



МРНТИ 06.73.35

<https://doi.org/10.32523/2789-4320-2025-1-158-174>

Тип статьи: научная статья

## Фондовый рынок Казахстана: проблемы реализации инвестиционного потенциала и перспективы развития

А.К. Газалиева\*<sup>1</sup>, А.К. Сембеков<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Карагандинский университет Казпотребсоюза, Караганда, Казахстан

(E-mail: <sup>1</sup>aigerim.muhammad@mail.ru; <sup>2</sup>amir\_sembekov@mail.ru)

**Аннотация.** Фондовый рынок Республики Казахстан обладает значительным потенциалом для привлечения инвестиций и содействия экономическому развитию. Однако его реализация сталкивается с рядом проблем, ограничивающих эффективность функционирования рынка, для преодоления которых необходимы комплексные меры, включая совершенствование правовой базы, повышение прозрачности корпоративного управления, развитие финансовой грамотности населения и стимулирование выхода новых эмитентов на рынок.

Целью данного исследования является определение направлений развития инфраструктуры фондового рынка Казахстана на основе анализа его финансовых и инвестиционных показателей, а также разработка рекомендаций для повышения эффективности привлечения инвестиций и содействия устойчивому экономическому развитию страны.

Результаты исследования подтвердили важность комплексного подхода для повышения инвестиционного потенциала фондового рынка Казахстана. Реализация предложенных мер позволит не только укрепить финансовую систему страны, но и повысить её конкурентоспособность на международной арене, стимулируя экономический рост. Исследование выделяется своей ориентацией на изучение проблем недостаточной реализации инвестиционного потенциала фондового рынка Казахстана с акцентом на выявление специфических барьеров, таких, как недостаток финансовых инструментов, ограниченная ликвидность и влияние регуляторных факторов. В работе применены как традиционные методы финансового анализа (анализ доходности активов, прибыли и эффективности), так и современные статистические инструменты.

Выводы подчёркивают необходимость системного подхода для решения ключевых проблем и раскрытия инвестиционного потенциала фондового рынка Казахстана, что в долгосрочной перспективе станет важным драйвером экономического роста.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, инвестиционный потенциал, фондовая биржа, рынок акций, ценные бумаги.

Received 26.01.2025. Revised 24.02.2025. Accepted 17.03.2025. Available online 31.03.2025

## Введение

Фондовый рынок играет ключевую роль в мобилизации финансовых ресурсов и стимулировании экономического роста, выступая эффективным механизмом перераспределения капитала и поддержания устойчивого развития. В Республике Казахстан, несмотря на значительные усилия по развитию рынка ценных бумаг, его инвестиционный потенциал остается недостаточно реализованным, ограничивая возможности привлечения долгосрочных инвестиций в несырьевые сектора экономики, что особенно важно в контексте диверсификации и снижения зависимости от сырьевых ресурсов. Однако для этого требуется устранение существующих барьеров и создание благоприятных условий для всех участников рынка.

Практическая значимость исследования заключается в его способности предложить конкретные меры и инструменты, способствующие повышению эффективности, прозрачности и привлекательности фондового рынка Казахстана, оказывая в долгосрочной перспективе положительное влияние на экономическое развитие страны.

Научная новизна исследования заключается в необходимости системного подхода к модернизации фондового рынка, включающего координацию действий со стороны госорганов, профессиональных участников рынка и научного сообщества.

## Гипотеза исследования

Недостаточная развитость инфраструктуры фондового рынка, ограниченная ликвидность, низкая финансовая грамотность населения и отсутствие достаточного количества финансовых инструментов являются ключевыми факторами, ограничивающими инвестиционный потенциал фондового рынка Казахстана. Комплексные реформы, направленные на устранение этих барьеров, способны повысить его привлекательность для инвесторов и стимулировать экономический рост страны.

Таким образом, анализ направлен на выявление факторов, препятствующих полной реализации инвестиционного потенциала фондового рынка Республики Казахстан, на основе которого будут разработаны рекомендации по их устранению, способствуя повышению эффективности привлечения инвестиций и содействуя устойчивому экономическому развитию страны.

## Литературный обзор

Инвестиционный потенциал фондового рынка представляет собой совокупность факторов и условий, которые определяют способность рынка привлекать и эффективно использовать инвестиционные ресурсы. Инвестиционная стратегия зависит от целей инвестора, толерантности к риску и горизонта инвестирования. Стратегия увеличения инвестиционной привлекательности фондового рынка Казахстана является эффективным инструментом для стимулирования инвестиций и развития рынка в целом. Инвестиции на рынках капитала оказывают влияние на макроэкономические показатели [1]. В современной глобальной экономике инвестиции являются основой

экономического роста [2]. Исследование по оптимизации фондового рынка Казахстана с использованием стратегии увеличения инвестиционной привлекательности подчеркивает важность эффективного управления инвестиционными ресурсами для стимулирования экономического роста и развития. Анализ фондовых индексов и доходности ценных бумаг позволяют выявить ключевые факторы, влияющие на инвестиционные решения, а также разработать стратегии для улучшения инвестиционной привлекательности рынка. Например, в краткосрочной перспективе инвесторы могут предпочитать импульсивные стратегии, так как они позволяют быстро реагировать на рыночные возможности и получать быструю прибыль. С другой стороны, в долгосрочной перспективе инвесторы чаще выбирают стратегии, направленные на долгосрочное удержание активов [3; 4; 5]. За последние несколько лет исследования, связывающие движения ФР с вниманием и настроениями инвесторов, стали довольно обширными. Подтверждением этому являются труды зарубежных ученых [6; 7; 8].

Несмотря на очевидное значение фондового рынка для привлечения и эффективного использования инвестиций, его потенциал в Казахстане остается недостаточно реализованным. Реализация инвестиционного потенциала фондового рынка Казахстана требует комплексного подхода, включающего устранение регуляторных барьеров, модернизацию инфраструктуры и повышение финансовой грамотности населения, позволяя не только увеличить объем привлекаемых инвестиций, но и повысить устойчивость экономики в долгосрочной перспективе.

