Тайбэй	27	2,7	327.3	49,901	22	12 900	2,6	32.7	11	14
Вашингтон	28	6	454	57	1	479	1,62	76.50	6	7

Дубли	30	1,8	90.1	64 175.4	40	79	5.1	77.9	18	15
Цинда)	47	3,7	266	8 123,18	2	170	6,70	16.10	78	50
Стамбу	78	14,6	449	10	17	12	2,88	29.40	60	44
Алмат	80	1,8	31,0	7 510,08	55	17	1,00	26.20	36	64
Москв	87	12,3	750	8 748,36	12	32	-0,22	10.00	35	60
Астана		1,0	14,2	7 510,08	55	17	1,00	26.20	36	64

* Источник: World Population Review 2017, данные нац.статистики за 2016-17 гг., данные отчета BROOKINGS AND JPMORGAN CHASE за 2016 год

** Источник: данные ОЭСР за 2013 и данные нац.статистики за 2014-2016 гг., данные отчета BROOKINGSANDJPMORGANCHASE за 2016 год

*** Источник: данные Всемирного Банка

В 2017-2018 гг., в рейтинге глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (WEF) существенно снизились позиции Казахстана, спустившегося с 42 места в 2015 году до 57-е места из 137 в 2017 году [3]. При этом Казахстан в наибольшей степени отстает в группе инновационных факторов и по эффективности рынка труда. Для международного финансового центра важнейшее значение имеет стабильность показателей экономического роста и устойчивость финансовой системы. Однако, в кризисный 2015 год Казахстан имел двузначную инфляцию (13,6%), а темпы прироста ВВП упали с 6% в 2013 году до 1.1% в 2016 году, что свидетельствует о слабой защищённости экономики от шоков глобального мирового рынка. И дело не только в падении цен на нефть. Для сравнения, в «нефтяных» ОАЭ темпы прироста ВВП упали с 5.8% в 2013 году до 3% в 2016 году, а инфляция за этот же период не превышала 4,1%.

Проблема заключается не только в реальном секторе экономики, но и в неэффективности инфраструктуры финансового рынка. В соответствии с Отчетом о глобальной конкурентоспособности WEF за 2016–2017 годы по фактору «развитость финансового рынка» Казахстан занимает 104 место из 138 стран. Наихудшие показатели наблюдаются по показателям «устойчивость банков» (105 место), «регулирование рынка ценных бумаг» (108 место), «доступность венчурного капитала» (92), «легкость доступа к кредиту» (89), «финансирование через местный фондовый рынок» (99 место), «индекс законных прав» (86 место). С другими странами Евразийского экономического союза Казахстан демонстрирует практически сопоставимые результаты. При этом общая конкурентоспособность экономик, а не только их финансового компонента, всего Евразийского региона остается на уровне ниже среднего по миру, что косвенно указывает на необходимость более осторожных оценок потенциального влияния ресурсов данного региона на развитие МФЦА.

Доля финансовой деятельности в валовом производстве всех видов экономической деятельности в текущих ценах составляет 4,3% [4]. Формирование МФЦА означает создание центра по оказанию финансовых услуг, то есть экспортного потенциала нового уровня в сфере предоставления финансовых услуг. Пока же удельный вес страховых и финансовых услуг в структуре внешней торговли услугами Казахстана очень скромнен – лишь 1,54% от экспорта и 2,24% от импорта услуг по состоянию на октябрь 2017 г., и эти показатели не имели тенденции к росту в период 2012-2017 гг., скорее наоборот. Данные динамики внешней торговли Казахстана страховыми и финансовыми услугами за 2012-2017 гг. свидетельствуют о сокращении экспорта и импорта страховых и финансовых услуг в период с 2013 по 2015 год и постепенном восстановлении объемов торговли начиная с 2016 года. В

целом, наблюдается постоянный дефицит во внешней торговле финансовыми услугами, то есть Казахстан является чистым их импортером.

Оптимизации требует и структура внешней задолженности и международного платёжного баланса страны. По данным платёжного баланса и международной инвестиционной позиции Казахстана на 1 октября 2017 года, из общего объёма чистого притока иностранного капитала в страну в размере примерно 60 млрд. долл., собственно чистые прямые инвестиции (инструменты участия в капитале) составили около 16,2 млрд. долл., или 27%. Остальную часть инвестиций, или 73%, составляли различные виды кредитов, включая займы, торговые кредиты и авансы, депозиты, долговые ценные бумаги, специальные права заимствования, страховые и пенсионные программы. Это говорит о том, что основная доля поступлений капитала представляет собой разные типы кредита, а структура поступающего иностранного финансового потока не соответствует в полной мере задачам модернизации казахстанской экономики. Более того, поступления иностранных инвестиций в казахстанскую экономику характеризуются нестабильностью. Так, в кризисный 2016 год чистый объём прямых инвестиций сократился почти вдвое, а чистый внешний долг по долговым инструментам, напротив, вырос на 56%. Несмотря на вернувшуюся тенденцию к росту, объём прямых инвестиций ещё не восстановился до докризисного уровня, а объём чистого внешнего долга продолжает расти. Аналогичная картина наблюдалась и в кризис 2008-2010 гг. Неустойчивость притока иностранных инвестиций обусловила то, что МФЦА нацелен прежде всего на создание условий для привлечения необходимых инвестиций на внутреннем рынке при одновременном предоставлении населению возможностей долгосрочного инвестирования своих накоплений.

