



ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ
БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
MINISTRY OF EDUCATION AND SCIENCE
OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN



Л. Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ
ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМ. Л. Н. ГУМИЛЕВА
GUMILYOV EURASIAN
NATIONAL UNIVERSITY



Студенттер мен жас ғалымдардың
«Ғылым және білім - 2015»
атты X Халықаралық ғылыми конференциясының
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
X Международной научной конференции
студентов и молодых ученых
«Наука и образование - 2015»

PROCEEDINGS
of the X International Scientific Conference
for students and young scholars
«Science and education - 2015»

УДК 001:37.0
ББК72+74.04
Ғ 96

Ғ96

«Ғылым және білім – 2015» атты студенттер мен жас ғалымдардың X Халық. ғыл. конф. = X Межд. науч. конф. студентов и молодых ученых «Наука и образование - 2015» = The X International Scientific Conference for students and young scholars «Science and education - 2015». – Астана: <http://www.eni.kz/ru/nauka/nauka-i-obrazovanie-2015/>, 2015. – 7419 стр. қазақша, орысша, ағылшынша.

ISBN 978-9965-31-695-1

Жинаққа студенттердің, магистранттардың, докторанттардың және жас ғалымдардың жаратылыстану-техникалық және гуманитарлық ғылымдардың өзекті мәселелері бойынша баяндамалары енгізілген.

The proceedings are the papers of students, undergraduates, doctoral students and young researchers on topical issues of natural and technical sciences and humanities.

В сборник вошли доклады студентов, магистрантов, докторантов и молодых ученых по актуальным вопросам естественно-технических и гуманитарных наук.

УДК 001:37.0
ББК 72+74.04

ISBN 978-9965-31-695-1

©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия
ұлттық университеті, 2015

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Исмагулова Зульфат Салауаткызы

zul_is@inbox.ru

Бакты Ануар

baktyanuar@mail.ru

студенты 2 курса ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Астана, Казахстан

Научный руководитель – Адышев Б.Т.

Ценные бумаги – это особый товар, который обращается на рынке, и отражает имущественные отношения. Ценные бумаги можно покупать, продавать, переуступать, закладывать, хранить, передавать по наследству, дарить, обменивать. Они могут выполнять отдельные функции денег (средство платежа, расчетов), но в отличие от денег они не могут выступать в качестве всеобщего эквивалента [1].

Согласно Гражданскому кодексу Республики Казахстан ценной бумагой является документ, установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможна только при его предъявлении. Данное определение является юридическим.

Экономическое содержание исходит из того, что весь товарный мир делится на две группы: товары (материальные блага, услуги) и деньги. Деньги могут быть просто деньгами и капиталом, т.е. деньгами, которые приносят новые деньги. Всегда имеется потребность в передаче денег от одного лица (юридического или физического) к другому.

Практика рынка выбрала два основных способа указанной передачи денег – через процесс кредитования и путем выпуска и обращения ценных бумаг. На товарном рынке тоже возникают такие ситуации, когда необходимо осуществить передачу товара при отсутствии его самого, например, когда товар находится в пути, или он еще не произведен. Но ценная бумага – это не деньги не материальный товар. Ее ценность состоит в тех правах, которая она дает своему владельцу. Последний обменивает свой товар и свои деньги на ценную бумагу только в том случае, если он уверен, что эта бумага ничуть не хуже, а даже лучше, чем сами деньги или товар.

Поскольку деньги, и товар в современных условиях есть различные формы существования капитала, то экономическое определения данной бумаги можно выразить следующим образом:

Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Ценная бумага – это особый товар, который обращается на особом своем рынке – рынке ценных бумаг, но не является ни физическим товаром, ни услугой, ни деньгами.

Ценная бумага обладает рядом свойств, которые сближают ее с деньгами. Ее главное свойство – это возможность обмена на деньги в различных формах (путем погашения, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки прав и т.д.). Она может использоваться в расчетах, быть предметом залога, храниться в течение ряда лет или бессрочно передаваться по наследству, служить подарком и т.д. [2]

Ценная бумага выполняет ряд общественно значимых функций:

- перераспределяет денежные средства (капиталы) между: отраслями и сферами экономики; территориями и странами; группами и слоями населения; населением со сферами экономики; населением и государством и т.п.;
- предоставляет определенные дополнительные права владельцам, помимо права на капитал, например, право на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочередность в определенных ситуациях и т.п.;

- обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала и др. [2].

В Республике Казахстан в Гражданском кодексе выделяют следующие виды ценных бумаг:

- акции, облигации, коносаменты и другие документы, которые закреплены законодательными актами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг[3].

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) – это часть финансового рынка (наряду с рынком ссудного капитала, валютным рынком и рынком золота). На фондовом рынке обращаются специфические финансовые инструменты — ценные бумаги [2].