## Методология

В процессе исследования были применены методы, позволившие оценить текущее состояние фондового рынка Казахстана, выявить его слабые и сильные стороны, а также предложить практические рекомендации по увеличению его инвестиционного потенциала:

- статистический анализ, необходимый для анализа основных статистических показателей, таких, как активы, чистая прибыль, рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE), уделяя внимание выявлению закономерностей и тенденций в изменении показателей по годам;
- корреляционный анализ, необходимый для изучения взаимосвязи между активами, чистой прибылью, ROA и ROE (коэффициент корреляции Пирсона), позволивший определить степень и направление взаимосвязи между переменными;
- метод сравнительного анализа, необходимый для сравнения относительных и абсолютных изменений показателей активов и прибыли по годам, позволяя оценить динамику изменений и их вклад в общую финансовую эффективность;
- графический метод, необходимый для построения графиков и диаграмм и визуализации трендов изменений ключевых показателей, способствуя более наглядному восприятию данных и облегчая анализ динамики изменений.

Применение этих методов позволило провести детальный анализ финансовой эффективности и выявить ключевые взаимосвязи между исследуемыми показателями.

## Результаты и обсуждения

Казахстан находится в процессе диверсификации своей экономики, стремясь снизить зависимость от сырьевых ресурсов. В этих условиях фондовый рынок может выступать ключевым инструментом для привлечения долгосрочных инвестиций в несырьевые секторы, поддерживая устойчивое развитие. Однако существуют факторы, влияющие на недостаточную реализацию инвестиционного потенциала фондового рынка Республики Казахстан в условиях трансформации экономики, где ключевыми являются следующие аспекты.

Эти аспекты формируют основу для анализа и разработки рекомендаций по совершенствованию фондового рынка и повышению его инвестиционного потенциала (рисунок 1).

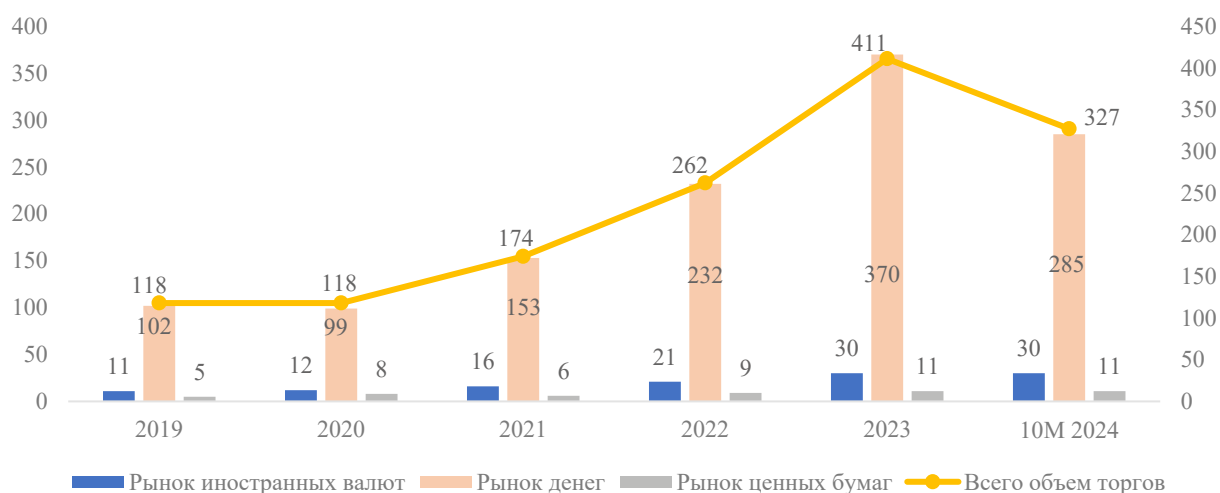


**Рисунок 1. Факторы, влияющие на недостаточную реализацию инвестиционного потенциала фондового рынка.**

Примечание: составлено авторами.

С момента обретения независимости Казахстан предпринял шаги по формированию и развитию фондового рынка, включая создание Казахстанской фондовой биржи (KASE) и Международного финансового центра «Астана» (AIFC). Однако, по данным исследований, отечественный рынок ценных бумаг сталкивается с проблемами, такими, как низкая ликвидность, ограниченное число финансовых инструментов и эмитентов, а также слабая защита прав миноритарных акционеров. Эти факторы сдерживают привлечение как внутренних, так и иностранных инвесторов, препятствуя полному раскрытию потенциала фондового рынка.

По данным Казахстанской фондовой биржи (KASE), доля фондового рынка в финансировании экономики остается невысокой, ограничивая возможности для привлечения капитала в инфраструктурные проекты и технологические инновации, замедляя экономический рост. Казахстан активно интегрируется в глобальную экономику через инициативы, такие, как Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА), но низкий уровень развития фондового рынка снижает конкурентоспособность страны на международной финансовой арене (рисунок 2) [9].



**Рисунок 2. Объем и структура рынка.**

Примечание: составлено на основе источника [9].

Недостаточная реализация инвестиционного потенциала фондового рынка Республики Казахстан в условиях трансформации экономики проявляется в:

1 Ограниченной диверсификации активов. Несмотря на рост объемов торгов и капитализации рынка, значительная часть торгов приходится на иностранные акции, такие, как Tesla и Ford, указывая на недостаточное развитие отечественных финансовых инструментов, которые могли бы привлекать внутренние инвестиции и способствовать развитию национальной экономики (таблица 1) [9].

