

С.Сейфуллин атындағы Қазақ агротехникалық зерттеу университетінің экономикалық факультетінің 60 жылдығына арналған «Жаңа болмыс жағдайында экономика және қоғам» Халықаралық ғылыми-практикалық конференциясының материалдары, 25 мамыр 2023 жыл, I бөлім= **Материалы** Международной научно-практической конференции «**Экономика и общество в условиях новой реальности**», посвящённой 60-летию экономического факультета Казахского агротехнического исследовательского университета имени С. Сейфуллина, 25 мая 2023 год, I часть = **Materials** of the International scientific and practical conference «**Economy and Society in a new reality**» dedicated to the 60th anniversary of the Faculty of Economics of the S. Seifullin Kazakh Agrotechnical Research University, May 25, 2023, I part. – 2023. – Ч.1. – С.214-219.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА КАК ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

УДК 336.76:339.7

*Ахметова А. Ж., магистрант
Омарханова Ж. М., к.э.н., профессор
КАТИУ им. С.Сейфуллина, г. Астана*

Одним из факторов успешного функционирования рынка ценных бумаг является развитая инфраструктура, ее состояние в Казахстане характеризуется ростом активности. По состоянию на 1 декабря 2022 года рынок ценных бумаг Республики Казахстан представлен 43 брокерами и дилерами (21 банков и 22 небанковские организации), 9 банками-кастодианами, 20 управляющими инвестиционным портфелем, 3 трансфер-агентами, а также 2 инфраструктурными организациями: АО «Казахстанская фондовая биржа» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», также выполняющим функции единого регистратора и торгового репозитория. Кроме того, на базе АО «Казахстанская фондовая биржа» функционирует центральный контрагент. Количество лицензий, выданных на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, составило 74 шт.

Институциональная инфраструктура финансовых рынков – это система нормативно-правового регулирования. По своему значению она является доминирующей в общей структуре финансовых рынков, поскольку выполняет функции допуска, работы и контроля для всех его участников (законодательные, регистрационные, лицензионные, надзорные функции). Она реализуется через деятельность органов регулирования, законодательного обеспечения, контроля соблюдения правил работы на финансовых рынках.

Основными участниками фондового рынка являются эмитенты и инвесторы. Взаимоотношения между ними в процессе купли-продажи ценных

бумаг носят специфический характер, они опосредуются специальными институтами, которые относятся к профессиональным участникам фондового рынка. В совокупности эти институты, осуществляющие профессиональную деятельность на фондовом рынке, представляют собой его инфраструктуру.

В Казахстане виды профессиональной деятельности перечислены в законе "О рынке ценных бумаг" от 2 июля 2003 года №461. Лица, осуществляющие эти виды деятельности на основе лицензии, называются профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Деятельность профессиональных участников фондового рынка подчинена определенным нормам и правилам. Они устанавливаются системой регулирования и контроля, под которой следует понимать совокупность институтов, осуществляющих регулирующее воздействие на участников рынка ценных бумаг и контроль за их деятельностью, а также совокупность законодательно-нормативных актов, составляющих правовую базу функционирования рынка ценных бумаг [1].

Государственное регулирование осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников и ее стандартов, лицензирования этой деятельности, запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Вторым уровнем регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является саморегулирование, осуществляемое путем сосредоточения профессионалов рынка ценных бумаг в саморегулируемые организации для самостоятельного регулирования своей деятельности на основе требований законодательства. К саморегулируемым организациям рынка ценных бумаг относятся некоммерческие, негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе с целью регулирующего воздействия на рынок. Им присваивается государственный статус саморегулируемой организации, что гарантирует государственную поддержку. Количество и направленность деятельности саморегулируемых организаций устанавливается государством для исключения регулирования одного и того же объекта саморегулирования двумя (или более) органами.

Посредники, участвующие в операциях по купле - продаже ценных бумаг, могут действовать как брокерские фирмы или брокерско-дилерские компании. Они классифицируются в зависимости от клиентуры (работающие с мелкими или только с крупными инвесторами), оказываемых услуг (весь комплекс услуг или только некоторые из них), специализации (по видам ценных бумаг, с которыми работают).

Информационная инфраструктура финансовых рынков представляет собой систему обмена информацией между его участниками. Особенность финансовых рынков состоит в том, что собственно обмену финансовых

инструментов предшествует обмен информацией о них.

Информационная инфраструктура обеспечивает раскрытие информации на рынке ценных бумаг, снижение финансовых рисков при принятии инвестиционных решений. От качества информационной инфраструктуры - оперативности и достоверности получаемой информации, возможности получать ее напрямую- зависит функционирование рынка ценных бумаг. Раскрывать информацию о себе, о собственных ценных бумагах, а также об операциях с ценными бумагами в определенных законом случаях должны эмитенты ценных бумаг, инвесторы на рынке ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг.

В целом информацию для инвесторов можно сгруппировать таким образом, чтобы каждый из видов относился к одной из важных сторон процесса инвестирования.