На рынке работают два эмитента – Министерство финансов РК, выпускающее в обращение государственные казначейские обязательства (МЕККАМ, МЕОКАМ) и национальные сберегательные облигации (НСО), и Национальный Банк Республики Казахстан, являющийся эмитентом нот. Первый тип ценных бумаг предназначен, прежде всего, для безинфляционного обслуживания бюджета страны, второй используется эмитентом преимущественно как средство управления денежной массой. Как и ранее, размещение государственных ценных бумаг (ГЦБ) на первичном рынке выполнялось на аукционах Министерства финансов и Национальный Банк РК. Обращение бумаг на вторичном рынке происходило вне биржевых площадок [4].

Рынок акций в Казахстане, пожалуй, является самым непривлекательным с точки зрения привлечения капитала сектором рынка ценных бумаг, но в то же время самым популярным сектором – с точки зрения инвестирования среди частных инвесторов. О неразвитости рынка акций говорят его количественные показатели развития: размер и ликвидность. Ключевым показателем развития рынка акций с точки зрения его размера, пожалуй, является соотношение рыночной капитализации к ВВП. Если рассматривать годовые данные, то в 1997 году данный показатель составлял 6,1%, пика достиг в 2006 году – 53,9%, затем, в 2010 году, сократился до 42,5%.

Для сравнения: на конец 2010 года показатель в России составил 67,9%, в Украине 28,6%, среди стран с развитой экономикой: Швейцария – 234,7%, Великобритания – 138,3%, США – 117,5%, Япония – 74,6%, Германия – 43,2%. Историческое максимальное значение показателя в Казахстане (если рассматривать значения внутри года) наблюдалось в 2007 году и составило 95%. Этот уровень сопоставим с уровнем показателей развитых стран. Говорят ли эти данные о том, что рынок акций развит настолько хорошо, насколько он развит, скажем, в Германии? Отнюдь нет, но размер рынка акций по отношению к экономике был действительно впечатляющим в 2007 году, что противоречит утверждению о том, что рынок акций в Казахстане был всегда небольшим. Но размер рынка акций не говорит о его ликвидности, не говорят о ликвидности рынка и данные по объему торгов, а также данные по объему торгов в соотношении к ВВП. Лучшим показателем, измеряющим ликвидность рынка акций, его развитие, на наш взгляд, является показатель оборачиваемости, который рассчитывается как общая стоимость всех торгуемых акций за период, деленная на среднее значение рыночной капитализации за период. В Казахстане исторически максимальное значение данного показателя сложилось в 2007 году и составило 20,9%. Для сравнения: на конец 2007 года показатель в России составил 58,9%, в Украине 2,6%, среди стран с развитой экономикой: Швейцария – 143,0%, Великобритания – 269,8%, США – 216,5%, Япония – 141,5%, Германия – 179,7%. В последующие годы показатель наглядно демонстрировал падение спроса на казахстанские акции: 9,5% в 2008 году, 9,1% в 2009 году, 3,1% в 2010 году.

На основе вышеизложенного анализа можно сделать следующие выводы: а) размер казахстанского рынка акций не является небольшим по отношению к экономике б) ликвидность на фондовом рынке является низкой.

Ликвидность на рынке акций играет ключевую роль в его развитии. Ликвидность в данном случае – это легкость заключения сделок купли-продажи ценных бумаг, возможность

рынка поглотить большие объемы без значительного ущерба для цен. Низкий уровень ликвидности представляет риск для инвесторов, поскольку удовлетворить свои потребности в ценных бумагах или в деньгах при текущих объемах предложения или спроса на низколиквидном рынке без потерь затруднительно. Динамика показателя оборачиваемости вплоть до 2008 года показывала восходящую динамику, как и динамика показателя рыночной капитализации к ВВП. До 2008 года рынок был динамично развивающимся. Мировой финансовый кризис оказал и продолжает оказывать негативное воздействие на сектор акций. Европейский кризис, наблюдаемый с 2010 года, также негативно сказался на отечественном рынке акций. Вышеназванные кризисы, на наш взгляд, являются основной причиной слабости казахстанского рынка акций. Кризисы привели к падению ликвидности, к падению доверия инвесторов. В результате кризиса пенсионные фонды, инвестирующие в акции в немалых для рынка количествах, сократили долю акций в портфелях с 23,51% (или 211,09 млрд. тенге) до 5,73% (145,84 млрд. тенге). Здесь также сказались и меры регулятора, направленные на дестимулирование вложений пенсионных средств в рискованные активы.

Существуют также иные причины неразвитости рынка акций. Среди них немаловажное значение имеет структура акционерного капитала эмитентов. Высокая концентрация прав собственности и низкая дивидендная политика ограничивает инвестиционную привлекательность акций.

