

VII Республиканская учебно-методическая конференция «Непрерывное экономическое образование: модернизация обучения и методического обеспечения» 25-27 января 2012 г., «КазЭУ» им. Т. Рыскулова, г. Алматы Материалы конференции часть 2, стр. 281-285.

г. Алматы

Международная Академия Бизнеса  
кафедра «Экономика и логистика»

ст. преподаватель Липич Г.Ф.

### **Повышение эффективности деятельности Казахстанской фондовой биржи**

Становление в Республике Казахстан рыночных отношений привело не только к трансформации существующих ранее форм и методов управления, изменению технологий функционирования товарных и финансовых рынков, модернизации всех сфер экономики. Свое второе рождение получили некоторые виды экономической деятельности, которые не требовались в условиях административной экономики, в частности фондовый рынок.

Фондовый рынок делится на первичный и вторичный. Вот вторичный рынок ценных бумаг и представлен организованным (биржевым) рынком, который исчерпывается понятием фондовой биржи.

Биржа представляет собой организационно оформленный рынок, где совершаются сделки с определенными видами товаров. В качестве биржевых товаров могут выступать:

- продукция производственного или потребительского назначения, которая обладает определенными, хорошо известными для продавцов и покупателей свойствами (зерно, кофе, какао, сахар, нефть и нефтепродукты, цветные и драгоценные металлы и др.);
- ценные бумаги;
- иностранная валюта.

Биржа создает четкую организационную структуру, четкий механизм заключения и исполнения сделок с биржевыми ценностями и высоконадежную систему контроля за исполнением сделок.

Современная рыночная экономика, в том числе и казахстанская уже не может существовать без ценных бумаг и фондовых бирж – они стали ее неотъемлемой частью. Сегодня именно фондовые биржи обеспечивают поддержание равновесия в рыночной экономике.

Значительная часть ценных бумаг реализуется через специально созданный институт - фондовую биржу. Сеть фондовых бирж представляет организационный рынок ценных бумаг.

Республика Казахстан, как и другие страны СНГ, переживает процесс становления и развития рыночной экономики, а также одного из важнейших ее элементов - рынка ценных бумаг.

Как юридическое лицо биржа была зарегистрирована 30 декабря 1993 года под наименованием "Казахская Межбанковская Валютная Биржа" в организационно-правовой форме акционерного общества закрытого типа.

Так была образована существующая в настоящее время Казахстанская фондовая биржа, а 17 ноября стало ее днем рождения.

12 апреля 1996 года биржа была перерегистрирована под наименованием "Казахстанская фондовая биржа", а 13 ноября этого же года получила неограниченную лицензию Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на организацию торгов ценными бумагами.

В настоящее время единственной в республике фондовой биржей является ЗАО «Казахстанская фондовая биржа». Летом 1998г. Казахстанская фондовая биржа запустила

в эксплуатацию нелистинговую (котировочную) торговую площадку, что, по сути, разрешило проблему создания в Казахстане внебиржевой котировочной системы. В этом же году появились 8 компаний по управлению пенсионными активами (КУПА), что способствовало превращению накопительных пенсионных фондов в одного из крупнейших институциональных инвесторов на казахстанском рынке ценных бумаг.

Сегодня биржа представляет собой универсальный финансовый рынок, который условно можно разделить на четыре основных сектора: рынок иностранных валют, рынок государственных ценных бумаг, в том числе международных ценных бумаг Республики Казахстан, рынок акций и корпоративных облигаций, рынок деривативов.

На первичном рынке, осуществляется продажа ценных бумаг их первым владельцам (инвесторам). Все последующее движение ценных бумаг происходит на вторичном рынке.

На вторичном рынке происходит лишь смена владельцев ценных бумаг (акционеров или кредиторов), а средства от продажи ценных бумаг поступают не эмитентам, а бывшим владельцам ценных бумаг.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг выполняют разные функции. Функция вторичного рынка состоит, прежде всего, в том, чтобы обеспечить ликвидность выпускаемых ценных бумаг, то есть возможность продажи их владельцами в случае необходимости.

Следует также иметь в виду, что на первичном и вторичном рынке ценных бумаг действуют одни и те же финансовые посредники, а средства на покупку ценных бумаг поступают из одних и тех же источников.

Согласно действующему казахстанскому законодательству фондовая биржа относится к участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу. По закону фондовая биржа не может совмещать деятельность по организации торговли ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, кроме депозитарной и клиринговой.

Операторами фондовой биржи выступают банки, инвестиционные и финансовые компании и фонды, брокерские конторы.

Казахстанские фондовые биржи по своему развитию еще очень сильно отстают от крупнейших фондовых бирж развитых стран. В настоящее время стоит вопрос об укрупнении казахстанских бирж, создании такой системы, в которой все операций, происходящие через биржу, были бы безрисковые для клиентов. Ведь дальнейшие перспективы казахстанского рынка ценных бумаг во многом зависят от степени развития фондовых бирж в нашей стране. А для этого необходимо устранить ряд первоочередных проблем.

