

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Насибова Г.М.

Бұл мақала құнды қағаздар нарығының бүгінгі жағдайын бейнеледі. Құнды қағаздар нарықтық экономиканың көптеген үдерістерінің реттеушісі болып табылады. Капиталдың нақты түрлеріне жедел шоғырлануға және нақты проектiлердi жүзеге асыруға қажет қаржы сатуға нарық ықпал етеді .

Given article includes a modern condition of a securities market .The securities market is a regulator of many processes in the market economy . The market allows to concrete forms of the capital concentrate and sell all necessary means for realization of concrete projects .

Развитие рынков характеризуется положительными тенденциями и происходит на фоне равновесного состояния системы долгосрочных базовых факторов, в числе которых устойчивая динамика обменного курса и относительно низкий уровень инфляции. Рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, которой представляет собой важнейший источник её роста . По структуре финансовый рынок страны состоит из трёх взаимосвязанных и дополняющих друг друга рынков: денежный, кредитный, и рынок ценных бумаг [1].

Переход Казахстана от жестоко централизованной плановой экономики к рыночной, регулируемой государством, в сложившейся экономической ситуации в Казахстане требует ускоренного и научно обоснованного создания финансового рынка и его ключевого звена-рынка ценных бумаг способного оперативно отрегулировать структуру национального хозяйства, остановить спад производства, развить наиболее перспективные отрасли производства.

Значительная роль рынка ценных бумаг отводится и в стабилизации национальной валюты Казахстана, снижении темпов инфляции. Рынок ценных бумаг - это не обособленная система, а сегмент рынка, который не может функционировать без всестороннего развития рыночной экономики в целом.

Рынок ценных бумаг - регулятор многих стихийно протекающих процессов в рыночной экономике. Это относится, прежде всего, к процессу инвестирования капитала. Рынок ценных бумаг позволяет конкретным формам капитала оперативно концентрировать и продавать необходимые средства для осуществления конкретных проектов по ценам, устраивающим и кредиторов, и заемщиков.

Рынок ценных бумаг в Казахстане начал формироваться в первой половине 1994 года, когда Национальный банк стал сокращать нехарактерные для центральных банков функции в пользу стандартных. Сейчас Казахстан стоит на пути развития рынка ценных бумаг, учитывающего как исторические казахстанские традиции, так и опыт стран с развитой рыночной экономикой.

Как известно, основная цель развития рынка ценных бумаг -содействовать эффективному развитию экономики Казахстана, ускорению финансовой стабилизации и экономическому росту на основе активизации работы всех субъектов рыночной экономики, в первую очередь, населения.

В рыночной экономике важная роль отводится ценным бумагам как инструменту аккумуляции финансовых ресурсов и направления их в сферы наиболее прибыльного использования капитала, инвестирования производства в отраслях, испытывающих хронический недостаток капиталовложений, привлечения в хозяйственный оборот временно свободных средств юридических и физических лиц.[2] В целом, развитие рынка ценных бумаг позволит стимулировать рост сбережений населения и расширить выбор объектов инвестирования, создать механизм активного воздействия на работу предприятий путем установления курсов ценных бумаг, отражающих их финансовое состояние, а также повысить эффективность работы различных финансовых институтов путем оперативного управления фондовым портфелем. Рынок ценных бумаг облегчает и расширяет доступ всем субъектам экономики к получению необходимых им денежных ресурсов. Выпуск акций позволяет получать финансовые ресурсы бесплатно и бессрочно, до конца существования предприятий; выпуск облигаций позволяет получать кредит на более выгодных условиях по сравнению с условиями банков-монополистов, что способствует дальнейшему развитию рынка ценных бумаг[3].

Программа развития рынка ценных бумаг исходит из того, что активизация фондового рынка и увеличение его объемов не являются самоцелью. Целью новой программы и является задействование рынка ценных бумаг как эффективного механизма мобилизации и перераспределения внутренних сбережений и средств потенциальных иностранных инвесторов с созданием необходимых условий для привлечения портфельных инвестиций в реальную экономику.

