

## ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

### Государственное регулирование финансового рынка с учетом современных тенденций финансовой глобализации

Г.Н. Сансызбаева, А.С. Абдрахманов

Казахский национальный университет им. аль-Фараби, г. Алматы, Казахстан

**Аннотация.** В статье с верных методологических позиций рассмотрены роль и особенности государственного регулирования финансового рынка. Исследуемая в статье проблематика особенно актуальна в посткризисный период. Уделяется внимание государственному регулированию финансового рынка в условиях финансовой глобализации. Так же выделяются основные этапы и модели развития рынка в РК.

Финансовому рынку отводится центральная роль в обеспечении и развитии всех секторов экономики. К примеру, рынок ценных бумаг принято рассматривать как средство привлечения новых источников финансирования, позволяющих не ограничиваться бюджетными средствами, самофинансированием и банковскими кредитами. Именно фондовый рынок стал основным источником инвестиционных ресурсов в динамично развивающихся странах в конце XX века.

Финансовый рынок можно определить как сферу рыночных отношений, где формируется спрос и предложение на все финансовые ресурсы национальной экономики и происходит их движение для осуществления инвестиций.

Целесообразно рассматривать финансовый рынок как систему, структуру которой, в наиболее упрощенном виде, можно представить в виде следующих сегментов [1]:

- рынок акций,
- рынок корпоративных облигаций,
- рынок государственных ценных бумаг,
- кредитный рынок или рынок банковских ссуд,
- рынок драгоценных металлов,
- валютный рынок.

Для выполнения финансовым рынком своих функций необходимо наличие взаимосвязей между отдельными его сегментами. Такие взаимосвязи обеспечивают непрерывное движение ресурсов между сегментами и спо-

собствуют более эффективному их распределению в конечном итоге. Основная задача финансового рынка состоит в предоставлении экономическим субъектам источников формирования финансовых ресурсов. А структура финансового рынка представляет собой совокупность фондового, кредитного, валютного и рынка драгоценных металлов. Субъекты рынка финансовых услуг (участники рынка финансовых услуг) – это, с одной стороны, финансовые организации, предоставляющие финансовые услуги (продавцы финансовых услуг), а с другой стороны – заказчики (потребители финансовых услуг). Потребителями и продавцами на рынках финансовых услуг могут выступать три группы экономических субъектов: домашние хозяйства; фирмы; государство.

За последние три десятилетия мировой финансовый рынок претерпел революционные изменения. Существенно возросло воздействие этого рынка на процесс создания и обмена товаров и услуг в реальном секторе экономики.

Для более объективного анализа роли финансового рынка в экономике страны желательно не только располагать информацией о коэффициентах финансовой глубины, но и знать, насколько обеспечен доступ экономических агентов к финансовым услугам. Иными словами, эффективный финансовый рынок должен характеризоваться как высоким уровнем индикаторов финансовой глубины, так и относительно равномерным участием экономических агентов в формировании этих пока-

зателей. Необходимость обеспечения максимально широкого охвата населения финансовыми услугами получило название финансовой инклюзивности [2].

Основная цель государственной политики по развитию финансового рынка состоит в том, чтобы увеличить доступ к финансовым услугам, сокращая число тех, кто вынужден отказаться от их использования в силу неоправданно высокой стоимости, каких-либо дискриминационных ограничений или несоответствия требованиям потенциальных клиентов.

Регулирование является важнейшей составляющей финансовых рынков. Регулирование финансовых рынков в различных странах мира функционирует, как правило, в рамках двух различных моделей [3].

Первая модель предполагает регулирование преимущественно государственными органами, и лишь небольшая часть полномочий по надзору, контролю, установлению правил проведения операций передается объединениям профессиональных участников рынка – саморегулирующим организациям (СРО) (например, во Франции).

Вторая подразумевает передачу максимально возможного объема полномочий саморегулирующим организациям. При этом государство сохраняет за собой основные контрольные функции и возможность в любой момент вмешиваться в процесс саморегулирования (Великобритания). В преобладающем большинстве стран степень централизации и жесткость регулирования колеблются между этими двумя крайними концепциями. При этом структура государственных органов, регулирующих рынок, зависит от модели рынка, принятой в той или иной стране (банковской, небанковской), степени централизации управления в стране (в странах с федеративным устройством часть полномочий передана территориям, например в США – штатам, в Германии – землям). Для Казахстана на сегодняшний день присуща первая модель, где основными органами регулирования финансового рынка является государство. Основным уполномоченным органом по регулированию финансового рынка является Национальный Банк РК.

