

тиімді процестерге жағымды әсер ететіндігі, Достастықтың дамуы мен нығайтылуына әсер ететіндігі туралы түсінік күшейе түсті.

Бірақ та осы жылдары бірқатар позициялар бойынша ұжымдық қауіпсіздікті қамтамасыз етудің мәселелерінде қатысушы-мемлекеттердің 1991 жылдың желтоқсанында қол қойылған құжаттарда, Ұжымдық қауіпсіздік туралы шартта бекітілген келісімдерді орындамағанын атап өткен жөн.

Қазіргі халықаралық жағдайлардың есебімен әскери саладағы Достастық мемлекеттерінің ынтымақтастығы ары қарайғы жан-жақты дамуы әр түрлі сипаттағы мүмкін қауіптер мен қауіп төндірулерге шұғыл қарсы тұруға, ТМД ішінде жағдаяттардың тұрақтануына әсер етеді.

Егеменді Қазақстанның алдында тұрған осы және басқа көптеген мәселелермен мемлекеттің Жоғарғы қолбасшысы айналысады. Қазақстан мемлекетінің мемлекеттік қызмет саласындағы әкімшілік реформалары мен қалыптасуының кезеңдері өтуде. Бұл өз кезегінде әскери саясатқа да өзінің жақсы әсерін тигізеді сөзсіз.

Әдебиеттер тізімі

1. Национальная безопасность Республики Казахстан. — Астана: Елорда, 2000. — 157 с.
2. Казахстан – 2030: Методическое пособие по разъяснению основных положений Стратегии развития Казахстана до 2030 года. — Алматы: Білім, 2000. — С. 104.
3. Золотарев В.А. и др. Принципыальные основы теории и политики предотвращения войн. — М.: МО РФ, ИВМ, 1993. — С. 38.
4. Кемелханов А.Ж. Военное право: Учеб. пособие. — Алматы: ТОО «Изд-во LEM», 2004. — С. 242.

УДК 341.215.4: 347.731.12

Д.Н.Алигазы

Карагандинский государственный университет им. Е.А.Букетова

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОЙ БИРЖИ

Мақалада қор биржасының пайда болу, қалыптасу және даму тарихы жөніндегі негізгі сұрақтар қарастырылады. Қор биржасының мемлекет ішіндегі және әлемдік экономикалық қоғам өміріндегі ролін жеделдендіру нәтижелері жасалады. Осыған байланысты алдыңғы қатарлы әлемдік қор биржасының қызметтерінен мысалдар келтіре отырып, қазақстандық қор биржасының қалыптасуын көрсетеді.

In given article are considered main questions to histories of the origin, shaping and developments of the stock market. Here conducted analysis to actualizations dug the stock market in internal state, world economic life society. Herewith used examples to activity of the leading stock markets of the world, and formation of the Kazakhstan stock market.

Фондовую биржу часто называют олицетворением капиталистической экономики, что вполне справедливо. Действительно, биржи возникают там, где существуют развитые рыночные отношения, и процветают в тех случаях, когда происходят стихийные переливы больших масс капитала. В определенном смысле фондовая биржа — это вершина пирамиды, венчающая сложную структуру, именуемую рынком ценных бумаг.

История возникновения, формирования и развития фондовой биржи насчитывает многие века, что говорит об усилении и постоянной актуализации ее роли во внутригосударственной, мировой экономической жизни общества. В своей истории биржи знали периоды расцвета и относительного забвения, прошли долгий путь — от локальных оптовых рынков реального товара до международных рынков финансовых операций, обеспечивающих функционирование рыночной экономики [1; 5]. При этом в каждой стране, где возникали фондовые биржи, практика приносила в биржевые операции новые элементы, новые правила. Такой опыт достоин изучения уже сам по себе, но это далеко не все, что может быть подвергнуто тщательному изучению.

Фондовые биржи являются неперенным институтом рыночной экономики. Они присутствуют во всех странах с развитыми рыночными отношениями. Фондовые биржи были одними из первых организаций нового типа (наряду с коммерческими банками), которые стали возникать в Казахстане после обретения независимости и, как следствие, перехода к рыночным принципам функционирования экономики. Следует отметить, что наличие фондовых бирж является признаком права частной собственности на основные средства производства, выраженное в праве владения акциями, а это имеет место только при рыночном способе организации экономических отношений.