В Казахстане стабильно продолжает функционировать рынок государственных ценных бумаг, представленный на 1 января 2006 г.:

- номинированными в тенге государственными казначейскими
- обязательствами Министерства финансов Республики Казахстан (МЕККАМ - 3,6,12 месяцев в обращении);
- государственными среднесрочными казначейскими обязательствами (МЕОКАМ - 24);
- национальными сберегательными облигациями (НСО);
- краткосрочными нотами Национального банка, используемыми в целях регулирования денежной массы;

Одной из основных проблем, тормозящих развитие рынка ценных бумаг в Казахстане, является неразвитая законодательная база. Действующее законодательство не полностью раскрывает такие вопросы функционирования рынка ценных бумаг, как обеспечение защиты прав и интересов инвесторов, создание и деятельность управляющих инвестиционными фондами, эмиссия и обращение производных ценных бумаг и др.[4]. Основной причиной, негативно повлиявшей на развитие казахстанского рынка ценных бумаг, стал глобальный финансовый кризис развивающихся рынков, в результате которого иностранные инвесторы начали ускоренный вывод из Казахстана своих капиталов.

Развитие рынка ценных бумаг вовсе не ведет к исчезновению других рынков капиталов, происходит процесс их взаимопроникновения и взаимостимулирования. С одной стороны, рынок ценных бумаг оттягивает на себя капиталы, а с другой, прямо ведет к разрушению экономического процесса, процесса воспроизводства вообще. Казахстанский фондовый рынок пока не перешел

к стадии активного роста, что выражается в низкой эмиссионной активности организаций - эмитентов негосударственных ценных бумаг. Определенный оптимизм вызывает тот факт, что в IV квартале 1999 г. произошло повышение цен и увеличение объемов сделок со всеми наиболее популярными акциями. Можно сделать вывод о подтверждении сделанных ранее Национальной комиссией прогнозов относительно постепенного увеличения объемов сделок с наиболее популярными акциями. Все сделки с ценными бумагами осуществляются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, имеющими разрешение на совершение тех или иных операций, купля-продажа ценных бумаг производится в письменной форме путем подписания сторонами договора. Фондовые биржи в своих правилах ведения биржевой торговли могут предусмотреть и иные требования к форме совершения сделок с другими ценными бумагами профессионалы рынка ценных бумаг, осуществляя консультационную деятельность при даче рекомендаций по операциям с ними, должны прежде максимально полно установить инвестиционные цели и задачи клиента, сохранять коммерческую тайну обо всех его сделках и не допускать ознакомления с ней третьих лиц.[5]

В целях активизации фондового рынка Национальная комиссия Республики Казахстан по ценным бумагам разработала проект программы развития фондового рынка на 1999 - 2000 гг., который направлен для обслуживания заинтересованным министерствам и ведомствам.

Новая программа обращена на формирование фондового рынка в качестве эффективного механизма мобилизации и перераспределения средств отечественных и иностранных инвесторов, привлечения инвестиций в реальную экономику Казахстана. Одна из основных ее задач - совершенствование регулирования фондового рынка и финансового рынка в целом. Ожидается, что в нынешнем году процесс развития казахстанского рынка ценных бумаг будет носить эволюционный характер. В этот период, скорее всего, не произойдет усиления стагнационных процессов. Для полноценного функционирования рынка ценных бумаг необходимо создание механизма государственного регулирования фондового рынка, сочетающего в себе учет интересов инвесторов и государства, с максимально возможным его невмешательством в практику фондовой торговли. Следует постоянно изучать опыт других стран, чтобы в процессе развития рынка ценных бумаг избежать многих ошибок. Значительный импульс придаст участие иностранных инвесторов, помощь компетентных международных организаций .[6]

Необходимо организовать отдел аналитиков, готовящих аналитическую информацию для открытой печати, что заинтересует и расширит возможности инвесторов для вложения свободных средств в ценные бумаги и послужит своеобразным "толчком" развития рынка ценных бумаг.

- обеспечить развитие внутренних институциональных инвесторов и таким образом решить проблему привлечения сбережений населения в экономику Казахстана;
- повысить инвестиционную привлекательность казахстанских негосударственных ценных бумаг;
- сбалансировать спрос и предложение на ценные бумаги, создав, с одной стороны, широкий выбор инструментов, а с другой, устойчивую инвесторскую базу;
- завершить приватизацию государственных пакетов акций "голубых фишек".

А также необходимо выделить, что для привлечения на фондовый рынок максимально широкого спектра инвесторов государство в большей степени будет ориентироваться на возможности внутренних инвесторов. Основная ставка может быть сделана на различные формы коллективного инвестирования. Государство также должно поддерживать иностранных портфельных инвесторов, ориентированных на долгосрочное присутствие на казахстанском рынке ценных бумаг. Необходимо защитить внутренний финансовый рынок с помощью контроля притока иностранных инвестиций в те или иные секторы экономики, а также их перераспределение, исходя из приоритетов государства.

