**Шахизада Сулейменова**

**(Астана, Казахстан)**

**РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА**

**В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ**

Казахстанский рынок ценных бумаг существует около 20 лет. Первые его элементы появились в 1991 году, когда на базе законодательства СССР, стали создаваться акционерные общества, брокерские фирмы, фондовые биржи. Первой особенностью функционирования рынка ценных бумаг в Республике Казахстан является то, что обычно развитие эффективных рынков государственных ценных бумаг сопровождает рост всей национальной экономики.

Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является организованный рынок, представленный фондовой биржей –АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE).

По состоянию на 01 января 2015 года действуют 92 лицензии на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. Количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 97 (17,3%) и 271 (48,4%) выпусков соответственно. При этом на долю государственных ценных бумаг приходится 33,6% (или 188 выпуска). По сравнению с 01 октября 2014 года количество лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг сократилось на 1.

Наибольшую долю (более 58,1%) от общей суммы инвестированных на рынке ценных бумаг активов институциональных инвесторов составили активы АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – ЕНПФ), что в абсолютном выражении равняется 3 635 830 млн. тенге. При этом более 54% от общей суммы инвестированных на рынке ценных бумаг активов ЕНПФ занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан, более 37% - негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, что эквивалентно 1 967 295 млн. тенге и 1 364 925 млн. тенге, соответственно.

Активы банков второго уровня (далее – БВУ) в общей сумме инвестированных на рынке ценных бумаг активов институциональных инвесторов составили 32,5% или 2 037 369 млн. тенге.

Более 50% от общей суммы инвестированных на рынке ценных бумаг активов БВУ составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, более 39% инвестиции в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, что соответственно равно 1 035 273 млн. тенге и 799 109 млн. тенге.

Доля страховых (перестраховочных) организаций в общей сумме инвестированных на рынке ценных бумаг активов институциональных инвесторов составила 4,9%, что эквивалентно 308 971 млн. тенге. При этом, свыше 55% инвестированных на рынке ценных бумаг активов

страховых (перестраховочных) организаций инвестировано в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, более 27% в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, что в абсолютном выражении равняется 170 118 млн.тенге и 83 876 млн.тенге, соответственно.

Активы инвестиционных фондов и профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – ПУРЦБ) в общей сумме инвестированных на рынке ценных бумаг активов институциональных инвесторов составили 3,6% и 0,8%, или 226 552 млн. тенге и 50 786 млн. тенге, соответственно. При этом, большую часть инвестированных на рынке ценных бумаг активов инвестиционных фондов составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 84,7% или 191 680 млн. тенге. В структуре инвестированных на рынке ценных бумаг активов ПУРЦБ преобладают инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 55,7%, что эквивалентно 28 304 млн. тенге.

Объем государственных ценных бумаг находящихся в обращении, номинированных в национальной валюте составил 4 204 124 млн. тенге.

Количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 97 (17,3%) и 271 (48,4%) выпусков соответственно. При этом на долю государственных ценных бумаг приходится 33,6% (или 188 выпуска).

Объем сделок с негосударственными ценными бумагами в четвертом квартале 2014 года по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 64,4%.

Объем биржевых сделок по государственным ценным бумагам на организованном рынке в четвертом квартале 2014 года увеличился на 55,1%, преимущественно за счет объема сделок «репо», который вырос на 93,2%.

Общая капитализация рынка по негосударственным ценным бумагам, включенным в официальный список KASE, по состоянию на 1 января 2015 года в сравнении с показателем на 1 октября 2014 года уменьшилась на 2,2 %.Капитализация KASE по ценным бумагам корпоративных эмитентов составила 11 210 млрд. тенге или 29,0% от ВВП. Аналогичный показатель по состоянию на 1 октября 2014 года составил 11 457,8 млрд. тенге или 29,7% от ВВП.

Основными проблемами фондового рынка на современном этапе развития являются:

* низкая эмиссионная активность и недостаточный объем свободно обращающихся ценных бумаг;
* недостаточная мощность и несбалансированная структура инвесторской базы;
* отсутствие четких механизмов привлечения сбережений общества для финансирования экономики страны;
* неразвитость инфраструктурной базы, важнейшим звеном которой является биржевая система, включающей в себя расчетные и учетные системы;
* отсутствие широкого выбора акций и других ценных бумаг для формирования оптимальных инвестиционных портфелей инвесторов;
* высокая концентрация рынка по отраслям экономики и низкий уровень доли реального сектора экономики;
* низкий уровень распространенности принципов корпоративного управления среди потенциальных эмитентов;
* низкий уровень участия розничных инвесторов и инвесторов - нерезидентов на фондовом рынке;
* отсутствие утвержденной конкретной стратегии выхода компаний, входящих в состав АО "ФНБ "Самрук-Казына", на фондовый рынок.

Для решения этих проблем, а также с целью дальнейшего развития и становления его как динамично функционирующего рынка своевременно требуется принятие дополнительных мер.

Создана необходимая нормативная правовая база для функционирования рынка ценных бумаг, основными задачами которого являются:

* проведение модернизации действующих на фондовом рынке технологий организации торгов в целях обеспечения полной автоматизации торгов с учетом современных требований;
* формирование надежной системы гарантированности расчетов, направленной на снижение риска неисполнения участниками торгов своих обязательств и позволяющей завершить расчеты со всеми добросовестными участниками в случае неисполнения кем-либо своих обязательств по заключенной сделке;
* внедрение системы нетто-расчетов на фондовом рынке, направленной на уменьшение обязательств участников торгов путем их зачета и снижение требований к размеру средств, предварительно резервируемых участниками торгов в системе гарантированности расчетов;
* переход на централизованный клиринг с созданием специализированной организации - Клиринговой палаты;
* развитие Центрального депозитария и полная автоматизация его деятельности;
* организация маркетинговой работы организатора торгов по привлечению потенциальных казахстанских и иностранных эмитентов для размещения ценных бумаг на отечественном фондовом рынке;
* позиционирование организатора торгов Казахстана среди стран региона, в том числе посредством возможного приобретения доли участия в других фондовых биржах, подписания соглашений, унификации внутренней документации;
* вовлечение населения в процесс инвестирования на площадке организатора торгов путем проведения активной информационной и маркетинговой работы, демонстрационных биржевых игр, организации доступа и условий для осуществления инвестиций населения на фондовом рынке;
* повышение квалификации сотрудников организатора торгов, Центрального депозитария, подготовка и повышение квалификации специалистов для рынка;

Таким образом, необходимо заметить, что казахстанский рынок государственных ценных бумаг, несмотря на существующие сложности, постепенно развивается и принимает более цивилизованный облик чем первоначальное хаотическое состояние.

Несмотря на все проблемы и диспропорции, фондовый рынок Казахстана, как важнейшая часть формирующегося финансового рынка имеет большой потенциал и серьезные перспективы быстрого развития.

**Литература:**

1. [Казахстанская](http://eec.eaeunion.org/ru/Pages/about.aspx) фондовая биржа. <http://www.kase.kz/ru/index_bonds>
2. Гражданский кодекс Республики Казахстан <http://adilet.zan.kz/rus/docs/K940001000_>
3. Законодательство Республики Казахстан о рынке ценных бумаг <http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=1041258>

**Научный руководитель:**

доктор экономических наук, профессор Садвокасова К.Ж.