целей; сегментация информации; подбор команды либо аутсорсинг; выбор инфраструктуры; усиление внутреннего взаимодействия между отделами в компании. Для поддержания рыночной конкурентоспособности, компании должны систематически инвестировать в обучение сотрудников современным навыкам маркетинга. Практика показывает, что использование больших данных в работе компании увеличивает точность принятия управленческих решений, а в маркетинге позволяет создавать профиль каждого клиента и предоставлять ему персонализированное предложение в нужном месте и в нужное время.

Список использованных источников

1. Антопольский А.Б. 2017 Инфосфера общественных наук России: монография. Берлин: Директ-Медиа, 677 с.

2. Лазарев Д. Бренды устали от хайпа вокруг. URL: https://www.sostav.ru/publication/brendy-ustali-ot-khajpa-vokrug-big-data-28857.html.

3. Волкова Ю.С. Большие Данные в современном мире. *Научно-методический электронный журнал «Концепт»*. 2016 Т. 11. С. 1171-1175.

4. Карлинский В.Л. Как большие данные и интернет вещей меняет информационную структуру предприятия. *“Экономические исследования и разработки”*. Пермь. 2018. №8.

5. Daniil Tykheev. Big Data in marketing. Saimaa University of Applied Sciences. 2018. 57 p.

6. Michel Wedel & P.K. Kannan American Marketing Association: Marketing Analytics for Data-Rich Environments. *Journal of Marketing: AMA/MSI Special Issue*. 2016. Vol. 80. P. 97-121.

7. Venkatesh Naganathan. Comparative Analysis of Big Data, Big Data Analytics: Challenges and Trends. *International Research Journal of Engineering and Technology (IRJET)*. Volume: 05 Issue: 05. P.1948-1964.

Татиева М.М., *, к.э.н., профессор*
Карагандинский государственный индустриальный
университет, Республика Казахстан;
ORCID: 0000-0001-7215-2757
Шаймардан А., *магистр экономики,*
Карагандинский государственный индустриальный
университет, Республика Казахстан

ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ

FINANCIAL INTERMEDIATION: PROBLEMS AND SOLUTIONS

Аннотация. Научно обобщены и систематизированы предложения по совершенствованию механизма государственного регулирования фондового рынка, включающие рекомендации по корректировке действующего законодательства, механизмы защиты финансовых посредников, оптимизацию экономических рычагов воздействия на деятельность участников фондового рынка в кризисных условиях. Обоснованы рекомендации по расширению спектра финансовых инструментов в целях увеличения возможностей для инвестирования.

Ключевые слова: финансовое посредничество, фондовый рынок Казахстана,

механизмы защиты финансовых посредников, инвестиционная деятельность.

Abstract. Proposals for improving the mechanism of state regulation of the stock market, including recommendations for adjusting the current legislation, mechanisms for protecting financial intermediaries, and optimization of economic levers of influence on the activities of stock market participants in crisis conditions, are scientifically summarized and systematized. Recommendations for expanding the range of financial instruments in order to increase investment opportunities are substantiated.

Keywords: financial intermediation, the stock market of Kazakhstan, mechanisms for protecting financial intermediaries, investment activities.

