

**АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

Национальная школа государственной политики

на правах рукописи

Мейрбаева Галия-Бану Ондасыновна

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ГОСУДАРСТВЕННОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ
В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

Образовательная программа «7М04119 – Государственное управление»
по направлению подготовки «7М041 – Бизнес и управление»

Магистерский проект на соискание степени
магистра бизнеса и управления по образовательной программе
«7М04119 – Государственное управление»

Научный руководитель _____ д.э.н., Кошербаева А.Б.
(подпись)

Проект допущен к защите: «07» июня _____ 2024 года

Директор Национальной
школы государственной политики _____ к.с.н. Жакиянов Т.Ж.
(подпись)

Астана, 2024 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Нормативные ссылки	3
Обозначения и сокращения	4
ВВЕДЕНИЕ.....	5
ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ ТОВАРНЫХ БИРЖ, ОСОБЕННОСТИ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ.....	8
1.1 Методологические основы государственного регулирования товарных бирж как части организованного товарного рынка страны	8
1.2 Международный опыт развития товарных бирж	14
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....	19
2.1 Анализ деятельности товарных бирж в Республике Казахстан.....	19
2.2 Пути совершенствования биржевой торговли в Республике Казахстан.....	28
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	35
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	37
Приложение А	41
Приложение Б.....	43
Приложение В.....	56

Нормативные ссылки

1 Закон Республики Казахстан «О товарных биржах» от 4 мая 2009 года № 155-IV // Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан «Әділет»;

2 Указ Президента Республики Казахстан «Об утверждении перечня национальных проектов» от 7 октября 2021 года № 670 // ИС Параграф;

3 Приказ и.о. Министра национальной экономики Республики Казахстан от 30 марта 2015 года № 280 «Об утверждении Правил биржевой торговли». Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 8 мая 2015 года № 10993;

4 Приказ и.о. Министра национальной экономики Республики Казахстан от 27 марта 2015 года № 251 «Об утверждении Правил формирования и использования гарантийного и страхового фондов». Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 8 мая 2015 года № 10994;

5 Приказ Министра национальной экономики Республики Казахстан от 26 февраля 2015 года № 142 «Об утверждении перечня биржевых товаров». Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 31 марта 2015 года № 10587;

6 Приказ и.о. Министра национальной экономики Республики Казахстан от 25 ноября 2015 года № 729 «Об утверждении Правил осуществления клиринговой деятельности по биржевым сделкам и Требований к аппаратно-программному комплексу клирингового центра товарной биржи». Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 29 декабря 2015 года № 12605.

7 Официальные документы и материалы государственных органов и совместных структур по вопросам государственного регулирования биржевой торговли в Казахстане.

8 Речи и выступления Главы государства, Правительства, депутатов Парламента Республики Казахстан и первых руководителей центральных государственных органов.

Обозначения и сокращения

АЗРК	– Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан
АО	– Акционерное общество
АСПиР РК	– Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан;
ЕАЭС	– Евразийский экономический союз
КОКСНВО	– Комитет по обеспечению качества в сфере науки и высшего образования Министерства науки и высшего образования Республики Казахстан
МНЭ	– Министерство национальной экономики Республики Казахстан
МТИ	– Министерство торговли и интеграции Республики Казахстан
МФЦА	– Международный финансовый центр «Астана»
НПА	– Нормативные правовые акты
ОРЦ	– Оптово-распределительный центр
РК	– Республика Казахстан
СНГ	– Содружество Независимых Государств
ТБ	– Товарные биржи
ОМХ	– Биржевой концерн ОМХ АВ

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В настоящее время в Казахстане активно развивается биржевое дело, требующее формирования соответствующей инфраструктуры. Биржа – это специальная площадка, где можно заключать сделки и обмениваться деньгами, товарами, ценными бумагами и др., различают следующие разновидности бирж: товарные, фондовые, валютные. И среди этих бирж особое место занимают товарные биржи. В свою очередь, развитие товарных бирж обеспечивает эффективное движение товаров, и поэтому они становятся ключевыми центрами торговли как на внутренних, так и на международных рынках.

В настоящее время товарные биржи сталкиваются с рядом таких проблем как: недостаточная прозрачность в принятии решении и осуществлении операций, несовершенство законодательства, низкая ликвидность на рынках, слабая защита инвесторов, технологическая отсталость и другие.

В ежегодном Послании народу Казахстана 1 сентября 2023 года Президент Республики Казахстан Токаев К.К. поставил задачу максимизировать применение механизмов биржевой торговли наряду с повышением требований к ее участникам, а также подчеркнул необходимость достижения подлинной, а не имитируемой прозрачности на биржах, где торгуют энергоресурсами и нефтепродуктами [1].

Необходимо отметить, что механизмы и меры государственного регулирования и контроля, такие как антимонопольное, финансовое, налоговое, тарифное, бюджетное и таможенное регулирование, работают эффективнее благодаря биржевой торговле.

Актуальность данного исследования обусловлена фрагментарностью прикладных исследований в этой сфере, недостаточностью организационно-методического обеспечения и отсутствием системного подхода к процессу совершенствования регулирования деятельности товарных бирж. В этой связи представляется важным определить механизмы повышения эффективности государственного регулирования товарных бирж в Республике Казахстан. Важно, чтобы в отечественной экономике биржевая торговля была развита и оказывала значительное влияние на ценообразование, как это происходит в развитых странах, имеющих товарные рынки.

Цель исследования – провести анализ и разработать рекомендации по совершенствованию механизмов регулирования биржевой торговли в Республике Казахстан.

Исходя из цели исследования были поставлены следующие **задачи**:

- изучить зарубежный опыт и международную практику государственного регулирования деятельности товарных бирж;
- провести анализ основных целей, функций и факторов деятельности товарных бирж в Казахстане;
- провести анализ развития отечественной товарно-биржевой торговли и процессы ее регулирования;

– выявить проблемы, связанные с функционированием товарных бирж в Республике Казахстан;

– выработать меры по совершенствованию механизмов государственного регулирования товарной биржи в Казахстане.

Гипотеза исследования: улучшение организации работы товарных бирж и оценки механизмов государственного регулирования биржевой торговли будет способствовать повышению ее прозрачности.

Для подтверждения или опровержения гипотезы необходимо ответить на следующие исследовательские вопросы:

– Каков необходимый уровень вмешательства в работу товарных бирж со стороны государства (на момент проведения настоящего исследования)?

– Существует ли необходимость развития товарных бирж в Казахстане?

– Какие мероприятия необходимы для развития товарных бирж в Казахстане?

– Какой экономический эффект можно ожидать от правильного государственного регулирования деятельности товарных бирж в Казахстане?

Объектом исследования выступает государственная политика развития и регулирования деятельности товарных бирж Республики Казахстан.

Предметом исследования является механизм регулирования и развития биржевой торговли Республики Казахстан.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретической базой магистерского проекта являются работы ученых и аналитиков из ближнего, дальнего зарубежья и Казахстана, а также публикации наднационального уровня (например, Евразийской экономической комиссии). Основными методами исследования стали: сравнительный анализ, глубинное и экспертное интервью, экономико-математические методы анализа.

Практическая значимость исследования. Основные результаты и выводы по данному проекту могут найти применение при подготовке и обсуждении проектов НПА. Отдельные положения могут быть использованы при выработке государственной политики в части регулирования, организации и функционирования казахстанских товарных бирж.

Новизна магистерского проекта. С опорой на результаты изучения зарубежной практики и особенностей развития казахстанских товарных бирж выработаны рекомендации по совершенствованию законодательства в части механизмов государственного регулирования биржевой торговли в Казахстане.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения магистерского проекта были обсуждены в рамках стажировки в Сенате Парламента РК и зарубежной практики в Университете Миколаса Ромериса (Литва). Также основные положения магистерского проекта были опубликованы в журнале, входящем в перечень рекомендуемых КОКСНВО [2].

Структура и объем исследования. Магистерский проект состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений. В работе представлены 1 таблица и 13 рисунков. Общий объем магистерского проекта составляет 40 страниц машинописного текста.

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ ТОВАРНЫХ БИРЖ, ОСОБЕННОСТИ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

1.1 Методологические основы государственного регулирования товарных бирж как части организованного товарного рынка страны

Как разновидность предпринимательской деятельности биржевая торговля определена в национальном законодательстве Казахстана исходя из ее специфики, включающей реализацию биржевых товаров на специализированной площадке для ее осуществления – товарной бирже. Также в официальную дефиницию входят следующие за процессом торгов этапы – регистрация и оформление сделок [3].

Товарная биржа, в свою очередь, представлена акционерным обществом, организующим торги с применением специализированной электронной системы. Однако в казахстанском законодательстве товарная биржа не ограничивается лишь одним юридическим лицом и подразумевает целый инфраструктурный комплекс, функционал которого включает в том числе:

- 1) организацию и осуществление биржевых торгов в соответствии с заявками заказчиков;
- 2) формирование биржевых котировок только в случае присутствия товара;
- 3) аккредитацию поставщиков по закупкам;
- 4) организация и осуществление расчетов через биржевой клиринговый центр;
- 5) аналитика рынка его участниками и регуляторами;
- 6) различные сопутствующие услуги, включая консультирование, информирование, методические и иные услуги – со стороны уполномоченного органа [3].

Таким образом, в казахстанском законодательстве товарная биржа – это не только предприятие, которое должно формировать справедливые цены, а объект электронной торговли, который выполняет ряд посреднических услуг для предприятий различных отраслей экономики по закупочным процессам является альтернативным источников закупок без контроля между заранее известными сторонами сделки.

В зарубежной практике наиболее распространено следующее определение товарной биржи: это действующий на постоянной основе рынок оптовой торговли, где в чистых конкурентных условиях и в соответствии с определенными правилами и требованиями реализуется купля-продажа качественно однородных и легко взаимозаменяемых товаров [4, с. 613]. Иными словами, предприятие или организация, которая специализируется на оптовой торговле и реализации товаров от производителей к оптовым и розничным клиентам. Товарная биржа является главным звеном в цепи поставок товаров от производителя к конечному потребителю.

Основным отличием подходов к определению товарной биржи в зарубежной и казахстанской практике является не только объектность понятия, но и понимание модели, по которой существует институт.

Если в зарубежной практике прослеживается эволюция товарных бирж от локальных рынков, где торговали имевшимися в наличии товарами, до формата заключения высоколиквидных международных срочных контрактов с осуществлением контроля со стороны биржи, то в Казахстане биржа организует заключение сделок, однако дальнейшие отношения контрагентов реализуются непосредственно между ними без участия биржи. С учетом сравнительно непродолжительного существования (немногим более 30 лет) казахстанские товарные биржи еще не сформировали устойчивые бизнес-процессы, не обладают необходимыми знаниями по развитию концепции совершения фьючерсных сделок и контроля исполнения всех условий контракта.

Работа государства в направлении совершенствования товарно-биржевой сферы и попыток внедрения мер для повышения прозрачности биржевой торговли не прекращается с 2009 года. Также в течение последних трех лет были приложены значительные усилия по формированию организованного товарного рынка Казахстана, но не были заданы инструменты и четкие рамки дальнейшей работы.

Отдельным фактором, влияющим на текущее состояние биржевого сектора, является несопоставимость выполнения текущих регуляторных задач по сравнению с потенциалом квалификации и компетентности регуляторных государственных органов. Регуляторные возможности уполномоченных государственных органов, помноженные на необъективно большое количество для отечественной экономики товарных бирж, исключают обеспечение сколько-нибудь приемлемого уровня государственного контроля рисков в биржевом секторе.

Примечательно, что на данный момент не в полной мере реализуется контрольная деятельность товарных бирж, в том числе систематический контроль ежедневно формирующихся рисков.

Вопросы регулирования торговли на биржах регламентированы в документах корпоративного уровня с акцентом на включение некоторых вторичных элементов, не влияющих на улучшение качества процесса, но содействующих неформальному закреплению текущего положения дел. Последнее – результат предпочтительного отражения корпоративных интересов по сравнению с общеотраслевыми или общественными. И в целом приходится констатировать, что биржевой сектор не интегрирован с большинством крупнейших товарных рынков Казахстана, хотя в национальной экономике имеется большая потребность в его услугах.