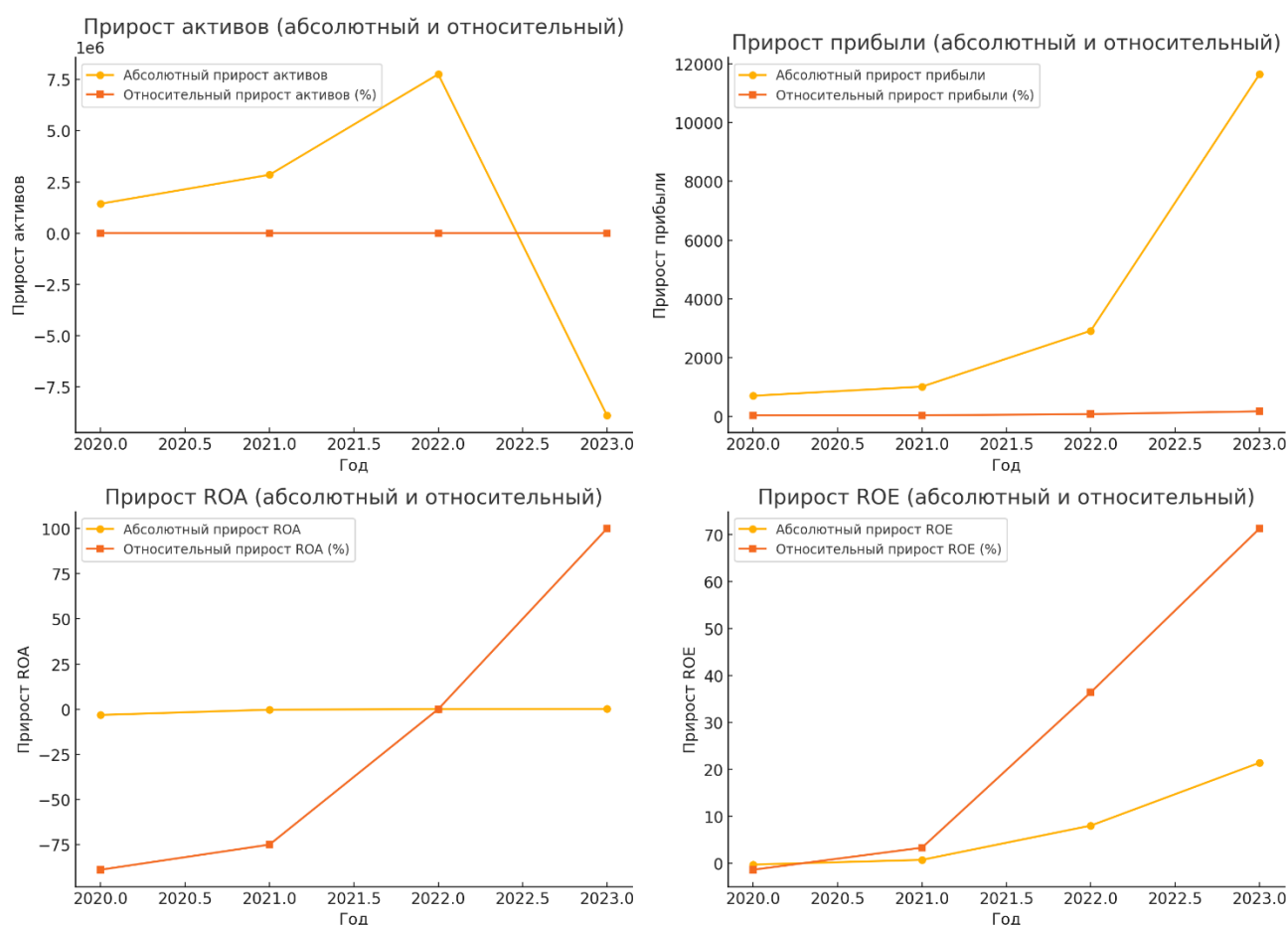
**Таблица 1. Показатели доходности KASE [9]**

| Год  | Активы, млн тенге | Чистая прибыль, млн тенге | Доходность активов, % | Доходность капитала, % |
|------|-------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| 2019 | 71041,1           | 2192,7                    | 3,6                   | 21,6                   |

|      |            |         |     |      |
|------|------------|---------|-----|------|
| 2020 | 1505801,9  | 2893,5  | 0,4 | 21,3 |
| 2021 | 4352567,9  | 3905,1  | 0,1 | 22,0 |
| 2022 | 12109709,1 | 6819,1  | 0,1 | 30,0 |
| 2023 | 3208416,3  | 18466,8 | 0,2 | 51,4 |

Примечание: составлено на основе источника [9].

Для более детального анализа авторами был дан абсолютный и относительный прирост рассматриваемых показателей (таблица 2) и представлена графическая интерпретация (рисунок 3).



**Рисунок 3. Прирост ROE (абсолютный и относительный).**

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов.