Еще одна причина слабости отечественного рынка заключается в следующем. Как известно, в 2005 году Казахмыс, в 2006 году АО «РД «Казмунайгаз», АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный банк», в 2007 ENRC провели размещение акций на Лондонской фондовой бирже. IPO краткосрочно положительно повлияло на курсовую стоимость акций. Тем не менее вывод пакетов акций за рубеж способствовал безвозвратному уходу иностранных инвесторов с казахстанского рынка акций. Их уход заметно сказался на ликвидности рынка акций. Что важно, мы перестали ценообразование местных акций иностранцам. Не секрет, что ценовые движения по акциям на казахстанском рынке происходят под значительным влиянием изменений цен на акции и депозитарные расписки на внешних рынках. Приведу статистику. По состоянию на конец октября 2011 года 12-месячный объем торгов акциями Казахмыса на Лондонской фондовой бирже превысил аналогичный показатель KASE в 1 138 раз, ENRC – в 2 548 раз, РД «Казмунайгаза» – в 133 раз, Народного Банка Казахстана – в 24 раз, Казкоммерцбанка – в 23 раз.

Сравнивая развитие казахстанского рынка акций, нам часто ставят в пример развитие российского рынка акций. Российский рынок акций, в отличие от казахстанского рынка, обладает более долгим периодом существования. Торги акциями на РТС начались еще в 1995 году, в то время как в Казахстане еще не осознали необходимость фондового рынка. Рынок акций в Казахстане, по нашему мнению, был запущен несколько запоздало. Необходимо было оперативно решать вопросы вывода «голубых фишек», вопросы создания необходимой законодательной базы, внедрения технологий, обучения специалистов и иные вопросы в период с 1993 года по 2000 год. В результате рынок акций в России успел пройти испытание кризисом в 1998 году, были сделаны важные выводы, изменения. Казахстан такого опыта не имел и не был подготовлен к финансовому кризису 2008 года.

Как известно, в Казахстане реализуется программа «Народное IPO». На эту тему было достаточно много дискуссий. Пару слов о программе. Совершенно очевидно, что основная задача программы – привлечь частных инвесторов на фондовый рынок, сделать его популярным среди населения. Программа действительно может способствовать развитию фондового рынка. Существует масса эмпирических свидетельств позитивного влияния IPO на развитие фондового рынка. Но проблема в том, что это не решение всех проблем. Автор глубоко убежден в том, что для создания полноценного фондового рынка необходимо снизить государственное участие в экономике, создать реальные условия для развития малого и среднего бизнеса, создать условия для привлечения иностранных инвесторов. Рынку для его развития, как воздух, необходимо дерегулирование, либерализация. Но это не означает, что деятельность его участников должна быть абсолютно свободной. Необходимо

в разумных пределах ослабить его регулирование, создать почву для свободной конкуренции. Это очень сложное решение, но, надеемся, оно найдет поддержку [5].

Таким образом, мы уже видим очевидные проблемы в функционировании рынка ценных бумаг. Хотя нельзя не заметить долгосрочные планы государства, направленные на решения этих проблем, но насколько действенными окажутся меры покажет время.

Сейчас Казахстан стоит на пути развития рынка ценных бумаг, учитывающего как исторические казахстанские традиции, так и опыт стран с развитой рыночной экономикой. Как известно, основная цель развития рынка ценных бумаг - содействовать эффективному развитию экономики Казахстана, ускорению финансовой стабилизации и экономическому росту на основе активизации работы всех субъектов рыночной экономики, в первую очередь, населения. Рынок ценных бумаг может развиваться только при нормальных товарно-денежных отношениях и отношениях собственности. Преобразование государственной собственности в формы собственности, адекватные новым рыночным отношениям, в значительной мере осуществляется путем ее приватизации. В целом, несмотря на все проблемы и диспропорции, фондовый рынок Казахстана, как важнейшая часть формирующегося финансового рынка имеет большой потенциал и серьезные перспективы быстрого развития.

Список использованных источников:

1. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 270 с.
2. Закарян И. Ценные бумаги - это почти просто. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 240 с.
3. Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая часть) от 27 декабря 1994. – Ст. 1124 // http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=1006061.
4. Сейткасимов Г.С. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Экономика, 2000. – 166 с.
5. Сейсебаев, Почему в Казахстане нет развитого рынка ценных бумаг // РЦБК. – 2012. – № 3. – С. 33-35.

УДК 347.775

ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВАЯ ОХРАНА КОММЕРЧЕСКОЙ ТАЙНЫ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Каракушев Данияр

karakushev_daniyar94@mail.ru

студент 4 курса ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Астана, Казахстан

Научный руководитель – Адышев Батыр Токенович

С развитием информационного общества все большее значение приобретают проблемы, связанные с защитой конфиденциальной информации. По категориям доступа информацию можно условно разделить на две основные категории: открытую (общедоступную) и с ограниченным доступом. В свою очередь, информация с ограниченным доступом по своей правовой природе также подразделяется на два вида: сведения, составляющие государственную тайну; конфиденциальная информация (куда входит большое количество разновидностей тайн).

Если информация не подпадает ни под один из двух вышеуказанных видов, то она является открытой [1, с. 9].

Из сказанного выше следует важным раскрыть такое понятие, как «тайна». Тайна есть информация. Под информацией понимаются сведения о лицах, предметах, фактах, событиях, явлениях и процессах независимо от формы их представления.