

ФИНАНСЫ И ИНВЕСТИЦИИ

УДК 336.761(574)

М.М. ХАЛИТОВА, А.Ж. ПАНЗАБЕКОВА
Институт экономики КН МОН РК, г.Алматы

МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА*

Аннотация

В статье рассматриваются методы и формы государственного регулирования инвестиционной активности на рынке ценных бумаг Казахстана. Кроме того, определены способы и меры дальнейшего стимулирования развития фондового рынка Казахстана

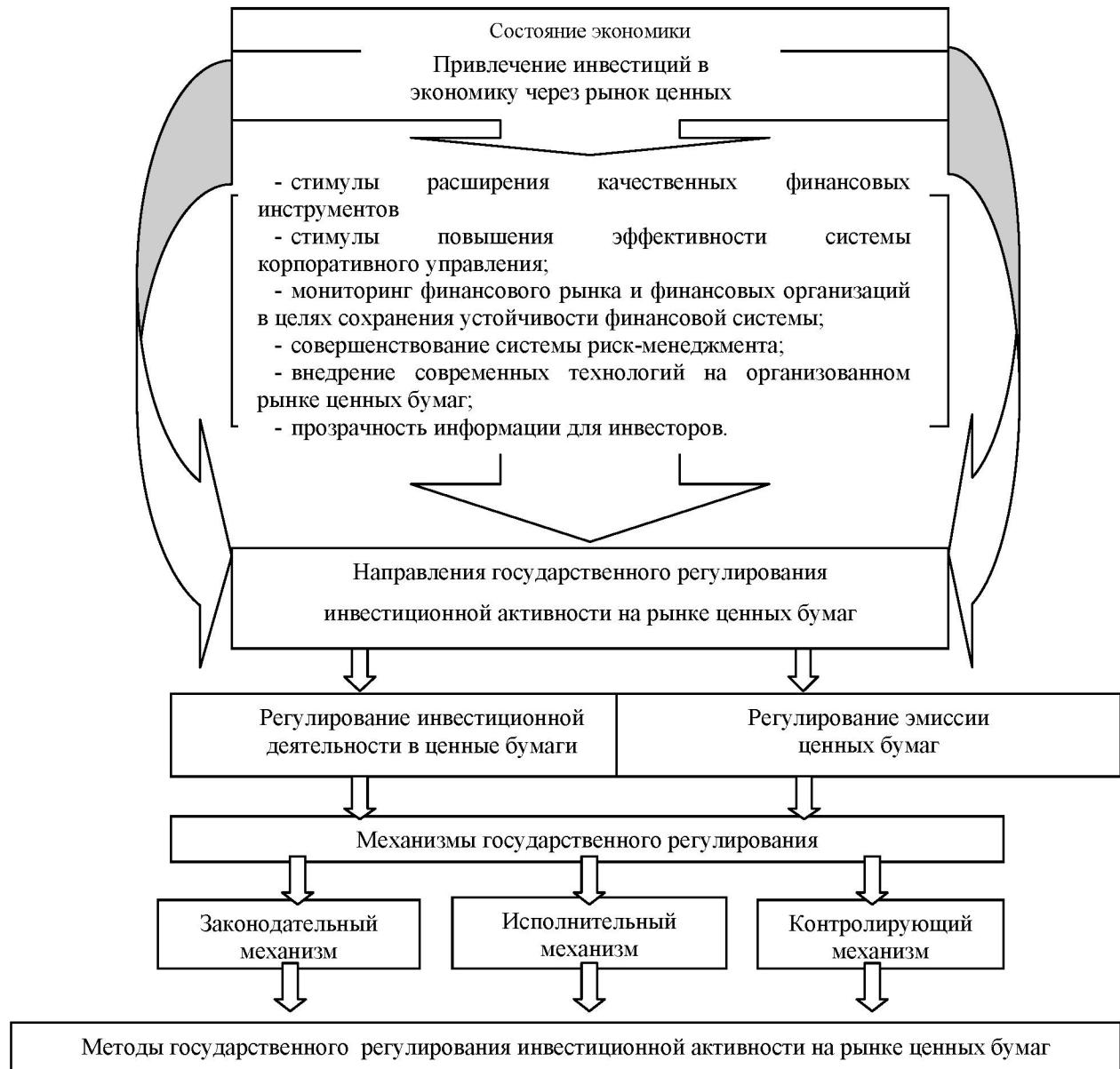
Ключевые слова: Рынок ценных бумаг, инвестиционная активность, государственное регулирование

Түйінді сөздер: Бағалы қағаз нарығы, инвестициялық белсенділік, мемлекеттік реттеу

Key words:The stock market, investment activity, government regulation

Государственное регулирование инвестиционной активности на рынке ценных бумаг Казахстана представляет собой систему мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями [1] (**рисунок 1**). Это механизм, включающий цели, субъекты, объекты и средства регулирования. При этом на деятельность государства по регулированию инвестиций посредством рынка ценных бумаг оказывают влияние состояние и уровень развития экономики в целом, степень ее ориентированности на решение социальных целей и задач. Помимо создания четкой и стабильной законодательной базы в области функционирования рынка ценных бумаг государство формирует соответствующую систему специально уполномоченных органов. Так, функции государственной регистрации инвестиций и субъектов инвестиционной деятельности в рамках рынка ценных бумаг возложены одновременно на Министерство финансов, Национальный банк, Министерство юстиции и др.

