

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНТЕГРАЦИИ ГОСУДАРСТВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

В работе рассматриваются интеграционные вопросы рынка ценных бумаг и мобилизации необходимых финансовых ресурсов. Автором предлагается необходимые меры, направленные на интеграцию фондового рынка Кыргызстана с рынками государств Центральной Азии (Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Казахстан).

Укрепление финансовой системы в настоящее время является одной из важных задач для государства. Для устойчивого экономического роста требуется мобилизация необходимых финансовых ресурсов. В этом направлении рынок ценных бумаг должен стать альтернативой банковской системы. В современной экономике рынок ценных бумаг является одним из основных механизмов аккумуляции и перераспределения инвестиционного капитала. Обслуживая принципиальную для экономического роста связку "сбережения-инвестиции" и перелив финансовых ресурсов между секторами экономики, рынок ценных бумаг должен стать одним из ключевых механизмов в рамках национальной модели экономического роста государства. Значимость рынка ценных бумаг должна стать равной значению банковского сектора в привлечении и перераспределении финансовых ресурсов. Все предпринимаемые усилия должны быть направлены на увеличение доверия инвесторов к рынку ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг республики имеет достаточно развитый характер, создана адекватная законодательная база функционирования рынка ценных бумаг, которая охватывает практически все вопросы, регулирующие фондовый рынок, сформирована и продолжает развиваться инфраструктура рынка, но при этом рынок характеризуется малым объемом и ограниченным числом финансовых инструментов. Важным шагом для дальнейшего развития кыргызского фондового рынка будет его интеграция с другими рынками региона, и прежде всего - стран Центральной Азии (Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Казахстан). Фондовые рынки стран Центральной Азии в настоящее время находятся на разных этапах развития - у одних достаточно развитый рынок с большим резервом средств для инвестирования, у других - инфраструктура на стадии формирования. Интеграция фондовых рынков указанных государств позволит активизировать их развитие, в результате чего для кыргызского рынка ценных бумаг появится возможность привлечения инвестиций посредством увеличения числа инвесторов, с одной стороны, и с другой стороны, оказания услуг на рынках других стран.

В настоящее время фондовый рынок республики при своем малом объеме и ограниченном числе финансовых инструментов имеет достаточно высокий уровень развития инфраструктуры. С учетом этого, в целях достижения стратегической цели активизации развития рынка ценных бумаг, предусматривающей усиление роли отечественного рынка на Центрально-Азиатском финансовом рынке, необходимо предпринять меры, направленные на интеграцию фондового рынка Кыргызстана с рынками государств Центральной Азии (Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Казахстан).

Вследствие отсутствия механизмов, рычагов, конкретных мер, направленных на более тесное сотрудничество сегодня отсутствуют конкретные отношения между фондовыми рынками стран Центральной Азии.

Интеграция государств Центральной Азии на рынке ценных бумаг является одним из необходимых условий активизации прогрессивного развития фондовых рынков данных государств.

Интеграционные процессы должны осуществляться по следующим направлениям:

- осуществление гармонизации и унификация законодательства государств Центральной Азии;
- создание общей инфраструктуры рынка ценных бумаг государств Центральной Азии;
- снятие барьеров выхода эмитентов, профессиональных участников и других участников рынка на фондовые рынки соседних государств Центральной Азии.

Принимая во внимание стремление Кыргызской Республики занять ведущую роль на фондовых рынках стран Центральной Азии, учитывая существующий потенциал отечественного фондового рынка, признавая особую актуальность разработки общих практических мер уполномоченных регуляторов государств Центральной Азии по вопросам деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, институциональных инвесторов и фондовых бирж, в целях защиты интересов эмитентов и инвесторов и создания условий для увеличения объемов отечественного рынка с использованием потенциала Центральноазиатских государств, интеграция фондовых рынков государств Центральной Азии может осуществляться одновременно по следующим вопросам:

1. Заключение соглашений между Кыргызской Республикой и государствами Центральной Азии о признании ими лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг Кыргызской Республики и квалификационных свидетельств их специалистов.

2. Гармонизация национальных законодательств на основе международного соглашения в форме рекомендаций, принятых государствами Центральной Азии.

3. Разработка и реализация единых принципов, правил регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг государств Центральной Азии, обеспечивающих:

- систему допуска к осуществлению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- формирование единых принципов деятельности на организованном рынке ценных бумаг (построение систем листинга и раскрытия информации, организации торговли и контроля сделок с ценными бумагами);
- строгое соблюдение учета прав собственности на ценные бумаги.

4. Разработка единых подходов к созданию системы раскрытия информации субъектами фондового рынка.

5. Установление наиболее доступных форм и способов порядка обмена информацией между регуляторами рынков ценных бумаг государств Центральной Азии.

Кыргызская Фондовая Биржа, существующая в Кыргызстане, играет очень важную роль в экономике страны. Кыргызская Фондовая Биржа это центральное место, обеспечивающее организованную и строго регулируемую торговлю ценными бумагами на самых выгодных для инвестора условиях. КФБ позволяет определить справедливую стоимость ценных бумаг на основе спроса и предложения, а также гарантирует законность и своевременность передачи прав собственности на торгуемые ценные бумаги.

Перед Кыргызской Фондовой Биржей стоят задачи¹:

- организация условий для купли-продажи ценных бумаг, организация проведения валютных и кредитных аукционов;
- анализ экономической конъюнктуры внутреннего и внешнего рынка и определение перспектив их развития;
- способствование организации системы клиринга и взаиморасчетов, внутреннего контроля, а также прочих систем, необходимых для полноценной работы Кыргызской Фондовой Биржи;

¹ www.kse.kg – Сайт ЗАО «Кыргызская Фондовая биржа»

- развитие сотрудничества с финансовыми, кредитными и коммерческими структурами в Кыргызской Республике и за ее пределами по проблемам и дальнейшего развития рынка ценных бумаг;
- развитие и совершенствование эффективной системы разрешения споров и конфликтных ситуаций, возникающих между участниками биржевой торговли и третьими лицами, а также третьими лицами по вопросам торговли ценными бумагами и другими вопросами, связанными с деятельностью на фондовом рынке;
- популяризация ценных бумаг и операций с ними среди населения;
- сбор и распространение информации о ценах по заключенным биржевым сделкам, а также эмитентам и участникам рынка ценных бумаг;
- способствование организации и работы центрального депозитария ценных бумаг;
- оказание услуг юридическим и физическим лицам по реализации (приобретению) ценных бумаг;
- защита инвесторов и эмитентов от злоупотребления и недобросовестных действий со стороны участников биржевых торгов и служащих Кыргызской Фондовой Биржи;
- обеспечение заключения сделок через механизм открытого торга на принципах свободной купли-продажи реализуемых на бирже ценных бумаг.

Таким образом, рынок ценных бумаг играет значительную роль в рыночной экономике любой страны. Он помогает финансировать предпринимательство и улучшать благосостояние тем, кто инвестирует средства в бизнес.

Литературы:

1. Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг», от 7 августа 1998 г.
2. Закон Кыргызской Республики «Об инвестиционных фондах», от 13 августа 1999 г.
3. Закон Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности», от 13 августа 1997 г.
4. Закон Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республики» от 4 апреля 2003 г.
5. Комплексная программа развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике на 2004-2006 годы от 27 июля 2004 года N 555