Отдельного рассмотрения требует казахстанский рынок капитала, который послужит стартовой базой для основного направления МФЦА – развития рынка капитала. В настоящий момент он неликвиден и по объёмам даже не соответствует размерам экономики Казахстана. На 1 июля 2017 года соотношение рыночной капитализации рынков акций и облигаций к ВВП находится на уровне 31,85% и 16,47% соответственно, что существенно ниже мировой практики (среднемировой показатель капитализации публичных компаний в процентах к ВВП стран составлял 98,6% в 2016 году по данным Всемирного банка, для рынка облигаций показатель равен 130-135%) [5]. Казахстанский рынок капитала до сих пор остается несбалансированным: в 2016 г. около 60% от общей суммы объёма торгов на нем составляли сделки РЕПО, а операции с валютой – около 38%. Рынки облигаций и акций остаются неликвидными с незначительным объёмом транзакций (в 2016 г. в общем объёме торгов доли акций, корпоративных облигаций и государственных ценных бумаг составляли в общем 1,4%, по данным Ассоциации финансистов Казахстана [6]. При этом спреды по большинству торгуемых инструментов находятся на аномально высоких уровнях, доходящих до 4 %, что крайне отрицательно влияет как на объёмы торгов, так и на инвестиционную привлекательность отечественного рынка капитала. Большинство эмитентов Казахстана привлекают капитал на внешних фондовых площадках (преимущественно на Лондонской фондовой бирже) [1].

Также необходимо отметить низкие стартовые позиции по такому направлению деятельности МФЦА, как управление активами. С одной стороны, Астана уже располагает реальными преимуществами, необходимыми для становления в качестве регионального центра по управлению активами, к каковым относятся существенные объёмы средств фондов, доступных для управления. Так, под контролем государства в лице Национального банка находятся средства Национального фонда (около 59,4 млрд. долларов США по состоянию на февраль 2018 года), международные резервы (около 31,4 млрд. долларов США по состоянию на февраль 2018 года), а также средства ЕНПФ (около 24,6 млрд. долларов США по состоянию на 1 февраля 2018 года) – итого 115,6 млрд. долл. Вместе с тем рынок управления активами далек от состояния международного рынка из-за доминирующего положения государства. Например, в 2014 году объём активов под управлением частных компаний составлял около 4 млрд. долларов США или до 3 % от всех активов под

управлением [1]. Для сравнения, совокупный объем активов под управлением в Китае, Гонконге, Индии, Тайване, Южной Корее, Сингапуре, Малайзии, Индонезии и Тайланде, составил в 2016 году 6,6 трлн.долл. [7].

Значительные перспективы открываются перед таким направлением деятельности МФЦА, как управление благосостоянием частных лиц. Население Казахстана обладает значительным объемом накопленных средств. Состоятельные и богатые граждане в совокупности владеют капиталом в размере около 32 млрд. долларов США. С одной стороны, совокупные размеры состояния частных лиц стран Восточной Европы и Средней Азии (включая Казахстан, Россию, Азербайджан, Узбекистан, Туркменистан) составляли в 2016 году 3,6 трлн.долл., что существенно уступает размерам благосостояния частных лиц стран Ближнего Востока и Африки (8,1 трлн.долл.) и Азиатско-Тихоокеанского региона (38,4 трлн.долл.). С другой стороны, указанный регион Восточной Европы и Средней Азии является источником офшорных активов частных лиц в совокупном размере 700 млрд.долл., составляющих 20% от общих активов частных лиц. Другими словами, пятая часть благосостояния жителей региона хранится на зарубежных офшорных территориях, что указывает на наличие потенциальной клиентуры для МФЦА, включая богатых граждан самого Казахстана. При этом нельзя исключать такие возможные источники офшорных активов состоятельных лиц для управления, как страны Тихоокеанского региона и Ближнего Востока, общий объем офшорных активов в которых составлял 4,8 трлн.долл. в 2016 году [8].

Подытоживая, отметим, что создание МФЦА, несомненно, станет ключевым фактором роста для всего финансового сектора Казахстана, будет дополнять банковский сегмент, предоставляя дополнительные альтернативные источники финансирования бизнеса, стимулируя и ускоряя темпы и масштаб роста национальной экономики. Цель по постепенному формированию регионального международного финансового центра финансирующего типа к 2025 году является оправданной, однако его развитие, даже под воздействием государства в направлениях, требующих ускоренного роста, будет объективно осуществляться и под влиянием рыночных факторов с учетом существующего внутреннего потенциала экономики. Вышеуказанный анализ показал, что текущие экономические предпосылки требуют более реалистичного подхода к постановке задачи по вхождению в клуб ведущих международных центров (топ 10 в Азии и топ 30 в мире) в ближайшие пару лет.

Список использованных источников

1. План совместных действий правительства Республики Казахстан и Национального банка Республики Казахстан по созданию и развитию международного финансового центра «Астана» на долгосрочную перспективу
2. Global cities initiative. Отчет Brookings And Jpmorgan Chase за 2016 год
3. Doing Business 2017 Report
4. Комитет по статистике МНЭ РК.
5. Национальный Банк Республики Казахстан. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 1 июля 2017 года
6. О вкладе рынка ценных бумаг в ВВП Казахстана. [Электронный ресурс]. 21.06.2017. URL:<http://afk.kz/ru/news/o-vklade-ryinka-czennyix-bumag-v-vvp-kazaxstana.html> (дата обращения: 01.02.2018)
7. BCG Global Asset Management Market-sizing Database 2017
8. BCG Global Asset Management Wealth Market-sizing Database 2017