Постановка проблемы. В настоящий момент важной задачей является формирование устойчивой финансовой системы в условиях рыночной экономики и выход на мировой рынок, а также развитие и совершенствование финансового сектора Республики Казахстан. Стратегическим шагом в этом направлении явилось поэтапное реформирование финансового сектора республики. Как известно, состояние развитие финансового сектора оказывает значительное влияние на уровень экономического роста страны. Одним из долгосрочных приоритетов Стратегии Казахстана до 2030 года является экономический рост, базирующийся на развитой рыночной экономике с высоким уровнем иностранных инвестиций.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросы теории и практики финансового посредничества на фондовом рынке, его формирование в условиях переходной экономики освещаются в исследованиях таких российских ученых, как М.Б. Турковская., В.В. Ковалева., Данилова Т., Дробышевский С., Козловская А., А.Г. Грязнова, Москвитина В.Н., Сухорукова Д.В., Власенкова Ю.Б., Стрельцов А.В., Баирова Н.И., Слободина М.Ю., Бондарева О.А, Ильина Т.Г., Парусимовой Н.И., Туруев И.Б., Конюховский П.В. и др. В работах казахстанских ученых таких как: Адамбековой А.А., Арыстанова А.К., Аханова С.А., Бейсимбетова И.К., Додонова В.Ю., Искакова У.М., Шалгимбаевой Г.Н. и др. Отдельные теоретические и научно-практические аспекты управления финансовыми ресурсами рассмотрены в трудах казахстанских ученых-экономистов: Интыкбаевой С.Ж., Ихданова Ж.О., Кенжегузина М.Б., Кошанова А.К., Кошеновой Б.А., Мельникова В.Д., Нурлановой Н.К., Окаева К.О., Рамазанова А.А., Хамитова Н.Н. и других были исследованы проблемы финансового посредничества на фондовом рынке, также была создана теоретическая и методологическая база для изучения особенностей развития данной сферы экономики в условиях рынка.

Формирование целей статьи. На основании теоретических исследований и анализа состояния проблем финансового посредничества на фондовом рынке разработать рекомендации по совершенствованию функционирования финансового посредничества в Казахстане в целях повышения эффективности использования финансовых ресурсов.

Изложение основного материала исследования. Казахстанский фондовый рынок является одним из наиболее потенциально доходных среди развивающихся и развитых рынков в силу фундаментальных факторов. Основными драйверами казахстанского фондового рынка в ближайшие годы станут: возобновление роста прибылей корпораций, ВВП и инвестиций в экономику страны, рост доходов населения, а также высокая дивидендная доходность казахстанских акций. С возвращением доверия населения к

национальной валюте и финансовым учреждениям и сокращением доли потребления в расходах домохозяйств объемы средств, направляемых населением в управляющие компании, существенно возрастут (как за счет сбережений, так и за счет депозитов в банках и денег на руках у населения).

Анализ инвестиционной деятельности страховых компаний Казахстана показал, что, во-первых, наблюдается потребность страховых компаний в новых доступных финансовых инструментах, в связи с чем были разработаны предложения по расширению новых финансовых инструментов для инвестиционных вложений страховщиков в условиях формирующегося фондового рынка Казахстана, в частности, предложены к обращению инвестиционные сертификаты и предложены вложения страховщиков в депозитные сертификаты. Во-вторых, страховые компании не полностью используют имеющий в их распоряжении инвестиционный потенциал. Мы уверены, что трансформация страховых ресурсов в реальные инвестиции будет являться положительной и действенной мерой воздействия на рынок инвестиций и, соответственно, на реальный сектор экономики. Развитие страхового рынка Казахстана должно предусматривать дальнейшее расширение сферы применения страхования в реальном секторе экономики [1].

Принимая во внимание значение инвестиций для экономики Казахстана, возможность использования потенциала страховых ресурсов в привлечении долгосрочных инвестиций крайне важна. При этом, возможно, трансформация страховых резервов в различные сектора экономики, будет способствовать дальнейшему развитию фондового рынка в Казахстане.

На казахстанском фондовом рынке наметился устойчивый долгосрочный повышающийся тренд. За последние несколько лет радикально повысилась прозрачность и надежность инфраструктуры рынка. Усилился контроль за рынком, и, как следствие, стали активно защищаться права инвесторов. Наибольшее преимущество в сложившейся ситуации будут иметь компании, обладающие «длинными» денежными средствами, – инвестиционные и пенсионные фонды и страховые компании. Роль страховых организаций заключается в опосредованном привлечении инвестиций на фондовый рынок, все предпосылки для активного выхода на который созрели [2].

Финансовый кризис подорвал доверие не только к финансовым учреждениям, но и к самим финансам как отрасли хозяйства.

Согласно же оптимистичным оценкам, знания о финансах и кредите перешли критическую черту, разделяющую ненаучные и научные воззрения. Так, Нобелевский лауреат 1997 г. Майрон Шульц (Myron Scholes) получил свою премию за моделирование финансовой отрасли. В частности, была определена так называемая «Черная формула Шульца». Она разработана для установления цены финансовых опционов и деривативных контрактов, а также секьюритизированных низколиквидных активов [3].