Для того чтобы понять значение фондовой биржи в настоящее время, необходимо вернуться к истокам ее создания.

Термин «Биржа» произошел от латинского «Bursa» и немецкого «Borse», что означает кошелек. Возникновение биржи связывают с городом Брюгге в Нидерландах, где в XV в. на площади возле дома купца Ван дер Бурсе собирались купцы из разных стран для обмена торговой информацией, покупки иностранных векселей и других торговых операций без предъявления конкретного предмета купли-продажи [1; 11].

На фамильном гербе купца как раз и были изображены три денежных кошелька. Эти кошельки и дали бирже ее название. А предшественниками (можно сказать, прародителями) современной биржи были рынки и ярмарки. На рынках торговля велась регулярно, но в отличие от биржи товар продавался наличный, и покупатели обычно являлись потребителями товара. На ярмарках наличный товар не присутствовал, а торговля осуществлялась по образцам, оптовым партиям и покупали его торговые посредники, но организовывались ярмарки лишь несколько раз в год. Как правило, ярмарка служила развитию международного торгового оборота, а рынок — обороту ограниченного числа районов. С развитием промышленности возникла необходимость в постоянном оптовом рынке, который связал бы между собой растущие хозяйственные области. Такой рынок сложился в ходе развития торговли между Испанией и Голландией в XVI столетии в форме биржи.

Биржа — это организованный, регулярно действующий рынок, на котором совершается торговля ценными бумагами (фондовая), оптовая торговля по стандартам и образцам (товарная) или валютой (валютная) по ценам, официально устанавливаемым на основе спроса и предложения. Первые биржи появились в Италии (Венеция, Генуя, Флоренция), где на основе возникших международных мануфактур росла внешняя торговля, а также в крупных торговых городах других стран. Первой международной биржей, соответствующей новому уровню развития производительных сил, считается биржа в Антверпене. Она была основана в 1531 г., имела собственное помещение, над входом в которое красовалась легендарная надпись «In usum negotiatorum cujuseunque nat fc Jiniguae», означавшая: «Для торговых людей всех народов и языков».

В начале XVII в. наиболее важную роль играла биржа в Амстердаме, которая одновременно являлась товарной и фондовой. Здесь впервые появились срочные сделки, а техника биржевых операций достигла достаточно высокого уровня. На этой бирже котировались не только облигации государственных займов Голландии, Англии, Португалии, Испании, но и акции голландских и британских ост-индских, а позднее и вест-индских торговых компаний.

В XVIII столетии рост государственной задолженности заставлял совершать сделки, где в качестве товара выступали ценные бумаги, уже регулярно. В этот период расцветало колониальное хозяйство. Постоянно создавались акционерные общества, доли участия в которых скупались целой армией спекулянтов. Строительство железных дорог в XIX в., а также бурное развитие промышленного производства потребовало развития акций и превращения их в важный финансовый инструмент.

Одни из самых крупнейших фондовых бирж мира: Нью-Йоркская — 1023,2 млн. долл., Токийская — 392,3 млн. долл., Средне-Западная (США) — 79,1 млн. долл., Лондонская — 76,4 млн. долл., Осакаская — 68,1 млн. долл., Амстердамская — 20,0 млн. долл., Торонтская — 31,7 млн. долл., Тихоокеанская (США) — 36,8 млн. долл.

Организованный по типу аукциона рынок, на котором изначально продавались и покупались товары, а затем и ценные бумаги, существовал в Нью-Йорке уже в начале XVIII в., однако никаких достоверных свидетельств о функционировании рынка ценных бумаг до 1790-х гг. не имеется. Первоначально расчеты по сделкам производились в испанских долларах, которые разрубались на восемь частей; соответственно, номиналы ценных бумаг также устанавливались в восьмых частях доллара, и эта практика сохранилась до сих пор. Подобно наполеоновским войнам американская революция 1776 г. вызвала острую потребность в крупных займах и послужила стимулом к созданию Нью-Йоркской фондовой биржи.

Начало бирже положили 24 дилера, которые по давней привычке собирались под большим платаном, неподалеку от нынешней Уолл-стрит. В мае 1792 г. они достигли «соглашения под платаном», в соответствии с которым обязались заключать сделки преимущественно между собой и зафиксировали размер комиссионных на уровне 1/4 % [2; 49]. Можно сказать, что именно эта дата явилась началом функционирования деятельности Нью-Йоркской фондовой биржи.

