**Лекция 13. Институты финансового рынка**

   Республика Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему. Национальный Банк Республики Казахстан является центральным банком Республики Казахстан и представ-ляет собой верхний (первый) уровень банковской системы Республики Казахстан. Все иные банки представляют собой нижний (второй) уровень банковской системы за исключением Банка Развития Казахстана, имеющего особый правовой статус.

     Национальный Банк представляет, в пределах своей компетенции, интересы Республи-ки Казахстан в отношениях с центральными банками и банками других стран, в международных банках и иных финансово-кредитных организациях.

 Национальный Банк при выполнении своих задач не должен руководствоваться целью получения прибыли.

 Национальный Банк подотчетен Президенту Республики Казахстан, но в пределах предоставленных ему законодательством полномочий независим в своей деятельности.

 Национальный Банк координирует свою деятельность с Правительством Республики Казахстан, учитывает в своей деятельности экономическую политику Правительства и содействует ее реализации, если это не противоречит выполнению его основных функций и осуществлению денежно-кредитной политики.

 Национальный Банк представляет собой единую централизованную структуру с вертикальной схемой подчинения. Высшим органом Национального Банка является Правление, а органом оперативного управления – Совет директоров.

 Основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Для реализации основной цели на Национальный Банк возлагаются следующие задачи:

 разработка и проведение денежно-кредитной политики государства

 обеспечение функционирования платежных систем

 осуществление валютного регулирования и валютного контроля

 содействие обеспечению стабильности финансовой системы.

 Национальный Банк в соответствии с возложенными на него задачами выполняет следующие основные функции:

проведение государственной денежно-кредитной политики в Республике Казахстан;

 осуществление эмиссии банкнот и монет на территории Республики Казахстан;

 осуществление функции банка банков;

 осуществление функции банка, финансового советника, агента Правительства Рес-

публики Казахстан и иных услуг для Правительства и других государственных органов по соглашению с ними;

 организация функционирования платежных систем;

 осуществление валютного регулирования и валютного контроля в Республике Казах-

стан;

 управление золотовалютными активами Национального Банка;

 осуществление контроля и надзора за деятельностью финансовых организаций, а так-

же регулирование их деятельности по вопросам, отнесенным к компетенции Национального Банка и др.

 осуществление доверительного управления Национальным фондом Республики Ка-

захстан.

       В структуру Национального Банка Казахстана входят:

       центральный аппарат, состоящий из 12 департаментов (один департамент в г. Астане), 9 самостоятельных управлений.

       16 территориальных филиалов и два филиала в городе Алматы: Центр кассовых опера-ций и хранения ценностей и Центр обеспечения деятельности Национального Банка

***Представительства Национального Банка:***

      Представительство Национального Банка в Российской Федерации;

      Представительство Национального Банка в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии;

***Подотчетные организации:***

      Республиканское государственное предприятие на праве хозяйственного ведения «Ка-захстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахс-тан»;

      Республиканское государственное предприятие на праве хозяйственного ведения «Ба-нковское сервисное бюро Национального Банка Республики Казахстан»;

      Республиканское государственное предприятие на праве хозяйственного ведения «Ка-захстанский монетный двор Национального Банка Республики Казахстан»;

      Республиканское государственное предприятие на праве хозяйственного ведения «Бан-кнотная фабрика Национального Банка Республики Казахстан».

      Национальный Банк является учредителем акционерных обществ:

* «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»;
* «Резервный Центр Национального Банка Республики Казахстан «Q-BRO».

      Национальный Банк  является одним из акционеров акционерных обществ:

* "Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ";
* "Национальный аналитический центр при Правительстве и Национальном Банке Республики Казахстан".

 Основной целью денежно-кредитной политики является обеспечение стабильности

цен.

 Меры Национального Банка по достижению данной цели будут способствовать поддержанию экономического роста, развитию потенциала депозитного рынка, а также восстановлению кредитной активности банковского сектора.

 Национальный Банк продолжит проведение политики обменного курса, направленной на обеспечение баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики. Курсовая политика будет проводиться с целью недопущения значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры.

