**Тема 10. Становление и развитие финансового рынка Республики Казахстан**

 Финансовый рынок Казахстана начал развитие с процессами разгосударствления и приватизации. Правда и до этого существовали в ограниченных формах элементы кредитного, депозитного, валютного, страхового рынков.

 Но значительный импульс к развитию финансовый рынок получил с введением национальной валюты – тенге 15 ноября 1993 г. 17 ноября 1993 г. – Национальный Банк РК и 23 ведущих казахстанских коммерческих банка приняли решение создать валютную биржу. Основными задачами, поставленными перед новой биржей, являлись организация и развитие национального валютного рынка в связи с введением тенге. Как юридическое лицо биржа была зарегистрирована в декабре 1993 года под наименованием "Казахская Межба-нковская Валютная Биржа" в организационно-правовой форме акционерного общества за-крытого типа. В марте 1994 г. биржа была перерегистрирована под наименованием "Казахстанская Межбанковская Валютная Биржа". В октябре 1995 г. биржа получила лицензию на осуществление биржевой деятельности на рынке ценных бумаг, однако действие этой лицензии ограничивалось правом на организацию торгов только государственными ценными бумагами. Впервые торги государственными ценными бумагами были проведены на бирже в ноябре 1995 г. В то время в силу различных причин биржевой сегмент ры-нка долговых обязательств государства занимал небольшую долю, торги государственными облигациями имели эпизодический, нерегулярный характер, и через год – в сентябре 1996 года биржа была вынуждена остановить торги этими ценными бумагами. В 1997 г. торги государственными ценными бумагами не проводились. Активизация биржевого ры-нка долговых обязательств государства началась лишь в 1998 г. после запуска в Казахстане накопительной пенсионной системы. В апреле 1996 года биржа была перерегистрирована под наименованием "Казахстанская фондовая биржа", а в ноябре этого же года получила неограниченную лицензию Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на организацию торгов ценными бумагами. 19 сентября 1997 г. биржа про-

вела первые торги негосударственными эмиссионными ценными бумагами.

 1998 г. был отмечен восстановлением биржевого рынка государственных ценных бумаг, произошедшим за счет появления новой группы профессиональных участников рынка це-нных бумаг – компаний по управлению пенсионными активами, которые в силу требований законодательства были обязаны оперировать только на организованном фондовом ры-нке. В том же году был сформирован организованный вторичный рынок суверенных еврооблигаций Республики Казахстан. Первые торги этими еврооблигациями состоялись на бирже в октябре 1998 г..

 С 1999 г. началось развитие биржевого рынка корпоративных облигаций. 1999 г. отмечен также запуском с июля биржевого сектора операций репо по государственным ценным бумагам и проведением с июля первого аукциона по размещению муниципальных облигаций.
 С июля 1998 г. был устранен запрет на организацию фондовой биржей торгов иност-ранными валютами и другими, помимо ценных бумаг, финансовыми инструментами.

 С января 2007 г. биржа становится оператором специальной торговой площадки РФ

ЦА, первые торги на которой состоялись в феврале 2007 г.

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

 Преимуществом, которое впрочем, нельзя назвать национальным, поскольку оно хара-ктерно для всех по­стсоциалистических государств, стало отсут­ствие опыта работы фина-нсового рынка в рыночных условиях. Выработанная стратегия реформирования выра­женная в комбинации существующих и апробированных в мировой практике методик управления финансовым рынком, позво­нила Казахстану занять прочную позицию в числе лидеров стран СНГ в данном секторе экономики.

 Однако, нестабильность на мировых финансовых рынках, на­чавшаяся во второй половине 2007 года, повлияла на темпы развития Казахстана. Это проявилось в сниже­нии возможностей отечественных банков привлекать внешние финансовые ресурсы, а следовательно, сокра­щении объемов кредитования внутренней экономики. Помимо этого, в результате резкого скачка цен на ми­ровом рынке продовольственных товаров существенно усилилось инфляционное давление на экономику.

 Правительством, Национальным банком и Агент­ством по регулированию и надзору фи-нансового рын­ка и финансовых организаций Республики Казахстан оперативно был принят и реализован комплекс перво­очередных мер, направленных на смягчение негатив­ных последствий нестабильности на мировых финан­совых и товарных рынках.