Основными направлениями дальнейшего развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг, на наш взгляд, станут:

- снижение доходности государственных ценных бумаг;
- расширение круга держателей государственных ценных бумаг;
- развитие сектора государственных ценных бумаг местных органов управления (муниципальных ценных бумаг).

Основным условием развития финансового рынка является снижение доходности государственных ценных бумаг, так как высокая доходность ведет не только к увеличению стоимости обслуживания государственного долга, но и повышает общий уровень цен на заемные ресурсы. Сейчас многие коммерческие банки рассматривают рынок, как наиболее надежный и в достаточной степени доходный объект вложения свободных финансовых ресурсов. Необходимо отметить, что в процессе развития все же удалось значительно снизить доходность государственных ценных бумаг, за счет активизации на рынке накопительных пенсионных фондов данная тенденция, возможно, будет сохраняться.

Перспективы развития рынка будут зависеть как от государственного подхода к регулированию внешних займов, так и от тенденций развития мирового рынка после недавнего кризиса[7]. В Казахстане будет сформирована система государственного регулирования фондового рынка, позволяющая обеспечить эффективную защиту прав и охраняемых законом интересов инвесторов. Для создания реальных механизмов реализации данной задачи будет, прежде всего, усилена роль Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам как органа государственного регулирования рынка ценных бумаг. В этих целях в ходе реализации Программы:

- будут расширены полномочия Национальной комиссии в части регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг с предоставлением ей права на самостоятельное наложение административных санкций по отношению к данным участникам;
- в наиболее крупных областных центрах республики будут созданы территориальные подразделения Национальной комиссии;
- будет разработан и представлен для принятия Парламентом Республики Казахстан закон "О защите прав и охраняемых законом интересов инвесторов на рынке ценных бумаг".

Необходимо выделить, что среди рынков важное место занимают государственные ценные бумаги. Во всем мире государства и их учреждения являются крупнейшими заемщиками капитала.

В ноябре 2007 года Министерство финансов разместило 6-ти,9-ти,12-ти МЕККАМ, а также 8-ти и 10-ти летние долгосрочные МЕУКАМ на общую сумму 23,1 млрд. тенге. Доходность по размещенным ценным бумагам составила: по краткосрочным МЕККАМ-8,66%,894%,9,22% соответственно, по долгосрочным МЕУКАМ-10,00% и 10,42% соответственно.

Погашение государственных ценных бумаг в ноябре 2007 года составило 1,8 млрд. тенге. В ноябре объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец ноября 2007 года составил 515,3 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 4,0%. Объем эмиссии нот Национального Банка за ноябрь 2007 года по сравнению с октябрём 2007 года увеличился на 5,2% до 93,9 млрд. тенге. Доходность краткосрочность нот повысилась с 5,61% в октябре до 5,64% в ноябре. В ноябре 2007 года операции обратного репо составили 23,6 млрд.тенге, операции по покупке государственных ценных бумаг Министерства финансов 1,4 млрд. тенге. Операции репо и продажа ценных бумаг Министерства финансов не проводилась.

С помощью рынка государственных ценных бумаг осуществляется заимствование государством временно свободных денежных средств у коммерческих банков, финансовых компаний и населения, и полученные таким образом денежные ресурсы используются для неинфляционного финансирования дефицита республиканского и местных бюджетов. Для экономики страны как инструмент денежно-кредитной политики, как ключевой показатель состояния финансовой системы государства, а также ориентир для зарубежных инвесторов. Решающую роль в воссоздании рынка ценных бумаг сыграли приватизация и акционирование государственных предприятий - акционерные общества стали главными субъектами этого рынка.

Мировая практика показывает, что рынок ценных бумаг является эффективным механизмом мобилизации финансовых ресурсов и сбережений населения, оптимального перераспределения средств в экономике страны.

Литература:

1. Статистический бюллетень 12 декабрь 2003 год
2. Сейткасымов Г.С. "Деньги, кредит, банки" Алматы, Экономика 2003 г., стр.385
3. Правила обязательного коллективного гарантирования (страхования) вкладов (Депозитов) физических лиц банковского уровня РК" от 5 ноября 1999 г. с учетом изменений и дополнений
4. Мыржакыпова Б. "Банковский учет в РК", Алматы, Экономика, 2003 год, стр. 86
5. "Экономическое обозрение" июль 2003год
6. Давлетова М.Т. "Банковская деятельность Казахстана", Алматы, Экономика, 2004 год, стр. 118.