Поскольку отечественный товарно-биржевой сектор еще находится в процессе становления, выработка мер по его совершенствованию должна опираться на определенные научно-методические основы и учитывать опыт и наработки как Казахстана, так и других стран и надстранных образований. Соответственно, в процессе написания магистерского проекта нами были

охвачены как исследования по теме проекта, так и имеющаяся в открытом доступе отчетная документация и аналитика.

В частности, в ходе подготовки настоящего магистерского проекта нами проанализированы отчеты о деятельности по странам Европы и Азии [5–7], а также материалы о работе организации государственного регулирования биржевой торговли на товарной бирже Турции Конья [8] и Литвы [9]. Результаты мониторинга по странам также публикуются в режиме онлайн и часто содержат ценные данные о состоянии собственной страны или других стран [10–14]. При изучении и анализе зарубежного опыта были использованы публикации и материалы авторов из дальнего [15–24] и ближнего зарубежья [25–32]. Кроме того, рассмотрены научные, аналитические и информационные публикации, посвященные казахстанскому биржевому сектору [33–42], при этом данное направление в отечественной науке до сих является малоизученным.

А. Бештоев с соавторами делает акцент на том, что торговля товарами на биржах создает благоприятные условия для развития конкуренции, а также помогает обеспечивать прозрачность ценообразования, а индикаторы цен, публикуемые биржей, являются надежными данными, которые могут использоваться как бизнесом, так и государством [43].

Как отмечает К. Решетов и др. в структуре товарной биржи есть внутренние подразделения, через которые выполняются ее основные задачи, например, комиссии, отделы, службы [32, с. 24].

Авторы отмечают, что внутренние структурные подразделения товарной биржи имеют иной статус, чем внешние. В частности, внутренние структурные подразделения товарной биржи имеют только организационную и функциональную обособленность, тогда как внешние обособленные подразделения юридического лица всегда обладают признаками территориальной, организационной, функциональной и имущественной обособленности. Поэтому следует изменить функционал внутренних подразделений бирж в части наделения их большими полномочиями в сфере контроля [32].

За счет повышения производительности, снижения транзакционных расходов и предоставления инструментов для управления ценовыми рисками, товарные биржи могут играть важную роль в развитии рынка.

Тем не менее некоторые исследователи отмечают, что построение эффективной товарной биржи в развивающейся стране и поддержание ее работы на должном уровне может оказаться сложной задачей.

Недостаток ликвидности и размера рынка, слабая инфраструктура, отсутствие правовой и нормативной поддержки, низкая осведомленность и понимание участников рынка товарных бирж и государственное вмешательство, которое может исказить рыночные цены. Финансовая поддержка, создание необходимой инфраструктуры, разработка нормативно-правовой базы и повышение осведомленности участников рынка о товарных биржах – все это политические меры, которые имеют потенциал как в части

решения данной проблематики, так и для успешной эволюции товарных бирж в развивающихся странах.

Важный вопрос поднимают Н. Король и А. Шпакова, которые в своем научном докладе рассматривают регулирование товарно-биржевой деятельности, проводимое для недопущения спекуляции. Указанные авторы отмечают озабоченность регуляторов опережающим развитием организованной торговли сырьевыми деривативами [44].

А. Муратова отмечает, что мировая практика показывает, что только при наличии установленных товарных стандартов обеспечивается качество товаров. Она также называет биржу катализатором внедрения стандартов на рынке, независимо от того, исходят ли они от нее самой или от государства [45, с. 19-20]. Так, в рамках ЕАЭС развитие товарных бирж тормозится рядом проблем в области преодоления торговых барьеров, унификации внутренних стандартов и других.

Также в работе Р. Куракина, в разделах развития национальных биржевых рынков, государственного регулирования, поднимаются вопросы внедрения системы стандартов, обеспечивающих эффективность деятельности биржевых рынков [46, с. 48-165].

Понимание фьючерсных рынков иллюстрируют Дэниел и Дайан Сигел, которые подразделяют товарные фьючерсы на три типа: сельскохозяйственные товары, энергоносители и металлы, давая при этом подробное описание того, как они влияют на товарные фьючерсы. Это также объясняет различия в базисе по товарам и причины этого [16, с. 459-532]. Использование товарных фьючерсов для хеджирования риска цен на сырьевые товары помогает избежать неопределенности будущих денежных потоков и облегчает фиксацию цены. Другими словами, это помогает минимизировать ценовой риск, но не полностью избежать потерь. Иногда нехеджированная позиция может дать лучшие результаты, чем хеджированная. Товарные фьючерсы позволяют как производителям, так и потребителям сельскохозяйственной продукции управлять ценовым риском, который может возникнуть в результате различных факторов.

Чтобы развивать товарный рынок, необходимо понять ограничения, связанные с лучшим развитием торговли сырьевыми товарами, и найти способы борьбы с ними. На этом фоне была предпринята попытка представить обзор существующей литературы в структурированной форме по рынку сельскохозяйственных товаров, чтобы уточнить понимание и сосредоточиться на рынке и ограничениях.

Также, можно выделить работу Брекешева Б. Д., подготовленную для Международной Академии Бизнеса. Данный автор определяет понятие «товарная биржа» (*mercantile exchange, commodity exchange*) как крупнооптовый рынок купли-продажи товаров, отличающийся особыми принципами организации, наличием специфических стандартов, а также срочностью поставок [33, с. 57]. При этом подчеркивается, что обмен происходит не в физической, а в виртуальной плоскости благодаря тому, что передаются права собственности. Виды сделок на бирже различаются

зависимости от времени поставки товара – в кратчайший срок после заключения сделки («спот») либо в будущем (для чего служат так называемые «форвардные» и «фьючерсные» контракты, первые из которых торгуются вне биржи по условиям участников сделки, а вторые – на бирже и по правилам биржи).

Заслуживает внимания, что Б. Д. Брекешев отделил товарную биржу от понятия товарно-сырьевой биржи (commodity exchange) по признаку специализации на сделках, связанных с топливно-энергетическим и иным сырьем, а также продукцией аграрного сектора [33, с. 57]. Данный подход, по нашему мнению, наиболее точно описывает отечественные реалии – развитие в республике именно товарно-сырьевой биржа, а не просто товарной биржи.

Изучение законодательства фондовых рынков, а также научных трудов и публикаций, в которых описываются особенности биржевой торговли на рынке ценных бумаг зарубежных стран [18–20, 26], позволило нам убедиться в том, что законодательство, регулирующее товарные рынки, существенно отстает от законодательства по фондовым рынкам [25, с. 4].

Полезными для магистерского проекта оказались исследования, в которых рассматриваются проблемы манипулирования биржевыми рынками, которое расценено как правонарушение финансового характера, представляющее угрозу снижения достоверности информации о состоянии рынка, а также нивелирующее механизм справедливого ценообразования и исключающее квалифицированное принятие решений инвесторами.

Исследованию особенностей, современных тенденций и перспектив развития мирового и казахстанского фондовых рынков посвящены научные работы ряда ученых, научные идеи по активизации фондового рынка Казахстана, которые оказали большое влияние на содержание исследования.

В отчете ЕАЭС помимо аналитики по странам этого надстранового объединения также обобщен опыт по формированию общего биржевого рынка ЕС и стран СНГ [47].

В работах Научно-исследовательский института экономики, торговли и промышленности Японии [48] подробно рассмотрены различные аспекты роста требований государственного биржевого регулятора и его контролирующего присутствия.

В работе авторов Т. Гарднер, М. Бензи, В. Гриб, Л. Окс и на сайте Всемирной торговой организации [49] подробно рассмотрены общие вопросы доступа производителей к прозрачным биржевым инструментам, а также вопросы недопущения обхода недропользователями закупочных процедур [50].

На конкретных примерах описываются ситуации, связанные с участием государства как в регулировании биржевой торговли, так и в контроле за сферой товарных бирж для выявления и предотвращения правонарушений.

Различные аспекты регулирования биржевой торговли все больше входят в орбиту внимания ученых и экспертов в последние годы.

В Казахстане данный вопрос также не остается без внимания. В этой связи, представляется важным исследовать вопросы регулирования деятельности товарных бирж и приведение их к международным стандартам,

что во многом связано с вопросом совершенствования законодательства в этой сфере.

Исследования в области товарных бирж также проводятся Евразийской экономической комиссией. В частности, это исследование о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленный Департаментом макроэкономической политики [31]. Авторами выявлено, что современный биржевой товарный рынок состоит из двух взаимосвязанных секторов – спот-рынка физического товара и рынка биржевых деривативов (futures&options). Доклад анализирует нормативную основу товарно-биржевой торговли в странах – членах ЕАЭС, выявляя специфические черты, как например, лицензирование данного вида деятельности (закреплено в Казахстане, России, Армении, но не требуется в Беларуси, Кыргызстане), нижний предел для уставного капитала биржи (официально определен только в Казахстане и Кыргызстане), возможность участия для иностранцев (отражена в НПА только в России, Беларуси и Кыргызстане), наличие уполномоченных госорганов и структур по данному направлению (в Казахстане, России, Беларуси) и т.д.

Если говорить о пласте отечественных научных изысканий и аналитики по биржевому направлению, то разработчиками выступали преимущественно уполномоченные органы (МНЭ, МТИ) и подведомственной организацией – АО «Центр развития торговой политики» МТИ с привлечением международных экспертов консалтинговой фирмы Лондонской школы экономики и политических наук LSE Consulting.

Основной целью анализа, проведенного данной организацией, было создание основы для совершенствования госрегулирования товарных бирж. При выработке рекомендаций был проведен:

- анализ мирового опыта (Австралия, Беларусь, Великобритания, Россия, США, Узбекистан) и проблемных кейсов по развитию биржевой торговли;
- анализ текущей деятельности казахстанских биржевых рынков.

На основе анализа были определены основные концептуальные подходы по дальнейшему развитию биржевой торговли в Казахстане с учетом вопросов совершенствования администрирования и контроля деятельности товарных бирж.

В отличие от казахстанской научной среды, процессы регулирования товарных бирж в российской научной среде рассматриваются более широко. Так, например, Банк России как единый государственный орган ежегодно публикует обзор биржевого и внебиржевого товарного рынка, где выявляются плюсы и минусы такой практики.

Данный опыт представляет интерес для изучения и последующего учета в казахстанской практике, где, например, полезным стала бы имплементация требования о том, что регулятор из структуры Правительства и его подведомственные институты будут обязаны публиковать обзор состояния и динамики биржевого рынка в нашей стране.

Таким образом, можем заключить, что хотя рассматриваемая нами тема, очевидно, интересна для научной среды, однако на сегодняшний день

недостаточно изучается в Казахстане, а также в стране недостаточно актуальной и подробной аналитики по данному вопросу. В перспективе описанная ситуация может измениться только за счет комплексных усилий – активизации научного сообщества в данном направлении и законодательного закрепления отчетности и аналитики в функционале уполномоченного органа, регулирующего биржевую торговлю, и его подведомственных структур.

1.2 Международный опыт развития товарных бирж

Следует выделить две преобладающие модели становления и развития биржевой торговли в мире.

Первая модель – модель, при которой участники торговли непосредственно проявляли интерес к организованным торгам и выступали инициаторами создания биржевых площадок. В результате возникала структура в виде объединенной общественной организации, с множеством заинтересованных сторон в виде акционеров, которые были, по сути, бенефициарами и инвесторами в одном лице.

Вторая модель – когда инициатором развития биржевых торгов активно выступало государство с привлечением профессионального стратегического инвестора для организации торгов. После необходимого импульса и поддержки на начальном этапе, государство постепенно выходило из проекта, передавая (продавая) права владения в проекте частным инвесторам.

Также, как и в первом случае, итоговый состав акционеров был широко диверсифицирован без признаков концентрации большого пакета в одних руках.

Единственное существенное различие, это сроки развития и уровень экономического и политического развития конкретной страны.

Так, первая модель больше относится к странам с развитой экономикой, и история развития такой биржевой торговли составляет более 100 лет.

Вторая модель развития больше подходит для стран с развивающейся экономикой, которые не могут себе позволить длительное естественное развитие биржевых торгов, и поэтому государство активно участвует в становлении данной отрасли как Казахстан.

Государственное участие на основе рыночных методов регулирования позволяет создавать более совершенную структуру биржевого рынка. В развивающихся странах участие государства в организованном товарном рынке максимально.