Республика Казахстан на данный момент находится в положении страны с невысоким инвестиционным уровнем. Поэтому главной задачей страны является достижение роста экономики, а это позволит увеличить объемы вложений в ценные бумаги. Необходимо расширить инфраструктуру фондового рынка: возродить фондовые биржи и создать внебиржевые организационные системы.

Успех деятельности на фондовой бирже во многом зависит от оперативности получения финансовой информации. «Согласно классического определения Юджина Фамы «эффективный фондовый рынок» - это рынок перспективный в переработке информации. Информационная эффективность казахстанского фондового рынка на три порядка ниже американского. В будущем необходимо повысить уровень организации фондовых бирж, создать прекрасно действующую систему защиты инвесторов от мошенничества, усовершенствовать государственное регулирование фондовой биржи, расширить связи с фондовыми биржами развитых стран.

Рассматривая проблему развития казахстанского фондового рынка, следует выделить ее составные части – политику самих бирж и политику государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг.

**Политика бирж.** В Республике Казахстан развитие фондовых бирж с точки зрения их рынков и технологической цепи происходило в двух направлениях. Создание, во-первых, собственно фондовых бирж, во-вторых, универсальных институтов, формирующих рынки различных финансовых инструментов и валюты, обеспечивающих также участников полным набором услуг - от организации торгов до осуществления клиринга и обеспечения расчетов, как по ценным бумагам, так и по денежным средствам.

Примером первого направления является ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг», второго - Акционерное общество «Казахстанская фондовая биржа».

Сохраняются различия в организационно-правовой форме организаторов торгов. В соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан и принципами государственного регулирования наложены жесткие ограничения на организационно-правовую форму отдельных видов профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Таким образом, можно отметить, что на деятельность казахстанских бирж влияют мировые достижения и тенденции. Это вселяет надежду, что именно рынок, то есть сами профессиональные участники, в перспективе выберет наиболее эффективные площадки, оказывающие более качественные услуги с меньшими издержками.

**Политика государственных органов регулирования казахстанского рынка ценных бумаг.** В этой области налицо отставание Республики Казахстан от мировых тенденций, а порой просто консервация отдельных моделей организации рынка, возраст которых насчитывает уже десятки лет. В качестве отдельных примеров можно привести особую приверженность казахстанских регуляторов к некоммерческим партнерствам (так, фондовая биржа, клиринговый центр, некоторые виды депозитариев могут быть созданы только в рамках данной организационно-правовой формы). Сохранены ограничения на совмещение ряда видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Нередко мнение профессиональных участников откровенно игнорируется регуляторами рынка ценных бумаг.

Из всего сказанного выше необходимо сделать вывод об особенностях развития рынка ценных бумаг в Казахстане.

Во-первых, обычно развитие эффективных рынков ценных бумаг сопровождает рост всей национальной экономики. В Казахстане зарождение и становление фондового рынка, его довольно динамичное развитие происходит на фоне постоянного спада производства. Такая диспропорция в динамиках рынка ценных бумаг и общеэкономических процессов вызывает кризисные явления на этом рынке. С другой стороны, недоразвитость и несовершенство самого фондового рынка препятствуют преодолению тенденции к сужению воспроизводства.

Во-вторых, "непрозрачность" рынка, рискованность операций на нем, преобладание долговых обязательств государства для покрытия бюджетного дефицита вызывают доминирование краткосрочных ценных бумаг. А это, в свою очередь, отвлекает свободные средства от долгосрочного инвестирования, которое всегда является важнейшим фактором экономического роста.

В-третьих, дестабилизирующее влияние на казахстанский рынок ценных бумаг оказывают инфляция и инфляционные ожидания. Это характерно для всех стран в переходный период. Риск обесценения денег сдерживает инвесторов от долгосрочных вложений стратегического характера.

Зарубежный опыт свидетельствует, что негативное воздействие инфляции в определенной мере преодолевается путем выпуска индексируемых ценных бумаг. Доход по таким бумагам индексируется с поправкой на темп инфляции. В Казахстане рынок индексируемых фондовых инструментов пока не создан, что усугубляет пагубное воздействие инфляции на рынок ценных бумаг.

В-четвертых, серьезным препятствием на пути создания, эффективно функционирующего фондового рынка в Казахстане является несовершенство

законодательства и норм регулирования по ценным бумагам, и некачественная коммуникационная инфраструктура.

### Список литературы

1. О рынке ценных бумаг: Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 г. №461-П.
2. Адамбекова А.А. «Рынок ценных бумаг в Казахстане»: Алматы 2003г
3. <http://www.afn.kz>
4. <http://www.rfca.kz>
5. <http://www.kase.kz>
6. Стратегический план Агентства Республики Казахстан регионального финансового центра Алматы на 2010-2014 годы.
7. <http://www.investfunds.kz>
8. Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 января 2009 года №90 «Об утверждении Плана развития регионального финансового центра Алматы до 2015 года».
9. О Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011г.: Постановление правительства РК от 25.12.2006 г. №1284.
10. Программа развития АО «Казахстанская Фондовая Биржа» на 2007-2010г.