

Казантаев Н.К., Тогайбаева Ш.С.

**ИСТОРИКО - ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА
ЦЕННЫХ БУМАГ И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, РЕГУЛИРУЮЩЕГО ДАННУЮ
СФЕРУ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

N.K. Kazantaev, Sh.S. Togaibaeva

**THE HISTORIAN - THE LEGAL ANALYSIS OF EMERGENCE AND DEVELOPMENT
OF SECURITIES MARKET AND THE LEGISLATION REGULATING THIS SPHERE
IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**

УДК: 342/01.43

В данной статье авторы рассматривают ретроспективный анализ возникновения и развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан.

In this article authors consider the retrospective analysis of emergence and securities market development in the Republic of Kazakhstan.

Формирование рынка ценных бумаг в Казахстане началось еще в период его консолидации с союзным центром. Первый этап формирования рынка ценных бумаг в Республике Казахстан соотносится с 1990-1991 гг.

11 июня 1991 г. постановлением Верховного Совета республики был введен в действие Закон "Об обращении ценных бумаг и фондовой бирже в Казахской ССР". 13 ноября 1991 г. Кабинет министров своим постановлением № 701 утвердил разработанное Министерством финансов (далее Минфин) "Положение о ценных бумагах". В 1992 г. процедура регистрации и выпуска в обращение ценных бумаг осуществлялась на основе Временных правил, которые затем были переработаны в "Инструкцию о правилах выпуска и регистрации ценных бумаг акционерных обществ и инвестиционных фондов".

В начале 1994 г. утверждается записка управления государственных ценных бумаг и финансового рынка Минфина "О состоянии дел на рынке ценных бумаг", в которой предлагается создать комиссию по ценным бумагам и акционерным обществам.

20 марта 1994 г. Президент Республики Казахстан издает Указ "О мерах по формированию рынка ценных бумаг". Правительство Республики Казахстан 3 октября 1994 г. утверждает постановление №1099, которым апробирует временные положения: "О выпуске и обращении ценных бумаг и фондовой бирже", "О ценных бумагах".

В связи с необходимостью решения вопроса об иностранных инвестициях, в декабре 1994 г. был принят Закон "Об иностранных инвестициях". 27 января 1995 г. Кабинет министров Республики Казахстан принимает постановление № 98 "Организационные вопросы Национальной комиссии по ценным бумагам Республики Казахстан". 15 февраля 1995 г. Постановлением Кабинета министров Республики Казахстан под № 2044 утвердили положение "О реализации государственных пакетов акций государственных акционерных банков". Полномочия по владению, пользованию и распоряжению этими пакетами от Министерства финансов Республики Казахстан передавались Государственному комитету

Республики Казахстан по приватизации. 21 апреля 1995 г. издан Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу закона, "О ценных бумагах и фондовой бирже".

В этот же период приняты: новый Гражданский кодекс Республики Казахстан; Закон "Об иностранных инвестициях"; Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу закона, "О хозяйственных товариществах"; Указ "О производственном кооперативе", "О банках и банковской деятельности", "О налогах и других платежах в бюджет". Далее следует сказать и о постановлении Кабинета министров Республики Казахстан от 17 июля 1995 г. "О размещении и обслуживании выпуска в обращении краткосрочных казначейских векселей со сроком обращения три и шесть месяцев", с которым был запущен рынок "длинных" ценных бумаг. Большую роль в развитии законодательной инфраструктуры сыграли документы, утвержденные правлением Национального банка Республики Казахстан (далее Нацбанк).

В 1994-1995 гг. в Казахстане началось массовое превращение всех граждан в собственников через приватизацию. Массовая приватизация явилась первой попыткой создать в стране рынок ценных бумаг. Основой этого процесса аккумулирующие у населения приватизационно-инвестиционные купоны (далее ПИК).

На территории Республики функционировало свыше 170 инвестиционных приватизационных фондов, и подавляющее большинство населения вложили в них свои купоны. Именно ИПФ являлись, потенциальными инвесторами экономики Казахстана и поэтому их роль в становлении национального рынка ценных бумаг была значительна.

На 1 июня 1995 г. крайне редким являлось участие приватизационных предприятий и ИПФ на фондовом рынке. Кроме того, этот процесс существенным образом сдерживался тем, что незначительное число акционерных обществ зарегистрировали выпуск своих акций.

В целях развития инфраструктуры, обеспечивающей эффективное проведение операций с ценными бумагами, гарантии для инвесторов, координации деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, выполнение функций контроля, возникла объективная необходимость в специальном органе государственного регулирования фондового рынка. В апреле 1995 г. была создана Национальная комиссия Республики Казахстан по ценным бумагам (далее НКЦБ) (см. Указ Президента Республики

Казахстан "О ценных бумагах и фондовой бирже" от 21 апреля 1995 г. №2227).

НКЦБ подотчетна Президенту Республики Казахстан, обладает эксклюзивным правом лицензирования профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В Казахстане же, государственные ценные бумаги обращались в одном и том же месте, механизм их обращения был в руках Минфина, а корпоративные ценные бумаги находились под юрисдикцией НКЦБ.

