

**К.э.н., доцент Сейтхожина Д.А., магистрант Арапов Д.К.**

*Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева,  
Республика Казахстан*

## **Сущность и механизм государственного регулирования финансовых рынков в Республике Казахстан**

Финансовый рынок является относительно самостоятельным, порожденным развитием товарно-денежных отношений сегментом структуры общей рыночной экономической системы, а также имеет свой экономический смысл [1].

На финансовом рынке функционирует определенная подсистема экономических отношений между предпринимательским сектором, домохозяйствами, государством и финансовыми посредниками для мобилизации временно свободных средств по осуществлению операций с финансовыми активами.

Сущность финансового рынка как экономической категории проявляется через экономические отношения по купле-продаже финансовых активов для финансового обеспечения национального производства. Обеспечивая мобилизацию, распределение и эффективное использование инвестиционных средств, финансовый рынок способствует ускорению оборота и более быстрому росту функционирующего капитала, обеспечивая свободное взаимосвязанное встречное движение финансовых активов для наиболее эффективного их использования.

Финансовый рынок представляет собой сложную систему, которая функционирует за счет его основных структурных элементов (частей).

Каждый структурный элемент охватывает часть финансовых ресурсов государства и, осуществляя операции с ними, обеспечивает развитие финансовой системы страны в целом (рисунок 1) [2].

В основе эффективной деятельности финансового рынка лежат четко разработанные основы государственного регулирования отношений между его участниками.

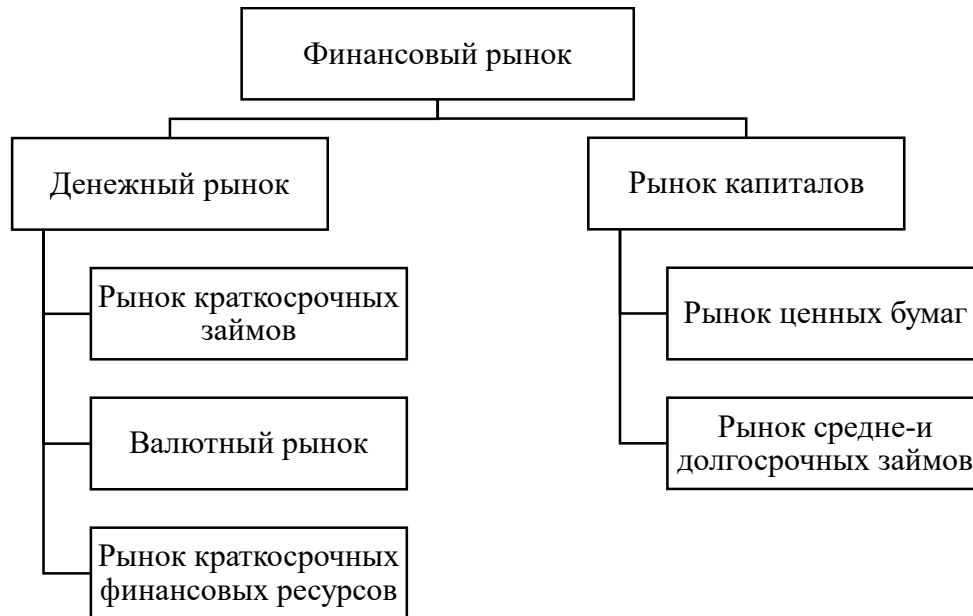


Рисунок 1 – Структура финансового рынка в зависимости от сроков обращения финансовых ресурсов

Государство определяет и контролирует правовые основы рыночных отношений, устанавливает базовые правила экономических отношений участников рынка путем законодательного регулирования и установления правил лицензирования их профессиональной деятельности, эмиссии и обращения ценных бумаг, защиты прав инвесторов.

В научной литературе государственное регулирование финансового рынка и его составляющих определяется как система определенных методов и приемов, предназначенная для упорядочения деятельности участников и операций между ними путем установления государством определенных требований и правил с целью упорядочения их взаимоотношений и обеспечения защиты интересов [3].