Техническая инфраструктура финансовых рынков реализуется через систему обеспечения учета, оформления и расчета по сделкам с финансовыми инструментами. Она включает организации, обеспечивающие полный комплекс услуг, связанных с обращением финансовых инструментов, в том числе: обращение финансовых инструментов в процессе совершения операций (биржи и внебиржевые системы торговли), клирингово-расчетную, депозитарную и регистраторскую сеть. Таким образом, структура финансовых рынков базируется на системе функционирования составляющих ее звеньев, которая развивается независимо от типов финансовых рынков и их национальных особенностей [2].

Развитие информационных и телекоммуникационных технологий усиливает конкуренцию между биржами. Биржи вынуждены вкладывать большие средства в новые технологии для повышения своей конкурентоспособности, снижения затрат для клиентов, предлагать новые услуги, новые инструменты, привлекая тем самым новых эмитентов и инвесторов.

Внедрение электронных торговых систем произвело революцию в бартерном бизнесе. Благодаря развитию информационных технологий в несколько раз возросла эффективность таких процессов, как выдача и исполнение распоряжений и осуществление расчетов и обменов между участниками сделки. Благодаря внедрению информационных технологий фондовые биржи становятся универсальными институтами финансового рынка, так как имеют возможность совмещать деятельность по организации торговли с клиринговой и кастодиальной деятельностью.

Эти процессы приводят к сокращению числа посредников на фондовом рынке. Развитие электронной коммерции привело к увеличению оборотных средств на фондовом рынке. Инфраструктура казахстанского рынка ценных бумаг сегодня имеет явный потенциал для развития. Информационные технологии открывают перед инвесторами большие перспективы.

Отечественные компании получили возможность размещать свои ценные бумаги, а инвесторы получили доступ к финансовым рынкам Запада. Однако мало кто знает об этих возможностях. Сегодня в Казахстане существует две основных биржевых площадки KASE и AIX.

Интенсивно проводится цифровизация рынка ценных бумаг. Когда в стране объявили карантин, на Казахстанской фондовой бирже в течение нескольких месяцев торговались лишь несколько секторов. За это время биржа оцифровала множество транзакций. Сейчас такая работа налажена на законодательном уровне.

Эти меры способствовали многим процессам на рынке ценных бумаг и оказали положительное влияние на рынок даже в период больших перемен, происходящих в мире. Конечно, последние геополитические события оказали негативное влияние на внутренний фондовый рынок Казахстана, но на рынок KASE продолжают выходить новые эмитенты, присоединяются инвесторы - физические лица. Так, в мае 2022 года общий объем торгов на KASE составил 25,1 трлн тенге и снизился по сравнению с апрелем на 4,9% или 1,3 трлн тенге. По состоянию на конец мая в листинг KASE были включены акции 162 наименований 148 эмитентов, среди которых в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" торговались акции трех наименований трех эмитентов. Объем торгов акциями в мае увеличился на 64,6% или 7 млрд тенге по сравнению с апрелем и составил 18 млрд тенге [3].

Развитая инфраструктура внутреннего рынка создает условия для привлечения внутренних и иностранных инвестиций, препятствует оттоку капитала из страны, способствуя тем самым защите национальных интересов.

В настоящее время в Казахстане продолжается наблюдаться позитивные тенденции развития финансового сектора. Высокими темпами растут активы и капитал финансовых организаций. Расширяется спектр финансовых услуг, повышается их качество и доступность. Активизируются интеграционные процессы с финансовыми рынками стран ближнего зарубежья. Присутствуют тенденции развития, как рост активности со стороны частных инвесторов, финансовые ресурсы которых являются важнейшим фактором, определяющим тенденции его развития. Заметно выросла конкуренция между брокерскими компаниями, интенсивно проводится цифровизация рынка ценных бумаг [4].

Сегодня казахстанский рынок ценных бумаг-механизм для удовлетворения взаимных интересов инвесторов и эмитентов. И хотя потенциал рынка ценных бумаг реализован еще не полностью, его позитивные достижения и тенденции развития налицо.

Совокупный объем торгов на KASE в 2021 году составил 174,4 трлн тенге и вырос относительно 2020 года на 47,8 % или 56,5 трлн тенге, а за 11 месяцев 2022 года составляет 235,5 трлн тенге, показывая хороший результат роста из года в год в соответствии с рисунком 1.

