

Государственное регулирование финансового рынка

3. Салимбаев

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

Аннотация. В статье отражено текущее состояние государственного регулирования финансового рынка в Республике Казахстан, его цели, принципы и задачи. Автор статьи делится мнением о вопросах и методах регулирования, а также возможностях обеспечения экономического роста.

Нормальное функционирование финансового рынка в стране – одно из обязательных условий эффективного функционирования экономики, стабильности социального развития. Финансовый рынок – комплексный объект. По предметному признаку, т.е. по виду финансовых ресурсов, он состоит из трех сегментов: рынков денежных ресурсов, ценных бумаг и валютного рынка. Между ними существуют тесные взаимосвязи, обусловленные высокой степенью взаимной конвертируемости различных видов финансовых ресурсов (денежных средств в ценные бумаги, иностранной валюты в национальную и т.д.), наличием единых участников рынков, единых органов управления (Министерство финансов РК, Национальный Банк РК). Это предопределяет системность финансового рынка и механизма его государственного регулирования.

Государственное регулирование финансового рынка является одной из самых важных задач государства. Грамотный контроль финансовых рынков обеспечивает успешное развитие и функционирование экономики страны.

Существует две модели регулирования финансового рынка: первая предполагает доминирование государственных органов и лишь небольшая часть полномочий передается объединениям профессиональных участников рынка - саморегулирующимся организациям. Вторая наоборот, предполагает передачу основных функций саморегулирующимся организациям, а государство оставляет за собой право контроля и возможность вмешаться в любой момент.

В Казахстане регулирование финансового рынка и регулирование рынка финансовых услуг в большей степени обеспечивает государство, а в частности, Национальный Банк Республики Казахстан. До 2004 года государственное регулирование финансового рынка всецело осуществлял

НБК. В 2004 году было создано Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций путем выделения из НБК.

Агентство осуществляло основные контрольно-надзорные функции регулятора финансового рынка, тогда как НБК в большей степени сосредоточился на инфляционном таргетировании, обеспечении макроэкономической стабильности и регулировании денежно-кредитного рынка.

В целом, финансовая система Казахстана перманентно реформируется в соответствии с требованиями рынка в поисках совершенной модели.

Так, Указом Главы государства от 12 апреля 2011 года №25, «О дальнейшем совершенствовании системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан» были упразднены Агентство РК по регулированию деятельности регионального финансового центра г. Алматы и Агентство РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций с передачей их функций и полномочий Национальному Банку Республики Казахстан».

При НБК были созданы Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций, а также Комитет по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы.

Несмотря на передачу функций двух Агентств НБК, основные цели государственного регулирования как указано в Законе о государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций, остаются прежними:

1) обеспечение финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций и поддержание доверия к финансовой системе в целом;

2) обеспечение надлежащего уровня защиты интересов потребителей финансовых услуг;

3) создание равноправных условий для деятельности финансовых организаций, направленных на поддержание добросовестной конкуренции на финансовом рынке.

Принципами государственного регулирования являются:

1) эффективное использование ресурсов и инструментов регулирования;

2) прозрачность деятельности финансовых организаций и финансового надзора;

3) стимулирование управления финансовых организаций, основанного на оценке рисков;

4) комплексность мер по обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг путем поддержки развития новых финансовых инструментов и услуг, а также внедрения современных технологий на финансовом рынке;

5) ответственность органов финансовой организации.

Задачами государственного регулирования являются:

1) установление стандартов деятельности финансовых организаций, создание стимулов для улучшения корпоративного управления финансовых организаций;

2) мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы;

3) сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, с целью поддержания финансовой стабильности;

4) стимулирование внедрения современных технологий, обеспечение полноты и доступности информации для потребителей о деятельности финансовых организаций и оказываемых ими финансовых услугах. (1)

Как показал текущий мировой финансовый кризис, в мире нет идеальной системы государственного регулирования финансового рынка. До определенного периода, нынешняя мировая финансовая система развивалась стабильно, и многие развивающиеся страны просто копировали уже отработанный в развитых странах механизм регулирования финансового рынка, не углубляясь в вопросы совершенствования методов регулирования. Успешно пройдя первую фазу рецессии, Казахстан задался вопросом, как будет выглядеть казахстанская финансовая система после кризиса, что и подтолкнуло к объединению двух регуляторов.

Нет однозначного ответа на вопрос о том, правильным ли было объединение двух институтов. Иногда, при хорошей координации это объединение не нужно, но при сложной ситуации в финансовом секторе, это необходимо. Опыт,

приобретенный во время кризиса, позволяет сделать определенные выводы.