 Вторая волна финансового кризиса, спровоцировав­шая глобальный дефицит ликвидности, вышла за рам­ки мировой финансовой системы и оказала существен­ное негативное влияние на реальный сектор. В резуль­тате этого наблюдается значительное замедление тем­пов роста мировой экономики и, как следствие, сни­жение глобального спроса на товары и услуги.

 Это требовало принятия новых дополнительных мер по стабилизации и оздоровлению отечественной эко­номики.

 В октябре 2007 года государством намечен ряд пер­воочередных мер для смягчения негативных послед­ствий нестабильности на международных финансо­вых и продовольственных рынках. С осени 2007 года из государственного бюджета было выделено около 550 млрд. тенге.

 В целях обеспечения жильем граждан, которые вло­жили собственные или заемные средства в долевое строительство, застройщикам было выделено через банки второго уровня 184,7 млрд. тенге.

 Для поддержания деловой активности малого и сред­него бизнеса было обеспечено финансирование их про­ектов на сумму порядка 155 млрд. тенге.

 На развитие агропромышленного комплекса и обес­печение продовольственной безо-

пасности было направ­лено 135 млрд. тенге.

 В дополнение была оперативно решена проблема дефицита ликвидности и обеспечен необхо­димый уровень готовности национальной банковской системы к последующим внешним рискам.

 В целях сохранения доверия к банкам законом пре­дусмотрено увеличение суммы гарантированного возме­щения по вкладам физических лиц с ранее предусмот­ренных 700 тыс. до 1 млн. тенге, а до 2012 года (в тече­ние 3 лет) ***–*** до 5 млн. тенге.

 С 18 ноября текущего года снижены минимальные резервные требования по внутренним обязательствам.

 С 1 января 2009 года будет введен в действие новый Налоговый кодекс, в рамках которого предусмотрено существенное снижение налоговой нагрузки, в первую очередь, для несырьевого сектора экономики.

 Для стимулирования внутреннего спроса и под­держки отечественных предприятий государственные закупки ориентированы преимущественно на ка­захстанских поставщиков.

 Правительством сформирован проект трехлетнего республиканского бюджета на 2009 –2011 годы с уче­том возможного ухудшения ситуации на мировых фи­нансовых и сырьевых рынках. Доходы бюджета на этот период рассчитаны исходя из мировой цены на нефть 60 долл. США за баррель.

 План совместных действий Правительства, Национального банка, Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организа­ций Республики Казахстан по стабилизации экономи­ки и финансовой системы на 2009-2010 годы определяет комплекс мер, на­правленных на смягчение негативных последствий гло­бального кризиса на социально-экономическую ситуа­цию в Казахстане и обеспечение необходимой основы для будущего качественного экономического роста.

 Для достижения цели Правительство, Национальный банк и Агентство по регулированию и надзору финан­сового рынка и финансовых организаций сконцентри­руются на следующих пяти направлениях.

1. Стабилизация финансового сектора.
2. Решение проблем на рынке недвижимости.
3. Поддержка малого и среднего бизнеса.
4. Развитие агропромышленного комплекса.

5. Реализация инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов.

 Для финансового обеспечения Плана исполь­зованы средства Национального фонда Республики Казахстан в объеме 10 млрд. долл. США (1 200 млрд. тенге). Они были направлены на:

1. стабилизацию финансового сектора –– 4 млрд. долл. США (480 млрд. тенге);
2. развитие жилищного сектора – 3 млрд. долл. США (360 млрд. тенге);
3. поддержку малого и среднего бизнеса –– 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
4. развитие агропромышленного комплекса – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
5. реализацию инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов –– 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге).

 Правительство, Национальный банк, Агентство по финансовому надзору, Фонд национального благо­состояния «Самрук-Казына» и Национальный холдинг «КазАгро» обеспечивают постоянный монито­ринг и контроль за целевым и эффективным расходо­ванием этих средств

Финансовый рынок Казахстана, став определяющим звеном, в общей совокупности факторов ка­захстанской экономики, формировался в очень сжатые сроки и потому имеет собственные "национальные особенности". Согласно установленному в РК порядку предоставления финансовой отчетности органами государственного регулиро­вания, структуру финансового рынка можно представить сле­дующим образом (схема на рис.3 **).**

 ***Денежный рынок*.** Так как основой финансов так или иначе выступают денежные средства, денежный рынок приобретает первоочередное значение. Деньги в различных формах своего существования обслуживают весь кругооборот совершаемых на рынке операций и являются изначальной субстанцией любого финансового рынка.