По данному пути развития пошли такие страны как Узбекистан, Белоруссия, Турция, ОАЭ, Россия, Гонконг и т.д. В частности, в России и в Турции, прошли тактические и стратегические изменения, суть которых сводится к активному и доминирующему участию государства в деятельности биржевых структур. Так, в России слились в одну две крупнейшие биржевые площадки, где крупным акционером является центральный банк России – это Московская биржа и АО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа» созданная по поручению Президента. В США это Euronext и

NYSE Group (2006) – Euronext, оперирующая в нескольких европейских странах, объединилась с NYSE Group, владельцем Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE), создавая Euronext NYSE.

Также следует отметить, что современной тенденцией развития международного биржевого рынка является сокращение общего количества бирж и объединение специализированных в универсальные. Из мировой практики в качестве примера крупных бирж, организованных с участием государства, можно привести: Moscow Exchange, Istanbul Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange, Hong Kong Mercantile Exchange.

В зарубежных странах регулирование деятельности товарных бирж направлено на обеспечение эффективности рынков, защиту инвесторов и стабильность финансовой системы. И в разных странах существуют разные методы регулирования в зависимости от специфики локальных биржевых рынков.

США. Изучая товарные биржи в США, можно увидеть, что на основе дифференциации они развиваются в динамичной конкуренции. В США насчитывается 13 бирж, и все они являются частными. Можно привести пример основных бирж, таких как Чикагская товарная биржа, Чикагская торговая палата, Миннеаполисская зерновая биржа, Нью-Йоркская товарная биржа [51]. Наибольшим спросом среди клиентов бирж пользуются сырая нефть, кукуруза, природный газ, соевые бобы и пшеница. Деятельность товарных бирж регламентируется Законом о товарной бирже.

Для регистрации товарной биржи в США необходимо, согласно закону, зарегистрироваться по заявлению в Комиссию по торговле товарными фьючерсами США, где должны быть указаны вся необходимая информация. Также зарегистрированное лицо в соответствии с законом должно предоставлять любую информацию касательно бизнеса по требованию членом Комиссии.

Одним из основного требования при регистрации является соответствие минимальным финансовым требованиям, это наличие скорректированного чистого капитала в размере 1 млн. долл. США, а каждый представляющий брокер – скорректированный чистый капитал в размере 45 тыс. долл. США или более.

В США с помощью метода саморегулирования решаются и вопросы по организации биржи, ее оргструктуре и управленческим органам, распределении прав между учредителями и руководящими органами и т.д., что находит отражение в локальных актах конкретных бирж. Также для повышения влияния на рынке нередко применяется кооперация бирж с последующим их слиянием.

Великобритания. Товарные биржи развиваются на протяжении веков и являются одним из ведущих международных товарных бирж. В Великобритании функционируют четыре инвестиционных биржи: Лондонская товарная биржа, Лондонская биржа металлов, ICE Futures Europe, Лондонский рынок платины и палладия. Регулирующим органом товарных бирж в Великобритании является Инспекция по контролю за деятельностью

финансовых организации, функциями которой является надзор за рынком, ценообразование, управление рисками и целостность рынка. До выхода из ЕС британские биржи помимо локальных и международных НПА ориентировались также на законодательство ЕС.

В Великобритании, как и в США, наблюдается тенденция к объединению бирж. Лондонская товарная биржа произвела слияние с Лондонской международной биржей LIFFE в 1996 году. LIFFE теперь входит в группу Intercontinental Exchange после серии поглощений. При этом общий объем экономики Великобритании в 2,8 трлн. долларов США.

Китай. Политика «реформирования и открытости», проводимая регулятором финансового рынка Китая с конца 1970-х годов, стала ключевым драйвером роста и развития биржевого рынка, адаптации к изменяющимся международным стандартам. Все это привело к созданию в 1990 году крупной Шэньчжэньской товарно-сырьевой биржи (Shenzhen Stock Exchange).

Турция. В этой стране товарные биржи помимо собственно сделок отвечают за ценообразование товаров из относящегося к ним перечня с опорой на нормы законов. Хотя в Турции насчитывается 113 товарных бирж, но наибольшая активность с реальными торгами зафиксирована только у биржи Конья. Также отметим крупнейшую в стране фондовую биржу BORSA Istanbul как торговую площадку и TAKAS Istanbul – организацию, специализирующуюся на клиринге, депозитарных и банковских услугах.

Турецкие товарные биржи наряду с торговыми и промышленными палатами более 70 лет назад образовали специальный представительный орган высшего порядка – Türkiye Odalarve Borsalar Birliği, а другой союз – Sermaye Piyasası Kurulu – выступает регулирующим и надзорным органом для финансового рынка страны. Кроме того, в Турции действует Центральное регистрационное агентство (Merkezi Kayıt Kuruluşu), которое является центральным реестром и депозитарием ценных бумаг, хранителем инструментов рынка капитала.

Электронные складские квитанции торгуются на платформе TURIB (Türkiye Ürünİhtisas Borsası), созданной в рамках товарных бирж.

Литва. На фоне существования Общего Балтийского рынка биржевая торговля децентрализована, т.е. фирмы – члены OMX соединяются с системой и торгуют из офисов, которые могут находиться или не находиться в балтийских и скандинавских странах. Все брокеры имеют одинаковый объем информации, и все получают ее одновременно, так как информация о ходе торгов поступает в реальном режиме времени.

Литва сумела сделать свой организованный рынок ценных бумаг конкурентным, во многом благодаря активному участию в интеграции фондовых рынков скандинавско-балтийского региона. В частности, три биржи ценных бумаг Эстонии, Латвии и Литвы стали одним субъектом – Балтийским рынком.

Благодаря вхождению в OMX для каждой из прибалтийских стран расширился круг инвесторов, выросла ликвидность, появились новые возможности привлечь капитал и усилить видимость, а также оптимальный

климат для привлечения средств, необходимых для финансирования их дальнейшего развития.

Холдинг NASDAQ OMX состоит из торговой площадки OMX и общей торговой системы. Объединение основано на сотрудничестве между независимыми биржами и минимизацией различий между ними, в результате чего участники обладают общими характеристиками, в числе которых – членство, ликвидность, торговая система, правила листинга и торговли т.д. Это помогает улучшить условия международной торговли и привлекать больший объем капиталовложений и инвестиций. Это включает в себя использование общей торговой системы, общих правил и рыночных действий все это сокращает затраты и облегчает условия международной торговли в странах Балтии.

Возможные перспективы дальнейшего развития организованного рынка ценных бумаг Литовской Республики сфокусированы в следующих направлениях, обобщенных на рисунке 1.

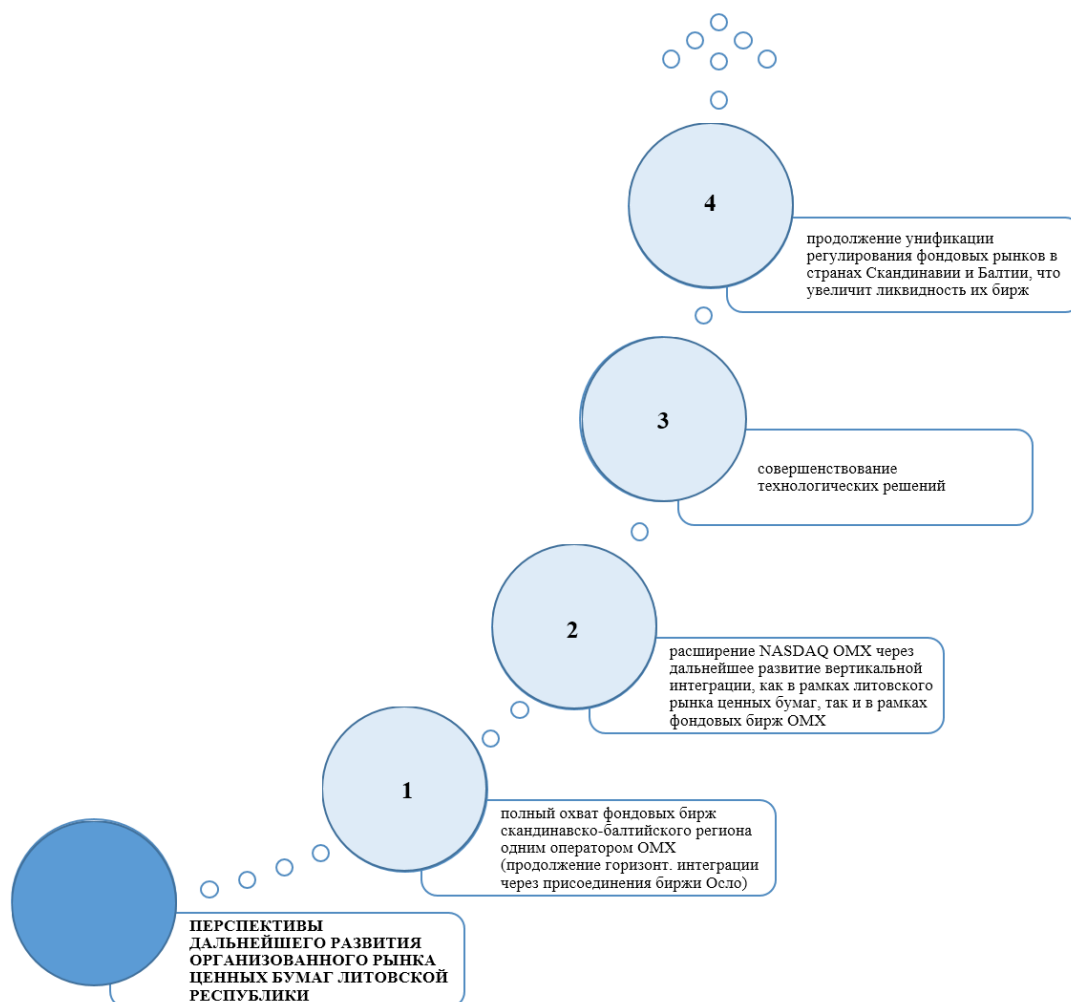


Рисунок 1 – Перспективы развития биржевого рынка Литвы

Примечание – Составлено автором

Вступление Литвы в OMX позволяет оценить преимущества и недостатки такого статуса. К первому из этих двух полюсов следует отнести эффективное взаимодействие в границах единого рынка, наличие общей торговой системы SAXESS с доступом для литовских инвесторов к локальным организованным рынкам ценных бумаг, согласованные общие правила торговли, доступ к спискам торгуемых ценных бумаг стран-членов холдинга, увеличение ликвидности рынка ценных бумаг Литвы и расширение спектра финансовых инструментов. Вступление в организацию позволило литовскому организованному рынку ценных бумаг увеличить приток инвестиций из стран-членов NASDAQ OMX. Отрицательные стороны, как потеря фондовым рынком Литвы своих национальных черт и усиление монополизации рынка.

Выводы

Анализ международного опыта показал наличие в мире нескольких основных моделей регулирования торговых бирж, которые в зависимости от степени участия государства сводятся к следующему:

– в *американской модели* за основу взято внутрибиржевое регулирование, а уполномоченный государственный орган осуществляет наблюдение за биржами и также реализует совещательные функции;

– *английская модель* является гибридной и на фоне активного участия государства в вопросах биржевого регулирования сами биржи и брокеры также наделены широкими полномочиями;

– *французская модель* характеризуется высокой степенью централизации регулирующих полномочий, сосредоточенных на государственном уровне.

Сравнивая казахстанскую практику с данными моделями, приходим к выводу о том, что отечественная система правового регулирования биржевого рынка выстроена по образу английской модели.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

2.1 Анализ деятельности товарных бирж в Республике Казахстан

На сегодняшний день существуют сложности не только в отношении возможностей государства по созданию стабильного тренда по улучшению качества обслуживания и росту биржевого сектора как источника развития отечественных товарных рынков, но и в постоянном обеспечении полноценного выполнения текущих законодательных требований со стороны товарных бирж. В частности, речь идет о проявлениях фиктивности торгов, необъективности ценообразования, искусственные ограничения по доступу, вмешательство в торговый процесс, формальности клирингового обеспечения и др.

Механизм биржевой торговли требует комплексного регулирования. Государство выполняет две функции контрольную (выявление нарушений законодательств) и обеспечивающую (создание необходимой правовой и регуляторной среды, инфраструктуры).

Если сопоставить вопросы, требующие своего решения с компетенциями и административными возможностями ключевых регуляторов биржевого сектора (МТИ и АЗРК), то между ними наблюдаются несоответствия (рисунок 2).