Эти люди работали с ценными бумагами различных штатов, государственных банков, компаний, занимавшихся строительством каналов, и страховых компаний. Первой компанией, ценные бумаги которой начали обращаться на Нью-Йоркской фондовой бирже, стал в 1791 г. Банк Нью-Йорка. Вскоре продавцы и покупатели ценных бумаг перебрались под крышу кофейни «Тонтин», где занимались куплей-продажей фондовых ценностей наряду с коммерсантами, торговавшими другими товарами.

В 1817 г. биржа переехала в здание на Уолл-стрит, ввела более упорядоченную систему операций и стала называться Нью-Йоркским советом по ценным бумагам и торговле. В ходе торгов одно за другим выкрикивались наименования примерно 25 ценных бумаг и брокеры предлагали свои цены. В сохранившихся списках ценных бумаг, обращавшихся на бирже в 1825 г., присутствуют государственные облигации, акции банков и акции одной-единственной промышленной компании.

В 1830-х гг. на бирже начали продаваться ценные бумаги крупных железнодорожных компаний и компаний, занимавшихся строительством каналов и дорог. Стоимость этих акций стремительно росла. Одновременно американский фондовый рынок захлестнула волна спекуляций, порожденная продажами земли, в результате между 1834 и 1836 гг. на рынке наблюдалась череда взлетов и падений. В 1840 г. начал действовать телеграф, благодаря которому впервые в истории страны возник общенациональный рынок ценных бумаг. В действительности этот рынок оказался в значительной степени интернациональным; в 1850-х гг. иностранцы владели приблизительно пятой частью всех обращавшихся на рынке бумаг, что даже по современным меркам является весьма высоким показателем. На протяжении 1850-х гг. рынок испытывал значительные колебания, однако в целом продолжал расширяться, и к концу десятилетия стоимость котируемых на бирже ценных бумаг превышала 1 млрд. долл. В 1853 г. произошло ужесточение правил допуска ценных бумаг к биржевой торговле, а от компаний потребовали предоставления отчетности и сведений об активах.

Свое нынешнее название Нью-Йоркская фондовая биржа получила в 1863 г. После гражданской войны США переживали бурное экономическое развитие и, соответственно, продолжал стремительно возрастать объем биржевой торговли. В 1866 г. завершилась прокладка трансатлантического телеграфного кабеля, по которому можно было быстро связаться с Лондоном. В 1867 г. была отменена система торгов путем выкриков предложений, а в 1871 г. биржа перешла на систему непрерывной торговли. В 1884 г. компания «Доу-Джонс» впервые начала публиковать индекс курсов акций железнодорожных компаний, а в 1896 стал постоянно рассчитываться промышленный индекс Доу-Джонса (фондовый индекс для акций промышленных компаний).

В 1903 г. Нью-Йоркская фондовая биржа переехала в построенное по проекту Джорджа Поста величественное здание в неоклассическом стиле, где она располагается до сих пор. Несмотря на случившиеся время от времени паники и крахи, вызванные банкротством той или иной крупной компании, объем биржевой торговли продолжал увеличиваться. В начале Первой мировой войны, когда из Европы поступило огромное количество заказов на продажу ценных бумаг, на рынке произошел резкий обвал котировок и объема торговли, и биржу пришлось даже закрыть на срок более четырех месяцев.

Спекулятивный бум 1920-х гг. завершился грандиозным крахом. 24 октября 1929 г. — день, который вошел в историю как «черный четверг». Падение курсов акций повлекло за собой банкротства коммерческих банков, которые либо покупали акции, либо принимали их в залог под кредиты. По мере того как экономика страны «вползала» в депрессию, отчасти вызванную крахом банковской системы, биржевая конъюнктура продолжала падать. Фондовый рынок сумел восстановить свои докризисные позиции лишь к 1954 г., чему в значительной мере способствовали господствовавшие на рынке в 1950-х гг. «бычьи настроения». («Рынком быков» называют период, когда цены акций растут, подталкиваемые «быками» — участниками рынка, убежденными в повышении конъюнктуры и рассчитывающими на увеличение стоимости акций; «медведи», напротив, убеждены в том, что цены акций будут падать, и, соответственно, их доминирование формирует так называемый «медвежий рынок».)