 В условиях финансового кризиса и неизбежности изменения подходов при проведении денежно-кредитной политики Национальным Банком были изучены варианты смещения акцентов с обеспечения стабильности цен и продолжения политики перехода к инфляционному таргетированию к установлению валютного коридора. Анализ мирового опыта продемонстрировал, что единственно правильным решением в сложившихся условиях является проведение единовременной девальвации национальной валюты с последующим удержанием курса на новом уровне.

 В этой связи Национальным Банком Республики Казахстан в феврале 2009 года был установлен новый коридор обменного курса тенге на уровне 150 тенге за доллар США +/-3%. Это позволило не только значительно снизить девальвационные ожидания на рынке, но и обеспечить восстановление конкурентоспособности отечественных производителей и сохранение золотовалютных резервов.

 **Деятельность банков второго уровня**

*Коммерческий банк* (по терминологии, принятой в Казахстане банк второго уровня) – это юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, осуществляющее де­позитные, кассовые, переводные, учетные, ссудные и другие операции согласно законодательству РК.

Основное назначение банка это посредничество в перемещении денежных средств от кредито­ров к заемщикам и от продавцов к покупателям. Наряду с бан­ками перемещение денежных средств на рынках осуществляют и другие финансовые и кредитные учреждения: инвестиционные фонды, страховые компании, брокерские фирмы и т.д. Но банки как субъекты финансового рынка имеют два основных отличи­тельных признака:

* двойной обмен долговыми обязательствами, то есть они размещают свои собственные долговые обязательства (депози­ты, сберегательные сертификаты и др.), а мобилизованные на этой основе средства размещают в долговые обязательства и ценные бумаги, выпущенные другими. Это отличает банки от финансовых брокеров и дилеров, осуществляющих свою дея­тельность на финансовом рынке, не выпуская собственных дол­говых обязательств;
* принятие на себя безусловных обязательств с фиксиро­ванной суммой долга перед юридическими и физическими ли­цами, которые проявляются, например, при помещении средств клиентов на счета и во вклады, при выпуске депозитных серти­фикатов. Это отличает банки от различных инвестиционных фондов, мобилизующих ресурсы на основе выпуска собствен­ных акций. Фиксированные по сумме долга обязательства несут в себе наибольший риск для банков, так как должны быть опла­чены в полной мере независимо ни от чего, в то время как инве­стиционный фонд все риски, связанные с изменением стоимости ее активов и пассивов, распределяет среди своих акционеров.

 В зависимости от специфики банков, их можно подразде­лить на два основных вида: *эмиссионные и неэмиссионные.*

 *Эмиссионные* – это центральные банки, наделенные исклю­чительным правом эмиссии денежных знаков в обращение. В разных странах они называются национальными, народными, резервными. В Казахстане это Национальный банк РК. Главной его задачей является выпуск денег в обращение, торговля денежным товаром среди банков, управление эми-ссионной кре­дитной и расчетной деятельностью банковской системы. Он яв­ляется верхним уровнем банковской системы страны.

 Эмиссионный банк располагает такими крупными средст­вами, какими не может располагать ни один другой, что дает ему возможность оказывать им помощь и руководить их дея­тельностью. Все остальные банки являются неэмиссионными, так как не имеют права выпуска денег в обращение.

Коммерческие банки представляют собой частные и госу­дарственные банки, проводящие универсальные операции по кредитованию промышленных, торговых и других предприятий, главным образом за счет тех денежных капиталов, которые они получают в виде вкладов.

Функции коммерческих банков:

* аккумулирование бессрочных депозитов (ведение теку­щих счетов) и оплата чеков, выписанных на эти банки;
* предоставление кредитов предпринимателям;
* осуществление расчетов и организация платежного обо­рота в масштабах всего национального хозяйства и др.