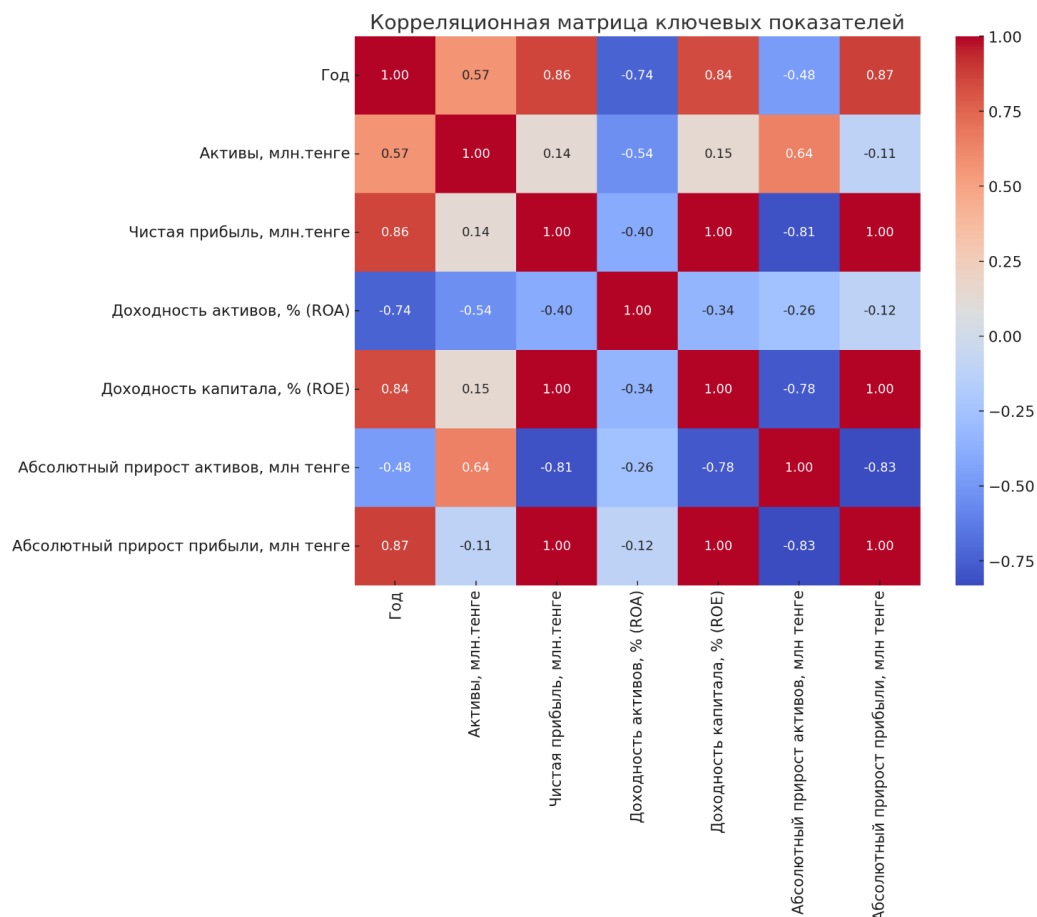
Визуализация подчеркивает нестабильность в динамике активов и прибыли, а также показывает положительные изменения в доходности активов и капитала, которые могут быть результатом изменений в стратегии управления компании.

**Таблица 2. Абсолютный и относительный прирост показателей доходности KASE**

| Год  | Абсолютный прирост активов, млн тенге | Относительный прирост активов, % | Абсолютный прирост активов, млн тенге | Относительный прирост активов, % | Абсолютный / Относительный прирост ROA / ROE% |       |      |      |
|------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-------|------|------|
|      |                                       |                                  |                                       |                                  | ROA                                           | ROA   | ROE  | ROE  |
| 2019 | –                                     | –                                | –                                     | –                                | –                                             | –     | –    | –    |
| 2020 | 1 434 760,8                           | 2 019,6                          | 700,8                                 | 32,0                             | -3,2                                          | -88,9 | -0,3 | -1,4 |
| 2021 | 2 846 766,0                           | 189,1                            | 1 011,6                               | 35,0                             | -0,3                                          | -75,0 | 0,7  | 3,3  |
| 2022 | 7 757 141,2                           | 178,2                            | 2 914,0                               | 74,6                             | 0,0                                           | 0,0   | 8,0  | 36,4 |
| 2023 | -8 901 292,8                          | -73,5                            | 11 647,7                              | 170,8                            | 0,1                                           | 100,0 | 21,4 | 71,3 |

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов

Графические результаты корреляционного анализа ключевых показателей представлены на рисунке 4.



**Рисунок 4. Корреляционный анализ ключевых показателей**

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов.

Результаты корреляционного анализа ключевых показателей представлены в таблице 3.

Таблица 3. Результаты корреляционного анализа ключевых показателей

| № | Ключевые показатели                                                           | Корреляция | Пояснение                                                                                                           |
|---|-------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Высокая корреляция между чистой прибылью и доходностью капитала (ROE)         | 0,996      | указывает практически полное совпадение тенденций. Это ожидаемо, так как рост прибыли напрямую влияет на ROE        |
| 2 | Корреляция между чистой прибылью и абсолютным приростом прибыли               | 0,999      | отражает очевидную связь между абсолютным увеличением прибыли и ее текущим уровнем                                  |
| 3 | Слабая отрицательная корреляция между активами и доходностью активов (ROA)    | -0,544     | может свидетельствовать о том, что увеличение активов снижает эффективность их использования                        |
| 4 | Умеренная связь между абсолютным приростом активов и активами                 | 0,642      | указывает на закономерное увеличение абсолютного прироста активов при увеличении их общего уровня                   |
| 5 | Отрицательная корреляция между абсолютным приростом активов и чистой прибылью | -0,807     | увеличение активов не всегда приводит к росту прибыли, а может свидетельствовать о необходимости оптимизации затрат |

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов.

Корреляционные коэффициенты были рассчитаны с использованием данных по активам, чистой прибыли, доходности активов (ROA) и доходности капитала (ROE). Все значения показаны в таблице Correlation Coefficients (таблица 4).

Таблица 4. Результаты расчета корреляции

| № | Пара                                                  | Числитель         | Знаменатель        | Взаимосвязь         |
|---|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| 1 | соотношение активов и прибыли                         | 17675311724,08799 | 126097887254,4575  | 0,1401713550395998  |
| 2 | соотношение активов и рентабельности инвестиций (ROA) | -15551852,2639999 | 28597993,24663748  | -0,5438092152087828 |
| 3 | соотношение активов и рентабельности инвестиций (ROE) | 35865520,71199998 | 241808891,13070804 | 0,1483217616370158  |

|   |                                                       |                     |                   |                     |
|---|-------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| 4 | Соотношение прибыли и рентабельности инвестиций (ROA) | -16347,036000000002 | 41042,01034114504 | -0,3983000799454487 |
| 5 | Соотношение прибыли и ROE                             | 345721,718          | 347028,6507440247 | 0,9962339341687706  |
| 6 | ROE против ROA                                        | -26,983999999999998 | 78,70332506317634 | -0,3428571788846219 |

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов.