 ***Депозитный рынок.***Доходы населения состоят из двух ос­новных частей: потребительной и сберегательной. Временно свободные денежные средства (сбережения) привлекаются бан­ками и другими кредитно-финансовыми учреждениями (при­влеченные ресурсы), на основании которых осуществляются различного рода вложения. Таким образом, деньги трансформи­руются в депозиты, за использование которых банки выплачи­вают их владельцам соответствующие денежные вознагражде­ния – проценты.

 ***Кредитный рынок*.** Часть средств, поступивших в банк в качестве депозитов получат свое дальнейшее распределение в качестве кредитов. Аккумулируя временно свободные денежные средства коммерческие банки выдают кредиты юридическим и физическим лицам для различных целей. Таким образом, деньги обращаются на рынке уже в качестве кредитов, за использова­ние которых заемщики уплачивают банку соответствующие проценты.

 ***Валютный рынок*.** Часть операций на рынке Казахстана совершаются в национальной валюте, а другая ее часть ***–*** в ино­странной. Следовательно, имеют обращение финансовые инст­рументы в обоих видах валюты. Большую роль играют и опера­ции по обмену валют.

 ***Рынок ценных бумаг*.** Ценные бумаги, как и другие финан­совые инструменты, позитивно влияют на финансовый рынок в целом. Ценные бумаги являются мобильным средством пере­распределения денежных ресурсов. Например, депозит получит свое дальнейшее обращение, если на него оформлен банковский сертификат. На пополнение оборотных средств не обязательно прибегать к кредиту, который к тому же невозможно передать другому лицу без заключения нового договора. Достаточно при­бегнуть к выпуску облигаций, которые также являются долго­выми обязательствами и могут свободно обращаться на рынке и менять своего владельца. Для страхования финансовых рисков существуют производные ценные бумаги, которые позволяют оговорить цену продаваемых или приобретаемых ценных бумаг сегодня, а непосредственную их передачу осуществить позднее, то есть страхуются на случай повышения либо падения курса базовой ценной бумаги. Таким образом, ценная бумага способ­ствует свободному перераспределению денежных ресурсов.

 Для многих мировых экономистов характерно включение в структуру финансового рынка ***рынков страхования, пенсионных и ипотечных рынков.***

 Рынок страховых полисов и пенсионных счетов, ипотечные рынки – это особые рынки со своими финансовыми инстру­ментами и институтами – сберегательными учреждениями, дей­ствующими на договорной основе. Их значимость неуклонно повышается; в частности, в США по объему совокупных финан­совых активов они более чем в полтора раза превышают сово­купные активы коммерческих банков, сберегательных институ­тов и кредитных союзов вместе взятых.

 Необходимость выделения ипотечных рынков в составе рын­ка капитала, характерная для развитых стран, обусловлена рядом обстоятельств. Во-первых, ипотечные кредиты всегда обеспечи­ваются реальным залогом в виде земельных участков или зданий (квартиры, частные дома и т.д.). Если заемщик не выполняет сво­их долговых обязательств, то имущественные права на залог пе­реходят к заимодателю. Во-вторых, ипотечные кредиты не имеют стандартных параметров (различные номиналы, сроки погашения и т. д.) и соответственно трудно реализуются на вторичном рын­ке. Об этом свидетельствует тот факт, что объем вторичного рын­ка ипотек значительно уступает объемам вторичного рынка цен­ных бумаг, размещенных на рынках долгосрочных капиталов. В-третьих, ипотечные рынки в отличие от других рынков долго­срочных капиталов в развитых странах строго регулируются специальными государственными органами.