В Казахстане назрела необходимость в создании единого регулятора по всем финансовым и товарным рынкам применяющих торговые и клиринговые технологии или передачи полномочий регулирования товарных бирж органу, имеющему соответствующие компетенции по сопровождению и аудиту сфер, накапливающих основные риски. При этом речь идет только о сфере биржевой торговли на физическом рынке стандартизированными товарами, но и их производными финансовыми инструментами.

Таким образом, общим подходом для поиска решения проблем, отраженных в данном разделе, может быть передача госрегулирования торговли стандартизированными товарами уполномоченному органу, специализирующемуся в торговой сфере, в то время как контрольную функцию целесообразнее отнести к органу – регулятору финансовых рынков. Помимо указанного назрела необходимость нового консультационно-совещательного органа, который бы смог восполнить лакуны в таких областях, как лицензирование в процессе торговли стандартизированными товарами непосредственно на ТБ, а также управление и контроль. На фоне более высоких рисков в данной сфере видится повод для ужесточения требований к лицензированию.

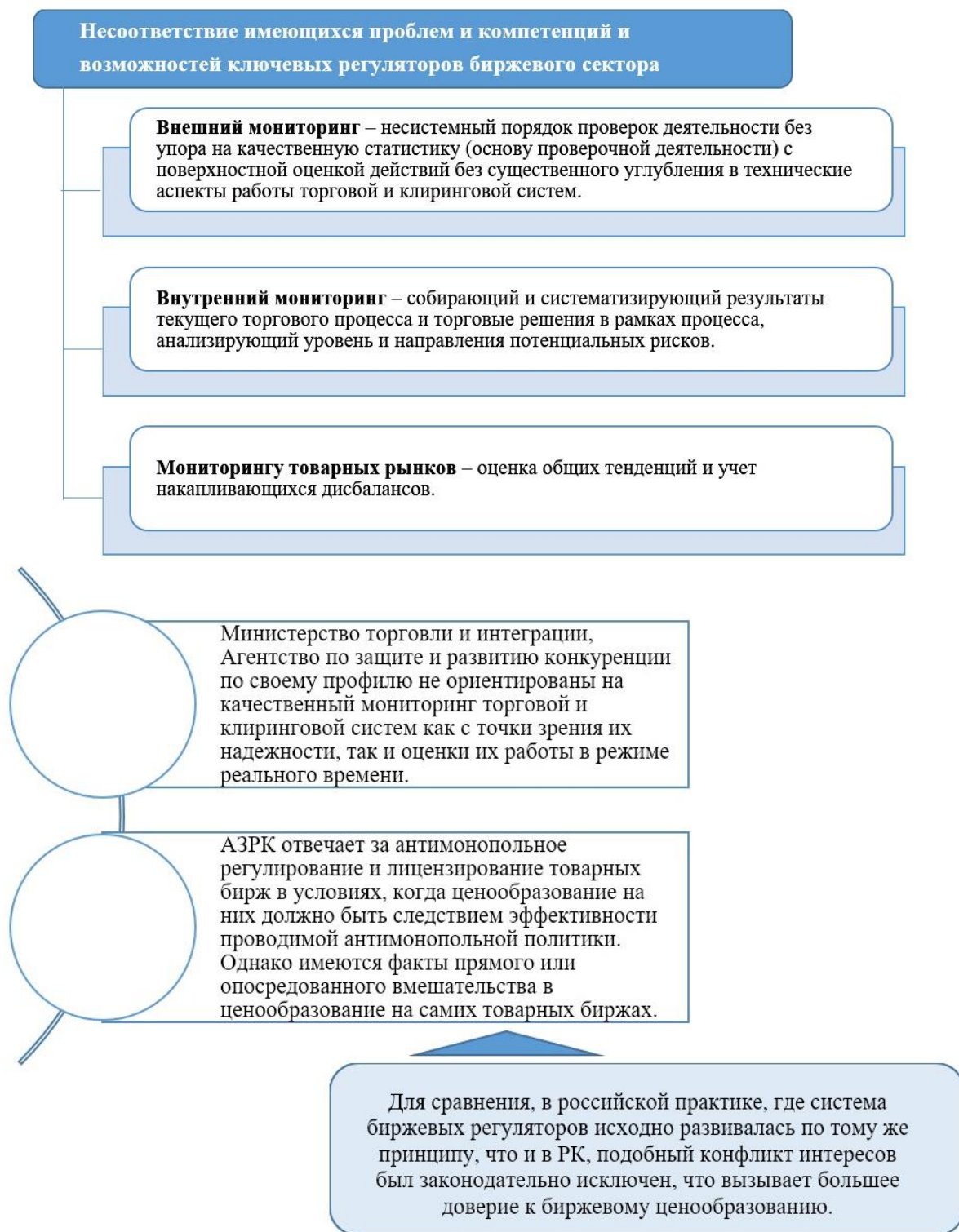


Рисунок 2 – Дисбаланс полномочий, возможностей государственных органов и фактически имеющихся проблем в области регулирования деятельности товарных бирж

Примечание – Составлено автором

Первый этап становления товарной биржи в Республике Казахстан берет свое начало в период приобретения нашей страной независимости. Наличие товарных бирж в государстве свидетельствует о переходе на развитие

рыночных отношений. На рисунке 3 представлена динамика количества товарных бирж в Казахстане за 2018-2023 годы.

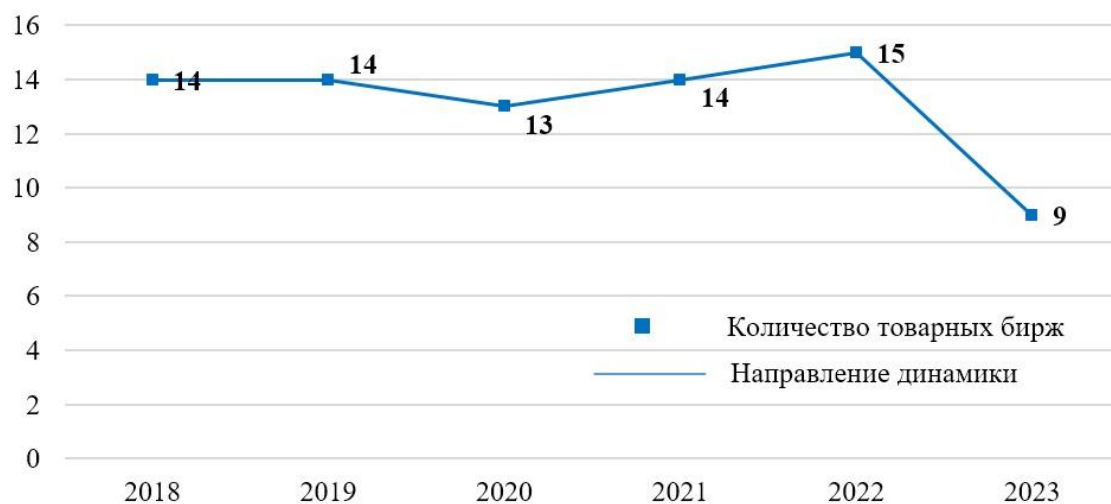


Рисунок 3 – Динамика количества товарных бирж, единиц

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики АСПиР РК [52]

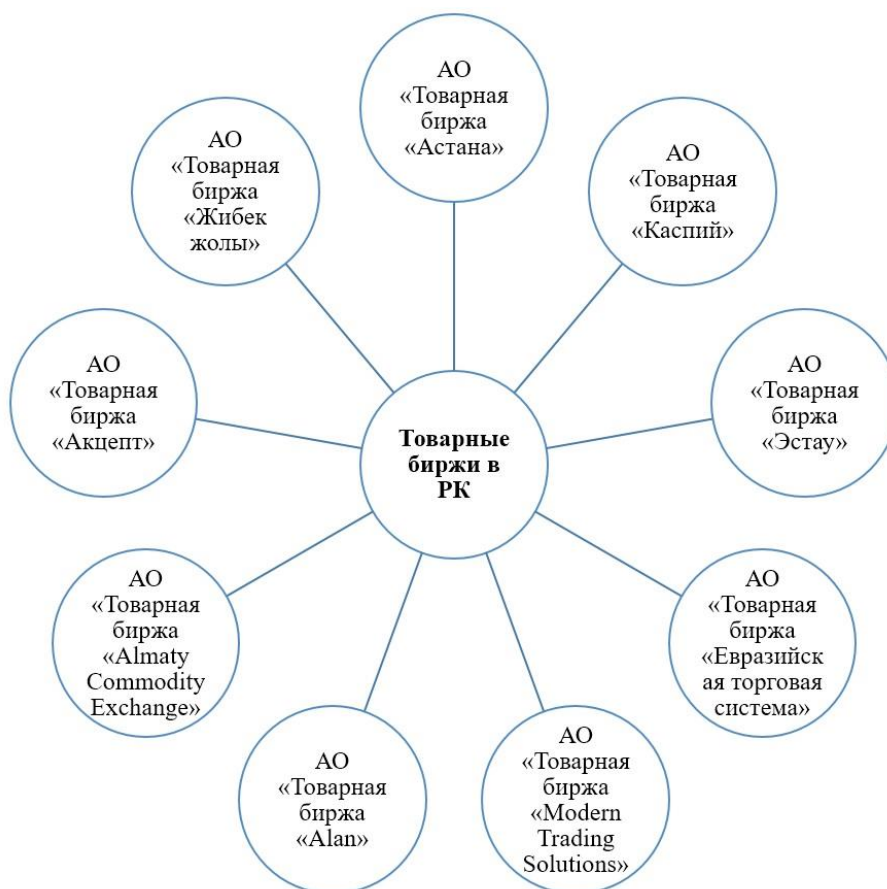


Рисунок 4 – Товарные биржи, действующие в Казахстане в 1-м квартале 2024 года

Примечание – Составлено автором

Исходя из рисунка 3 видно за рассматриваемый период максимальное количество товарных бирж было достигнуто в 2022 году и составило 15 единиц. В основном за эти годы числилось 14 единиц, 4 из которых не функционировали. На сегодняшний день количество бирж снизилось до 9 (рисунок 4).

В таблице 1 рассмотрим динамику количества биржевых торгов и сделок.

Таблица 1 – Динамика количества биржевых торгов и сделок, единиц

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Темп прироста, % 2023/2018	Абсолютный прирост, +/-
Количество биржевых торгов, единиц	42529	41196	37477	35975	34272	31159	-27	-11 370
Количество биржевых сделок, единиц	53984	50337	47946	52945	52413	47788	-11	-6 196

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики АСПиР РК [52]

На основании данных видно, что количество биржевых торгов ежегодно в динамике снижается. В сравнении с показателями 2018 года снизилось на 27% или на 11370 единиц. Касательно количества биржевых сделок в динамике колеблется и снижение по сравнению с показателями базисного периода составило 11% или 6196 единиц.

Одним из основных показателей деятельности товарных бирж является объем выставяемых на торги спот-товаров и оборот бирж по совершенным сделкам, которые приведены на рисунке 5.



Рисунок 5 – Динамика объема выставяемых на торги спот-товаров и оборот бирж по совершенным сделкам, млн. тенге

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики АСПиР РК [52]

Согласно рисунку 5 объем выставляемых на торги спот-товаров превышает оборот бирж по совершенным сделкам и в динамике за последний год снизилось до уровня 2,01 триллион тенге. Также наблюдается снижение объемов по совершенным сделкам, что можно объяснить сокращением числа товарных бирж.

Взаимодействие частного и государственного секторов влияет на эффективность товарных бирж, а аграрная направленность и колебания цен на продукцию этого сектора обостряет потребность в управлении ценовыми рисками.

Важным шагом в развитии товарных бирж Казахстана стало утверждение требований к деятельности товарных бирж [53]. Также на правительственном уровне в 1995 году был сформирован перечень биржевых товаров, передавший экспортные сделки в компетенцию товарных бирж и защищающий от применения демпинга [52].

Преимущества товарных бирж (быстрый оборот средств, редуцирование издержек, равный доступ к товарам для всех участников рынка и т.д.) ощутимы для крупных предпринимателей. Вместе с тем участие в работе товарных бирж невыгодно для фермеров с малыми объемами производства из-за необходимости значительных логистических затрат. Решением данной проблемы могло бы стать создание соответствующей инфраструктуры по хранению продукции и ее транспортировке до потребителей.

