Қазақстан Республикасының Бірінші Президенті күніне арналған **«Сейфуллин оқулары – 9:** жоғарғы білім және ғылым дамуындағы жаңа бағыт» атты Республикалық ғылыми-теориялық конференция материалдары = Материалы Республиканской научно- теоретической конференции **«Сейфуллинские чтения – 9:** новый вектор развития высшего образования и науки**»** посвященная дню Первого Президента Республики Казахстан. – 2013. – Т.1, ч.2 – С. 400-401

РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЗАХСТАНЕ

Байгабулова Г.Е.

Выпуск государственных ценных бумаг – важный источник привлечения средств для мобилизации дополнительного капитала для уже существующих предприятий, а также пополнения государственного и местного бюджета. Это своеобразный канал финансирования. Следует отметить, что введение различного вида государственных ценных бумаг в финансово-денежный оборот позволяет без увеличения общей денежной массы повысить мобильность финансовых ресурсов, сосредоточить их на более важных участках производства, обращение, потребления продукции, товаров и услуг.

Направление инвестирования, то есть вложения средств, определяется на рынке спросом и предложением, возможностью получения для инвесторов большей прибыли при равном риске вложений. Выпуск государственных ценных бумаг чаще всего и сосредоточен в тех областях и сферах, которые обещают принести большой доход.

Путем размещения внутреннего государственного долга осуществляется покрытие бюджетного дефицита. По существу все государственные ценные бумаги, кроме государственных казначейских обязательств, были выпущены в Казахстане не для целей инвестирования экономики, а для разрешения специфических финансовых проблем, и, большей частью, предназначались для отсрочки платежей со стороны государства, или являлись попыткой разрешения кризисных ситуаций без дополнительной эмиссии денежной массы.

Таким образом, этот рынок предлагает государству неинфляционный механизм управления дефицитом государственного бюджета, а инвестору – выгодное вложение капитала, прежде всего, за счёт предоставления налоговых льгот на операции с государственными ценными бумагами, которые в руках государства стали инструментом для получения капитала через фондовый рынок. На организованном биржевом рынке в Казахстане эти ценные бумаги занимают ведущее место, на их долю приходится около 80% рынка. Но сегодня они считаются наиболее надёжным инструментом фондового рынка и характеризуются высоким показателем ликвидности, так как выплаты процентов и погашение основной суммы по ним гарантируются государством.

Главным событием текущего периода, на наш взгляд, оказавшим значительное влияние на рост рынка государственных ценных бумаг, стало снижение курса доллара США и соответствующее этому укрепление национальной валюты, беспрецедентное за весь период с момента введения в обращение тенге. Данное событие привело к тому, что участники фондового рынка в целом впервые за последнее десятилетие стали отказываться от жёсткой

привязки к курсу доллара США. Этот момент стал ключевым в резком увеличении их интереса к ценным бумагам в национальной валюте. Но вместе с тем именно укрепление курса тенге ещё более обострило ставшую для нашего рынка ценных бумаг хроническую проблему недостаточности привлекательных финансовых инструментов. Этот факт являются своеобразным стимулятором, благодаря которому государство принимает срочные меры по расширению перечня инструментов, вследствие чего происходит увеличение эмиссии и сделок с государственными ценными бумагами.

Таким образом, хотя основой рынка ценных бумаг служит первичный рынок и именно он определяет его совокупные масштабы и темпы развития, его объём в Республике Казахстан в настоящее время относительно невелик. Сумма сделок на вторичном рынке превалируют над первичным размещением. Следует понимать, что при девальвации доллара и существующем уровне доходности на Казахстанской фондовой бирже приемлемую доходность можно получить в основном не путём покупки ценных бумаг на первичном рынке и удержании их в портфеле, а с помощью игры на котировках на вторичном рынке. Одним из приоритетов развития рынка государственного долга должно стать придание ему инвестиционной направленности. Государство может выступать на фондовом рынке как активный участник, аккумулируя с помощью рыночных инструментов средства инвесторов (в первую очередь, населения) и направляя их на финансирование национальных инвестиционных программ.

Необходимость развития национального фондового рынка повышает для Казахстана актуальность мер, направленных на развитие внутренних источников финансирования, совершенствование правовой и институциональной инфраструктуры отечественного рынка ценных бумаг. На сегодня это актуальный аспект в таких стратегических вопросах, как регулирование валового внешнего долга страны, предстоящее вступление Казахстана в ВТО. Вместе с тем, это создаст необходимые предпосылки для обеспечения безопасности государства, и, в целом, направлено на достижение поставленной Президентом страны цели по вхождению Казахстана в число 50 наиболее конкурентоспособных стран мира.

Научный руководитель: к.э.н.и.о. доцента Кабашева Н.В.