

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

*Бул макалада Кыргыз Республикасынын каржы тармагындагы негизги көйгөйлүү маселелер каралган. Өлкөнүн финансылык системасынын андан ары өнүгүүсү үчүн айрым көйгөйлөрдү чечүү жолдорун сунуштамакчыбыз.*

*В данной статье выявлены основные проблемы функционирования финансового рынка Кыргызской Республики в условиях рыночной экономики. Исходя из изложенного, мы предлагаем пути решения некоторых проблем для дальнейшего развития и функционирования финансовой системы нашей страны.*

*In this paper, the basic problems of the financial market of the Kyrgyz Republic in a market economy. Based on the above, we suggest ways to solve some of the problems for the further development and functioning of the financial system of our country.*

Проблемные зоны развития отечественного финансового рынка заключаются в основном в законодательной базе, регулирующий финансовый рынок в целом и его отдельные сегменты, а так же в государственном регулировании финансового рынка.

Проблема совершенствования правового регулирования финансового рынка является основной задачей государственной политики развития финансового рынка. На примере развития финансового рынка можно отметить, что вопросы государственного регулирования в целом не могут развиваться в отрыве от степени и глубины развития рыночных отношений, которые складываются между участниками рынка капиталов.

Взаимоотношения государства и финансового рынка многоплановы. Государство может выступать кредитором и заемщиком, устанавливать общие правила функционирования рынка и осуществлять контроль над ним, проводить официальную денежно-кредитную политику. Государство может также поощрять и защищать развитие финансового рынка, от которого зависит устойчивость национальной экономики. В первую очередь такая политика проводится через придание рынку организационной завершенности, стандартизацию операций и жесткий контроль. Когда речь идет о проблемах развития правового обеспечения финансового рынка, то первый очередь нужно выделить основные проблемы функционирования финансового рынка.

### *1. Проблемы функционирования рынка ценных бумаг:*

- отсутствие на рынке в достаточном количестве доходных и ликвидных финансовых инструментов;
- недостаточный уровень знания населения в вопросах инвестирования в ценные бумаги;
- закрытая или недоступная информация о ценных бумагах, особенно государственных облигаций;
- использование недостаточной степени возможностей рынка государственных ценных бумаг;
- развитие недостаточной степени возможностей корпоративного управления в акционерных обществах;
- отсутствие институциональных инвесторов, имеющих в достаточном объеме финансовые средства для вложения их в ценные бумаги;

- отсутствие международного рейтинга государства и национальных компаний – слабая интеграция в международный рынок капитала;
- почти отсутствие муниципальных ценных бумаг или выпуска их минимального количества;
- слабая прав защита инвесторов - неправомерные и непопулярные решения, оказывающие отрицательные влияния инвестиционный климат.

## 2. *Проблемы функционирования рынка страхования:*

- не совершенствование правового и организационного обеспечения государственного страхования надзор в соответствии с международными стандартами;
- отсутствие института актуариев (специалистов в области экономико-математического расчета страховых обязательств);
- существующий уровень платежеспособности и спроса граждан и юридических лиц на страховые услуги;
- использование не в полной мере рыночного механизма в области страхования и, в частности, отсутствие обязательного рыночного страхования, без чего не может активно развиваться рынок добровольного страхования;
- отсутствие надежных финансовых инструментов долгосрочного размещения страховых резервов;
- не стимулирующее законодательство республики о налогах и сборах в сфере рынка страховых услуг;
- низкий уровень капитализации страховых организаций, а также неразвитость национального перестраховочного рынка, приводящие к оттоку значительных сумм страховой премии за границу, в виду объективной необходимости привлечения участия иностранных перестраховочных компаний в страховании крупных рисков;
- информационная закрытость рынка страховых услуг, создающая проблемы для потенциальных страхователей в выборе устойчивых страховых организаций;
- несовершенство правового и организационного обеспечения государственного страхового надзора.

## 3. *Проблемы функционирования рынка - Негосударственное пенсионное обеспечение:*

- неполная законодательная база;
- недостаточное осознание населением преимущества НПФ по сравнению системой государственной пенсионной обеспечением;
- низкий уровень доверия к системе негосударственного пенсионного фонда.

## 4. *Проблемы развития бухгалтерского учета и аудита:*

- несовершенная правовая нормативная база;
- недостаточность методических рекомендаций по бухгалтерскому учету с учетом отраслевой специфики;
- отсутствие системы контроля качества аудита;
- отсутствие Кодекса профессиональной этики аудиторов;
- отсутствие системы непрерывного повышения квалификация аудиторов;
- сложный механизм введения и осуществления МСФО для средних предпринимателей нашей страны.