Коэффициенты рассчитывались с помощью стандартной формулы корреляции Пирсона:

$$r_{xy} = \frac{\sum (xi - x)(yi - y)}{\sqrt{\sum (xi - x)^2 * \sum (yi - y)^2}} \quad (1)$$

где:

$xi$  - значения каждой переменной;

$x$  - средние значения переменных.

Расчет средних значений:

– среднее значение активов ( $\bar{X}$ ):

$$\frac{71041,1 + 1505801,9 + 4352567,9 + 12109709,1 + 3208416,3}{5} = 4249507,26$$

– среднее значение чистой прибыли ( $\bar{Y}$ ):

$$\frac{2192,7 + 2893,5 + 3905,1 + 6819,1 + 18466,8}{5} = 6855,44$$

Отклонения от среднего значения:

– отклонения активов ( $X - \bar{X}$ ):

[-4178466,16; -2743705,36; 103060,64; 7860201,84; -1041090,96]

– отклонения чистой прибыли ( $Y - \bar{Y}$ ):

[-4662,74; -3961,94; -2950,34; 11611,36]

Числитель формулы:

$$\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y}) = (-4178466,16 \cdot -4662,74) + (-2743705,36 \cdot -3961,94) + \dots = 17675311724,088$$

Стандартные отклонения:

–  $\sigma X$  (активы):

$$\sqrt{\frac{\sum (xi - x)^2}{n-1}} = 4192010,58$$

–  $\sigma Y$  (чистая прибыль):

$$\sqrt{\frac{\sum (Yi - Y)^2}{n-1}} = 6016,11$$

Значимость формулы:

$$\sigma X * \sigma Y = 4192010,58 * 6016,11 = 25217129,28$$

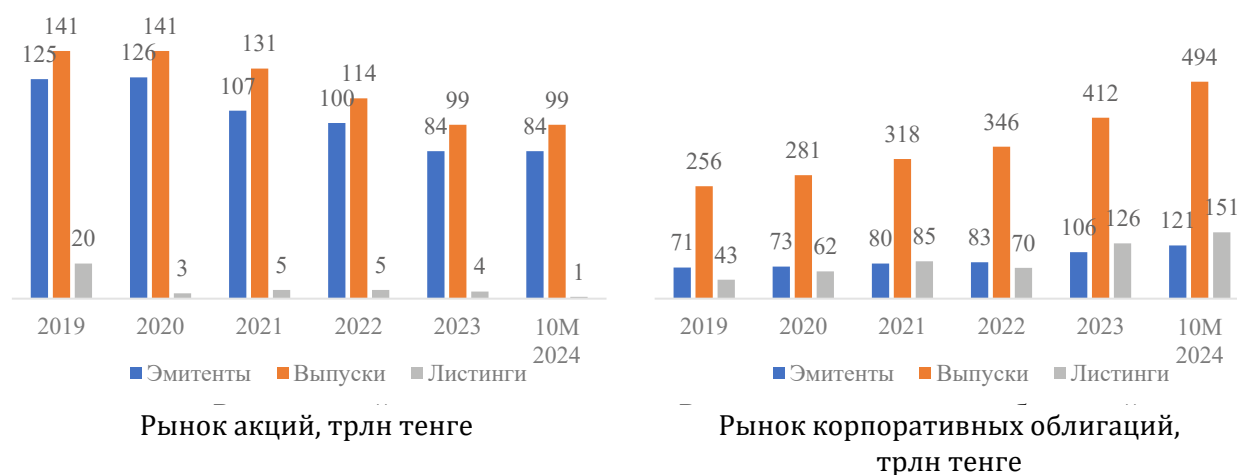
Коэффициент корреляции Пирсона ( $r$ ):

$r = 17675311724,088 / 25217129,28 = 0,701$  указывает на сильную положительную корреляцию между активами и чистой прибылью, означая, что увеличение активов компании сопровождается значительным увеличением чистой прибыли.

Несмотря на значительное увеличение активов, доходность активов остается низкой, свидетельствуя об изменении в структуре активов или уменьшении рыночной активности, а также о необходимости повышения эффективности их использования. Внедрение новых финансовых инструментов, улучшение инфраструктуры и диверсификация рынка могут способствовать повышению доходности активов и укреплению позиций KASE на международной арене.

2 Низкой инвестиционной активности. Хотя количество сделок и объемы торгов на Казахстанской фондовой бирже (KASE) увеличились, рынок всё ещё не использует весь потенциал. Например, доля активного участия институциональных инвесторов остается ограниченной, сдерживая приток капитала в стратегические отрасли экономики.

3 Недостаточной диверсификации инструментов. На фондовом рынке Казахстана доминируют облигации, в то время как акции компаний и производные финансовые инструменты остаются слабо развитыми, ограничивая возможности для инвесторов и снижая привлекательность рынка в глазах международных участников (рисунок 5) [10].



**Рисунок 5. Инструменты фондового рынка.**

Примечание: составлено на основе источника [10].

4 Недостаточном использовании технологий. В условиях цифровизации мировой экономики фондовый рынок Казахстана медленно внедряет инновации, такие, как искусственный интеллект и блокчейн, снижая его конкурентоспособность на международной арене и ограничивая возможности для повышения прозрачности и ликвидности.

5 Регуляторных барьеров. Механизмы государственного регулирования фондового рынка требуют модернизации. Устойчивый рост рынка возможен только при упрощении

доступа к инвестициям и создании привлекательной правовой среды для национальных и иностранных участников.

6 Низком уровне вовлеченности населения. Участие граждан Казахстана в фондовом рынке остается минимальным, снижая объем внутреннего спроса на финансовые инструменты и негативно сказываясь на общей активности рынка.

7 Прозрачности и корпоративном управлении. Казахстанские компании часто сталкиваются с проблемами недостаточной прозрачности и соблюдения стандартов корпоративного управления, создавая риски для инвесторов и делая фондовый рынок менее привлекательным.