В ходе современного кризиса выяснилось, что данная формула «работает» и позволяет оценить рынок даже при низкой его ликвидности. Более того, на основе разработок М. Шульца достаточно логично описываются некоторые кризисные процессы в финансовой сфере. В результате большая часть современного финансового рынка (практически вся его производная составляющая и связанная с секьюритизацией активов) получила теоретическое обоснование, имеющее практическое применение – используется в аналитической работе финансовых консультантов и государственном регулировании. Поскольку рынок деривативов с самого начала развивался как международный, то он подчинялся глобальным циклам и хорошо абсорбировал все национальные колебания.

Поэтому данный рынок оказался в эпицентре современных кризисных потрясений – механизм перераспределения ценных бумаг между странами значительно усилил и ускорил распространение рыночных провалов от США к другим странам – покупателям американских деривативов; значительная часть капитала утратила свою ценность и объем рынка сжался [4].

Наш рынок ценных бумаг начинает играть все более важную роль в качестве источника привлечения инвестиций. Но, в то же время, имеется ряд нерешенных проблем, которые препятствуют развитию фондового рынка и инвестиционного процесса.

В первую очередь, следует сказать о необходимости разработки государственной долгосрочной политики в отношении рынка ценных бумаг, которая бы способствовала трансформации сбережений в инвестиции.

Сравнение с зарубежными странами показывает, что объем инвестиций граждан в инвестиционные и пенсионные фонды еще крайне мал по сравнению с уровнем развитых стран. Невелик и круг граждан, которые являются активными участниками фондового рынка.

Основной проблемой финансовых посредников можно считать тот факт, что при определенных экономических условиях, особенно в кризисные периоды, их роль резко сокращается. В случае если этот процесс приобретает массовый характер, то возникает так называемая дезинтермедитация (desintermediation) [5].

Финансовая дезинтермедитация - процесс распада системы финансового посредничества с переходом к прямому кредитованию. Этот процесс может иметь разрушительные последствия для финансовой системы страны и ее финансовых рынков, если затрагивает всю систему финансовых институтов.

Проведенный анализ деятельности финансовых посредников в Республике Казахстан выявил, что ведущими по показателю активов посредническими институтами в нашей стране являются банки второго уровня (БВУ), доля которых в активах составляет в среднем более 70%, на втором месте – пенсионные фонды.

В Республике также сформирована институциональная система финансового посредничества, возможности которой в полной мере пока не реализованы. Одной из причин является отсутствие активного рынка ценных бумаг. Основная нагрузка в сфере финансирования и кредитования экономики возложена на банковскую систему. В связи с этим нашей стране еще предстоит совершенствовать собственную модель банковского дела и финансового посредничества для повышения эффективности и своевременности обеспечения экономики ресурсами, в том числе и для экономического роста страны.

На фоне ограниченности доступа к внешним источникам фондирования отечественный внутренний рынок заключает в себе потенциал для роста базы фондирования банков. Повышение доверия реального сектора к отечественной банковской системе позволит направить потоки финансово-экономических ресурсов страны через банковский сектор, что будет служить поддержкой повышению уровня кредитования экономики Казахстана. Стабильность банковской системы имеет чрезвычайное значение для эффективного осуществления денежно-кредитной политики страны. Банковский сектор является тем каналом, через который передаются импульсы денежно- кредитного регулирования всей экономике.