До объединения, в стране действовала английская модель регулирования, в которой функции надзора и главного банка разделены. В том шаге не было необходимости, поскольку финансовая система Казахстана сравнительно небольшая. В то же время, до разделения АФН и НБК у последнего был ряд аффилированных компаний, которые нельзя было одновременно надзирать и регулировать. Это и явилось главным поводом к выделению второго регулятора.

Нецелесообразным является объединение также потому, что оптимизация системы финансового надзора может привести, с одной стороны, к снижению эффективности надзора в целом, так как в рамках специализированной организации-регулятора возможно создание более гибкого механизма надзора. С другой же стороны, слияние АФН и Национального банка выльется в конфликт интересов, возникающий при проведении надзорных мероприятий. К примеру, некоторые финансовые организации, которые являются «дочками» Национального банка и должны контролироваться государством на общих основаниях (например, ГНПФ), будут подконтрольны после слияния своему основному собственнику.

Другим вопросом является взаимодействие Национального банка и АФН по вопросам макропруденциального регулирования и обеспечения стабильности финансовой системы. В частности, в рамках принятой Концепции развития финансовой системы в посткризисном периоде существенное внимание уделено именно этому вопросу. Очевидно, что при принятии решения об объединении Национального банка, АФН и АРД РФЦА возобладали именно вопросы макропруденциального регулирования и обеспечения стабильности. Необходимо учесть и то, что многие эксперты связывали банковский кризис в стране именно с упущением из зоны внимания АФН реальной ситуации с внешними заимствованиями банков.

Вопросы пересмотра методов и механизмов регулирования финансового сектора стали особенно актуальными в условиях кризиса. Сейчас правительства практически всех стран мира уделяют этому самое пристальное внимание. Суть сводится не только к ужесточению контроля за деятельностью банков, но и к пересмотру деятельности рейтинговых агентств, всех регуляторов финансовой системы - как официальных, так и неофициальных. Скорее всего, будут приняты жесткие меры регулирования движения финансовых потоков, чтобы не допустить надувания очередных финансовых пузырей.

В целях повышения финансовой устойчивости мировой банковской и в целом, финансовой системы, прежде всего, за счет увеличения банковских ликвидных резервов и улучшения их качества, Базельский комитет по банковскому надзору одобрил глобальную реформу мирового банковского сектора под названием «Базель-3» (2).

Казахстан намерен внедрить стандарты «Базель-3» уже с января 2013 года. Кроме того, в целях обеспечения ликвидности банковского сектора и очищения балансов банков от плохих и неработающих кредитов, создан Фонд проблемных активов при НБК. ФПА будет привлекать средства для выкупа активов, производить оценку проблемных активов, выкупать залоговое имущество и управлять им для последующей продажи и получения дохода.

Для привлечения средств фонд будет выпускать облигации, которые будут размещаться среди пенсионных фондов, банков, а также выкупаться Национальным банком (3).

Меры, предпринимаемые регулируемыми финансовый сектор органами и правительством, направлены на формирование устойчивой финансовой системы и поиску путей для выхода из

кризиса.

Приоритетной задачей Национального банка на протяжении 20 лет является контроль над инфляцией, поддержание макроэкономической стабильности. Вероятно, эти задачи нужно пересмотреть, поскольку они устарели. Полагаю, что основной целью регулятора сегодня должно быть создание условий для обеспечения экономического роста. Реформа регуляторов актуальна, но не организационная – нужна коррекция методов регулирования финансового сектора, и более того, необходима новая мировая финансовая архитектура.

Литература

1. Закон Республики Казахстан от 4 июля 2003 года №474-III О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций.
2. <http://www.zakon.kz/4457738-bazel-3-budet-vnedrjatsja-v-kazahstane.html>.
3. <http://investfunds.kz/news/fond-problemnyh-aktivov-pri-nacionalnom-banke-rk-pristupil-k-rabote-ia-kaztag-24245/>

З. Сәлімбаев

Қаржы нарығын мемлекеттік реттеу

Мақала қаржы нарығын мемлекеттік реттеу бойынша жазылған. Мақалада Қазақстан Республикасында қаржы нарығын мемлекеттік реттеудің ағымдағы жағдайы, оның мақсаты, қағидалары мен мәселелері қарастырылған. Мақала авторы экономикалық өсуді қамтамасыз ету мүмкіншіліктері мен реттеу мәселелері және әдістері жөнінде көзқарасын бөліседі.

Z. Salimbayev

Governmental regulation of financial market

The present article is written on the topic of governmental regulation of financial market. The article reflects the information on current conditions of governmental regulation of financial market in the Republic of Kazakhstan, its aims, principles and the tasks. The author of the article shares the opinion on the issues and the methods of regulation and possibilities of supporting economic growth.