Под регулированием финансового рынка понимается упорядочение отношений, возникающих в процессе деятельности на нем всех его участников, а также осуществление операций между ними со стороны организаций,

уполномоченных на эти действия. Регулирование проводится в целях выполнения требований законов и других нормативных актов, определяющих права и обязанности каждого профессионального участника финансового рынка по ряду направлений, начиная от регистрации выпуска ценных бумаг и завершая правами органов государственного управления по регулированию финансового рынка [4].

Государственное регулирование финансового рынка необходимо для:

- реализации значительной совокупности экономических приоритетов развития страны;
- обеспечения стабильного функционирования финансовой системы страны в целом путем согласования и уравнивания интересов всех участников;
- правовой защиты интересов инвесторов на финансовом рынке;
- снижения инвестиционных рисков для международных инвесторов;
- привлечения в процесс экономического развития отечественных инвесторов;
- координации функционирования финансовых учреждений и защиты прав потребителей финансовых услуг [5].

Основная цель государственного регулирования финансового рынка заключается в формировании системы обеспечения условий:

- реализации государственной политики в сфере финансовых услуг;
- развития и функционирования финансового рынка;
- эффективного перераспределения финансовых ресурсов с учетом интересов участников рынка и общества в целом;
- предоставления участникам рынка необходимой информации относительно выпуска и обращения ценных бумаг, финансово-хозяйственной деятельности эмитентов, объемах и характерах соглашений с ценными бумагами и другой информации, влияющей на ценообразование на фондовом рынке;

– предоставления равных возможностей для доступа эмитентов, инвесторов и посредников на рынки капитала и производных финансовых инструментов;

- гарантирования прав собственности на ценные бумаги;
- интеграции в мировой фондовый рынок;
- развития добросовестной конкуренции на рынке ценных бумаг;
- для контроля над прозрачностью и открытостью рынка.

Государственное регулирование обязательно должно осуществляться в таких сферах финансового рынка, как:

- допуск ценных бумаг к публичным торгам;
- раскрытие информации эмитентами;
- функционирование организаторов торговли (фондовые биржи и торгово-информационные системы);
- регулирование деятельности профессиональных участников рынка, прежде всего брокеров и дилеров, и их отношений с клиентами;
- реклама на рынке ценных бумаг;
- запрет манипулирования ценами.

К основным задачам государственного регулирования финансового рынка следует отнести:

- оптимальное распределение функций государственных органов финансового рынка и координация их функционирования;
- формирование и реализация комплекса организационно-правовых мероприятий, направленных на снижение рисков для всех участников финансового рынка путем контроля над проведением финансовых операций, оценки рисков ликвидности, платежеспособности, операционных рисков путем внедрения эффективных процедур на основе Базельских принципов платежеспособности и соответствующих Директив ЕС;
- построение механизма управления развитием государственных ценных бумаг во избежание непроизводительных расходов потенциальных инвестиционных ресурсов;

- внедрение единых стандартов инвестирования, оценки эффективности инвестиционной деятельности отечественных финансовых учреждений по правилам Глобальных стандартов результативности инвестирования;

- приведение стандартов, используемых на финансовом рынке, в соответствие с международными;

- создание и постоянное обновление информационной базы о состоянии финансового рынка с возможностью свободного доступа для участников рынка;

- принятие законодательных актов по созданию саморегулятивных организаций на финансовом рынке и определение принципов их функционирования:

- систематизация возможных правонарушений на финансовом рынке и определение мер ответственности за несоблюдение установленных правил;

- формирование мероприятий для обеспечения прозрачности и целостности фондового рынка, предотвращению оттока капитала за пределы страны;

- содействие развитию и эффективному функционированию финансового рынка путем выделения финансовых и материальных ресурсов.

Реализация цели и задач государственного регулирования финансового рынка предполагает выполнение ряда функций (таблица 1).

