

Иманкулова Б.Б.,
Калымбекова Ж.К.

Основные направления регулирувания рынка государственных ценных бумаг

Рассмотрены основные условия развития финансового рынка и снижения доходности государственных ценных бумаг, так как высокая доходность ведет не только к увеличению стоимости обслуживания государственного долга, но и повышению общего уровня цен на заемные ресурсы. Сейчас многие коммерческие банки рассматривают рынок ГЦБ как наиболее надежный и в достаточной степени доходный объект вложения свободных финансовых ресурсов. Именно поэтому в своем арсенале они в большинстве случаев имеют два основных источника доходов – вклады в инструменты рынка государственных ценных бумаг и комиссионные за предоставление услуг. Рынок ценных бумаг – это не обособленная система, а сегмент рынка, который не может функционировать без всестороннего развития рыночной экономики в целом. Состояние финансового рынка зависит от ряда факторов, среди которых главную роль играют темпы инфляции.

Ключевые слова: Государственные ценные бумаги, финансовые ресурсы, финансовый рынок, договор, дисконтирование, государственные облигации.

Imankulova B.B.,
Kalymbekova Zh.K.

The main directions of regulation of the market for government securities

Are considered, the main conditions of development of the financial market and decline in yield of the state securities as high profitability conducts not only to increase in cost of service of a public debt, but also raises an overall price level by loan resources. Now many commercial banks consider the GTsB market as the most reliable and sufficiently profitable object of an investment of free financial resources. For this reason in the arsenal they in most cases have two main sources of the income – deposits to tools of the market of the state securities and commission charges for rendering of services. The securities market is not isolated system, and a segment of the market which cannot function without an all-around development of market economy as a whole. The condition of the financial market depends from of some factors among which the leading role is played with paces of inflation.

Key words: State securities, financial resources, financial market, contract, discounting, state bonds.

Иманкулова Б.Б.,
Калымбекова Ж.К.

Мемлекеттік бағалы қағаздар нарығын реттеудің негізгі бағыттары

Қаржы нарығын дамыту және мемлекеттік бағалы қағаздар бойынша табыстылықтың төмендеуінің негізгі шарттары қарастырылған. Қазір көптеген коммерциялық банктер бос қаржы ресурстарын инвестициялау ең сенімді және жеткілікті тиімді объектісі ретінде мемлекеттік бағалы қағаздар нарығын есептейді. Сондықтан көп жағдайда осы қызметтер мен мемлекеттік бағалы қағаздар нарығының құралдарындағы салымдар – табыстың екі негізгі көздері болып табылады. Бағалы қағаздар нарығы оқшауланған жүйе ғана емес, ол тұтастай алғанда нарықтық экономиканың жан-жақты дамуынсыз жұмыс істей алмайтын нарықтың сегменті болып табылады. Қаржы нарығының жағдайы кейбір факторларға байланысты, олардың арасында басты рөлді инфляция қарқыны алады.

Түйін сөздер: Мемлекеттік бағалы қағаздар, қаржылық ресурстар, қаржы нарығы, келісімшарт, дисконттау, мемлекеттік облигациялар.

¹Казахский национальный исследовательский технический университет имени К.И. Сатпаева, Республика Казахстан, г. Алматы

²Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Республика Казахстан, г. Алматы

*E-mail: zhanna.kalymbekova@mail.ru

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок государственных ценных бумаг формировался постепенно. Создание за относительно короткое время удовлетворительно функционирующего рынка государственных ценных бумаг является плюсом для экономики страны, тем не менее данный рынок имеет противоречия, которые должны быть устранены путем его дальнейшего совершенствования. Во-первых, этот рынок концентрирует большую часть всех свободных рыночных ресурсов, отвлекая их тем самым от инвестиционных вложений в реальный сектор экономики. Поэтому должен сохраняться контроль за тем, чтобы эмиссия ГЦБ оставалась в границах, не подрывающих инвестиционные перспективы. Во-вторых, постоянное наращивание выпуска государственных долговых обязательств приводит к повышению расходов государства по обслуживанию долга, а также нарушает соотношение потоков финансовых ресурсов между государством и предприятием.

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 повышению общего уровня цен на заемные ресурсы. Сейчас многие коммерческие банки рассматривают рынок ГЦБ как наиболее надежный и в достаточной степени доходный объект вложения свободных финансовых ресурсов. Именно поэтому в своем арсенале они в большинстве случаев имеют два основных источника доходов – вклады в инструменты рынка государственных ценных бумаг и комиссионные за предоставление услуг. Все это значительно осложняет ситуацию с инвестированием реального сектора экономики.

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. Однако достичь оптимального уровня доходности, соответствующего реальным возможностям экономической системы, на сегодняшний день пока не удалось.