Для обеспечения стабильного, долгосрочного экономического роста рекомендуется:

- Постоянное повышение уровня развития финансовых посредников в связи с ростом требований к конкурентоспособности отечественной финансовой системы до уровня,

сопоставимого с финансовыми системами развитых стран;

- Переход к новым инструментам денежно-кредитного регулирования, обеспечивающим спрос экономики на деньги, базирующимся на пополнении ликвидности за счет рефинансирования и объединения банков РК на основе требований времени к БВУ;
- Разработка и запуск механизмов, гарантирующих ориентацию денежных потоков БВУ на поддержку производства;
- Понижение ключевой ставки до уровня сопоставимого с темпом прироста инфляции, и переход от усредненного регулирования уровня ставок к дифференцированному, предполагающему более высокие ставки по краткосрочным инструментам при обеспечении доступности кредита для финансирования текущих расходов и более низкие ставки по долгосрочным инструментам, что повысит доступность кредита для инвестиций;
- Стимулирование сбережений населения, введение новых форм и видов вкладов, развитие рынка депозитных сертификатов и иных мер, направленных на удлинение пассивной базы банков;
- Повышение доступности финансовых услуг, создание правовых, инфраструктурных и административных условий для организации сети финансовых институтов на всей территории
- Реструктуризация и укрепление финансовой системы, совершенствование ее регулирования, контроль системных рисков [6].

Проведенный анализ деятельности финансовых посредников в Республике Казахстан выявил, что ведущими по показателю активов посредническими институтами в нашей стране являются банки второго уровня (БВУ), доля которых в активах составляет в среднем более 70%, на втором месте – пенсионные фонды.

Важнейшими причинами отсталого развития посредничества на финансовом рынке можно выделить:

1) исторические предпосылки, посредничество начало развиваться только после 1991 г .;
2) отсутствие системной законодательной базы для посредничества, которая должна предусматривать его перспективное развитие и современные тенденции;
3) несовершенную государственную поддержку по развитию посредничества;
4) наличие признаков политической, экономической и финансовой кризисов;
5) недостаточность опыта в деятельности посредников и преимущество собственных интересов над государственными;
6) несовершенство региональной инфраструктуры, связано с неравномерным размещением ресурсного потенциала и производительных сил;
7) недоверие населения к посреднических структур.

Особенность финансовых посредников определяется тем, что их деятельность проходит в условиях становления и постоянной мобильности рынка. Финансовое посредничество только начинает свое развитие, поэтому его состояние на сегодня является несовершенным, требует решения большого количества задач.

Первоочередной задачей государства должна быть поддержка развития такого финансового посредничества, будет способствовать быстрому, качественному и надежному развития финансового рынка.

Выводы. Таким образом, для развития функционирования отечественного рынка

необходим комплексный подход, который должен включать: разработку нормативно-правовых актов; формирование благоприятной среды для развития рынка посреднической деятельности; осуществление международного сотрудничества для обмена опытом и выполнения соответствующих действий в посреднической деятельности; создание такого механизма действия посреднических структур, который способен обеспечить доверие населения к их деятельности.

Основные цели государственного регулирования как указано в Законе о государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций, остаются прежними:

- обеспечение финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций и поддержание доверия к финансовой системе в целом;
- обеспечение надлежащего уровня защиты интересов потребителей финансовых услуг;
- создание равноправных условий для деятельности финансовых организаций, направленных на поддержание добросовестной конкуренции на финансовом рынке.

Система государственного регулирования финансовых посредников также предусматривает обеспечение надзора за деятельностью банков как важнейших финансовых посредников государства. Основная цель, которую преследует государственное регулирование банковской деятельности – обеспечение надежной и устойчивой банковской системы, способной противостоять финансовым кризисам, ведущим к поражению всей платежной системы страны и системы распределения кредитов.

Список использованных источников

1. Шинкеева Г. Анализ страхового сектора Республики Казахстан. Астана. 2017. 12 с.

2. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 01.01.2017 г. Астана 2017

3. T. Sowell. Basic Economics: A Citizen’s Guide to Economy. Basic Books (Revised & Expanded Edition). 2003.

4. Шульц М. «Финансовая инфраструктура и экономический рост» (Financial Infrastructure and Economic Growth, 1996г.)

5. Ключников И.К., Молчанова О.А. Финансовые кризисы: теория, история и современность. 2011 СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2011. 258 с. URL: http://statref.ru/ref_jgejgeqasbewrna.html

6. К вопросу о влиянии финансового посредничества на экономический рост. Азылканова С.А., Жанабаева Ж.К., Кушкинова А.С. Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, г. Астана, Республика Казахстан. 12 Июнь 2017