

Ажибаев Ж.Ж., Таирова Р.А.

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

Zh.Zh. Azhibayev, R.A. Tairova

**PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL MARKET
OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

УДК: 338/437

Проблема развития финансового рынка, как нового сектора экономики республики, выполняющего задачу мобилизации капитала для производства, а также обеспечивающего перелив инвестиций в сектор эффективных предприятий является актуальной задачей современной государственной экономической политики.

Problems of development of the financial market as a new sector of the economy performs, the task of raising capital for production, as well as providing, overflow of investment in the sector of effective businesses is on important task of modern government economic policy.

Финансовый рынок – это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал, т.е. это механизм перераспределения денежных средств субъектов экономических отношений. У одних субъектов потребность в деньгах в течение какого-то периода оказывается больше имеющейся суммы денежных средств, у других - наоборот. Такое несовпадение суммы собственных денежных средств с потребностью в них объективно способствует временному перераспределению свободных денег от их владельцев к пользователям на определенных взаимовыгодных условиях.

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 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 за ним, проводить официальную денежно-кре-

дитную 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.

Проблемы развития финансового рынка:

- Отсутствие на рынке в достаточном количестве доходных и относительно рискованных финансовых инструментов;
- Отсутствие институциональных инвесторов, имеющих в достаточном объеме финансовые средства для вложения их в ценные бумаги;
- Недостаточная заинтересованность эмитентов в выходе на открытый рынок капиталов, стремление удерживать крупные пакеты акций в собственности эмитентов, непонимание возможностей рынка по мобилизации капиталов;
- Узкий круг финансовых инструментов, практическое отсутствие государственных и муниципальных ценных бумаг, корпоративных облигаций, государственных сберегательных акций под конкретные доходные программы;
- Функционирование инвестиционных фондов ограничено отсутствием четкого регулирования инвестиционной деятельности нормативно-правовыми актами по налогообложению.

Рынок ценных бумаг в Кыргызской Республике является новым образованием как в структуре экономики в целом, так и в менталитете населения. В связи с зарождением данного сектора экономики регулятивная роль государства является исключительно важной. Регулятивные функции государства в рынках капитала должны преследовать следующие цели:

- 1) образование и развитие законодательного обеспечения понятий и категорий рынка ценных бумаг, место его в экономике страны и структуре гражданских отношений, развитие и защита прав, которые являются неотъемлемой частью ценных бумаг;
- 2) образование и стимулирование развития основных видов ценных бумаг, а также развитие финансовых инструментов, способствующих дина-

мичному развитию отношений на рынке капиталов страны в целом;

3) стимулирование образования и развития инфраструктурных институтов рынка ценных бумаг, включающие фондовые биржи, депозитарии т.п., обеспечивающие эффективное обращение ценных бумаг;

4) формирование активных субъектов рынка ценных бумаг в лице лицензируемых профессиональных участников рынка ценных бумаг;

Сегодня приходится констатировать, что, имея необходимую инфраструктуру и правовое поле, потенциал рынка ценных бумаг, как составной части 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.

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 имеющая место взаимозависимость местных и республиканского бюджетов и их фактическая консолидация не позволяют органам местного самоуправления выпускать облигации без разрешения Министерства финансов КР.

Один из наиболее распространенных финансовых инструментов в Кыргызской Республике являются выдаваемые коммерческими банками кредит и депозитные вклады.

Доступ к кредитованию - один из показателей, по которому Кыргызской Республике, к сожалению, почти «позади планеты всей». Согласно оценке специалистов, этот пункт нашей экономики по сравнению с другими странами, является одним из самых слабых в мире.

Развивать кредитование и привлечение депозитных вкладов на сегодняшний день необходимо. В Кыргызстане вообще очень низкая, так сказать, банковская культура. Об этом говорит хотя бы тот факт, что народ, в большинстве своем, до сих пор предпочитает хранить деньги дома, нежели класть их в банк под проценты.

Увеличение количества финансовых инструментов на рынке ценных бумаг Кыргызской Респуб-

лики будет способствовать формированию и развитию рынка жилья, привлечению средств граждан в экономику страны, укреплению кредитно-финансовой системы, оживлению и развитию других секторов экономики. Распространение на фондовом рынке производных и муниципальных ценных бумаг обеспечит расширение круга финансовых инструментов за счет снятия имеющихся ограничений и снижения рисков на фондовом рынке.

Политическая стабильность, перспективные планы экономического роста и относительно либеральное государственное регулирование способны придать импульс стабильному развитию рынка ценных бумаг, обеспечению правовой базы по надежности и привлекательности фондового рынка, способствовать снижению риска на рынке ценных бумаг.

Проблема развития финансового рынка, как нового сектора экономики республики, выполняющего задачу мобилизации капитала для производства, а также обеспечивающего перелив инвестиций в сектор эффективных предприятий является актуальной задачей современной государственной экономической политики. В настоящий момент государственное регулирование финансового рынка в большей степени строится на принципах формирования и развития новых отношений между участниками рынка, чем непосредственное осуществление комплексного и действенного надзора. Такой подход типичен и для других постсоветских стран, хотя здесь существуют различия, которые непосредственно вытекают из состояния экономического потенциала и уровня развития той или иной страны.

Подводя итог всему выше сказанному можно сказать, что основная функция финансового рынка заключается в мобилизации денежных средств вкладчиков для цели организации и расширения производства.

В целом же функционирование капитала в форме финансовых капиталов способствует формированию эффективной и рациональной экономики, поскольку он стимулирует мобилизацию свободных денежных ресурсов в интересах производства и их распределение в соответствии с потребностями рынка.

Наряду с основным источником финансовых ресурсов – стоимостью реализованной продукции – существует ещё множество других источников. Среди них следует выделить уставный капитал, амортизационный фонд и инвестиционные кредиты.

Первостепенное значение относится к управлению финансами и источниками финансовых ресурсов на предприятии. Так как именно эффективное распределение и поиск источников финансовых

ресурсов лежит ответственностью на финансовых службах и работниках этих служб.

В итоге можно сказать, что источники финансовых ресурсов не менее, а может даже являются и более важными, чем сами финансовые ресурсы, так как именно они (источники финансовых ресурсов) и лежат в основе этих финансовых ресурсов.

Литература:

1. Герашук В. В., Кредитная система и государственное регулирование // Деньги и кредит. 2004. № 2;
2. Финансы, Денежное обращение и кредит / Учебник / Под ред. проф. Н.Ф. Самсонова– М.: ИНФРА – М, 2001.
3. Киселева В.К., Севастьянов А.М. – Анализ финансового состояния предприятия. – Москва: Финансы, 2009 г.
4. Родионова В.М. Финансы. – Москва: Финансы и статистика, 2006 г.
5. Финансы: учеб.– 2-е изд., перераб. и доп./С.А.Белозеров, С.Г.Горбушина и др.; под ред, В.В.Ковалева.-М.: 2005.
6. Экономика. Издание 3-е, переработанное и дополн. Учебник под редакцией доктора экономических наук профессора А. С.. Булатова. ЮРИСТЪ. Москва 2006 г.

Рецензент: к.э.н., и.о. доцента Урайымов Н.Ж.