Одной из мер по снижению стоимости обслуживания государственного долга является его реструктуризация в поль-

зу более долгосрочных заимствований. Министерством финансов предпринимаются шаги по удлинению сроков займов, тем не менее сейчас, как и прежде, в структуре рынка ГЦБ большую часть занимают краткосрочные инструменты. Кроме того, стоимость обслуживания государственного долга можно уменьшить, увеличив число инвесторов, желающих участвовать в кредитовании государства.

На сегодняшний день актуальным является привлечение на рынок населения и нерезидентов. Помимо привлечения сбережений населения, значительно увеличить возможности инвестиционного механизма позволяет участие нерезидентов на рынке ценных бумаг. Первый шаг в направлении решения данной задачи уже сделан – принято принципиальное решение о допуске нерезидентов на внутренний рынок государственных ценных бумаг.

Перспектива участия иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг будет напрямую зависеть от умения преодолеть кризис доверия со стороны западных инвесторов, которые еще очень плохо знакомы с условиями и особенностями отечественного фондового рынка, чтобы в больших масштабах заняться операциями с новыми для них инструментами. Дальнейшее совершенствование рынка государственных долговых обязательств предполагает развитие сектора государственных ценных бумаг местных исполнительных органов.

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О бюджетной системе» местные исполнительные органы имеют право заимствовать средства у юридических и физических лиц, иностранных государств для финансирования региональных инвестиционных программ, согласованных с правительством Республики Казахстан. Заимствование может осуществляться в форме договоров (соглашений) займа или выпуска ценных бумаг местных исполнительных органов. Основываясь на изданном праве, Мангыстауская область впервые в истории финансового рынка Казахстана произвела эмиссию валютных облигаций местных исполнительных органов на сумму около 3 млн. долл. США.

Потенциал рынка муниципальных ценных бумаг неограничен, и его развитие может стать одним из ключевых компонентов роста экономики в ближайшие годы. Говоря о дальнейшем развитии рынка государственных ценных бумаг, нельзя не затронуть вопроса о перспективах заимствования на международных рынках капитала. Перспективы казахстанских евро облига-

ционных выпусков будут зависеть как от государственного подхода к регулированию внешних займов, так и от тенденций развития мирового рынка после недавнего кризиса. Относительная выгодность еврооблигаций по отношению к внутренним государственным ценным бумагам будет зависеть, во-первых, от сравнительной динамики их доходности, во-вторых, от темпов прироста курсов иностранных валют.

В будущем возможен выход на рынок еврооблигаций и квазисуверенных заемщиков в лице местных органов управления. Но для начала местным исполнительным органам необходимо приобрести достаточный опыт по выпуску ценных бумаг на внутреннем рынке.

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 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. Кроме того, данный сектор фондового рынка имеет особо важное значение. Для экономики страны выступает как инструмент денежно-кредитной политики, как ключевой показатель состояния финансовой системы государства, а также ориентир для зарубежных инвесторов.

Казахстанский фондовый рынок пока не перешел к стадии активного роста, что выражается в низкой эмиссионной активности организаций – эмитентов негосударственных ценных бумаг. Положительный опыт в выпуске принципиально нового инструмента – облигаций местных исполнительных органов – будет способствовать тому, что в будущем финансовый рынок получит дополнительные инструменты, а казахстанская экономика – дополнительные финансовые ресурсы.

Рынок ценных бумаг всегда был и будет индикатором финансово-экономического здоровья государства: резкое падение биржевых курсов служит грозным предзнаменованием общей финансовой катастрофы в стране, всякое же ожив-

ление экономики немедленно сказывается на объемах финансовых операций.

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.

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.

Отечественный рынок ценных бумаг должен предоставить гражданам республики возможность беспрепятственного участия в процессе становления рынка и использования ценных бумаг как альтернативного варианта инвестирова-

ния свободных финансовых ресурсов. Именно эти возможности позволят реализовать предлагаемую Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам модель развития рынка ценных бумаг.

Из всего вышеизложенного можно сделать однозначный вывод, что огромное место среди инструментов фондового рынка занимают ценные бумаги. Во всем мире государства и их учреждения являются крупнейшими заемщиками капитала. 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. Кроме того, данный сектор фондового рынка имеет особо важное значение для экономики страны как инструмент денежно-кредитной политики, как ключевой показатель состояния финансовой системы государства, а также ориентир для зарубежных инвесторов.

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

Литература

- 1 Акции, облигации и другие ценные бумаги. – М., 2015.
- 2 Белов В.А. Ценные бумаги: вопросы правовой регламентации. – М., 2014.
- 3 Финансовые аспекты рыночной экономики: Сб. статей. – М., 2014.

References

- 1 Akcii, obligacii i drugie cennye bumagi. – M., 2015.
- 2 Belov V.A. cennye bumagi: voprosy pravovoj reglamentacii. – M., 2014.
- 3 Finansovye aspekty rynochnoj ekonomiki: Sb. statej. – M., 2014.