Сегодня приходится констатировать, что, имея необходимую инфраструктуру и правовое поле, потенциал рынка ценных бумаг как составная часть финансового рынка продолжает оставаться незадействованным. Его возможности и роль в качестве одной из приоритетных сфер экономического развития Кыргызстана либо не осознаны до конца, либо просто занижаются в процессе практики государственного управления.

До настоящего времени так и не произошло вовлечение коммерческих банков в процесс работы с корпоративными ценными бумагами. Такое незаинтересованное отношение коммерческих банков к этому вопросу порой зависит не только от них самих, сколько от проводимой экономической политики, что не позволяет увеличивать финансовую ёмкость рынка капиталов Кыргызстана до желаемых масштабов. На практике рынки государственных и корпоративных ценных бумаг функционируют на разных площадках, не позволяя гармонично развиваться всему небанковскому финансовому сектору страны.

Необходимо срочно повысить требования к регулированию вопросов эмиссии и корпоративного управления для публичных и ослабление для непубличных компаний. Совершенствование систем государственного и негосударственного надзора за соблюдением прав и охраняемых законом интересов всех субъектов рынка ценных бумаг должно лечь в основу доработки проекта новой редакции Закона Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг».

Серьезным тормозом в развитии рынка ценных бумаг в Кыргызстане является низкий уровень выпусков муниципальных ценных бумаг. В начале текущего года тема о муниципальных облигациях в правительстве получила новое звучание. По информации Государственной службы надзора и регулирования финансового рынка КР, ряд областей проявили интерес к выпуску муниципальных облигаций, фундамент положен по этому пути, но осуществить реальные шаги в этом направлении пока не удастся. А ведь посредством выпуска муниципальных облигаций органы местного самоуправления смогли бы привлечь средства портфельных инвесторов для решения отдельных целевых или проектных вопросов регионального развития, а сам портфельный фондовый инвестор мог получить еще один достаточно привлекательный и ликвидный финансовый инструмент повышения своих доходов.

Многочисленные попытки правительства в прошлом принять меры по расширению выпуска и обращения таких новых финансовых инструментов для инвесторов, как жилищные и сберегательные сертификаты, муниципальные облигации так и не возымели успеха ввиду их ограниченности или оторванности от реальных условий, необходимых для этого. Принятые правительством постановления, к сожалению, не предусматривали устранения пробелов в законодательстве и не сопровождалась решениями по созданию механизма и формата для их воплощения в жизнь. К тому же имеющее место взаимозависимость местных и республиканского бюджетов и их фактическая консолидация не позволяют органам местного самоуправления выпускать облигации без разрешения Министерства финансов.

Для дальнейшего развития рынка ценных бумаг Кыргызстана необходимо:

1. развитие акционерного капитала в части акционирования государственных предприятий с открытым публичным предложением их акций на фондовом рынке, внедрения обязательного обращения акций крупнейших предприятий на фондовом рынке, прохождения процедуры листинга на фондовых биржах открытыми акционерными обществами с долей государства более 30 % и т.д.;

2. внедрение дополнительных финансовых инструментов на рынке ценных бумаг;

3. создание единой депозитарной учетной системы по операциям с ценными бумагами в части выработки механизмов и принципов создания Центрального депозитария;

4. увеличение выпуска государственных облигаций с долговым обязательством с выплатой 1 раз в год на следующие виды:

-краткосрочные государственные облигации на 10, 20, 52 недель;

-среднесрочные государственные облигации на 2-5 лет;

-долгосрочные государственные облигации на 7 и более лет;

5. также выпуска государственных ценных бумаг, изменяющей (плавающей) процентной ставкой;

6. осуществление дальнейших мер по интеграции рынков ценных бумаг стран ЕврАзЭС и СНГ, а также принятие мер в целях унификации законодательства указанных стран по рынку ценных бумаг и корпоративному управлению.

7. обеспечение повышения привлекательности рынка корпоративных ценных бумаг для иностранных инвесторов, создание условий для обращения ценных бумаг нерезидентов на фондовом рынке страны;

8. достижение выхода акций отечественных компаний на фондовые рынки других стран;

9. формирование условий для консолидации и создания единого организатора торговли ценными бумагами;

10. внедрение возможности проведение собрание акционерное общества через телемосты, возможности голосование через интернет, e-mail, почту и т.д.;

11. внедрение законопроекта «Об акционерных обществах» о выплате дивидендов держателям, привилегированным акциям минимальную фиксированную ставку, т.е. минимум 7 % от номинальной стоимости данной акции;