Для преодоления этих проблем необходимо стимулировать развитие локального рынка ценных бумаг, внедрять цифровые технологии, совершенствовать госрегулирование и привлекать институциональных инвесторов. Такой подход может существенно повысить инвестиционный потенциал и интеграцию РК в мировую финансовую экосистему [11].

Для решения проблем, выявленных в анализе доходности и эффективности KASE, можно предложить следующие пути улучшения (таблица 5).

**Таблица 5. Пути улучшения анализа доходности и эффективности KASE**

| № | Подход                                        |                                             | Пути улучшения                                                                                                                                                                  |
|---|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Повышение эффективности использования активов | Диверсификация инструментов фондового рынка | Увеличение числа финансовых инструментов, включая производные ценные бумаги и более широкий спектр облигаций, позволит привлечь больше инвесторов и повысить доходность активов |
|   |                                               | Улучшение управления активами               | Использование аналитических инструментов и технологий (например, искусственного интеллекта) для более эффективного управления активами                                          |
| 2 | Расширение инфраструктуры фондового рынка     | Внедрение инновационных технологий          | Развитие цифровых платформ для торговли, использование блокчейн-технологий для прозрачности и ускорения транзакций                                                              |
|   |                                               | Развитие региональных рынков                | Увеличение присутствия и активности KASE в регионах Казахстана через образовательные программы и инфраструктурные проекты                                                       |
| 3 | Привлечение иностранных инвесторов            | Улучшение условий инвестирования            | Создание благоприятного налогового климата, снижение барьеров входа для иностранных участников                                                                                  |
|   |                                               | Прозрачность и доверие                      | Повышение стандартов корпоративного управления и отчетности, делая рынок более привлекательным для инвесторов                                                                   |

|   |                                                 |                                                      |                                                                                                                               |
|---|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4 | Укрепление взаимодействия с банковским сектором | Развитие механизмов финансирования через рынок       | Стимулирование банков использовать фондовый рынок для привлечения капитала, снижая их зависимость от депозитов                |
|   |                                                 | Синергия с банковскими продуктами                    | Предоставление комбинированных финансовых продуктов, которые используют возможности как банковского, так и фондового секторов |
| 5 | Оптимизация расходов                            | Автоматизация процессов                              | Снижение операционных издержек через внедрение автоматизированных систем учета и обработки данных                             |
|   |                                                 | Упрощение процедур                                   | Уменьшение административной нагрузки на участников рынка                                                                      |
| 6 | Активизация институциональных инвесторов        | Развитие пенсионных и страховых фондов               | Увеличение их участия в операциях на KASE для повышения ликвидности и стабильности рынка                                      |
|   |                                                 | Стимулирование деятельности фондов прямых инвестиций | Позволит привлекать капитал в долгосрочные и стратегически важные проекты                                                     |

Примечание: составлена авторами.

Реализация этих мер позволит укрепить позиции KASE и повысить конкурентоспособность Казахстана на международной финансовой арене.

Для повышения инвестиционного потенциала фондового рынка РК необходимо применять современные цифровые технологии и программные продукты:

1 Блокчейн и смарт-контракты – обеспечивают прозрачность и безопасность сделок, минимизируя риски мошенничества (Ethereum, Hyperledger).

2 Искусственный интеллект и машинное обучение – анализируют огромные объемы данных для прогнозирования рыночных тенденций, выявления инвестиционных возможностей и оценки рисков (Bloomberg Terminal AI, Kensho).

3 Big Data и аналитические платформы – позволяют собирать и анализировать данные с фондовых рынков, социальных сетей и экономических показателей в режиме реального времени (Tableau, Google BigQuery).

4 Робо-эдвайзеры - автоматизированные инвестиционные платформы, предлагающие персонализированные стратегии инвестирования на основе данных и предпочтений пользователей (Betterment, Wealthfront).

5 Финтех-приложения и мобильные платформы – делают инвестиции доступными для широкой аудитории, позволяя пользователям в режиме онлайн покупать и продавать ценные бумаги (Robinhood, eToro).

6 Облачные технологии – ускоряют обмен данными и способствуют масштабированию финансовых сервисов (Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure).

7 Кибербезопасность и биометрия – защищают инвестиционные платформы и данные инвесторов от кибератак (Symantec, Cisco Security).

8 Токенизация активов – дает возможность инвесторам владеть цифровыми аналогами акций, облигаций и других активов (платформы Polymath, Securitize).

Для укрепления позиции фондового рынка необходимо развивать инфраструктуру, внедрять современные цифровые технологии, привлекать иностранных участников и улучшать взаимодействие с банковским сектором [12]. Внедрение этих технологий будет способствовать не только повышению эффективности работы фондового рынка РК, но и сделает его более прозрачным и привлекательным для инвесторов как местных, так и международных компаний.

## **Заключение**

Анализ динамики ключевых показателей Казахстанской фондовой биржи (KASE) за последние годы подтвердил необходимость структурных реформ для повышения эффективности функционирования рынка. В период с 2019 по 2023 годы Казахстанская фондовая биржа (KASE) продемонстрировала значительные изменения в своих финансовых показателях. Активы биржи увеличились с 71 041,1 млн тенге в 2019 году до 12 109 709,1 млн тенге в 2022 году, однако в 2023 году наблюдалось снижение до 3 208 416,3 млн тенге. Чистая прибыль KASE возросла с 2 192,7 млн тенге в 2019 году до 18 466,8 млн тенге в 2023 году, что свидетельствует об улучшении финансовой эффективности. Показатели доходности активов (ROA) и доходности капитала (ROE) также претерпели изменения: ROA снизилась с 3,6% в 2019 году до 0,1% в 2021 и 2022 годах, с последующим увеличением до 0,2% в 2023 году; ROE возросла с 21,6% в 2019 году до 51,4% в 2023 году. Данные тенденции указывают на необходимость дальнейшего анализа факторов, влияющих на динамику активов и эффективности использования капитала биржи.