В мае 1996 г. была утверждена Программа развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан на 1996-1998 гг., разработанная в соответствии с программой действий правительства по углублению реформ на 1996-1998 гг. Во всем мире инвестиционные фонды и инвестиционные компании являются основным аккумулятором средств среднего и мелкого инвестора (т.е. граждан) для их влияния в экономику, был принят Закон Республики Казахстан "Об инвестиционных фондах в Республике Казахстан", от 6 марта 1997 г.

В 1998 г. была предпринята попытка - это привлечение в экономику зарплат граждан в виде магнитных карточек, а затем и пенсий. В связи с этим в 1998 г. произошла пенсионная реформа.

Период начала осуществления рыночных реформ Казахстана сопровождался массовым появлением товарных, валютных и фондовых бирж, а также торгуемых на них различных товарных и денежных активов.

В ноябре 1993 г. учреждается акционерное общество закрытого типа "Казахская межбанковская валютная биржа", затем появляются Международная Казахстанская Агропромышленная биржа (МКАБ), Строительная биржа "Казахстан", Универсальная торговая биржа "Алма", позднее учреждается Казахская и Алматинская фондовые биржи, которые в последствии образовали Центрально-Азиатскую фондовую биржу. В 1996 г. образуется новая Международная Казахстанская фондовая биржа [4; 22].

В 1998 г. в Республике Казахстан действовали две фондовые биржи: Казахстанская фондовая биржа (далее KASE) и Центрально-Азиатская фондовая биржа.

KASE первоначально была создана как межбанковская валютная биржа в 1993 г. Первые торги по негосударственным ценным бумагам состоялись 19 сентября 1997 г. - после завершения выделения из своего состава Алматинской биржи финансовых инструментов (AFINEX). 1 апреля 1999 г. KASE и AFINEX слились под общим названием KASE.

В настоящее время в Республике Казахстан существует одна фондовая биржа KASE, на которой также проходят торги Регионального Финансового Центра Алматы (далее РФЦА).

1 января 2004 г. начало свою работу Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. В 2004 г. был принят Закон Республики Казахстан "Об инвестиционных фондах в Республике Казахстан".

Литература:

Хочется отметить, что Указом Президента Республики Казахстан от 12 апреля 2011 года № 25 "О дальнейшем совершенствовании системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан упразднено Агентство Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы и Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - агентства) передано их функции и полномочия Национальному Банку Республики Казахстан.

Данным Указом Национальный Банк Республики Казахстан определен правопреемником по обязательствам упраздняемых агентств.

В настоящее время Казахстан намерен сделать своих граждан собственниками ведущих национальных компаний и провести в ближайшие три года народное IPO части активов фонда "Самрук-Казына" - крупнейшего холдинга, владеющего \$78,5 миллиарда.

Программа народного IPO проводится по инициативе Президента для предоставления казахстанцам возможности стать совладельцами ведущих компаний страны.

Отличие народного IPO от известных нам приватизации в том, что в качестве частного инвестора выступает население, а не отдельные лица или организации, частично или полностью приобретающие те или иные предприятия.

Итак, по мнению Шалгимбаевой Г., необходимо выделить четыре основных этапа развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан:

Первый этап (1994-1995 гг.) - приватизация - характеризовался массовым преобразованием государственных предприятий в акционерные общества и передачей акций в собственность трудовых коллективов, а также программой чековой приватизации, инвестиционными тендерами и конкурсами.

Второй этап (1995-1998 гг.) отмечен появлением первых признаков ликвидности на рынке, созданием Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам, появлением профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров/дилеров, инвестиционных компаний) и фондовых бирж.

Третий этап (1996-1999 гг.) отражает возрастающую сложность рынка: возникают институты инвестиционных фондов, регистраторов, депозитариев, номинальных держателей, кастодианов, улучшается система в целом.

Четвертый этап (2001-2008 гг.) отмечен созданием Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (1 января 2004 г.), Регионального финансового центра г. Алматы (RFCA), принятием основных законов, регулирующих рынок ценных бумаг таких как: Закон Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" от 2 июля 2003 г., Закон Республики Казахстан "Об инвестиционных фондах" от 7 июля 2004 г., Закон Республики Казахстан "Об акционерных обществах" от 13 мая 2003 г.

1. Указ Президента Республики Казахстан от 12 апреля 2011 года № 25 "О дальнейшем совершенствовании

- системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан " // "Казахстанская правда" от 13.04.2011 г., № 123-124 (26544-26545).
2. Питер ХАУЗ: Народное IPO - не гарантия прибыли, а возможность II ИС ПАРАГРАФ, 06.10.2011 18:27:45.
 3. Шалгимбаева Г. Казахстанский фондовый рынок: важнейшие этапы развития // Рынок ценных бумаг Казахстана. - 2004. - №12 (104). -156 с.
 4. Искендинова С.К. Формирование и развитие фондового рынка в Казахстане.- Кокшетау: Изд-во Кокшетауского университета им. Ш.Ш. Уалиханова, 2000. - 76 с.

Рецензент: д.ю.н., профессор Джоробекова А.М.

_____ -