В 1933–1934 гг. федеральное правительство провело расследование причин биржевого краха и приняло ряд законов, запрещающих коммерческим банкам заниматься рискованными операциями.

Эти законы регулировали банковскую и финансовую деятельность вплоть до 1970-х гг., когда их роль начала уменьшаться. В 1935 г. была учреждена Комиссия по ценным бумагам и биржам, которая провела реорганизацию бирж и провозгласила, что отныне биржевые операции должны соответствовать интересам общества в целом.

Несмотря на отдельные периоды стагнации, стоимость обращающихся на бирже ценных бумаг и объем торговли продолжали устойчиво расти. В 1970 г. была модернизирована система биржевой торговли и информации, а в 1975 г. ознаменовался созданием системы общенационального рынка, требовавшей непрерывного поддержания связи между всеми биржами страны и позволившей брокерам (в конечном счете, их клиентам) заключать сделки по самым выгодным из возможных на данный момент ценам. В 1976 г. начала функционировать система биржевых расчетов по целевым приказам, которая значительно упростила обработку и исполнение приказов на совершение небольших сделок, а в 1978 г. была введена в действие Межрыночная торговая система, обеспечившая возможность быстрого заключения сделок на разных биржах. В 1980 г., незадолго до начала финансового бума 1980-х годов, новые торговые посты (места в торговом зале биржи, где торгуют ценными бумагами со сходными характеристиками) на Нью-Йоркской фондовой бирже были оснащены современными средствами обработки данных и связи. В 1983 г. началась торговля опционами. 19 октября 1987 г. произошел очередной крах фондового рынка. Сначала предполагалось, что этот крах по своим масштабам сопоставим с катастрофой 1929 г., однако в действительности его последствия оказались гораздо менее разрушительными, и уже через год рынок сумел полностью восстановиться.

На сегодняшний день Нью-Йоркская фондовая биржа специализируется на торговле ценными бумагами крупных, хорошо известных компаний, поэтому получение листинга (допуска) на этой бирже рассматривается как привилегия. Другие фондовые биржи, например, электронная система «Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам» (НАСДАК) и Американская фондовая биржа, специализируются на ценных бумагах новых, менее известных компаний, хотя некоторые крупные высокотехнологичные фирмы, подобные гиганту «Майкрософт», предпочитают котироваться в системе НАСДАК.

В США функционирует несколько региональных фондовых бирж, которые находятся в Чикаго, Лос-Анджелесе, Филадельфии, Бостоне и Цинциннати. Совокупный объем торговли на этих биржах существенно уступает объему торговли на Нью-Йоркской фондовой бирже или в системе НАСДАК. Все региональные биржи связаны между собой через электронную Межрыночную торговую систему. Кроме НАСДАК, существуют еще несколько других компьютерных систем торговли, таких как «Инстинет» и «Позит».

Канадский фондовый рынок представлен тремя крупными биржами в Торонто, Монреале и Ванкувере. Основным финансовым центром страны считается Торонто; некогда влиятельная биржа в Монреале на протяжении 1980-х и 1990-х гг. постепенно приходила в упадок из-за опасений инвесторов в связи с усилением сепаратистских настроений в провинции Квебек. Вместе с тем ценные бумаги многих канадских фирм котируются на американских биржах. Крупная и весьма спекулятивная фондовая биржа в Ванкувере является центром торговли акциями горно-добывающих и геологоразведочных предприятий.

Что касается развития биржевой деятельности в России, то своим началом она обязана, в первую очередь, реформам Петра I. Именно он утвердил первую в России биржу, которая с 1705 г. располагалась в Санкт-Петербурге. Петр организовал эту биржу по примеру Амстердамской и лично определил часы ее работы. Создание таких бирж планировалось по всей стране. Однако петровская Россия была не в состоянии воспринять такой институт как биржа по ряду экономических причин. Поэтому в течение целого столетия петровская биржа оставалась единственной официально признанной в России биржей. Началом же функционирования регулярной биржи в Москве считается 8 ноября 1839 г., так как с этого времени появилось учреждение, которое составило ее представительство и необходимое помещение для биржевых собраний [1;10].

