

ТРИБУНА МАГИСТРАНТОВ

*И. Корнеева,
магистрант АЭП*

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Социально-экономическое положение национальной экономики, объем национального дохода, привлекательности внешнеэкономических связей со стороны других государств можно охарактеризовать на основе показателя инвестиций, который является индикатором уровня развития благосостояния страны. Качественные перемены в обществе, глубокие преобразования в хозяйственном механизме страны ведут к обновлению и ускорению процессов, происходящих в экономике. В такой период перемен важным становится вопрос о финансировании происходящих процессов, то есть инъекции в национальную экономику, так как в системе воспроизводства инвестициям принадлежит базовая роль в возобновлении и увеличении производственных ресурсов, в обеспечении высоких темпов экономического роста в долгосрочный период.

Исходной предпосылкой формирования инвестиционной политики банков второго уровня является стратегия коммерческого банка. Инвестиционная политика по отношению к стратегии банка носит подчиненный характер и должна согласовываться с ней по целям и этапам практической реализации.

Главным условием успешной реализации инвестиционной политики коммерческого банка на каждом ее этапе становится наличие действенного законодательства и состояние национальной экономики, во многом определяющее инвестиционный климат в стране.

В настоящее время правовые и экономические основы инвестиционной деятельности на территории Республики Казахстан, а также гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемых в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности, определяет закон Республики Казахстан «Об инвестиционной деятельности». Инвестиционная деятельность банка регулируется экономическими нормативами, устанавливаемыми Национальным банком Республики Казахстана, а административные ограничения могут иметь разовый, чрезвычайный характер.

В соответствии с вышеупомянутым законом инвестиции – это денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги; технологии; машины, оборудование; лицензии (в том числе на товарные знаки); кредиты; любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности или другие виды деятельности в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта.

При реализации инвестиционной политики находящиеся в сложных экономических условиях банки свою инвестиционную деятельность осуществляют на определенных принципах, единой правовой основе инвестиционной деятельности, имеют ограниченные источники финансирования. В инвестиционной деятельности используются общепринятые, единые для всех участников инвестиционного процесса термины и понятия. В современном казахстанском обществе роль коммерческих банков трудно переоценить, так как они являются неотъемлемой

составляющей современного денежного хозяйства, их деятельность тесно связана с потребностями воспроизводства.

Наиболее общим и распространенным в рыночной экономике считается понимание под инвестициями процесса вложения средств в любой форме для получения дохода или какого-либо другого эффекта.

В Казахстане развитие рынка инвестиционных услуг происходит относительно медленно, что связано с недостаточной капитализацией институциональных инвесторов, прежде всего банков второго уровня, а также высокой рискованностью вложения капитала в средне- и долгосрочные инвестиционные проекты и программы. Общая недостаточная инвестиционная активность банков особенно ощущается в депрессивных регионах, в которых коммерческие банки проявляют большую осторожность при отборе инвестиционных проектов и стараются ограничиться инвестированием в краткосрочные проекты с высоким уровнем прибыльности.

Как отметил президент Республики Казахстан Н.А. Назарбаев в своем ежегодном послании народу Казахстана «Новый Казахстан в новом мире» от 28 февраля 2007 года, «наши банки должны быть подготовлены к конкурентной борьбе и на местном рынке, и в региональных, и в международных проектах. Ряд ограничений по доступу нерезидентов к нашей финансовой системе мы исключили в рамках переговорного процесса по вступлению Казахстана в ВТО.... Следует создать условия для оказания рыночно оправданной поддержки перспективным секторам экономики со стороны банковской системы Казахстана».

Из данных слов можно сделать вывод, что перед казахстанскими банками ставится цель укреплять свои позиции на внутреннем рынке и постепенно выходить на рынки внешние. Одной из основных задач, стоящих перед банками, определено финансирование наиболее перспективных секторов экономики. Для достижения этой цели необходимо, прежде всего, создать механизм, позволяющий привлекать большие объемы иностранных инвестиций и мобилизовать сбережения граждан и предприятий республики.