***Рынки страховых и пенсионных услуг***. На сегодня нако­пительные пенсионные фонды и страховые компании являются основными финансовыми посредниками, осуществляющими свою деятельность на рынке нашей страны. Совокупность от­ношений, складывающаяся на них, меньше всего вызывает со­мнения в том, что они относятся к финансам. Страхование рис­ков для западной теории финансов – одна из основных состав­ляющих финансовой стратегии любого предприятия, но при этом обоснование теории имеет следующий вид: каждый субъ­ект страхует собственные риски, создавая для себя источник восполнения утраченных материальных средств, ресурсов и ве­роятность неполучения таковых.

 В практике развитых стран считается, что если срок обра­щения финансового инструмента составляет менее года, то это инструмент денежного рынка. Долгосрочные и среднесрочные инструменты относятся к рынку капитала. В различных странах деление финансовых инструментов на кратко-, средне- и долго­срочные различно. В Казахстане в основном краткосрочные финансовые инструменты относят к инструментам денежного рынка, а средне- и долгосрочные – к рынку капиталов. Таким образом, нельзя четко провести границу между краткосрочными и долгосрочными финансовыми инструментами, равно как и границу между денежными рынками и рынком капитала. Вместе с тем, такое деление имеет глубокий экономический смысл. Ин­струменты денежного рынка служат в первую очередь для обес­печения ликвидными средствами государственных организаций и сферы бизнеса, тогда как инструменты рынка капитала связа­ны с процессом сбережения и инвестирования. Примерами ин­струментов денежного рынка являются векселя, банковские ак­цепты, чеки, банкноты, платежные карточки и др. К инструмен­там рынка капитала, например, относятся облигации, акции, средне- и долгосрочные кредиты.

 В системе рынка различают следующие их виды: рынок товаров (и услуг), рынок труда, финансовый рынок; все виды рынков взаимосвязаны. Взаимосвязь товарного и финансового рынков представлена на схеме 4.

 На сегодня в большей степени глобализация затронула ми­ровую экономическую систему и ее важную составляющую ***–*** фи­нансовый рынок. Финансовая глобализация зани-мает особое место в глобализационных процессах и её основным проблем­ным вопросом является необходимость поиска способа совмеще­ния некоторого национального суверенитета с финасовой уни­фикацией. Это связано с тем, что именно финансовый рынок как ресурсоснабжающий сектор экономики наиболее чувствителен к воздействию глобализационных процессов. Глобализация на финансовом рынке развертывается на существующем междуна­родном поле, при наличии большого числа финансовых участ­ников, согласованных норм и правил рационализации финансо­вых инструментов и сделок с ними. Финансовый рынок, имея характерные особенности и принципы функционирования, вы­полняет особую роль для экономики любого государства.



**Схема 4**

Более того, достаточно сложно утверждать для какой экономики раз­витой или развивающейся эта роль является более определяю­щей. На примере же Казахстана можно с уверенностью сказать об особой значимости влияния финансового рынка и его участ­ников на развитие не только экономики государства, но и его политики и социальной сферы.

 **Список основной литературы и источников по теме 2**

1. Искаков У. М., Бохаев Д. Т., Рузиева Э. А. Финансовые рынки и посредники. Учебник.

 – Алматы: Экономика, 2005

2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. проф.Сейткасымова Г.С. – Алматы, КазГАУ,

 Экономика, 1997

 3. Мельников В. Д. Основы финансов: Учебник. – Алматы: ТОО «Издательство LЕМ»,

 2009

4. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. проф.Сейткасымова Г.С. – Алматы, КазГАУ,

 Экономика, 1997

**Список дополнительной литературы и источников по теме 2**

1. Сейтказиева А. М., Жамаубаев Е. К. Финансовые институты Республики Казахстан:

 Учебное пособие. – Алматы: «Экономика», 2008

2. Бертаева К. Ж. Управление деятельностью финансовых институтов: Учебное пособие.-

 Алматы: «Ценные бумаги», 2007

3. Мировой финансовый кризис: теория, методология, практика. Экономические

 исследования/Под ред. А. А. Абишева, Т. И. Мухамбетова, – Алматы, Экономика,2009

4. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А. Г. Грязновой: – М.: Финансы и статистика, 2002

5. Финансы и кредиты. Ежемесяч. информ.-аналитич. издние

6. План совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального бан

 ка Республики Казахстан, и Агентства Республики Казахстан по регулированию и над

 зору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и фи

 нансовой системы на 2009-2010 годы