К 1914 г. в России действовало 115 бирж, где осуществлялась торговля как товарами, так и ценными бумагами. В начале Первой мировой войны официально биржи были закрыты. В период НЭПа биржи были разрешены вновь. Первая биржа советского периода была открыта в Москве 29 декабря 1921 г. Членами Московской товарной биржи (МТБ) являлись государственные учреждения и предприятия, кооперативные организации, а также частные предприятия, уплачивающие промысловый налог. Биржевой комитет избирался на общем собрании членов МТБ, а руководство и наблюдение за деятельностью биржи осуществляли органы Наркомторга. Общее количество бирж в СССР в 20-е годы достигло 100.

Основную роль играла МТБ, где имелся фондовый отдел, а также товарный со следующими секциями:

- 1) сырьевая;
- 2) хлебопродуктовая;
- 3) текстильная;
- 4) строительная;
- 5) металлическая и электротехническая;
- 6) химическая;
- 7) лесная.

На биржах 20-х годов создавались товарные музеи, где экспонировались образцы продаваемых товаров. В конце 20-х годов биржи были ликвидированы.

Сегодня ведущая роль в мировом биржевом обороте принадлежит фондовым биржам. Среди крупнейших бирж мира 6 американских. А всего в мире насчитывается около 200 бирж в более чем 60 странах.

Токийская биржа — одна из трех крупнейших бирж мира и по объему торговли успешно конкурирует с Нью-Йоркской фондовой биржей, которую она в 1990 г., при объеме продаж в 1,2 трлн. долл., даже превзошла. Торговля облигациями ведется в Токио с 1870-х гг., а указ об учреждении Токийской фондовой биржи вышел 15 мая 1878 г. Акции крупнейших торговых компаний Японии, называемых «дзайбацу», начали обращаться на бирже в конце XIX в. Незадолго до окончания Второй мировой войны фондовый рынок временно перестал функционировать, а когда торги возобновились, он уже регулировался рядом законов, принятых во время американской оккупации Японии, среди которых особое место занимает Закон о ценных бумагах и биржах 1948 г.. В 1949 г. были вновь открыты фондовые биржи в Токио и семи других городах страны.

Включение акций в котировочный лист производится с одобрения Токийской фондовой биржи и министерства финансов; акции могут быть лишены листинга, если компания-эмитент перестает удовлетворять соответствующим требованиям. Для Токийского фондового рынка рассчитываются два основных индекса курсов акций — «Никкей» и «ТОПИКС». Внебиржевой фондовый рынок начал функционировать в Японии в 1990-х гг. и по своим характеристикам сходен с электронной системой НАСДАК.

Число фирм-членов Токийской фондовой биржи превышает сотню; некоторые из этих фирм — крупные международные компании по работе с ценными бумагами и инвестиционные банки, такие как «Морган Стэнли», «Соломон Бразерс» и «Джардин Флеминг». Что касается японских фирм-членов биржи, то они, как правило, имеют большое сходство с универсальными американскими инвестиционными банками, причем несколько крупнейших фирм такого рода фактически контролируют фондовый рынок. На Токийской фондовой бирже ведется также торговля опционами, фьючерсными контрактами и облигациями.

Лондонская биржа до первой мировой войны была первой ведущей биржей мира. Она имеет наибольший оборот твердопроцентных ценных бумаг, на ней ведется также торговля инвестиционными сертификатами, особенно высока доля иностранных бумаг. Эта биржа, официально именуемая Международной фондовой биржей Великобритании и Ирландии, является крупнейшей в Европе. Будучи некогда ведущей биржей мира, в настоящее время она по объему торговли уступает системе НАСДАК, Нью-Йоркской и Токийской биржам. Вместе с тем она остается одной из крупнейших бирж по числу компаний, котирующих на ней свои ценные бумаги, причем в котировочном листе Лондонской фондовой биржи присутствует больше иностранных компаний, нежели у любой из трех крупнейших бирж мира. Лондон является важным международным финансовым центром, играя ключевую роль в торговле валютой, международном банковском кредитовании и торговле облигациями, деноминированными в иностранных валютах.

После проведенной в 1986 г. реорганизации, прозванной «большой рывок», Лондонская биржа претерпела кардинальные изменения. По примеру НАСДАК была создана электронная система информации «Биржевые автоматизированные котировки», а торги, в ходе которых брокеры непосредственно общались друг с другом, ушли в прошлое. Банки и другие крупные финансовые организации оборудовали собственные торговые помещения. Сделки все чаще стали совершаться не при посредничестве дилеров, находящих покупателей для клиентов-продавцов, а между индивидуальными инвесторами и «делателями рынка» — фирмами, владеющими значительными пакетами акций. Торговля фьючерсными контрактами и опционами ведется на Лондонской международной бирже финансовых фьючерсов.