Для укрепления позиции фондового рынка необходимо внедрение комплексных мер, включая совершенствование законодательной базы, усиление прозрачности корпоративного управления, развитие инфраструктуры рынка и привлечение новых эмитентов. Также важно стимулировать институциональных инвесторов и укреплять взаимодействие с банковским сектором, повышать финансовую грамотность и создавать благоприятные условия для долгосрочных инвестиций. Комплексное решение этих задач способно повысить устойчивость и эффективность фондового рынка, сделав его ключевым элементом экономической трансформации страны.

Реализация предложенных мер позволит не только укрепить финансовую систему страны, но и повысить её конкурентоспособность на международной арене, способствуя устойчивому экономическому развитию.

## **Список литературы**

1. Olokoyo F. O., Ibhagui O. W., Babajide A. Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? //Cogent Business & Management. – 2020. – Т. 7. – №. 1. – С. 1792258. DOI: <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>
2. Rehman A. et al. Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan's economic development //

Economic research-Ekonomska istraživanja. – 2023. – Т. 36. – №. 2. DOI: <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>

3. Abukari K., Otchere I. Dominance of hybrid contratum strategies over momentum and contrarian strategies: half a century of evidence //Financial Markets and Portfolio Management. – 2020. – Т. 34. – С. 471-505. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11408-020-00363-3>

4. Day M. Y. et al. Do investment strategies matter for trading global clean energy and global energy ETFs? //Energies. – 2022. – Т. 15. – №. 9. – С. 3328. DOI: <https://doi.org/10.3390/en15093328>

5. Mohapatra S., Misra A. K. Momentum returns: A portfolio-based empirical study to establish evidence, factors and profitability in Indian stock market //IIMB Management Review. – 2020. – Т. 32. – №. 1. – С. 75-84. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.07.007>

6. F. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility //International Journal of Forecasting. – 2020. – Т. 36. – №. 2. – С. 334-357.

7. A. Hamid, M. Heiden Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends J. // Journal of Economic Behavior & Organization. – 2015. - Vol.117. - pp. 62-81

8. N. Kim, K. Lučivjanská, P. Molnár, R. Villa Google searches and stock market activity: evidence from Norway // Finance Research Letters. – 2019. - 28. - pp. 208-220.

9. KASE. АО Казахстанская фондовая биржа. [Электронный ресурс] – URL:[https://kase.kz/files/presentations/ru/24\\_11\\_01\\_KASE\\_ru.pdf](https://kase.kz/files/presentations/ru/24_11_01_KASE_ru.pdf) (дата обращения 01.12.2024).

10. Годовой отчет KASE [Электронный ресурс]. [Электронный ресурс] – URL:<https://kase.kz/> (дата обращения 05.12.2024).

11. Повышение инвестиционного потенциала и интеграции Казахстана в мировую финансовую экосистему. [Электронный ресурс] – URL:<https://www.kapital.kz> Индекс KASE (дата обращения 05.12.2024).

12. Исследование Ассоциации QAMS: Возможности развития фондового рынка Казахстана. 11.05.2021г. [Электронный ресурс] – URL:[https://qams.kz/storage/app/media/uploadedfiles/Research%20QAMS.pdf?utm\\_source=chatgpt.com](https://qams.kz/storage/app/media/uploadedfiles/Research%20QAMS.pdf?utm_source=chatgpt.com) (дата обращения 10.12.2024).

**A.K. Gazaliyeva\*<sup>1</sup>, A.K. Sembekov<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>*Karaganda University of Kazpotreboysuz, Karaganda, Kazakhstan*

### **Kazakhstan's stock market: problems of realizing investment potential and development prospects**

**Abstract .** The stock market of the Republic of Kazakhstan has significant potential to attract investments and promote economic development. However, its implementation faces a number of challenges that limit the effectiveness of the market, which require comprehensive measures to overcome, including improving the legal framework, increasing transparency in corporate governance, developing financial literacy among the population, and encouraging new issuers to enter the market.

The purpose of this study is to determine the directions of development of the infrastructure of the stock market of Kazakhstan based on the analysis of its financial and investment indicators, as well as to develop recommendations to increase the effectiveness of attracting investments and promote sustainable economic development of the country.

The results of the study confirmed the importance of an integrated approach to increase the investment potential of the stock market of Kazakhstan. The implementation of the proposed measures will not only strengthen the country's financial system, but also increase its competitiveness in the international arena, stimulating economic growth. The study stands out for its focus on studying the problems of insufficient realization of the investment potential of the stock market of Kazakhstan, with an emphasis on identifying specific barriers, such as a lack of financial instruments, limited liquidity and the influence of regulatory factors. The work uses both traditional methods of financial analysis (asset profitability, profit and efficiency analysis) and modern statistical tools.

The conclusions emphasize the need for a systematic approach to address key issues and unlock the investment potential of Kazakhstan's stock market, which will become an important driver of economic growth in the long term.

**Keywords:** stock market, investment potential, stock exchange, stock market, securities

**А.К. Газалиева\*<sup>1</sup>, А.К. Сембеков<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>Қазтұтынуодағы Қарағанды университеті, Қарағанды, Қазақстан

### **Қазақстанның қор нарығы: инвестициялық әлеуетті іске асыру мәселелері және даму перспективалары**

**Аннотация.** Қазақстан Республикасының қор нарығы инвестициялар тарту және экономикалық дамуға жәрдемдесу үшін айтарлықтай әлеуетке ие. Алайда оны іске асыру нарықтың жұмыс істеу тиімділігін шектейтін бірқатар проблемаларға тап болады, оларды еңсеру үшін құқықтық базаны жетілдіру, корпоративтік басқарудың ашықтығын арттыру, халықтың қаржылық сауаттылығын дамыту және нарыққа жаңа эмитенттердің шығуын ынталандыру сияқты кешенді шаралар қажет.

Бұл зерттеудің мақсаты оның қаржылық және инвестициялық көрсеткіштерін талдау негізінде Қазақстанның қор нарығының инфрақұрылымын дамыту бағыттарын айқындау, сондай-ақ инвестицияларды тарту тиімділігін арттыру және елдің тұрақты экономикалық дамуына жәрдемдесу үшін ұсынымдар әзірлеу болып табылады.