Также президент РК в послании народу Казахстана «Новый Казахстан в новом мире» от 29 января 2010 года отметил: «Очевидно, что для реализации наших планов по диверсификации одних лишь государственных ресурсов будет недостаточно. Ее основным источником должны стать прямые иностранные инвестиции. Одним из основных вопросов в ходе моих международных поездок был вопрос инвестиций в Казахстан. Многие государства видят смысл вкладывать ресурсы в нашу экономику. Сегодня решены вопросы о привлечении инвестиций из Китая, Южной Кореи, Объединенных Арабских Эмиратов, а также французских, итальянских, российских компаний в размере 20 миллиардов долларов».

Но привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в экономику преследует долговременные стратегические цели создания в Казахстане цивилизованного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения. Иностранный капитал может принести в Казахстан достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт, обеспечение опережающих темпов экономического роста, модернизацию структуры экономики – развитие перерабатывающих и высокотехнологичных отраслей, финансовой системы, сферы услуг, решение острых социальных проблем, повышение уровня жизни населения.

Поэтому интеграция Казахстана в мировую экономику и привлечение иностранного капитала – необходимое условие построения в стране современного гражданского общества. Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов, которые умножают государственные долги. Приток иностранных и национальных инвестиций жизненно важен и для достижения среднесрочных целей – выхода из современного общественно-экономического кризиса, преодоления спада производства и недопущения ухудшения качества жизни. При этом необходимо иметь в виду, что интересы казахстанского общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов, с другой, не всегда совпадают. Казахстан заинтересован в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии и структурной перестройке своего экспортного потенциала, проведении политики импортозамещения, получении прибыли от экспортных операций, в привнесении в наше общество западной управленческой культуры. Иностранные инвесторы заинтересованы в новом плацдарме для

получения прибыли за счет обширного внутреннего рынка Казахстана, его природных богатств, квалифицированной и дешевой рабочей силы.

Этот же механизм должен обеспечивать инвестирование мобилизованных средств в перспективные отрасли экономики, развитие которых во многом является залогом экономического роста нашего суверенного государства. В развитых государствах таким механизмом является рынок ценных бумаг. Наиболее активными участниками на казахстанском рынке ценных бумаг на сегодняшний день являются банки второго уровня.

Банки во всем мире играют активную роль на рынке ценных бумаг, выступая не только инвесторами и эмитентами, но также и в качестве посредников. С развитием рынка ценных бумаг коммерческие банки становятся одними из наиболее активных его участников. Это проявляется не только в эмиссионной активности банков в области выпуска различных видов ценных бумаг: акций, депозитных и сберегательных сертификатов, векселей. Банки осуществляют операции по купле-продаже ценных бумаг на вторичном фондовом рынке. Разворачивается депозитарная, трансфертагентская деятельность банков, осваиваются трастовые операции. В казахстанской практике большинством банков выбрана модель универсального коммерческого банка, имеющего крупные портфели акций нефинансовых учреждений, окруженного различными небанковскими финансовыми институтами и осуществляющего реальный контроль их деятельности.

В казахстанских условиях система целей банковского инвестирования в ценные бумаги состоит из следующих подсистем:

- сохранность и приращение капитала;
- приобретение ценных бумаг, которые по условиям обращения могут заменить наличность;
- доступ через приобретение ценных бумаг к дефицитным продукциям и услугам, имущественным и неимущественным правам;
- расширение сферы влияния и перераспределения собственности;
- спекулятивная игра на колебаниях курсов в условиях нестабильного ненаполненного рынка ценных бумаг и т.д.

Усилению роли коммерческих банков на рынке ценных бумаг способствует ряд предпосылок. Прежде всего, законодательство допускает участие коммерческих банков в совершении любых видов операций с ценными бумагами. Кроме того, высокая доходность традиционных банковских операций позволяет банкам отвлекать значительные финансовые ресурсы не только на освоение новых видов банковских услуг, зачастую отличающихся меньшей рентабельностью, но и на финансирование проектов, связанных с формированием инфраструктуры фондового рынка. Наконец, сформированный банками организационно-технический и кадровый персонал, широкая сеть клиентуры делают их едва ли не самыми дееспособными участниками рынка ценных бумаг, ведь в скором будущем коммерческие банки должны стать ведущими субъектами в развитии рынка ценных бумаг в Казахстане.

Во-первых, потому что емкость рынка ценных бумаг в результате приватизации государственной собственности и перехода государства к финансированию дефицита государственного бюджета путем выпуска облигаций и казначейских обязательств такова, что банкам не под силу такой рынок монополизировать, а свободным брокерским конторам самостоятельно его освоить, то есть потребуются совместные усилия и тех, и других.