Кроме того, с учетом отсутствия в казахстанских реалиях широкого распространения культуры купли-продажи товаров на организованном товарном рынке, целесообразным видится организовать торговлю и определить Перечень на основе стандартизированных биржевых товаров, преимущественно сельскохозяйственных культур.

Как известно, в 2022 года МТИ отказались от идеи создания ОРЦ, посчитав ее неэффективной тратой денег. Государственным органом было принято решение что достаточно разработать единую информационную систему, которая объединит существующие склады с торговыми объектами, производителей и государственным аппаратом.

Однако в структуре реализации всех сельхозкультур через товарные биржи через ОРЦ как в качестве мест хранения товаров фермеров даст положительный эффект в развитии биржевой торговли, кроме того, данный механизм соответствует международной практике.

На фоне того, что существующие мощности ОРЦ ниже имеющихся потребностей примерно в 4 раза, а также с учетом рассредоточенности складов и ОРЦ можно говорить о большем дефиците складов (рисунок 6).

Таким образом, в результате проведенного анализа развития продажи сельхозкультур через товарные биржи можно сделать вывод о необходимости реальной поддержки посредством стимулов, таких как зачет при уплате НДС – для казахстанских товаропроизводителей, сокращение сроков и упрощение

процедур возврата НДС для тех казахстанцев, кто экспортирует за рубеж; снижение тарифов на ж/д логистику для участников биржевой сделки.

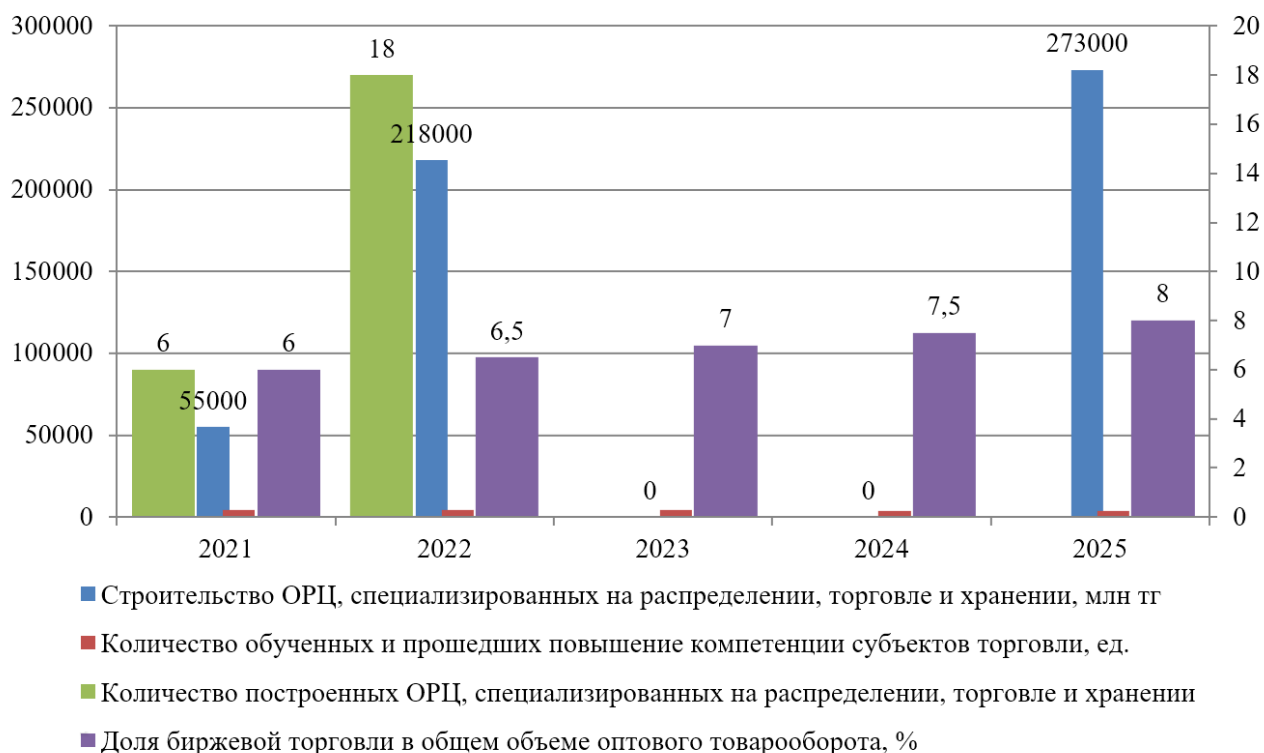


Рисунок 6 – Динамика прогнозных значений объема финансирования государственной подпрограммы «Развитие ОРЦ»

Примечание – Составлено автором на основании данных МТИ [54]

Запуск деривативного рынка

В настоящее время, ни на одной известной товарной биржевой мира биржевая торговля спот товарами не осуществляется без одновременного проведения биржевых торгов с товарными деривативами. Срочный рынок производных финансовых инструментов с товарным базисом является неотъемлемой частью любого развитого биржевого товарного рынка.

Успешное развитие спот рынка невозможно без развития срочного рынка, поскольку последний является источником ликвидности для первого. В то же время успешное развитие срочного рынка по товарным деривативам также невозможно без развития спот рынка, поскольку последний определяет торговый инструментарий первого.

Примечательно, что в отечественной практике до настоящего времени не получил распространения такой инструмент, как срочные контракты. Для изменения данной ситуации необходима продолжительная комплексная работа, готовящая благоприятные условия для участников рынка и сопряженная с созданием пула инвесторов, брокеров, клиринговых и прочих организаций, различных стейкхолдеров.

Фактически в мировой практике срочный рынок – это перспективный этап развития физического рынка в рамках естественной рыночной эволюции.

Развитие срочного рынка для Казахстана не является самоцелью или данью моде. Первый опыт организации массовой биржевой торговли стандартизированными товарами показал, что рынок физического товара значительно более волатилен и влияет не только на рост издержек участников рынка, но и не позволяет обеспечить стабильное планирование сбытовой и закупочной деятельности со стороны бизнеса.

Именно развитие срочного рынка позволит снизить риски по излишней волатильности и упорядочить бизнес-планирование.

Цель фьючерсных бирж – облегчить торговлю товарами. Учитывая, что доля биржевой торговли в оптовой торговле не превышает 8%. Важно рассмотреть запуск деривативного рынка. Рассмотрим долю биржевой торговли в оптовой торговле (см. рисунок 7).

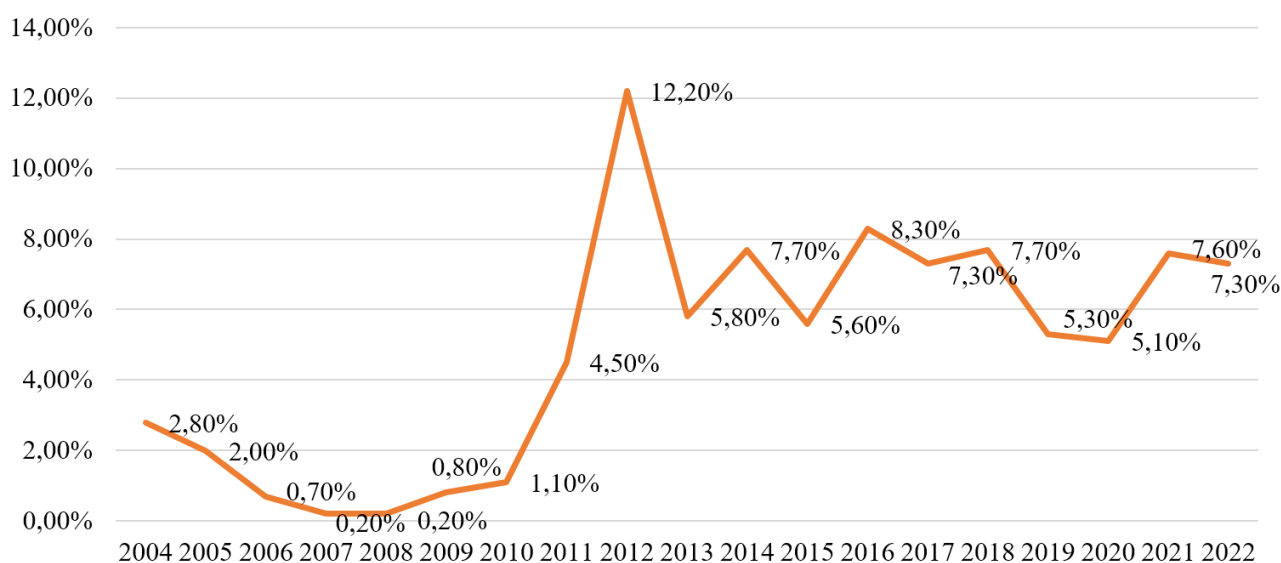


Рисунок 7 – Доля биржевой торговли в оптовой торговле, %

Примечание – Составлено автором на основании данных Бюро национальной статистики АСПиР РК [52]

Как видно из рисунка 7, доля биржевой торговли достигла своего минимума в 2007 году, затем постепенно возростала, с некоторыми колебаниями, после чего она сильно возросла в 2012 году и продолжила расти в следующие несколько лет, но с некоторыми снижениями в 2013 и 2015 годах. В целом, за последние годы доля биржевой торговли оставалась на относительно стабильном уровне около 6-8%.

Создание деривативной биржи предполагает три этапа. В частности, 1-й этап представляет собой запуск товарной биржи, аутсорсинг услуг клирингового центра и лицензирование складов. На реализацию данного этапа деривативной биржи понадобится более 100 млн. долларов США.

2-й этап – запуск собственного клирингового центра. Также для дальнейшего развития товарных рынков с переходом к этапу торговли производными финансовыми инструментами мешает текущее законодательное

разделение клиринговой деятельности на клиринговую деятельность по спот сделкам и на клиринговую деятельность по срочным сделкам. И для создания клирингового центра однозначно необходимы денежные средства. Вместе с тем, риски, связанные с осуществлением клиринговой деятельности по товарным сделкам, во многом схожи с рисками клиринговой деятельности по срочным сделкам. В связи с чем, требуется постепенная унификация клиринговой деятельности по биржевым сделкам и переход к единому государственному регулированию клиринговой деятельности в целом либо создания такой биржи на территории международного финансового центра «Астана».

3-й этап включает создание собственных складских помещений и пунктов доставок. Расчеты для данного этапа не проводились, поскольку количественные показатели в данном случае зависят от существующей инфраструктуры, видов товаров и географии торговли. Более того, к 2030 году могут быть созданы частные склады, элеваторы, терминалы и другие пункты доставок.

Таким образом, на основании проведенного анализа приходим к выводу о том, что необходимы внесение соответствующих поправок в национальное законодательство и создание необходимой инфраструктуры.

В процессе анализа источников по теме магистерского проекта выявилась неполнота научной базы по вопросам развития товарных бирж в Казахстане. Отечественные аналитические и статистические исследования по данной тематике крайне малочисленны и посвящены преимущественно вопросам регулирования деятельности товарных бирж в республике. В связи с этим в методологию исследования включено интервьюирование двух экспертов из сферы государственного регулирования и двух представителей бизнеса-сообщества, в том числе представителя Ассоциации товарных бирж (приложение А). Применение данного метода позволило изучить текущую ситуацию в отрасли с позиции профессионалов, занимающихся товарными биржами в Казахстане, и тем самым повысить объективность и практическую ориентированность нашего исследования.

Анализ результатов экспертного опроса показал, что для дальнейшего развития биржевой торговли в Казахстане требуется, с одной стороны, усилить кадровый потенциал отрасли за счет привлечения компетентных специалистов. С другой стороны, необходимы совершенствование существующих и разработка новых мер государственной поддержки в данной области. Кроме того, имеется потребность в разработке единой информационной системы для открытого проведения всех операций, связанных с торговлей на товарных биржах.

По результатам изучения НПА был проведен SWOT-анализ, который позволил не только выявить ряд проблем в его проведении, но и определить возможности повышения эффективности системы повышения товарных бирж (рисунок 8).