Важность регулирования финансовых рынков очевидна. Когда регулирование финансовых рынков поддерживается на должном уровне, то для инвесторов будет очевидна стабильность и экономическая выгода их инвестиционных вложений. В подобном случае, кризис и риск распределяется по экономике оптимальным и более безопасным обра-

зом. Именно по этой причине финансовые рынки особенно нуждаются в хорошем грамотном регулировании. Учитывая сложность предоставляемых такими рынками финансовых услуг, зачастую их природу и долгосрочность, потенциально или реально большие суммы денег, уровень регулирования финансовых рынков становится значительно выше степени регулирования услуг не финансовых.

За последние два десятилетия мировые финансовые рынки развивались в четырех ключевых направлениях: [4]

1. Глобализация (превращение национальных рынков в единое общемировое пространство).
2. Функциональная интеграция.
3. Финансовые инновации.
4. Внедрение интернет-технологий.

Эти тенденции повысили эффективность финансовых рынков, значительно расширили спектр продуктов и услуг, сделали их более доступными для всех категорий инвесторов. Вместе с тем они значительно усложнили деятельность регуляторов, поставили перед ними новые и совсем непростые задачи. Они породили и новые риски, которые нужно идентифицировать и ограничивать. Регуляторы вынуждены перестраивать стиль и методы деятельности, резко повышать ее оперативность, оптимизировать организационную структуру, бизнес-процессы и совершенствовать технологии.

Условно основные этапы развития регулирования казахстанского финансового рынка, на наш взгляд, можно выделить следующим образом (таблица 1).

Отдельно следует рассмотреть период кризиса 2008 г. Финансовый кризис, зародившийся в США и в 2008 г. переросший в мировой, еще раз подчеркнул необходимость поиска разумного баланса между глобализацией и суверенитетом национальных государств, призванных обеспечить безопасность своих граждан.

В Казахстане финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. высветил слабые стороны модели экономического роста, продемонстрировал повышенную уязвимость финансового сектора к изменчивости глобального рынка капитала. Даже с учетом общего улучшения положения на финансовом рынке в настоящий момент времени корректировка финансовой системы далеко не завершена, и финансовая стабильность остается непрочной.

Первая важнейшая задача состоит в восстановлении здорового состояния банковской системы и кредитования в более общем плане.

Таблица 1

Этапы	Особенности организации и регулирования
1991 – 1998 гг.	Регулирование финансового рынка было в основном процессом, производным от приватизации, и осуществлялось Минфином РК и некоторыми другими министерствами.
1998 – 2004 гг.	Перестройка регулирования. Сосредоточение регуляторных и надзорных функций за финансовым рынком в руках Центрального Банка РК.
2004 - 2011 гг.	Первый этап реформы системы регулирования финансового рынка. Создание отдельного мегарегулятора – Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН), а также регулятора фондового рынка – Агентство по регулированию деятельности Регионального финансового центра г. Алматы
2012 г. – настоящее время	Реструктуризация. Создание в Казахстане мегарегулятора в лице Национального Банка, в состав которого вошли Агентство по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Агентство по регулированию деятельности Регионального финансового центра г. Алматы.
Примечание: Составлено авторами.	

Для этого необходимо, чтобы процесс сокращения доли заемных средств, который в настоящее время происходит в банковской системе, оставался упорядоченным и не требовал таких значительных корректировок, которые подрывали бы возобновление экономического подъема.

Наблюдаемый во многих странах мира активный процесс трансформации систем регулирования финансового рынка обусловлен необходимостью адаптироваться к новым тенденциям в развитии мировой экономики в целом и финансовых рынков, в частности. Общей для разных стран причиной современных реформ систем регулирования выступает финансовая глобализация.

Воздействие финансовой глобализации на систему регулирования финансового рынка проявляется в том, что финансовые и технологические инновации приводят к необходимости совершенствования структуры органов регулирования.

Глобализация последовательно ограничивает возможности государств по реализации национальных интересов как в сфере обеспечения безопасности, так и в части повышения благосостояния граждан. При этом по мере усложнения структуры экономики важность задач, возложенных на государство, только возрастает. В этой связи важной исследовательской задачей становится поиск новых подходов и инструментов государственного регулирования, позволяющих обеспечить реализацию национальных интересов. Особенно ярко проблема утраты инструментов регулирования проявляется на финансовых рынках, темпы глобализации которых на порядок опережают скорость адаптации национальных государств к соответствующим изменениям.