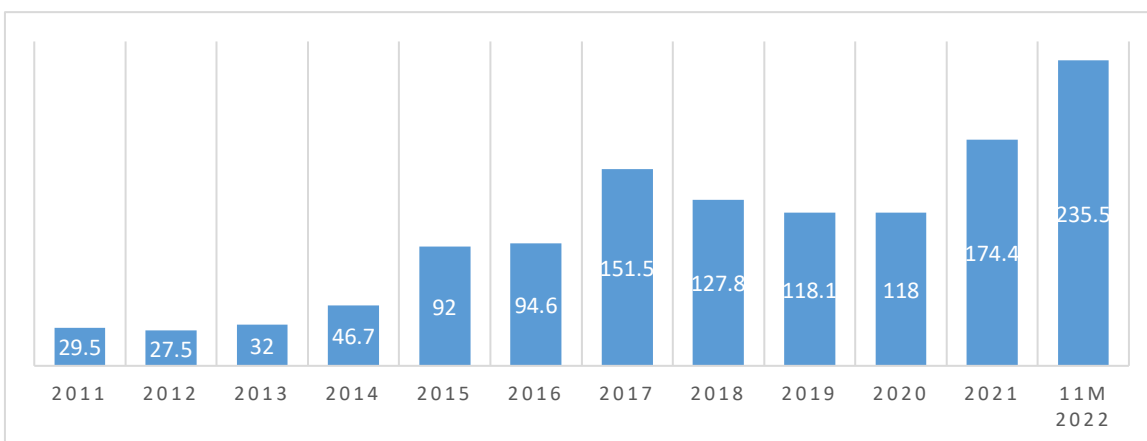


Рисунок 1. Динамика объема торгов, трлн. тг

Сформирована значительная база розничных инвесторов, число которых за последние 10 лет выросло с 18 598-2013 год до 96338-2021 год. Это свидетельствует о том, что у фондового рынка имеется значительный потенциал для дальнейшего роста. По состоянию на 01 августа 2022 года в Центральном депозитарии числилось 383 285 лицевых счетов, открытых на 357 957 физических лиц. За 11 месяцев 2022 года физическими лицами было открыто 88 356 новых лицевых счета в соответствии с рисунком 2.

В настоящее время Казахстан находится на пути развития рынка ценных бумаг с учетом исторических традиций Казахстана и опыта стран с развитой рыночной экономикой. Как известно, основной целью развития рынка ценных бумаг является содействие эффективному развитию экономики Казахстана, ускорению финансовой стабильности и экономического роста на основе активизации всех вопросов рыночной экономики, прежде всего работы населения.

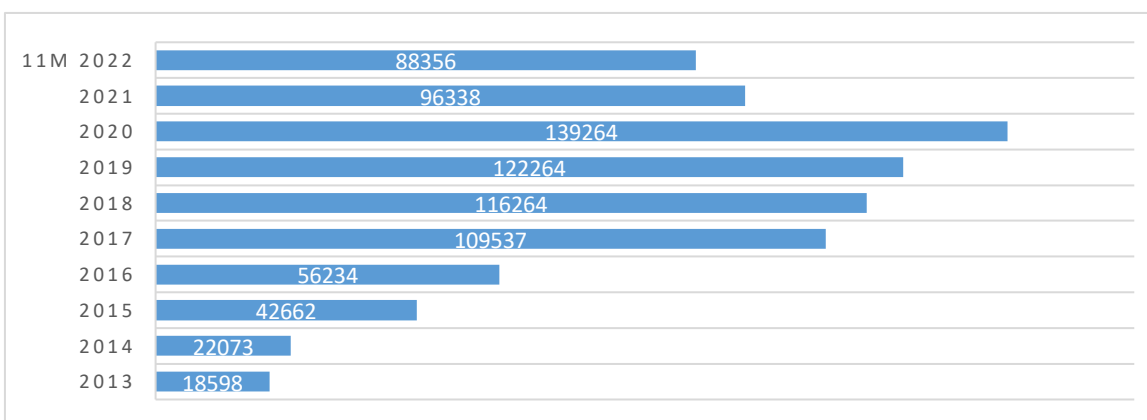


Рисунок 2. Количество открытых счетов с 01.01.2013-30.11.2022.

В целом, несмотря на все проблемы и диспропорции, казахстанский фондовый рынок, являющийся важнейшей частью развивающегося финансового рынка, имеет большой потенциал и серьезное будущее для

стремительного развития.

Инфраструктуры финансовых рынков, обеспечивающие клиринг, расчеты и учет денежных и других финансовых операций, могут способствовать укреплению рынков, которые они обслуживают, и играть критическую роль в сохранении финансовой стабильности. При этом в отсутствие правильного управления они могут породить значительные риски для финансовой системы и являться потенциальным источником их распространения, особенно в периоды рыночного стресса.

Список использованной литературы

1. Таубаев, А. А. Финансовый рынок Казахстана. [Текст]: Учебное пособие для студентов вузов. - Караганда - ПК Алем. - 2001. - С. 120.

2. Даулетова, А. В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг: отечественный и международный опыт. [Текст]: Вестник КазНУ. Серия международные отношения и международное право, - №6, - 56 с., - 2016. [Электронный ресурс]: <<https://bulletin-ir-law.kaznu.kz/index.php/1-to/article/view/277>>. Дата доступа: 21 june 2023

3. Чесноков, А. С. Инвестиционная стратегия и финансовые игры. [Текст]: Москва: ПАИМС. - 1994. - С. 320.

4. Ивасенко, А. Г. Основные понятия фондового рынка. [Текст]: Новосибирск: НГАЭиУ. - 1997. - 48 с.