		Сильные стороны (S)	Слабые стороны (W)
Внутренняя среда		<ul style="list-style-type: none"> ○ законодательство включает достаточные полномочия госорганов в сфере регулирования товарных бирж и торговой деятельности стандартизированными товарами 	<ul style="list-style-type: none"> ○ проявление фиктивности торгов; ○ необъективности ценообразования; ○ искусственные ограничения по доступу; ○ вмешательство в торговый процесс; ○ формальности клирингового обеспечения и другие; ○ нет доверия к биржевому ценообразованию
		<ul style="list-style-type: none"> ○ выделение средств из республиканского бюджета ○ повышение образовательного уровня в ИТ (при торговле цифровой биржи; ○ расширение ассортимента для обслуживания новых потребностей населения; ○ применение собственных разработок и ноу-хау; ○ свобода и доступность рынка; ○ упрощение платежных процедур; ○ доступ к самым различным экономическим отраслям и услугам; ○ повышение производительности; ○ снижение себестоимости; ○ полная замена бумажного документооборота электронным 	<ul style="list-style-type: none"> ○ недостаточное активной товарных бирж ○ недоступность интернета в сельских округах, что исключает торговлю ТБ ○ отсутствие четкого направления стратегического развития ТБ; ○ высокие издержки по сравнению с конкурентами; ○ недостаточный ассортимент услуг ТБ; ○ слабый приток новых клиентов ТБ
Внешняя среда		<ul style="list-style-type: none"> ○ создание единого регулятора по всем финансовым и товарным рынкам применяющих торговые и клиринговые технологии; ○ передача полномочий регулирования товарных бирж органу, имеющему соответствующие компетенции по сопровождению и аудиту сфер, накапливающих основные риски; ○ создание стабильного тренда по улучшению качества обслуживания и росту биржевого сектора как источника развития отечественных товарных рынков, сколько в постоянном обеспечении полноценного выполнения текущих законодательных требований со стороны товарных бирж 	<ul style="list-style-type: none"> ○ государственное регулирование развития товарных бирж негативно отразится на макропоказателях страны; ○ не принесут увеличения товарооборота, не ускорят процессы заключения сделок, не станут факторов снижения конечной стоимости товаров для потребителей; ○ высокие риски на рынке стандартизированных товаров и требования по лицензированию
		<ul style="list-style-type: none"> ○ возможность стать прибыльным; ○ расширение ассортимента для обслуживания новых потребностей покупателей; ○ использование собственных разработок и ноу-хау; ○ возможность распространения на новые географические рынки 	<ul style="list-style-type: none"> ○ обучение населения работе на ТБ не приведет к улучшению сервиса в целом; ○ низкая кибербезопасность; ○ потеря данных

Рисунок 8 – Результаты SWOT-анализа государственного регулирования развития товарных бирж (ГРПТБ)

Примечание – Составлено автором

SWOT-анализ является одним из методов диагностики, реализуемой в условиях цифровизации. По результатам проведенного исследования можно выделить следующие ключевые проблемы:

- отсутствует четкая позиция государства в отношении развития рынка дериватива в биржевой торговле. Нет какого-либо документа, который определяет степень и характер, критерии эффективности государственного развития товарных бирж;
- среди субъектов бизнеса нет понимания необходимости работы товарных бирж и конкурентных преимуществ, которые будут получены при работе с товарными биржами;
- отсутствие четкой структуры государственного регулирования в одном государственном органе.

2.2 Пути совершенствования биржевой торговли в Республике Казахстан

Необходимость повышения эффективности государственного регулирования товарных бирж, озвученная в Послании Главы государства от 1 сентября 2023 года, обусловлена существованием бирж, в деятельности которых нарушаются правила конкурентной торговли, а также преобладают импорт и непродуктивное посредничество, что негативно влияет на экономику страны. На фоне отсутствия у казахстанских предпринимателей полноценного доступа к наиболее эффективным инструментам для торговли на бирже вышеуказанное обстоятельство обусловило поручение Президента РК о проработке «вопроса создания сильной региональной товарно-сырьевой биржи» [1].

Исходя из вышеизложенного, актуализировалась потребность в доработке нормативной-правовой базы в рамках рассматриваемого направления. Соответственно, далее на рисунке 9 схематизирован комплекс предлагаемых мер в нормативно-правовой сфере.

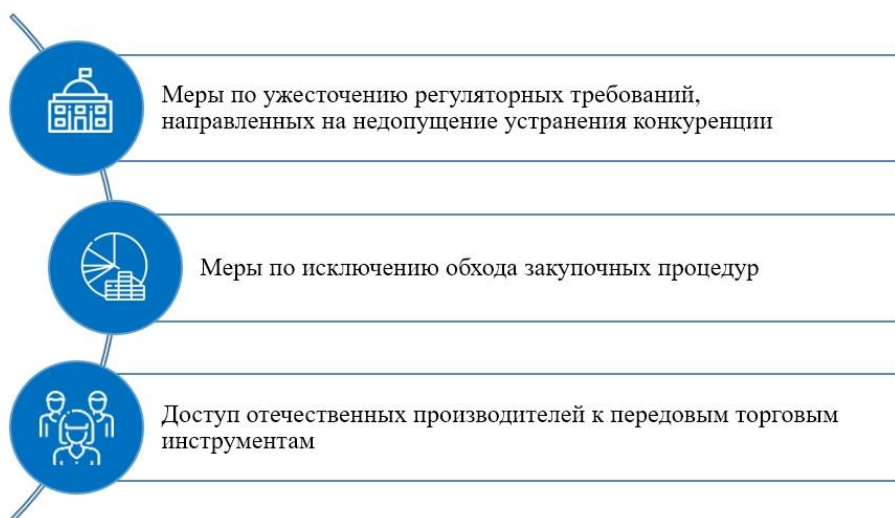


Рисунок 9 – Необходимые меры по совершенствованию НПА

Примечание – Составлено автором

При подготовке настоящего магистерского проекта был осуществлен анализ ряда законов и иных НПА [3; 55-58]. В результате нами предлагается ряд изменений и дополнений для внесения в указанные документы.

На основании анализа НПА в целях совершенствования государственного регулирования деятельности товарных бирж, нами предлагается внести изменения во все релевантные законодательные акты, при этом изменениям подвергнутся от 2 до 19 статей каждого из этих документов (приложение Б).

Среди предлагаемых мер отметим следующие (рисунок 10).

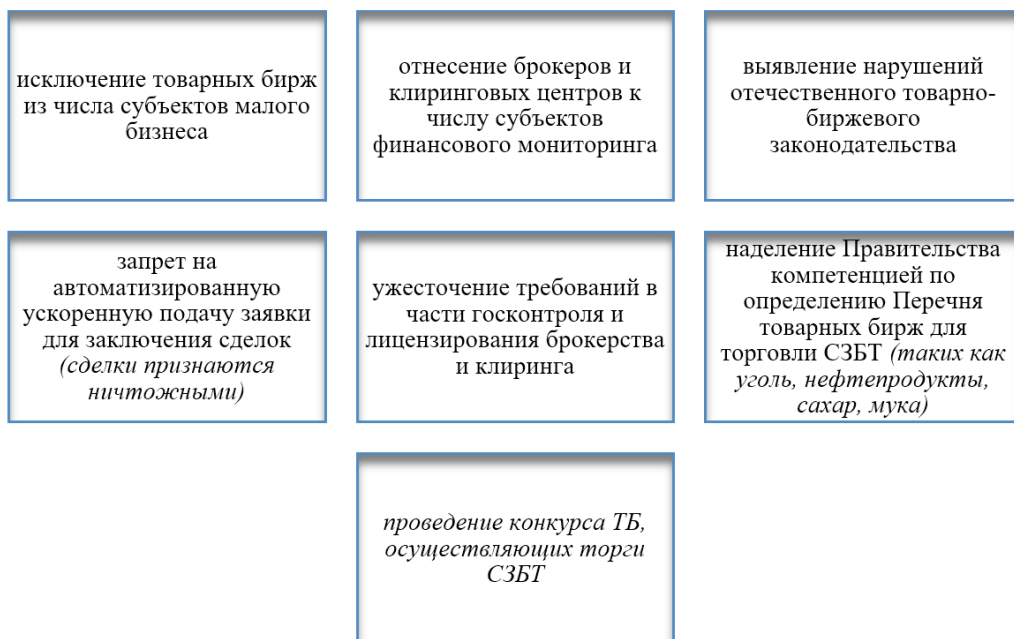


Рисунок 10 – Изменения и дополнения для внесения в НПА

Примечание – Составлено автором

По результатам проведенного исследования были сформулированы два основных предложения, которые позволят усовершенствовать государственное регулирование и развитие товарных бирж в Республике Казахстан (рисунок 11).



Рисунок 11 – Рекомендации по развитию товарных бирж

Примечание – Составлено автором

В соответствии с **первой из вышеприведенных рекомендаций** нами разработан механизм совершенствования государственного регулирования биржевой торговли (рисунок 12). Включенные в него меры подразделяются на две группы, первая из которых предполагает становление единого рынка для биржевой торговли в стране, а вторая касается регулирования и мониторинга данной сферы. При комплексном подходе к реализации данного предложения ожидается, с одной стороны, формирование прозрачного ликвидного организованного товарного рынка в Казахстане, обеспечивающего формирование национальных биржевых индикаторов, а с другой стороны – достижение эффективности и системности в работе отечественных товарных бирж.

Правильная биржевая инфраструктура будет способствовать:

- прозрачности и справедливости определения цен на товары на основе открытого предложения и спроса;
- созданию равного доступа потребителей к определенным группам товаров и выравнивание экспортных и внутренних цен на них;
- сокращению фактических издержек для производителей, так как они получают возможность продажи товара без участия посредников по публичной цене;
- формированию единой товарной биржи с возможностью создания биржевых инструментов для страхования рисков, связанных с колебаниями цен, и для инвестирования;
- эффективному использованию биржевых инструментов и клирингового центра по гарантированию исполнения сделок и обеспечению рисков участников торгов;
- улучшению качества сервиса, предоставляемого участникам торгов, за счет интернет-технологий, а также организации их доступа к мировым рынкам;
- в дополнение, товарная биржа может стать естественным посредником между кредиторами и заемщиками средств под залог товаров, при минимальных временных и денежных затратах, что может стать альтернативным финансированием для участников биржевых торгов;
- использование налоговых льгот, субсидий, льготных кредитов и другие меры поддержки для инвестиций в развитие товарных бирж. Улучшение бизнес-климата, сокращение бюрократических процедур со стороны государства, а также повышение инвестиционной привлекательности страны также могут способствовать развитию товарных бирж.

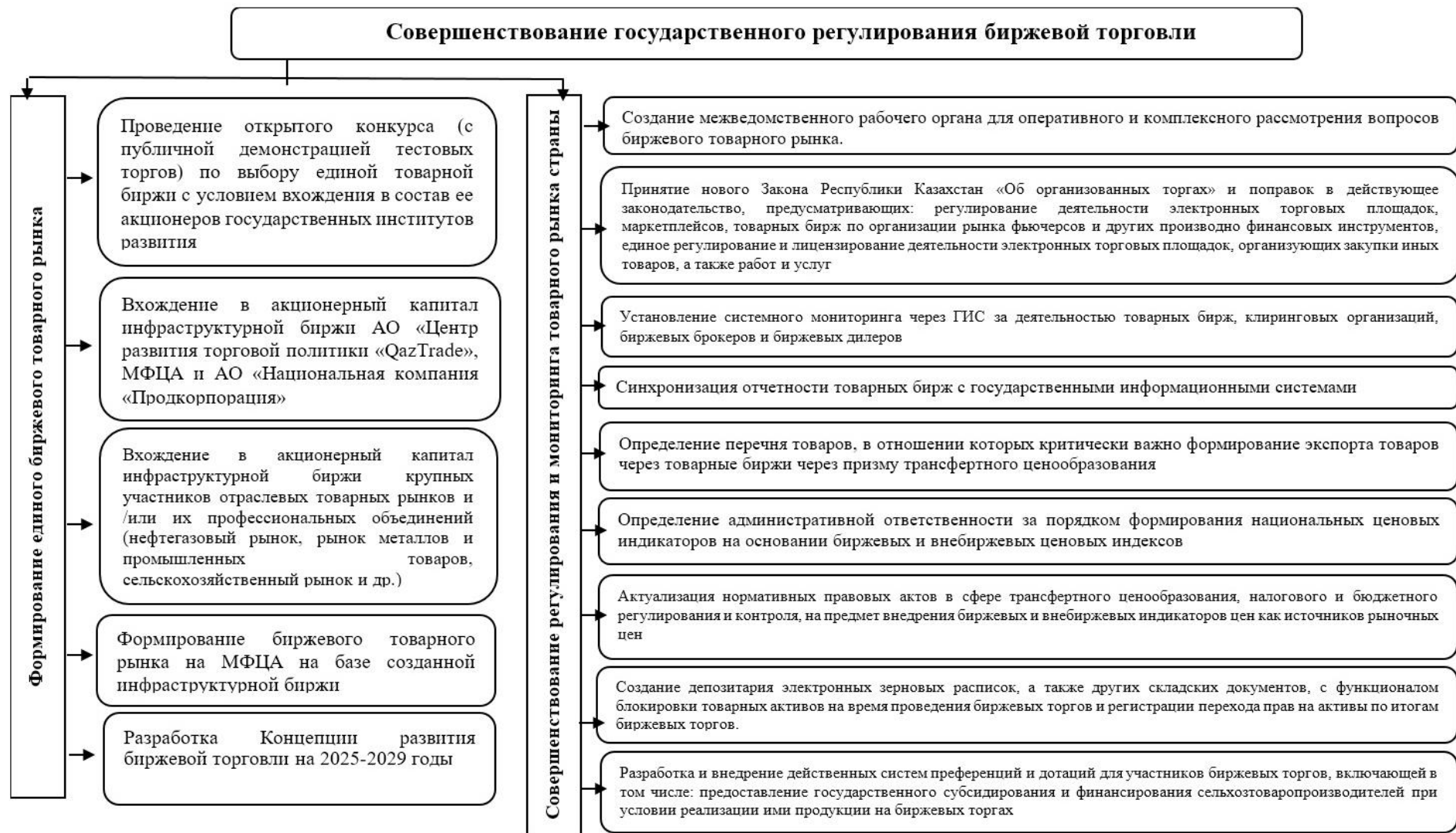


Рисунок 12 – Механизм совершенствования государственного регулирования биржевой торговли