Формы и методы регулирования любого рынка различны и иногда даже противоречат

друг другу, но тем не менее можно выделить некие общие принципы эффективного государственного регулирования. К таким принципам относятся:

- 1) выявление недостатков в той или иной области финансового рынка;
- 2) поддержка эффективных и упорядоченных сегментов рынка;
- 3) защита потребителей финансовых рынков и услуг;
- 4) стабилизация финансовой системы и поддержка доверия и уверенности в её стабильности.

Значительное влияние на общую эффективность регулирования оказывает институциональная структура, поскольку методы и культура регулирования представляют собой важные характеристики [5].

В качестве основного результата проведения экономической политики Казахстана в области финансовых рынков можно отметить реализацию на практике положительного потенциала воздействия финансового рынка на экономическое развитие, т.е. более эффективную мобилизацию средств для инвестирования в национальную экономику, направление свободных денежных ресурсов на цели развития внутри страны, в первую очередь, в инновационные отрасли.

Также необходимо отметить, что опыт последних лет показывает подверженность мирового финансового рынка нестабильности, изменениям в направлениях и потоках движения капитала, кризисам издержек и т.д. С другой стороны, если проводить правильную политику, глобализация финансовых рынков может создать замкнутый круг, в рамках которого рыночная дисциплина будет усиливаться, тем самым упрочиваться значимость финансовых систем развивающихся и "переходных" государств.

**Литература**

1. Аристова Е.В. Анализ взаимосвязей между сегментами финансового рынка // В мире научных открытий. 2010. №2. С.7-15.
2. Лансов П. Развитие инфраструктуры финансового рынка и оптимизация его регулирования // РЦБ. - 2008. №9. С. 14-18.
3. Авакян Е. Реформирование системы регулирования финансового рынка // РЦБ. 2005. №5. С.9-10.
4. Евлахова Ю.С. Регулирование финансового рынка в США // Финансовые исследования. 2008. №1. С.3-8.
5. Евлахова Ю.С. Трансформация институциональной структуры регулирования финансового рынка // Вестник РИНХ. 2006. №1. С.3-12.
6. Закон РК от 04.07.2003 N 474-II "О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.03.2012 г.).

**Г.Н. Сансызбаева, А.С. Абдрахманов**

**ҚАРЖЫ НАРЫҒЫН ҚАРЖЫ ҒАЛАМДАНУДЫҢ ҚАЗІРГІ ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫНЫҢ НЕГІЗІНДЕ  
МЕМЛЕКЕТТІК РЕТТЕУ**

Мақалада қаржы нарығын мемлекеттік реттеудің ерекшелігі және әдістемелік ұстанымы қаралған. Мақалада зерттелетін дағдарыстан кейінгі мәселе ерекше өзекті болып табылады. Қаржылық жаһандану жағдайындағы қаржы нарығын мемлекеттік реттеуге назар аударылады. Сондай-ақ ҚР нарық модельдерінің дамуы және негізгі кезеңдері ерекшеленеді.

**G.N. Sansyzbaeva, A.S. Abdrakhmanov**

**REGULATION OF THE FINANCIAL MARKET IN VIEW OF THE MEDERN FINANCIAL GLOBALIZATION**

In article the basic forms and methods of government regulation of the financial markets are considered. The historical aspect of development of the Kazakhstan financial market is allocated. It is analyzed how the financial globalization influences the government regulation of financial markets.

**Современные проблемы управления финансовыми активами предприятия и  
методы их решения**

**С. Осербайұлы, А. Талгат**

Казахский национальный университет им. аль-Фараби, г. Алматы, Казахстан

**Аннотация.** В статье изучены современные проблемы управления финансовыми активами предприятия и возможные методы их решения на сегодняшний день. Также в статье рассматривается, управление финансовых активов, которые основанные на детальном анализе и позволяют определить финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Статья посвящена исследованию оптимизации прогнозирования потока денежных средств и финансовых активов с использованием различных методик и моделей.

Эффективное функционирование современных предприятий не возможно без обеспечения результативным управлением финансовыми активами.

Финансовые активы представляют собой наиболее мобильную часть оборотных активов организации. Согласно Международным Стандартам Финансовой Отчетности (МСФО) финансовым активом признается любой актив, являющийся: денежными средствами, договор-

ным правом требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании; договорным правом на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях; долевым инструментом другой компании.

Управление финансовыми активами основано на их детальном анализе, который позволяет определить финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Финансово-