На современном казахстанском рынке ценных бумаг применяется ряд способов и форм регулирования инвестиционной активности. Во-первых, государство посредством законодательных и подзаконных актов устанавливает общие правила функционирования рынка ценных бумаг, а также круг и пределы правоспособности субъектов, работающих на рынке ценных бумаг. Во-вторых, государство создает соответствующую систему органов и учреждений, уполномоченных для оперативного регулирования деятельности на фондовом рынке и контроля за соблюдением прав инвесторов и выполнения установленных правил работы с цennыми бумагами профессиональными участниками данного рынка.



Примечание – Составлено автором

Рисунок 1 - Система регулирования государством инвестиционной активности на рынке ценных бумаг

В Казахстане используются следующие методы регулирования деятельности инвесторов на рынке ценных бумаг:

- контроль за соблюдением государственных норм и стандартов, установленных законодательством;
- установление субъектам инвестиционной деятельности льготы по уплате налогов;
- обеспечение защиты интересов инвесторов;
- прямое участие государственных органов управления и регулирования в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем выпуска облигационных заемов в соответствии с законодательством;
- проведение финансовой политики, политики ценообразования выпуском в обращение ценных бумаг и др.

Основная цель государственного регулирования развития казахстанского рынка ценных бумаг состоит в повышении инвестиционной активности и, исходя из этого, можно определить следующие принципы:

- обеспечение прозрачности деятельности финансовых организаций и членов организованного

рынка ценных бумаг;

- обеспечение комплексности мер по обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг путем поддержки развития новых финансовых инструментов и услуг, внедрения современных технологий на рынке ценных бумаг, а также повышения ответственности органов финансовой организации (совета директоров, общего собрания акционеров);

- обеспечение финансовой прозрачности и информационной открытости участников (продавцов, эмитентов) рынка ценных бумаг.

Основные задачи государственного регулирования исходят из экономической политики и стратегии государства инвестиционной деятельности на современном рынке ценных бумаг Казахстана должны состоять:

- в создании стимулов для расширения качественных финансовых инструментов, обращаемых на рынке ценных бумаг;

- в создании стимулов для повышения эффективности системы корпоративного управления;

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

- совершенствование системы риск-менеджмента на областях рынка ценных бумаг, наиболее подверженных рискам, в целях поддержания финансовой стабильности;

- стимулирование внедрения современных технологий на организованном рынке ценных бумаг;

- обеспечение полноты и доступности информации для потребителей рынка ценных бумаг.

Кроме того, инвестиционная деятельность на фондовом рынке регулируется Законом «О рынке ценных бумаг» согласно, которому для участия в инвестировании посредством организованного рынка необходимо воспользоваться услугами брокерско-дилерских компаний, обладающими лицензиями на осуществление брокерско-дилерских услуг и являться членами фондовой биржи.

Инвестор может осуществлять торговлю цennыми бумагами с помощью системы Интернет-трейдинга. Для этого инвестор заключает договор с брокером, который обладает правом предоставления услуги Интернет-трейдинга своим клиентам с использованием программного обеспечения ТОО «eTrade.kz». Список брокерских компаний, предоставляющих услугу Интернет-трейдинга, а также описание методики торгов, размещены на Интернет-сайте ТОО «eTrade.kz», ссылка на который расположена на главной странице Интернет-сайта KASE (баннер находится в правом нижнем углу на большинстве страниц Интернет-сайта KASE).

Наиболее действенным инструментом стимулирования инвестиционной активности в Казахстане выступают налоги. В Налоговом кодексе республики Казахстан определен ряд преимуществ для эмитентов. К примеру, в качестве дохода не рассматривается сумма денег, полученных эмитентом от размещения выпущенных им акций. Эта сумма денег не облагается корпоративным подоходным налогом. Не облагается налогом и инвестиционный доход управляющей компании. Однако, дивиденды от ценных бумаг включаются в годовой доход и облагаются налогом. Облагается налогом и доход от прироста стоимости активов в виде ценных бумаг, когда образуется положительная разница между стоимостью реализации и первоначальной стоимостью.

Не облагаются индивидуальным подоходным налогом и вознаграждения по долговым ценных бумагам, государственным эмиссионным ценным бумагам, агентским облигациям. Доходы от прироста стоимости государственным эмиссионным ценным бумагам, агентским облигациям, дивиденды и вознаграждения по ценным бумагам, находящимся в списке фондовой биржи, действующей на территории Казахстана доходы по паям. Не облагается налогом на добавленную стоимость и размещение эмитированных ценных бумаг [2].