Примечание – Составлено автором

План по повышению мер по созданию единой товарной биржи должен включать следующие компоненты:

– *эффективное распределение ресурсов*. Объединение товаров и услуг на единой бирже способствует более эффективному распределению ресурсов, поскольку покупатели и продавцы могут быстро находить друг друга, что в свою очередь способствует оптимизации использования ресурсов;

– *повышение конкурентоспособности*. Единая товарная биржа создает конкурентное окружение, что побуждает продавцов предлагать более выгодные условия, а покупателей – выбирать наилучшие предложения. Это может привести к снижению цен и улучшению качества товаров и услуг;

– *уменьшение издержек и времени*. Система единой товарной биржи позволяет уменьшить издержки и время, связанные с поиском партнеров для торговли. Электронные платформы и автоматизированные процессы сокращают административные барьеры;

– *расширение рынка*. Создание единой товарной биржи к примеру, на МФЦА расширяет географию рынка и предоставляет участникам доступ к большему числу потенциальных партнеров. Это особенно важно для мелких и средних предприятий, которые могут получить доступ к новым рынкам;

– *стандартизация и качество*. Систематизация товаров и услуг на бирже может стимулировать внедрение высоких стандартов качества, что в конечном итоге приведет к повышению качества продукции и услуг на рынке.

– *повышение прозрачности*. Единая товарная биржа способствует повышению прозрачности в торговле, что создает доверие между участниками рынка. Это особенно важно для международных сделок. Международная практика к этому и идет к объединению и созданию одного крупного игрока.

– *поддержка инноваций*. Объединение различных товаров и услуг на одной бирже может способствовать взаимодействию и обмену идеями между участниками рынка, что может поддерживать инновации и развитие новых продуктов.

– *уменьшение рисков*. Централизованная единая биржа может предоставить инструменты для управления рисками, что важно для участников рынка, стремящихся минимизировать потенциальные убытки.

Вторая рекомендация ориентирована на совершенствование государственного регулирования деятельности товарных бирж, для чего предлагаются следующие основные меры в масштабе государства:

– *централизованная база данных*. Информационная система отчетности товарных бирж включает централизованную базу данных, которая содержит информацию обо всех сделках в стране в онлайн режиме. Эта база данных может содержать данные о компаниях, их структуре, товарных запасах, продажах, финансовых показателях и других аспектах деятельности товарной биржи;

– *мониторинг и управление*. Консолидация всех функций и компетенций в едином органе (МТИ) предоставляет этому и другим госорганам возможности для мониторинга и управления ТБ, контроля за законностью их работы, оценки эффективности и принятия решений на основе анализа данных;

– развитие контрольно-надзорного аппарата уполномоченного госоргана в сфере регулирования биржевого товарного рынка, а также автоматизация процессов контроля и надзора, что будет способствовать оперативности и обоснованности принятия стратегических решений;

– интеграция технической системы ТБ с другими государственными системами, например, «Правительством для граждан», «Статистикой» и прочими.

Кроме того, формирование единого регулятора для деятельности товарных бирж может предоставить ряд преимуществ в области надзора, прозрачности и эффективности рынка.

В частности, к ним можно отнести:

1) централизованный контроль и координация (объединение функций регулирования под единым регулятором позволит обеспечить централизованный контроль и эффективную координацию деятельности всех товарных бирж, предотвращая возможные коллизии и неоднозначности в регулировании);

2) создание единых стандартов и правил (единый регулятор сможет разработать и внедрить общие стандарты и правила для всех товарных бирж);

3) обеспечение прозрачности и честной конкуренции (единый орган способен создать структуры, направленные на обеспечение прозрачности рынка);

4) эффективное расследование нарушений (централизованный регулятор обеспечит более эффективные механизмы расследования и наказания нарушений правил, что создаст дополнительные мотивации для соблюдения законодательства);

5) снижение издержек и бюрократии (единый государственный орган способен упростить процедуры регулирования если сконцентрирует все компетенции в одних руках, сокращая бюрократическую нагрузку для участников рынка и снижая связанные с этим издержки, связанные с подачей обращений и пр.).

Выводы

Подытоживая, подчеркнем, что совершенствование государственного регулирования деятельности товарных бирж позволит повысить общую конкурентоспособность страны, ускорит темпы роста социально-экономического развития.

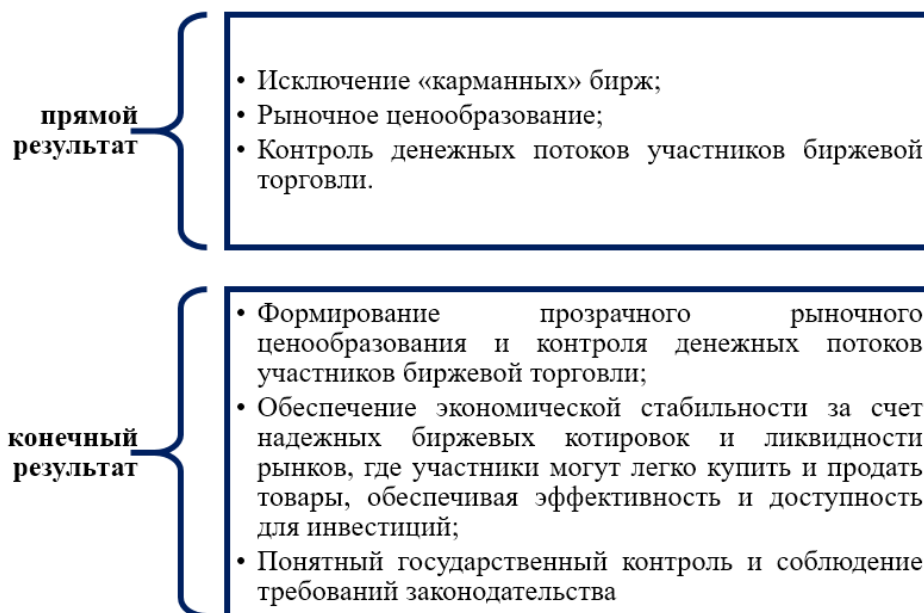


Рисунок 13 – Ожидаемый результат от принятия мер

Примечание – Составлено автором

Таким образом, в рамках магистерского проекта были разработаны и предложены рекомендации по совершенствованию государственного регулирования товарных бирж как со стороны государства так требования для товарных бирж.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По итогам анализа зарубежного опыта, отечественной практики и законодательства, а также с учетом результатов SWOT-анализа и экспертного интервью нами сформулированы следующие научно обоснованные выводы.

1. Рассмотрены основные подходы к определению понятия товарной биржи. Также исследованы цели, задачи, особенности регулирования товарных бирж за рубежом и в соответствии с утвержденными определениями в казахстанском законодательстве, которое, на наш взгляд, было составлено с учетом концепций развития товарных бирж быстрым темпом.

2. Тема развития регулирования товарных бирж является интересной для научной среды. Государственная политика в сфере товарных бирж развивается, но необходимо дальнейшее развития за счет сбора статистической информации по отрасли, необходимой для проведения аналитико-исследовательских работ.

3. Анализ зарубежного опыта показывает, что основным моментом, на который следует обратить внимание, является наличие присутствия государственного регулирования в развивающихся странах в становлении и развитии биржевой торговли, в то время как практически все товарные биржи в развитых странах являются саморегулируемыми (частными). Однако в развитых страна на первоначальном этапе государство активно участвовало и оказывало практическое содействие на всех этапах развития биржевой деятельности, тем самым передав в частные руки, когда биржевая деятельность стала самостоятельным направлением и набирала большую популярность и большие обороты биржевых товаров на международной площадке.

4. В результате проведенного анализа были выявлены следующие проблемы:

- отсутствуют системные подходы для развития товарных бирж;
- отсутствие четкого понимания развития рынка деривативов;
- сложности в управлении деятельности товарных бирж;
- неразвитость биржевых товаров;
- рыночные условия не стабильные;
- отсутствие эффективных систем управления, слабая автоматизация бизнес-процессов и отсутствие цифровых решений.

5. По результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что развитие деятельности товарных бирж в Казахстане должно быть осуществлено с помощью ряда системных мер, которые могут способствовать их эффективной работе и совершенствованию.

Предлагаемые меры целесообразно подразделить на два этапа: во-первых, краткосрочные меры – совершенствование системы государственного регулирования путем внесения поправок в законодательство.

Во-вторых, разработка в долгосрочной перспективе научно обоснованной концепции по развитию биржевой торговли на период до 2029 года. В ней в том числе предлагается предусмотреть такие вопросы, как:

– объединение фондовой и товарной биржевой торговли в едином комплексе с определением единого государственного регулятора по данному направлению;

– подготовка высококвалифицированных специалистов в области биржевой торговли;

– внедрение современных финансовых инструментов за счет создания единой товарной биржи;

– установление партнерских отношений с международными товарными биржами.

Кроме того, поскольку вопросы регулирования товарных бирж не получили до настоящего времени подробного изучения в науке Казахстана, видится перспективным продолжение исследований по данной тематике.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» 1 сентября 2023 года // Официальный сайт Президента РК // <https://www.akorda.kz/ru/poslanie.10.10.2023>.
- 2 Мейрбаева Г.-Б. Новые подходы в регулировании деятельности товарных бирж в Казахстане // Государственное управление и государственная служба. - 2024. - №1 (88). - С. 213-225.
- 3 О товарных биржах. Закон Республики Казахстан от 4 мая 2009 года № 155-IV // Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан «Әділет» // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/>. 04.02.2024.
- 4 Стровский Л. Е., Казанцев С. К., Паршина Е. А. и др. Внешнеэкономическая деятельность предприятия: Учебник для вузов. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 823 с. – С. 613-632.
- 5 Отчет о состоянии конкуренции на отдельных товарных рынках и принимаемых мерах по ограничению монополистической деятельности за 2022 год/ Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан. – Астана, 2023. – 145 с. // <https://www.gov.kz/memleket/entities/zk/documents/details/486951?lang=ru&ysclid=lwejf0y7wb552126685>. 05.02.2024.
- 6 Commodity Futures Trading Commission CFTC // www.cftc.gov. 06.02.2024.
- 7 Publications / Financial Conduct Authority // <https://www.fca.org.uk/publications>. 06.02.2024.
- 8 Konya Commodity Exchange // www.ktb.org.tr. 05.02.2024.
- 9 Nasdaq Baltic Stock Exchanges // www.nasdaqbaltic.com. 05.02.2024.
- 10 Transparency International // www.transparency.org. 05.02.2024.
- 11 The Council of Europe // www.coe.int. 06.02.2024.
- 12 OECD // www.oecd.org. 07.02.2024.
- 13 United Nations // <https://www.un.org/>. 04.02.2024.
- 14 OAS - Organization of American States Democracy for peace, security, and development // www.oas.org. 06.02.2024.
- 15 Штиллих О. Биржа и ее деятельность / Пер. с нем. – СПб, 1992 – 304 с.
- 16 Сигел Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж / Дэниел Сигел, Дайан Сигел; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 627 с.
- 17 Transparency and sustainability in global commodity supply chains / T. A. Gardner, M. Benzie, J. Börner, E. Dawkins, S. Fick, R. Garrett, J. Godar, A. Grimard, S. Lake, R. K. Larsen, N. Mardas, C. L. McDermott, P. Meyfroidt, M. Osbeck, M. Persson, T. Sembres, C. Suavet, B. Strassburg, A. Trevisan, C. West, P. Wolvekamp // World Development. – 2019. – №121. – P. 163-177 // https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.eb1496a4-664a2427-e1e430eb-74722d776562/https/pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/31481824/. 15.01.2024.