 Коммерческий банк – это самостоятельный хозяйствующий субъект, являющийся юри-дическим лицом, действующий на принципах хозрасчета. В отличие от промышленности, сельско­го хозяйства, строительства, транспорта и связи банки действу­ют в сфере обмена, а не производства. Они привлекают ресурсы, выдают кредиты, то есть перераспределяют, содействуют обме­ну товарами.

В зависимости от количества выполняемых функций выде­ляют *универсальные и специализированные* коммерческие банки.

*Универсальные коммерческие банки* – это кредитные учреж­дения, выполняющие бо-льшинство финансовых операций и ус­луги. Сегодня они способны предложить своим кли-ентам до 200 разнообразных продуктов и услуг. Такая широкая диверсифика­ция операций позволяет коммерческим банкам сохранять своих клиентов и оставаться прибыльными да-же при весьма неблаго­приятной конъюнктуре.

*Специализированные банки* – это кредитные учреждения, вы­полняющие одну или несколько функций, а также осуществляю­щие свою деятельность в определенной сфере экономики.

 Исходя из функциональной специализации банков можно выделить *инвестиционные, инновационные, ипотечные банки.*

*Инвестиционные и инновационные банки* специализируются на аккумуляции денежных средств на длительные сроки, в том числе посредством выпуска облигационных займов, акций и других ценных бумаг и предоставлении долгосрочных ссуд. Ин­вестицион-ные банки в большей степени представляют собой по­среднические учреждения между предпринимателями, испыты­вающими нехватку средств для долгосрочных вложений, и вкладчиками средств на длительный срок. Инновационные банки также являются инвестиционными, но кредитуют только разра­ботку и освоение технологических нововведений (инноваций).

*Ипотечные банки* осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению средств на долгосрочной основе под залог земли и недвижимого имущества. В пассиве этих бан­ков значительную долю составляют ипотечные облигации, ак­ции и ценные бумаги.

**КФН РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций**

В соответствии с Указом Президента в Республике Казах­стан уполномоченным органом, осуществляющим регулирова­ние и надзор за деятельностью на финансовом рынке является КФН РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, созданное в 2004 г.

 В задачи данного уполномоченного органа входят:

* реализация мер по недопущению нарушений прав и за­конных интересов потребителей финансовых услуг;
* создание равных условий для функционирования соот­ветствующих видов финансовых организаций на прин­ципах добросовестной конкуренции;
* повышение уровня стандартов и методов регулирования и надзора за деятельностью финансовых организаций, использование мер по обеспечению своевременного и полного выполнения ими принятых обязательств.

Основными функциями Агентства являются:-

* выдача и отзыв разрешения на открытие финансовых ор­ганизаций, их добровольную реорганизацию и ликвида­цию, согласие на открытие подразделений финансовых организаций, а также определение порядка выдачи ука­занных разрешений;
* согласие или отказ в установленном порядке на избрание руководящих работников финансовых организаций;
* регулирование порядка выдачи, приостановления и от­зыва лицензий на осуществление профессиональной дея­тельности на финансовом рынке, аудита финансовых ор­ганизаций в случаях, предусмотренных законодательст­вом РК;
* издание нормативно-правовых актов, обязательных для исполнения финансовыми организациями, потребителя­ми финансовых услуг, другими физическими и юриди­ческими лицами на территории РК;
* утверждение пруденциальных нормативов и иных обяза­тельных норм и лимитов для финансовых организаций, в том числе на консолидированной основе;
* определение совместно с Национальным банком РК со­ответствующих международным стандартам форм финансовой и иной отчетности, а также их перечня и сро­ков предоставления финансовыми организациями и их аффилиированными лицами;
* контроль за соблюдением финансовыми организациями законодательства РК о бухгалтерс-ком учете и финансо­вой отчетности, стандартов бухучета;
* проверка деятельности финансовых организаций и их аффилированных лиц в случаях и пределах, предусмот­ренных законодательством РК;
* определение порядка применения ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законода­тельством РК;
* принятие по согласованию с Правительством РК решений о принудительном выкупе акций финансовых организа­ций в случаях, предусмотренных законодательством РК;
* контроль за деятельностью ликвидационных комиссий финансовых организаций в случаях,. предусмотренных законодательством РК;
* публикация сведений о финансовых организациях.

**Саморегулируемая организация финансового рынка**

Саморегулируемая организация (СРО) –– это некоммерче­ская негосударственная организация, создаваемая профессио­нальными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе в форме ассоциации в целях представления и защиты их профессиональных интересов, а также создания условий для более эффективного функционирования инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Деятельность саморегулируемой организации осуществля­ется в соответствии с законодательством РК на основании ли­цензии. Лицензирование различных видов СРО имеет свои осо­бенности. Фондовая биржа, котировочная организация, Цен­тральный депозитарий приобретают статус СРО с получением лицензии по их прямой деятельности, в то время как ассоциации получают этот статус только после лицензирования в качестве таковых. Целью создания саморегулируемых организаций явля­ется внутреннее регулирование определенных направлений в деятельности участников финансового рынка.

Основными задачами саморегулируемой организации профес­сиональных участников рынка ценных бумаг являются:

* обеспечение условий для эффективной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
* защита интересов владельцев ценных бумаг и клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг;
* разработка правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами.

Саморегулируемые организации имеют право разрабаты­вать обязательные правила профессиональной деятельности, осуществлять профессиональную подготовку кадров, устанав­ливать требования для работы на финансовом рынке; обеспечи­вать связи и защиту интересов участников финансового рынка в государственных органах управления.

В соответствии с законодательством РК членами СРО яв­ляются профессиональные участники, осуществляющие один из видов Деятельности на рынке ценных бумаг. Порядок вступле­ния в члены СРО, выхода и исключения из членов устанавлива­ется организацией самостоятельно на основании ее внутренних документов.

Организационную структуру саморегулируемой организации можно представить следующим образом: общее собрание членов СРО — Совет директоров— Правление — ревизионная комиссия.

В соответствии с уставом СРО контролирует деятельность своих членов, то есть ее соответствие предъявляемым дейст­вующим законодательством требованиям, правилам самой орга­низации, проверяет состояние учета, отчетности и контроля.

При опубликовании недостоверной информации, направ­ленной на обман или введение в заблуждение участников рынка ценных бумаг, либо указывающей на недостатки других участ­ников, занимающихся аналогичной деятельностью, СРО прини­мает меры к приостановлению публикации, а также ее опровер­жению в средствах массовой информации.

До 1999 г. в Казахстане единственной полноценной закон­ной СРО была фондовая биржа KASE. Первые две лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг были выда­ны в IV квартале 1999 г. Ассоциации Управляющих активами и Казахстанской ассоциации реестродержателей (КАРД).

Постановлением Директората Национальной комиссии от 13 ноября 1999 г. №483 лицензия на осуществление деятельно­сти в качестве СРО была выдана Казахстанской ассоциации рее­стродержателей.

 **Фондовая биржа**

 Организаторами торгов на рынке ценных бумаг являются фондовая биржа и котировоч-ная организация внебиржевого рынка ценных бумаг.

 *Фондовая биржа* – это организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определения их рыночных цен и распространение информации о них.

 Фондовая биржа является организатором вторичного рынка ценных бумаг. На бирже *котируются (устанавливается курс*) старые выпуски ценных бумаг, в основном, акции акционерных обществ.

 Фондовая биржа создается в форме акционерного общества и должна иметь согласно законодательству Казахстана не менее десяти членов. Законодательством устанавливается минимальный уставной капитал фондовых бирж. Фондовая биржа не занимается де-ятельностью в качестве инвестиционных институтов, но может выпускать и продавать собственные акции, дающие права вступать в ее члены.

 Фондовая биржа регистрируется в соответствии с законодательством и получает лицензию в уполномоченном органе на ведение биржевой деятельности.

 Операции с ценными бумагами могут также проводить фондовые отделы товарных и валютных бирж в качестве самостоятельных структурных подразделений при наличии ли-цензии на такую деятельность.

 Членами фондовой биржи являются профессиональные участники рынка ценных бу-маг и юридические лица, имеющие право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами. Операции на фондовой бирже осуществляются только ее членами. По их поручению непосредственно куплю-про-дажу ценных бумаг осуществляют брокеры и дилеры*.*

 *Брокеры –* посредники при заключении сделок – действуют по поручению и за счет клиентов, получая за это определенную плату. В современных условиях биржевой деятельности посреднические операции проводят брокерские фирмы с сетью филиалов, име-ющие тесные связи с банками.

 *Дилеры* занимаются куплей-продажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет: это отдельные фирмы, банки, частные лица – члены фондовой биржи.

 Казахстанская фондо­вая биржа – КАSЕ 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.

 Фондовая биржа по согласованию с Агентством по регулированию и надзору финан-сового рынка и финансовых организаций устанавливает правила допуска ценных бумаг к торговле – *листинг*, а также правила исключения их из торговли *– делистинг*.

 Основополагающим принципом деятельности биржи является обеспечение *ликвиднос-ти* рынка ценных бумаг.

**Региональный финансовый центр города Алматы (РФЦА)**

 *Региональный финансовый центр города Алматы (РФЦА)* представляет собой особый правовой режим, регулирую­щий взаимоотношения участников финансового центра и заинтересо­ванных лиц, направленный на развитие финансового рынка Республи­ки Казахстан.

 Целями создания финансового центра являются развитие рынка цен­ных бумаг, обеспечение его интеграции с международными рынками капитала, привлечение инвестиций в экономику Республики Казах­стан, выход казахстанского капитала на зарубежные рынки ценных бумаг.

 Финансовый центр функционирует на следующих принципах:

1. равенство казахстанских и иностранных участников;
2. движение капитала в соответствии с валютным законодательством Республики Казахстан.

 Уполномоченный орган по регулированию деятельности финан­сового центра (Агентство по регулированию деятельности Регионального финансового центра городаАлматы –АРД РФЦА) – государственный орган, осуществляющий государственное регулирование функциони­рования финансового центра.

 Постоянно действующим консульта­тивно-совещательным органом является Междуна-родный совет, который создается при уполномоченном органе (АРД РФЦА).

 Участниками финансового центра являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие брокерскую и (или) дилерскую деятельность и обладающие:

1. свидетельством о государственной регистрации (перерегистрации) юридического лица, выданным уполномоченным органом;
2. лицензией для работы на рынке ценных бумаг, выданной уполно­моченным госу-дарственным органом по регулированию и надзору фи­нансового рынка и финансовых организаций (АФН);
3. участники финансового центра вправе заключать сделки с финансо­выми инструментами только на специальной торговой площадке фи­нансового центра.

 Обязательным условием государственной регистрации юридичес­кого лица – профессиональною участника рынка ценных бумаг упол­номоченным органом является наличие постоянно действующего органа юридического липа на территории города Алматы.

 Специальной торговой площадкой финансового центра является торговая площадка фондовой биржи, функционирующей на террито­рии города Алматы и определяемой АРД РФЦА, на ко­торой участники финансового центра осуществляют торг и финансо­выми инструментами.

 Правила организатора торгов, принимаемые в отношении специ­альной торговой пло-щадки финансового центра, подлежат согласова­нию с АРД РФЦА и с уполномоченным государствен­ным органом по регулированию и надзору финансового рынка и фи­нансо-вых организаций (АФН).

Налоговый контроль участников финансового центра осуществля­ется в соответствии с налоговым законодательством Республики Ка­захстан.

**Инвестиционные фонды**

 Инвестиционный фонд представляет собой юридическое лицо, осуществляющее деяте-льность по привлечению денежных средств посредством выпуска и открытого размещения собственных акций и формированию инвестиционного портфеля ценных бумаг за счет привлеченных средств. Инвестиционный фонд выпускают акции с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а та-кже на банковские счета и во вклады; при этом все риски, связанные с такими вложениями, все доходы и убытки относятся на счет владельцев (акционеров) этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

 В зависимости от взаимоотношений с акционерами инвестиционные фонды делятся:

 *- взаимные фонды* – открытые инвестиционные фонды, которые обязаны выкупать эми-тированные ими акции у акционеров фонда по цене и на условиях, установленных законодательством;

 *- инвестиционные компании* – закрытые инвестиционные фонды, которые не обязаны выкупать эмитированные ими акции у акционеров фонда.