Некоторые инструменты стимулирования определены внутренним документооборотом организованного фондового рынка ценных бумаг. К примеру, «Положением о членских взносах и биржевых сборах» в обычном режиме торговли утверждены размеры комиссионных сборов KASE по рыночным сделкам с акциями, заключенными по поручению, за счет и в интересах физических лиц. Они носят лишь формальный характер и вполне приемлемы для розничного инвестора.

Основы регулирования правовых отношений в области обращения ценных бумаг, а также основы защиты прав собственности, а также доверительного управления отражены в Гражданском кодексе республики Казахстан.

В целом система государственного регулирования инвестиционной активности на рынке ценных бумаг представляет собой достаточно организованный механизм, способствующий внедрению новых технологий на рынке ценных бумаг. По сравнению со странами СНГ казахстанский рынок ценных бумаг наиболее эффективно организован и имеет свою институциональную структуру. На совещании по развитию фондового рынка 25 января 2013 г. Президент России Путин В.В. поднимал вопрос о передаче всех функций нормативного регулирования, контроля и надзора на фондовом рынке и также страховом рынке Центральному банку Российской Федерации. Такая тенденция характерна практически для всех развитых мировых рынков. Предполагается, что с конца 2013 года по 1 января 2015 года будет действовать служба внутри Банка России, но самостоятельная служба – она не будет растворена в других подразделениях Банка России. И с 1 января 2015 года должна уже действовать единая структура, которая обеспечит сквозной контроль и надзор за всем банковским и финансовым сектором в России. В этом плане, Россия последовала казахстанскому опыту. Централизация регулирования финансового рынка характерна современной мировой тенденции.

Главной целью государственного регулирования фондового рынка должна стать не только мобилизация долгосрочных инвестиционных ресурсов, но и стимулирование эмиссии финансовых инструментов, которые должны наполнить фондовый рынок. Опыт реализации программы IPO показал потенциал внутреннего инвестора. И теперь задача состоит в поддержке и дальнейшем расширении интереса инвесторов к такому виду финансового продукта как ценные бумаги. В современных условиях государство обязано взять на себя функции создания наиболее благоприятных условий для компаний-эмитентов, желающих и готовых финансировать свое производство путем заимствований на рынке корпоративных ценных бумаг.

Для реализации казахстанскими компаниями рыночной модели инвестирования за счет эмиссии ценных бумаг требуется создание действенного механизма стимулирования эмиссии корпоративных ценных бумаг. Под механизмом стимулирования эмиссии корпоративных ценных бумаг предлагается понимать комплекс действий государства, направленных на формирование класса инвесторов и компаний-эмитентов, создание благоприятных условий, при которых каждый участник рынка корпоративных ценных бумаг будет иметь прямые экономические выгоды. Механизм стимулирования эмиссии корпоративных ценных бумаг видится в формировании двух блоков: государственной поддержке компаний-эмитентов и формировании и развитии инвестиционной культуры потенциального инвестора и эмитента. Кроме того должны быть определены способы и меры дальнейшего стимулирования развития фондового рынка, которые нам видятся в следующем:

- дальнейшее совершенствование законодательно-нормативной базы в области информационного обеспечения, компетенций, правонарушения и гармонизации стандартов на международном уровне, защиты прав инвесторов и эмитентов и т.д.;
- наполнение национального фондового рынка финансовыми инструментами, способными конкурировать на финансовом рынке;
- внедрение механизма социально-ответственного инвестирования;
- развитие маркетинговых коммуникаций;
- развитие технологий интегрированных маркетинговых коммуникаций и разработки маркетинговой политики
- создание налоговых условий, стимулирующих привлечение предприятиями инвестиций через рынок ценных бумаг.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг»
 - 2 Закон Республики Казахстан «О налогах и налоговых платежах (Налоговый кодекс)»
- *Данная статья подготовлена на основе грантового исследования «Направления повышения инвестиционной активности на рынке ценных бумаг Казахстана», проводимого в ИЭ КН МОН РК

LITERATURA

- 1 Zakon Respubliki Kazahstan ot 2 iulja 2003 goda № 461-II «O rynke cennyh bumag»
- 2 Zakon Respubliki Kazahstan «O nalogah i nalogovyh platezhah (Nalogovyj kodeks)»

*Dannaja stat'ja podgotovlena na osnove grantovogo issledovanija «Napravlenija povyshenija investicionnoj aktivnosti na rynke cennyh bumag Kazahstana», provodimogo v IJe KN MON RK

Резюме

Макалада қазақстандағы белсенді құнды қағаздар нарығындағы инвестицияны мемлекеттік реттеудің әдістері мен формалары қарастырылған. Сонымен қатар, қазақстандағы қор нарығын ары қарай ынталандыруды дамытудың тәсілдері мен амалдары айқындалған.

SUMMARY

This article discusses the methods and forms of state regulation of investment activity in the stock market of Kazakhstan. Also identified ways and measures to further promote the development of Kazakhstan's stock market.