18 Huda, Md Nazmul and Hossain, Sayed Mohammad Athar and Shaturaev, Jakhongir (2023): Effect of Commodity Exchange on the Economy- Prospects and Challenges // Portfolio. – 2023. – Vol. 1, No. 29. – P. 27-44.

19 Aldridge, I. (2010). High-Frequency Trading: A Practical Guide to Algorithmic Strategies and Trading Systems. John Wiley & Sons. – 2010. – 368 p.

20 Antti Tuominen (2012). The role of high frequency trading in limit order book activity: evidence from Helsinki stock exchange. Department of Economics Aalto University School of Economics // https://aaltodoc.aalto.fi/bitstream/handle/123456789/3562/hse_thesis_12823.pdf?sequence=1&isAllowed=y. 16.01.2024.

21 James J. Angel, Ph.D, Douglas McCabe Ph.D. Fairness in Financial Markets: The Case of High Frequency Trading // McDonough School of Business. – 2010. – 25 p.

22 Bogard V. High-Frequency Trading: an Important Conversation // <http://tabbforum.com/opinions/highfrequency-trading-an-important-conversation>. 17.01.2024.

23 Bruno Biais and Paul Woolley. High Frequency Trading. 2011 // <http://www.eifr.eu/files/file2220879.pdf>. 18.01.2024.

24 Sanders D. R., Irwin S. H. The “Necessity” of new position limits in agricultural futures markets: The verdict from daily firm-level position data // Applied Economic Perspectives and Policy. – 2016. – Vol. 38. – №. 2. – P. 292-317.

25 Искяндяров Р. Р. Развитие российского рынка ценных бумаг с использованием высокочастотной биржевой торговли: Дис. ... канд. экон. наук. – М., 2020. – 152 с.

26 Пармененков К. Н. Государственное регулирование биржевой торговли в Российской Федерации: дисс. ... канд. экон. – М., 2000. – 131 с.

27 Король Н. Г., Шпакова А. А. Товарные биржи: регулирование против манипулирования. – М., 2020. – 25 с.

28 Исследования / Евразийская экономическая комиссия // https://eec.eaeunion.org/comission/department/dep_makroec_pol/research/. 25.01.2024.

29 Доклад о предложениях по формированию общего биржевого рынка товаров в рамках ЕАЭС / Евразийский экономический союз. Евразийская экономическая комиссия. Департамент макроэкономической политики. – М., 2022. – 44 с. // <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/713/Doklad-obshchiy-birzhevoy-rynok-tovarov.pdf>. 25.01.2024.

30 Регулирование цен на продукты и биржевая торговля // Inbusiness.kz. 11.04.2019 // <https://inbusiness.kz/ru/news/regulirovanie-cen-na-produkty-i-birzhevaya-torgovlya>.

31 Обзор о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза. – М. 2021. – 126 с. // https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/760/Review_17.12.21.pdf?ysclid=lwd6vw0ts1321048068. 26.01.2024.

32 Решетов К. Ю., Ткач Н. Д., Лазарев В. А. Вопросы правового регулирования, функционирования и развития товарных бирж в России и США

// Вестник НИБ. – 2020. – №40. – С. 14-26.

33 Брекешев Б. Д. Биржевой рынок как крупномасштабная организационная социальная система: термины и понятия // Вестник КазНУ. – 2012. – № 5 (93). – С. 56-64.

34 Биржевая торговля в Казахстане // <https://steveblank.ru/forex/birzhevaja-torgovlja-v-kazahstane/>. 27.01.2024.

35 Перспективы развития биржевой торговли на территории ЕЭП / Евразийский Банк Развития. – Алматы, 2013. – 76 с. // <https://eabr.org/upload/iblock/ae8/Perspektivy-razvitiya-birzhevoy-torgovli-na-territorii-EER.pdf>. 27.01.2024.

36 Резервы снижения транзакционных издержек в зерновом подкомплексе Северо-Казахстанской области за счет современных биржевых инструментов (в рамках кластерной политики) // https://nauka.kz/page.php?page_id=172&lang=1&article_id=72. 27.01.2024.

37 Климкин С. И. Правовое регулирование товарно-биржевой деятельности в республике Казахстан // Вестник Института законодательства и правовой информации Республики Казахстан. – 2010. – №2 (18). – С. 34-39.

38 Курмет Оразаев – о развитии товарных рынков в Казахстане: текущая ситуация и перспективы. 15.11.2021 // https://www.inform.kz/ru/kurmet-orazev-o-razviti-tovarnyh-rynkov-v-kazahstane-tekuschaya-situaciya-i-perspektivy_a3862425?ysclid=lwd6vnxp2w833933667. 28.01.2024.

39 Отчет о состоянии конкуренции на отдельных товарных рынках и принимаемых мерах по ограничению монополистической деятельности за 2022 год / Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан. – Астана, 2023. – 145 с. // <https://www.gov.kz/memleket/entities/zk/documents/details/486951?lang=ru&ysclid=lwejf0y7wb552126685>. 12.01.2024.

40 Роль товарных бирж в экономике. 25 августа 2010 // <https://kz.kursiv.media/2010-08-25/rol-tovarnykh-birzh-v-ekonomike/>. 21.01.2024.

41 Товарные биржи усиливают интеграцию в казахстанскую экономику. 04.05.2022 // <https://wfin.kz/publikatsii/kazakhstan-v-tsifrakh/47669-tovarnye-birzhi-usilivayut-integratsiyu-v-kazakhstanskuyu-ekonomiku.html?ysclid=lwd8yrhvon23738276>. 28.01.2024.

42 Лю Гуаньфэн. Роль электронных торговых площадок в развитии электронных торгов. 2020 // <https://articlekz.com/article/35003>. 22.01.2024.

43 Бештоев А. Л., Кудыева В. З., Карданов А. А., Казова З. М. Биржевая торговля как фактор развития рынков // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В. М. Кокова. – 2021. – № 4(34). – С. 91–97.

44 Король Н. Г., Шпакова А. А. Товарные биржи: регулирование против манипулирования. – М., 2020. – 25 с.

45 Муратов А.Х. Товарная биржа и ее роль в процессе воспроизводства: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 1993. – 20 с.

46 Биржевое право и биржевой рынок: монография / Куракин Р.С. – М.: Юрлитинформ, 2013. – 272 с.

47 Доклад о предложениях по формированию общего биржевого рынка

товаров в рамках ЕАЭС / Евразийский экономический союз. Евразийская экономическая комиссия. Департамент макроэкономической политики. – М., 2022. – 44 с. // <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/713/Doklad-obshchiy-birzhevoy-rynok-tovarov.pdf>. 24.01.2024.

48 RIETI // www.rieti.go.jp. 24.01.2024.

49 World Trade Organization // <https://www.wto.org/>. 24.01.2024.

50 Transparency and sustainability in global commodity supply chains / T A Gardner, M Benzie, J Börner, E Dawkins, S Fick, R Garrett, J Godar, A Grimard, S Lake, R K Larsen, N Mardas, C L McDermott, P Meyfroidt, M Osbeck, M Persson, T Sembres, C Suavet, B Strassburg, A Trevisan, C West, P Wolvekamp // World Dev. 2019 Sep;121:163-177 // https://www-sciencedirect-com.translate.google/science/article/pii/S0305750X18301736?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=r u&_x_tr_hl=ru&_x_tr_pto=sc. 30.01.2024.

51 Топ-10 крупнейших фондовых бирж по капитализации. 2.06.2020 // <https://www.vesti.ru/finance/article/2416714>. 30.01.2024.

52 Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан // <https://stat.gov.kz/ru/>. 01.02.2024.

53 Об утверждении Квалификационных требований и перечня документов, подтверждающих соответствие им, к деятельности товарных бирж. Приказ Министра торговли и интеграции Республики Казахстан от 3 сентября 2019 года № 31. Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 4 сентября 2019 года № 19342 // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1900019342>. 01.02.2024.

54 Министерство торговли и интеграции Республики Казахстан // <https://www.gov.kz/memleket/entities/mti?lang=ru&ysclid=lwgtgd1rmb6972333>. 02.02.2024.

55 Предпринимательский кодекс Республики Казахстан. Кодекс Республики Казахстан от 29 октября 2015 года № 375-V ЗРК // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K1500000375>. 03.02.2024. 04.02.2024.

56 О регулировании торговой деятельности. Закон Республики Казахстан от 12 апреля 2004 года № 544 // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z040000544>. 04.02.2024. 04.02.2024.

57 О разрешениях и уведомлениях. Закон Республики Казахстан от 16 мая 2014 года № 202-V ЗРК // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1400000202>. 01.02.2024. 05.02.2024.

58 О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Закон Республики Казахстан от 28 августа 2009 года № 191-IV // https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z090000191_. 5.02.2024. 06.02.2024.

Приложение А

Анализ результатов экспертного опроса

Результаты интервьюирования. **На первый вопрос** «Охарактеризуйте, пожалуйста, состояние государственного регулирования биржевой торговли в Казахстане и какие на Ваш взгляд преимущества приносит организация торгов на бирже для производителей, переработчиков, а также конечных потребителей?».

Все респонденты в основном отметили, что государственное регулирование необходимо для создания прозрачного ценообразования, за счет товарных бирж, которые обеспечивают честные и эффективные торги. Это может снизить асимметрию информации, улучшить прозрачность сделок и уменьшить риски для участников рынка. Кроме того, правильные нормативы и контроль помогут предотвратить манипуляции на рынке, что в конечном итоге содействует стабильности финансовой системы и повышению доверия участников рынка. Озвучено, что это прямой доступ отечественных товаропроизводителей к открытым торгам без посредников, что окажет прямой экономический эффект на стоимость товара в целом. Также было отмечено, что одним из факторов развития товарных бирж является сокращение общего количества бирж и создание целостной системы института прозрачной торговли.

Кроме того, респонденты отметили, что государственные органы должным образом не смогли сформировать законодательную базу для должного контроля за деятельностью товарных бирж. Респондент 4 считает, что государство должно идти по пути модели развитых стран и вернуть все функции и полномочия за одним государственным органом МТИ.

Вывод из предоставленных ответов подчеркивает важность государственного регулирования в сфере товарных бирж Казахстана для достижения существенных экономических выгод. Первым ключевым аспектом является возможность стимулирования инвестиций и привлечения капитала через создание благоприятного инвестиционного климата. Это может содействовать росту экономики, созданию новых рабочих мест и общему улучшению благосостояния.

На второй вопрос «По Вашему мнению, опыт развития товарных бирж какой страны более оптимален для нашей страны, применим ли опыт Турции и т. д.?».

Эксперты знакомы с опытом работы товарной биржи Кония (Турция). В целом положительно отозвались по деятельности данной биржи. Отметили, что имеется своя электронная площадка «Borsa Konya» для торговли электронными товарными расписками. Торговая система биржи позволяет 142 участникам одновременно проводить транзакции в электронном торговом зале, проводя физическую оценку товара. Имеет собственные складские помещения, разветвленная филиальная сеть в разных городах, а также имеется своя испытательная база по сертификации сельскохозяйственной продукции. Регулятор на территории Турции – Центральный Банк Турецкой Республики.

В целом опыт данной страны приемлемо внедрить на территории Казахстана, при этом необходимо предусмотреть меры государственной поддержки для субъектов биржевой торговли и понятные правила игры. