

Финансовый механизм регулирования рынка ценных бумаг

Атаходжаев Шухратходжа Хаятиллаевич, кандидат технических наук, доцент
Искендерова Асель Жыргалбековна, кандидат экономических наук,
старший преподаватель

Ысыраилова Жаннат Бектемировна, кандидат экономических наук,
старший преподаватель

Кыргызский государственный университет строительства, транспорта и архитектуры

***Аннотация.** В данной статье рассмотрены проблемы развития и регулирования рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике, также изучены финансовые механизмы ценных бумаг.*

***Ключевые слова:** ценные бумаги, долевые ценные бумаги, государственные казначейские векселя, облигации, фондовая биржа, финансовые инструменты.*

Ценная бумага — это документ, подтверждающий имущественные и неимущественные права, примерами которых являются акция, государственная облигация, корпоративная облигация, депозитный сертификат, вексель и др. Основной ценностью ценной бумаги заключается в правах, которые она дает ее владельцу. Владелец обменивает свои денежные средства или товар на ценную бумагу, если он уверен, что эта ценная бумага принесет такую же или большую прибыль чем сам товар.

В современных условиях денежные средства и товар являются разными формами формирования капитала. В связи с этим ценная бумага является формой существования капитала, отличающееся от его товарной, производительной и денежной форм, и может распространяться и обращаться на рынке и приносить доход.

Рынок ценных бумаг в стране развивается слабо, плохой уровень активности, хотя именно этот сегмент финансовой системы в основном обуславливает результативность функционирования рыночной экономики. Недостаточный уровень региональной отрасли торговли ценными бумагами, также негативно отражается на основании рынка ценных бумаг. С другой стороны, проблемой представляется именно слабый уровень развития биржевого рынка государственных ценных бумаг, который мог-бы расширить диапазон заинтересованных инвесторов.

Рынок ценных бумаг, учитывая свои недостатки, тем самым владеет положительными течениями собственного развития. После необдуманных результатов рынок перешел на усовершенствованную ступень своего развития, которая впоследствии станет значительно тяжелой и неясной.

В Кыргызстане регулирование рынка ценных бумаг реализуется Законодательством страны «О рынке ценных бумаг» от 24 июля 2009 года № 251. Закон «О рынке ценных бумаг» контролирует порядок эмиссий и использования в Кыргызской Республике эмиссионных ценных бумаг, а также действие профессиональных участников рынка ценных бумаг, регулирует требования к выпускающим лицам и профессиональным участникам рынка ценных бумаг по гарантированию прозрачности на рынке ценных бумаг. Закон «О рынке ценных бумаг» регулирует, что все издания эмиссионных ценных бумаг, относятся долевые и долговые ценные бумаги, и в соответствии порядку подлежат государственной регистрации в соответствующем государственном органе по управлению рынка ценных бумаг, вне зависимо-

сти является ли закрытым выпуском или, компания осуществляет публичное предложение.

Так, в КР действует единственная биржа — Кыргызская фондовая биржа, основная задача которой, состоит гарантирование результативных условий, действующих на рынке ценных бумаг, непосредственно относящийся к отечественному рынку. Все сделки по ценным бумагам осуществляется на торговых залах ЗАО «КФБ». При этом есть отрицательные ситуации в их работе, являющиеся необходимым опытом для определения существенных проблем и создания стратегии в дальнейшем.

К проблемам усовершенствования рынка ценных бумаг относят:

1. недостаточный объем финансирования экономики с участием финансовых инструментов фондового рынка (в России — менее 6%, а в странах с развитой рыночной экономикой - до 80%, в Кыргызстане — менее 2%);

2.наименьшая доля реального капитала на финансовом рынке;

3.недостаточность современных совокупных клиринго-расчетных центров, депозитариев, самостоятельных регистраторов, гарантирующих информационную «прозрачность» рынка для каждого участника и отвечающим мировым стандартам;

4.юридическая не квалифицированность к заключению сделок с партнерами с расчетом возможных убытков от внезапных колебаний на рынке, с учетом ответственности партнеров с учетом их платежеспособности;

5.дефицит единых, отвечающим мировым стандартам общенациональных классификаторов операций, технологий банков и бирж; расхождение существующих форм бухгалтерского учета с международным стандартом.

Также по проведенным исследованиям в экономике страны более 50% капитала различных компаний находится в тени, что препятствует совершенствованию рынка ценных бумаг. Одной из основных проблем является несовершенство Закона Кыргызской Республики "О рынке ценных бумаг", которая нацелена на акции акционерных обществ. В последствии, появились новые финансовые инструменты на рынке ценных бумаг — корпоративные облигации, государственные казначейские векселя, государственные казначейские облигации.

Объем сделок, совершаемых КФБ, на рынке ценных бумаг представлен в табл. 1.

Таблица 1. Динамика операций с государственными ценными бумагами

Операции с ценными бумагами	Год		Изменение, ±	
	2017	2018	млн.сом	%
Покупка-продажа, учет всего	235,30	1178,55	+943,25	500,9
в том числе государственные облигации	0,31	0,	-0,31	0
ипотечные облигации	00,0	3,00	+3,00	100

Примечание: рассчитана авторами на основе данных Нацстаткомитета

Как видно из таблицы 1, за 2018 г. всего операции с государственными ценными бумагами произошло на сумму 1178,55 млн. сом, что больше по сравнению с 2017 г. На 943,25 млн. сом. Также были выпущены ипотечные облигации на 3 млн. сом.

На сегодняшний день отечественное производство испытывает трудности от недостатка капитала, а инвесторы не имеют возможности вложить своих денежных средств в соответствующие объекты. В связи с этим выгодным финансовым инструментом, способствующий инвесторам вкладывать свои ресурсы, а предприятиям для привлечения инвестиций могут выступить корпоративные ценные бумаги.

Для использования внутренних ресурсов и привлечение внешних инвестиций государству необходимо повысить инвестиционную привлекательность отечественной экономики. Одним из путей решения данной проблемы является внедрение новых финансовых механизмов, который позволяет использовать финансовые ресурсы инвесторов. Как показывает

мировой опыт, самым эффективным капиталовложением являются государственные ценные бумаги. Исследованиями установлено, что опыт зарубежных стран по развитию государственных ценных бумаг могут быть направлением для дальнейшего совершенствования рынка ценных бумаг, так как они в мировой практике представлены в виде государственных облигаций.

Таким образом, сегодняшнее состояние экономики страны требует поиск новых путей и источников развития финансового рынка, которые должны содействовать к росту притока инвестиций. Для подъема экономики, промышленности и социального уровня может способствовать развитый финансовый рынок. В связи с этим, необходимо создать финансовый механизм регулирования рынка ценных бумаг, который аккумулируют инвестиции, превращая их в источник получения населением дополнительных доходов.

Литература:

1. Закон «О рынке ценных бумаг» от 8 мая 2019 года №58
2. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 567 с.
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. — М.: ИНФРА-М. — 2007. — 379 с.
4. Баядян А.А., Багдасарян А.М. Проблемы развития и интеграции рынка ценных бумаг в странах ЕАЭС // Вестник международных организаций. 2017. Т. 12. № 4. С. 91–108.
5. www.stat.kg