Большая часть сделок, проводимых на данной бирже, — кассовые операции, но практикуются также и опционные операции. На бирже действуют две группы — брокеры и джобберы. Функции брокеров заключаются в выполнении сделок за счет клиентов, а джобберы совершают сделки как за счет клиентов, так и за собственный счет. Джобберы специализируются на определенной группе ценных бумаг, они могут устанавливать курс.

Историю развития казахстанской фондовой биржи можно проследить следующим образом: 15 ноября 1993 г. в Казахстане была введена национальная валюта — тенге. На второй день после этого события — 17 ноября 1993 г. — Национальный Банк Республики Казахстан и двадцать три ведущих казахстанских коммерческих банка приняли решение создать валютную биржу. Существовавший до этого Центр проведения межбанковских валютных операций (Валютная биржа) являлся структурным подразделением Национального Банка. Основной задачей, поставленной перед новой биржей, являлась организация и развитие национального валютного рынка в связи с введением тенге. Как юридическое лицо биржа была зарегистрирована 30 декабря 1993 г. под наименованием «Казахская Межбанковская Валютная Биржа» в организационно-правовой форме акционерного общества закрытого типа.

Так была образована существующая в настоящее время Казахстанская фондовая биржа, а 17 ноября стало ее днем рождения.

3 марта 1994 г. биржа была перерегистрирована под новым названием «Казахстанская Межбанковская Валютная Биржа», что объяснялось необходимостью приведения наименования биржи в соответствие с действовавшим законодательством.

В течение первых двух лет существования биржа занималась организацией торгов только иностранными валютами. Однако уже в августе 1994 г. Правлению биржи было дано поручение Биржевого совета начать проработку вопроса о развитии биржевого сервиса на рынке ценных бумаг, а для отражения направления дальнейшей деятельности биржи общее собрание ее акционеров приняло решение изменить наименование биржи на «Казахстанская межбанковская валютно-фондовая биржа» (в зарегистрированном написании — «КАЗАХСТАНСКАЯ МЕЖБАНКОВСКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА») [2]. Под новым наименованием биржа была перерегистрирована 12 июля 1995 г.

С принятием Временного положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовой бирже, утвержденного Постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан № 1099 от 3 октября 1994 г., деятельность фондовой биржи стала подлежать лицензированию Министерством финансов Республики Казахстан (до этого времени Закон Казахской ССР «Об обращении ценных бумаг и фондовой бирже в Казахской ССР» от 11 июня 1991 г. предусматривал только регистрацию фондовой биржи Министерством финансов республики). Необходимость получения лицензии на осуществление деятельности в качестве фондовой биржи была внесена также и в Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу закона, «О ценных бумагах и фондовой бирже» от 21 апреля 1995 г. При этом функции лицензиара были переданы от Министерства финансов вновь образованной Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам.

2 октября 1995 г. биржа получила лицензию № 1 на осуществление биржевой деятельности на рынке ценных бумаг, однако действие этой лицензии ограничивалось правом организации торгов только государственными ценными бумагами. Впервые торги государственными ценными бумагами были проведены на бирже 14 ноября 1995 г. В то время в силу различных причин биржевой сегмент рынка долговых обязательств государства занимал небольшую долю, торги государственными облигациями имели эпизодический, нерегулярный характер, и через год — 20 сентября 1996 г. — биржа была вынуждена остановить торги этими ценными бумагами. В 1997 г. торги государственными ценными бумагами не проводились вообще. Активизация биржевого рынка долговых обязательств государства началась лишь в 1998 г. — после запуска в Казахстане накопительной пенсионной системы.

Поскольку названный Указ Президента Республики Казахстан содержал запрет на выполнение фондовой биржей функций товарной биржи, по требованию лицензиара биржа была переименована и из ее названия была исключена валютная составляющая. 12 апреля 1996 г. биржа была перерегистрирована под новым названием — «Казахстанская фондовая биржа», а 13 ноября этого же года получила неограниченную лицензию Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на организацию торгов ценными бумагами [3].