 В Республике Казахстан действуют следующие виды инвестиционных фондов:

1. *акционерный инвестиционный фонд;*
2. *паевой инвестиционный фонд,* который может быть создан в следующих формах – открытой, интервальной или закрытой.

 *Акционерный инвестиционный фонд* – акционерное общество, исключительным видом деятельности которого являются аккумулирование и инвестирование в соответствии с тре-бованиями, установленными настоящим Законом и его инвестиционной декларацией, денег, внесенных акционерами данного общества в оплату его акций, а также активов, полученных в результате такого инвестирования.

 *Паевой инвестиционный фонд* – принадлежащая на праве общей долевой собственнос-ти держателям паев и находящаяся в управлении управляющей компании совокупность денег, полученных в оплату паев, а также иных активов, приобретенных в результате их инвестирования.

 *Открытый паевой инвестиционный фонд* предоставляет держателю его пая право требовать от управляющей компании выкупа пая в случаях, на условиях и в порядке, установленных законодательством и правилами инвестиционного фонда, но не реже одного раза в две недели.

 *Интервальный паевой инвестиционный фонд* предоставляет держателю его пая право требовать от управляющей компании выкупа пая в случаях, на условиях и в порядке, ус-тановленных законодательством и правилами инвестиционного фонда, но не реже одного раза в год.

 *Закрытый паевой инвестиционный фонд* предоставляет держателю его пая право уча-стия в общем собрании держателей паев данного фонда, а также на получение дивидендов

по паю на условиях и в порядке, предусмотренных правилами фонда. Держатель паев зак-рытого паевого инвестиционного фонда не вправе требовать от управляющей компании выкупа принадлежащих ему паев.

 Инвестиционные фонды формируют уставные фонды в определенных размерах в зави-симости от вида фонда.

 *Инвестиционная деятельность* инвестиционного фонда заключается в инвестирова-нии активов акционерным инвестиционным фондом самостоятельно при наличии соответствующей лицензии или управляющей компанией фонда с целью получения доходов акционерами или держателями паев этого фонда и обеспечения снижения рисков при таком инвестировании.

 Документом, определяющим деятельность инвестиционного фонда, является *инвестициионная декларация*. Она определяет цели, стратегию, направления инвестирования, нормы диверсификации портфеля ценных бумаг деятельности инвестиционного фонда. Фонд не вправе формировать портфель ценных бумаг в нарушение содержания инвестиционной декларации. Инвестиционная декларация разрабатывается и утверждается учредительным собранием инвестиционного фонда.

Кредитные товарищества

К финансовым институтам, функционирующим в определен­ных сферах экономики, относятся кредитные товарищества, лом­барды, финансовые компании и др.

Значительная роль на финансовом рынке принадлежит кре­дитным товариществам, которое представляет собой юридиче­ское лицо, не являющееся банком, образованное в целях креди­тования и обслуживания определенного круга хозяйствующих субъектов. Они осуществляют свою деятельность на основании лицензии, выданной соответствующим государственным орга­ном страны на проведение ссудных и других видов банковских операций. Зачастую таким уполномоченным госорганом высту­пает центральный банк страны.. Кредитные товарищества мо­гут привлекать вклады частных лиц под невысокие проценты, а также выдавать кредиты в небольших суммах частным лицам или хозяйствующим субъектам малого бизнеса на сравнительно небольшие сроки.

Созданные в форме товариществ с ограниченной ответст­венностью на основании учредительного договора, они дейст­вуют в соответствии со своим уставом. Число участников кре­дитного товарищества должно быть не менее трех, они не отве­чают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества, в пределах стоимости внесенных ими обязательных вкладов и дополнительных взносов.