12. создание условий, развитие и расширение возможностей заключения сделок на рынке государственных ценных бумаг через телекоммуникационную сеть;

13. обеспечение прозрачности и доступности информации на рынке ценных бумаг, информационно-просветительское обеспечение и образовательная работа по популяризации рынка ценных бумаг;

Для дальнейшего развития и совершенствования рынка страхования Кыргызстана необходимо:

1. внедрение новых видов страхования на рынке страхования;

2. формирование законодательной базы, способствующей развитию страховой деятельности;

3. усиление работы по разработке и принятию законов и других нормативно-правовых актов по введению обязательных видов страхования, определение приоритетов предоставления страховщиками новых страховых продуктов по добровольным видам страхования;

4. обеспечение финансовой устойчивости и роста капитализации страховых организаций для способности удержания крупных рисков, а также расширения страховыми организациями региональной сети;

5. разработка и внедрение комплекса механизмов, стимулирующих инвестирование страховых ресурсов в национальную экономику;

6. создание благоприятных условий, стимулирующих заинтересованность населения в получении страховых услуг, в том числе через совершенствование системы налогообложения;

7. создание качественной системы по подготовке и переподготовке кадров для страховой отрасли всех уровней, для ускорения дальнейшего становления и развития страховой индустрии;

8. создание эффективного механизма государственного регулирования и надзора за страховой деятельностью.

Особенно введение обязательных видов страхования поднимет уровень страхового бизнеса, возмещения убытков при нарушении гражданских прав и снимет нагрузку с государственного бюджета. Приоритетное внимание должны уделить совершенствованию регулятивных надзорных основ, усилению надзорной практики. Также требуется совершенствовать систему налогообложения страховых компаний.

Должны быть приняты меры к требованию информирования страхователей о деятельности страховщиков, поскольку информационная закрытость рынка страховых услуг создает проблемы для потенциальных страхователей в выборе устойчивых страховых компаний.

Необходимо создание национальной перестраховочной системы. Такая система позволила бы укрепить наши позиции на международном страховом рынке, привнесла бы международную практику в перестрахование крупных рисков.

*Для развития и совершенствования негосударственного пенсионного фонда Кыргызстана необходимо:*

1. разработка подзаконных нормативных актов, регламентирующих отдельные направления деятельности НПФ;

2. развитие системы контроля и защиты прав граждан в сфере негосударственного пенсионного обеспечения;

3. создание экономических и социальных стимулов участия предприятий и граждан в негосударственном пенсионном обеспечении;

4. создание фондового рынка и финансовой инфраструктуры.

Следует отметить, что до сих пор нет со стороны государства планы по повышению уровня добровольного пенсионного обеспечения в Кыргызстане. А также государство должно достичь финансовой стабильности пенсионного фонда в среднесрочной и долгосрочной перспективе и привлечение пенсионных «длинных денег» в качестве инвестиций в экономику нашей страны.

*Для развития и совершенствования бухгалтерского учета и аудита Кыргызской Республики необходимо:*

1. совершенствовать существующую методологическую базу по МСФО в соответствии изменений и дополнений международным стандартам финансовой отчетности;

2. совершенствование нормативной правовой и методической базы бухгалтерского учета и аудита;

3. развитие инструментов экономического механизма и обеспечения качества аудита;

4. создание системы внешнего и внутреннего контроля за деятельностью аудиторских организаций и аудиторов - индивидуальных предпринимателей;

5. совершенствование аттестации, подготовки, переподготовки и повышении квалификации аудиторов;
6. разработка этических норм аудиторов;
7. создание и развитие системы контроля качества аудита посредством:
  - разработка и развитие нормативной правовой базы по организации системы внешнего контроля за деятельностью аудиторских организаций и индивидуальных аудиторов.

Также можно отметить, что для исполнения выше указанных предложений со стороны государства необходимо четкий план развития, программы, проекты и их пути выполнения. А также сроки реализации и необходимые ресурсы (финансовые, технические, инновационные, информационные, человеческие и т.д.).

### **Список литературы**

1. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг и трансформационные процессы [текст] / С.З. Мошенский. - М.: Финансы, 2010. – 240 с.
2. Ковалева В.В. Финансы [текст]: учебник / В.В. Ковалева. - М.: Проспект, 2004.-313 с.
3. Романовский В. М. Финансы и кредит: [текст]: учебник / В. М. Романовский, Б. В. Белоглазова. – М.: 2006. – 214 с.
4. Официальный интернет сайт Государственной службы надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики. – Режим доступа: <http://www.fsa.kg/>
5. [www.toktom.kg](http://www.toktom.kg)