Параллельно усилиям, которые предпринимались в направлении развития организованного рынка ценных бумаг, биржей проводились работы по развитию срочного рынка. В начале 1996 г. была создана нормативная база, регулирующая биржевой рынок срочных контрактов, и в мае того же года

состоялось открытие рынка валютных фьючерсов. К сожалению, первая попытка открытия данного рынка оказалась в то время нежизнеспособной, и торги срочными контрактами были остановлены в феврале 1998 г. И только в марте 1999 г. удалось восстановить данный сектор рынка.

Так как принятый 5 марта 1997 г. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» ограничивал деятельность фондовой биржи только ценными бумагами, общее собрание акционеров биржи в апреле 1997 г. приняло решение о ее реорганизации путем выделения в отдельное юридическое лицо ЗАО «Алматинская биржа финансовых инструментов» (AFINEX), которое было зарегистрировано 30 июля 1997 г. С 1 сентября того же года на торговую площадку AFINEX были переведены торги иностранными валютами и срочными контрактами [4]. Сама Казахстанская фондовая биржа прошла перерегистрацию 3 июля 1997 г. под своим прежним наименованием и 19 сентября этого года провела первые торги негосударственными эмиссионными ценными бумагами.

1998 г. был отмечен восстановлением биржевого рынка государственных ценных бумаг, произошедшим за счет появления новой группы профессиональных участников рынка ценных бумаг — компаний по управлению пенсионными активами, которые в силу требований законодательства обязаны оперировать только на организованном фондовом рынке. В этом же году при помощи Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам в Казахстане был сформирован организованный вторичный рынок суверенных еврооблигаций Республики Казахстан. Первые торги этими еврооблигациями состоялись на бирже 19 октября 1998 г. С 15 июля того же года биржей была запущена в эксплуатацию котировочная торговая система, что, по сути, разрешило проблему создания в Казахстане внебиржевой котировочной организации.

С 1999 г. началось развитие биржевого рынка корпоративных облигаций, первые из которых были включены в официальный список биржи 1 февраля 1999 г. 1999 г. отмечен также запуском с 5 июля биржевого сектора операций репо по государственным ценным бумагам и проведением 7 июля первого аукциона по размещению муниципальных облигаций.

Со вступлением в силу Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам акционерных обществ» от 10 июля 1998 г. был устранен запрет на организацию фондовой биржей торгов иностранными валютами и другими, помимо ценных бумаг, финансовыми инструментами, что дало возможность присоединить AFINEX к Казахстанской фондовой бирже. Решение об этом было принято общим собранием акционеров 6 января 1999 г., а 16 марта того же года была произведена соответствующая государственная перерегистрация воссоединенной биржи.

Сегодня биржа представляет собой универсальный финансовый рынок, который условно можно разделить на четыре основных сектора: рынок иностранных валют, рынок государственных ценных бумаг, в том числе международных ценных бумаг Республики Казахстан, рынок акций и корпоративных облигаций, рынок деривативов.

Казахстанский фондовый рынок на сегодняшний день представляет собой один из развивающихся рынков. Он характерен наличием значительного числа акционерных обществ и представляет интерес для прямых инвестиций. Фондовая биржа представляет собой чрезвычайно важный механизм для организации предпринимательской деятельности и для функционирования современной рыночной экономики в целом.

Активизация функционирования биржевой системы только в последнее время носит и положительный аспект, поскольку в биржевой механизм были внедрены самые современные достижения науки и техники. В связи с этим в настоящее время казахстанская биржевая система набрала большой потенциал для конкурирования с другими рыночными инфраструктурами и все активнее начинает его проявлять. Фондовые биржи занимают достойное место в рыночной экономике, как в сравнении с другими рыночными институтами, так и в отношении других видов биржевых рынков, в частности, происходит возрастание влияния фондовой биржи на отечественный и мировой рынок ценных бумаг.

Список литературы

1. Биржевое дело. Учебник для вузов / Под ред. Дегтярева О.И. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. — 422 с.
2. Рынок: Краткая история Нью-Йоркской фондовой биржи. — 2-е изд., перераб. — М.: Ферст Импрешн Литографик Компани, 1993. — С. 48.
3. Проблемы и перспективы развития фондового рынка Казахстана / Под ред. Саханова, А.Н. — Алматы: Экономика, 2003. — С. 23.
4. Есенов Б. Казахстанский фондовый рынок как средство привлечения инвестиций // Рынок ценных бумаг Казахстана. — 2001. — № 5. — С. 18–24.