Функции государственного регулирования реализуются специальными структурами, которые необходимы для организации регистрации выпусков ценных бумаг, участников финансового рынка, постоянной адаптации законодательства и подзаконных норм, для защиты интересов и прав инвесторов.

Формирование эффективной системы государственного регулирования финансового рынка должно происходить с учетом принципов обеспечения прозрачности, финансовой устойчивости, платежеспособности и ответственности, разработанных международными организациями в сфере контроля и надзора за финансовыми рынками.

Это такие организации, как: Базельский комитет по надзору за банковской деятельностью, Международная организация комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions – IOSCO), Международная ассоциация страховых надзоров (International Association of Insurance Supervisors – IAIS), Финансовая комиссия по проблемам отмывания капиталов (FATF) и Комитет по платежным и расчетным системам (CPSS) [6].

Таблица 1

### Функции государственного регулирования финансового рынка

Функция	Содержание
Институциональная	Разработка, принятие и реализация законодательных и нормативно-правовых актов по государственному регулированию финансового рынка, обеспечение развития конкурентной среды, равноправия участников рынка различных форм собственности
Регламентирующая	Осуществление регламентации процесса организации финансового рынка, регулирование деятельности составляющих рынка в соответствии с действующим законодательством
Социальная	Формирование системы защиты прав участников финансового рынка, организация и поддержка программ его развития, активизации инвестиционной деятельности
Контрольная	Выявление нарушений действующих законодательных и нормативно-правовых актов, применение адекватных мер воздействия к нарушителям, что обеспечивает своевременное реагирование на нарушения
Прогнозная	Прогнозирование развития, выявления возможных внутренних и внешних угроз финансовой системе, разработка рекомендаций по комплексу оперативных и долгосрочных мер предупреждения и нейтрализации
Координационная	Обеспечение взаимодействия регулирующих государственных органов, оптимизации процесса регулирования путем налаживания обмена информацией, наблюдениями, выводами, проведение совместных совещаний и встреч
Интеграционная	Приведение принципов и правил ведения финансовой деятельности в соответствие с международными; использование опыта ведущих стран мира по применению прогрессивных форм государственного регулирования финансового сектора

Функции государственного регулирования финансового рынка реализуют регулирующие субъекты – законодательные и исполнительные государственные органы, наделенные полномочиями воздействия на объекты регулирования [7].

Главным институциональным субъектом, осуществляющим государственное регулирование финансового рынка в Республике Казахстан, является Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (рисунок 2) [8].

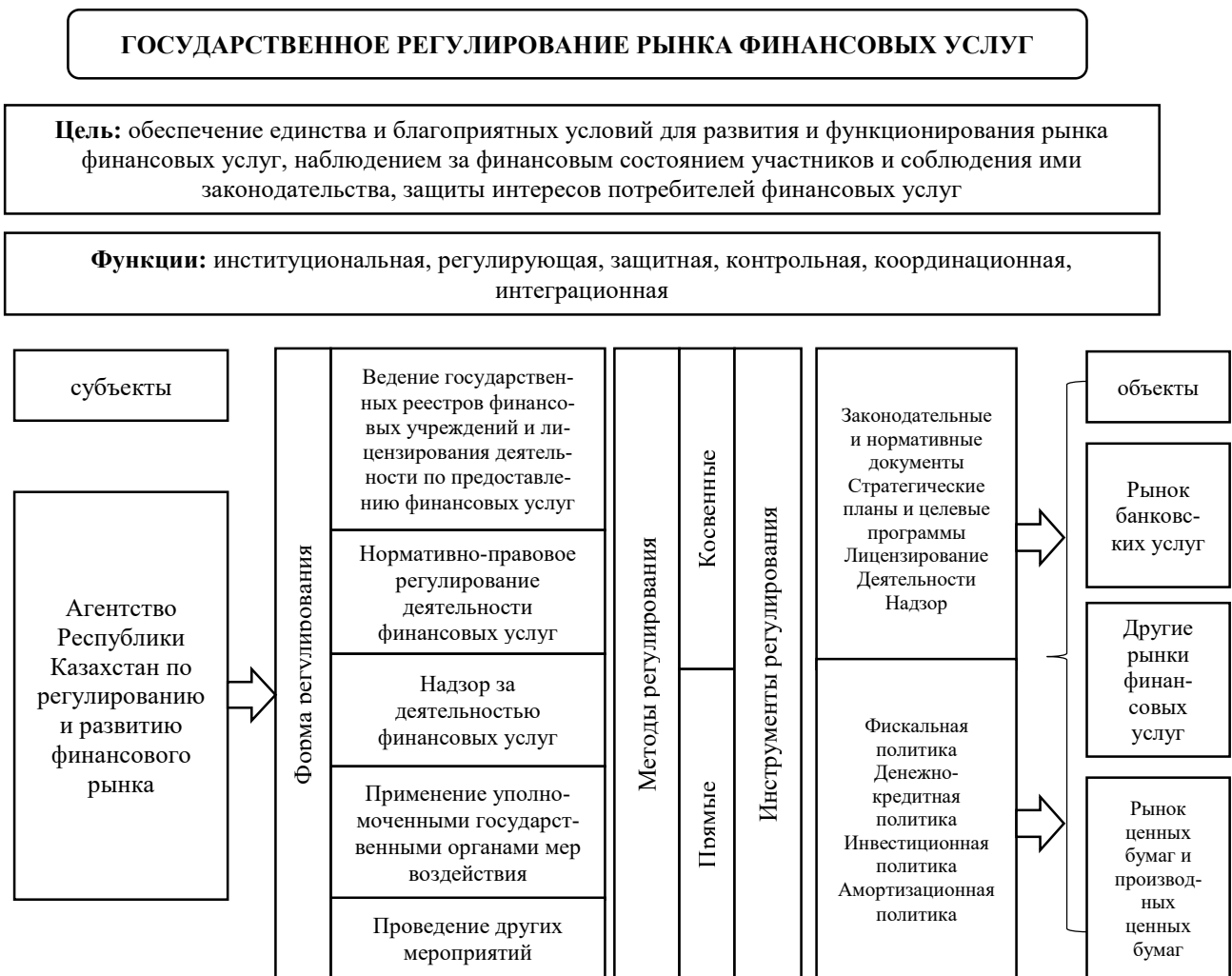


Рисунок 2 – Механизм государственного регулирования финансового рынка Казахстана

К объектам государственного регулирования относятся составляющие финансового рынка: рынок банковских услуг, рынок ценных бумаг и производных ценных бумаг, другие рынки финансовых услуг.

Подводя итог, можно определить государственное регулирование финансового рынка как систему форм, методов государственного воздействия на участников финансового рынка, основанную на принципах хозяйственного

правопорядка, основной целью применения которых является удовлетворение социально-экономических нужд потребителей финансовых услуг и реализация хозяйственной деятельности участников рынка.

#### Литература:

- 1 Салихова А.Р. Финансовые рынки и посредники. – Павлодар: Кереку, 2016. – 160 с.
- 2 Гусева И. А. Финансовые рынки и институты. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 347 с.
- 3 Кладова А.А., Проскурнова К.Ю., Ермоленко М.О. Государственное регулирование финансового рынка в современной экономике. – М.: Канцлер, 2019. – 97 с.
- 4 Искаков У.М., Бохаев Д.Т., Рузиева Э.А. Финансовые рынки и посредники. – Алматы: Экономика, 2005. – 298 с.
- 5 Федосова С.П., Еловацкая Т.А., Ивлева А.А. Государственное регулирование финансового рынка. – Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2016. – 137 с.
- 6 Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка: теория, практика, инструменты. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 410 с.
- 7 Ысыраилова Ж.Б., Атаходжаев Ш.Х., Искендерова А.Ж. Финансовый механизм регулирования рынка ценных бумаг // Евразийское Научное Объединение. – 2019. № 5-4 (51). – С. 307-308
- 8 <https://www.zakon.kz/4997676-sozdano-agentstvo-respubliki-kazahstan.html>