Зерттеу нәтижелері Қазақстанның қор нарығының инвестициялық әлеуетін арттыру үшін кешенді тәсілдің маңыздылығын растады. Ұсынылған шараларды іске асыру елдің қаржы жүйесін нығайтып қана қоймай, экономикалық өсуді ынталандыра отырып, оның халықаралық аренадағы бәсекеге қабілеттілігін арттыруға мүмкіндік береді. Зерттеу қаржы құралдарының жетіспеушілігі, өтімділіктің шектелуі және реттеуші факторлардың әсері сияқты ерекше кедергілерді анықтауға баса назар аудара отырып, Қазақстанның қор нарығының инвестициялық әлеуетін жеткіліксіз іске асыру проблемаларын зерделеуге бағытталғандығымен ерекшеленеді. Жұмыста қаржылық талдаудың дәстүрлі әдістері (активтердің кірістілігін, пайда мен тиімділікті талдау) және заманауи статистикалық құралдар қолданылады.

Қорытындылар негізгі проблемаларды шешу және Қазақстанның қор нарығының инвестициялық әлеуетін ашу үшін жүйелі тәсілдің қажеттілігін көрсетеді, бұл ұзақ мерзімді перспективада экономикалық өсудің маңызды драйверіне айналады.

**Түйінді сөздер:** қор нарығы, инвестициялық әлеует, қор биржасы, акциялар нарығы, бағалы қағаздар

## References

1. Olokoyo F. O., Ibhagui O. W., Babajide A. Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? //Cogent Business & Management. – 2020. – Т. 7. – №. 1. – С. 1792258. DOI: <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>
2. Rehman A. et al. Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan's economic development // Economic research-Ekonomska istraživanja. – 2023. – Т. 36. – №. 2. DOI: <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>
3. Abukari K., Otchere I. Dominance of hybrid contratum strategies over momentum and contrarian strategies: half a century of evidence //Financial Markets and Portfolio Management. – 2020. – Т. 34. – С. 471-505. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11408-020-00363-3>
4. Day M. Y. et al. Do investment strategies matter for trading global clean energy and global energy ETFs? //Energies. – 2022. – Т. 15. – №. 9. – С. 3328. DOI: <https://doi.org/10.3390/en15093328>
5. Mohapatra S., Misra A. K. Momentum returns: A portfolio-based empirical study to establish evidence, factors and profitability in Indian stock market //IIMB Management Review. – 2020. – Т. 32. – №. 1. – С. 75-84. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.07.007>
6. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility //International Journal of Forecasting. – 2020. – Т. 36. – №. 2. – С. 334-357.
7. A. Hamid, M. Heiden Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends J. [Прогнозирование волатильности с использованием эмпирического сходства и Google Trends J.]. // Journal of Economic Behavior & Organization. – 2015. - Vol.117. - pp. 62-81
8. N. Kim, K. Lučivjanská, P. Molnár, R. Villa Google searches and stock market activity: evidence from Norway [Поисковые запросы Google и активность на фондовом рынке: данные из Норвегии]. // Finance Research Letters. – 2019. - 28. - pp. 208-220
9. KASE. AO Kazahstanskaja fondovaja birzha. [KASE. Kazakhstan Stock Exchange JSC]. Available at: [https://kase.kz/files/presentations/ru/24\\_11\\_01\\_KASE\\_ru.pdf](https://kase.kz/files/presentations/ru/24_11_01_KASE_ru.pdf) (accessed 05.12.2024), [in Russian]
10. Godovoj otchet KASE [KASE Annual Report]. Available at: <https://kase.kz/> (accessed 10.12.2024) [in Russian]
11. Povyshenie investicionnogo potenciala i integracii Kazahstana v mirovujuu finansovuju jekosistemu. [Increasing Kazakhstan's investment potential and integration into the global financial ecosystem]. Available at: <https://www.kapital.kz> Indeks KASE (accessed 10.12.2024) [in Russian]
12. Issledovanie Asociacii QAMS: Vozmozhnosti razvitija fondovogo rynka Kazahstana. 11.05.2021g. [Research of the QAMS Association: Opportunities for the development of the stock market of Kazakhstan. 05.11.2021]. Available at: [https://qams.kz/storage/app/media/uploadedfiles/Research%20QAMS.pdf?utm\\_source=chatgpt.com](https://qams.kz/storage/app/media/uploadedfiles/Research%20QAMS.pdf?utm_source=chatgpt.com) (accessed 10.12.2024) [in Russian]

## Сведения об авторе:

**Газалиева А.К.** – автор для корреспонденции, докторант PhD, Карагандинский Университет Казпотребсоюза, улица Академическая, 9, 100000, Караганда, Казахстан.

**Сембеков А.К.** – д.э.н., профессор кафедры «Финансы», Карагандинский Университет Казпотребсоюза, улица Академическая, 9, 100000, Караганда, Казахстан.

**Газалиева А.К.** – хат-хабар авторы, PhD докторанты, Қазтұтынуодағы Қарағанды Университеті, Академическая көшесі, 9, 100000, Қарағанды, Қазақстан.

**Сембеков А.К.** – э.ғ.д., «Қаржы» кафедрасының профессоры, Қазтұтынуодағы Қарағанды Университеті, Академическая көшесі, 9, 100000, Қарағанды, Қазақстан.

**Gazaliev A.K.** – corresponding author, PhD candidate, Karaganda University of kazpotrebsoyuz, 9 Akademicheskaya Street, 100000, Karaganda, Kazakhstan.

**Sembekov A.K.** – Doctor of Economics, Professor of the Department of Finance, Karaganda University of kazpotrebsoyuz, 9 Akademicheskaya Street, 100000, Karaganda, Kazakhstan.



Copyright: © 2025 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY NC) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>).