Во-вторых, мировая практика показывает, что самое серьезное государственное регулирование, направленное на ограничение деятельности банков в качестве посредников на рынке ценных бумаг, никогда не было достаточно эффективным. Банки стремятся расширять ассортимент своих услуг клиентам, становятся своего рода финансовыми супермаркетами, в частности посредничают на рынке ценных бумаг путем создания однобанковских холдингов с участием брокерских фирм, и проводят свою политику через те же структуры, которые не имеют соответствующих ограничений.

Создание эффективно работающего фондового рынка, в свою очередь, является одной из основных задач экономической политики государства. За счет развития фондового рынка, то есть аккумуляции внутренних свободных активов и иностранных инвестиций, наша страна сможет выйти на новый уровень устойчивости и конкурентоспособности финансовой системы в условиях либерализации.

Түйін

Бұл мақалада бағалы қағаздар рыногиндегі коммерциялық банктердің даму стратегиясының құрамды бөлігі ретінде, оның жүйелік мақсаты және де 2-санатты банктердің инвестициялық саясатын жүзеге асыру жағдайы қарастырылады.

Summary

In given article investment activity of banks of the second level on a securities market as a component of strategy of development of commercial bank, its subsystem of the purposes, and also conditions of realisation of an investment policy of banks of the second level is considered.

А.И. Медеубаев,

магистрант Евразийского национального университета им. Л. Гумилева, г. Астана

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДОГОВОРА КОМПЛЕКСНОЙ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ЛИЦЕНЗИИ (ФРАНЧАЙЗИНГА) В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН И В РЯДЕ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ

Республика Казахстан – одна из немногих стран, имеющих правовое регулирование франчайзинговых отношений. Хотелось бы посвятить данную статью проблематике законодательного регулирования франчайзинга в Республике Казахстане, в Российской Федерации и других странах мира.

Зарубежное законодательство не имеет терминологического единства в отношении франчайзинга. Термин «франшиза» означает либо права (например, регламенты Европейского союза, модельный закон раскрытия франшизы УНИДРУА), либо отношения права и обязательства по договору, договоренности (например, правила Федеральной торговой комиссии США, Австралийский кодекс, Закон Китая).

Регулирование франчайзинга в мире относится к различным отраслям права, например: контрактное право; законы о представительстве и законы, регулирующие контракты распределения (например, дистрибьюторские и агентские соглашения); законы о справедливой торговле; корпоративное право; конкурентное законодательство; законы, регулирующие интеллектуальную собственность, и др. В некоторых государствах франчайзинга имеет самостоятельное правовое регулирование, при этом не исключается использование норм других законов и инструкций. Кроме того, применимы и нормы международных конвенций, например Парижской конвенции, Бернской конвенции и т.д. Регулирование франчайзинга в США осуществляется двумя нормами: федеральным регулированием и государственным регулированием на уровне штатов. Между федеральными инструкциями и инструкциями штатов существуют различия, и требования штатов, как правило, жестче федеральных.

Специальное законодательство существует во Франции, Италии, Испании, Канаде, Бразилии, Румынии, Индонезии, Малайзии, Китае, Японии, Корее и в некоторых других государствах. В плане международного развития наиболее протекционистским является законодательство стран Азии, дающее приоритет и преимущества национальным франчайзерам.

В рамках Европейского союза франчайзинг, равно как и все формы вертикальных соглашений, регулируется нормами конкурентного права. В зависимости от концептуального видения государствами развития национального рынка и предпринимательской среды на своих территориях законодательство каждой страны имеет свою специфику.

Можно сформулировать общие для большинства государств принципы: как правило, определена цель регулирования, а именно отношения франчайзинга, его развитие и защита законных интересов участников отношений; определен предмет регулирования – франчайзинг, соответственно формализованы основные понятия; в некоторых законах прописаны необходимые для франчайзеров условия, которые должны быть выполнены до предложения первой франшизы; письменная форма договора; обязательное раскрытие информации до заключения соглашения (в среднем за 10-20 дней); основные условия соглашения и платежи; условия расторжения, прекращения и возобновления соглашения, а также последствия расторжения; штрафные санкции.

Регистрация франчайзеров существует практически во всех странах, но идеология этой регистрации серьезно отличается от российского варианта. Регистрация, как правило, осуществ-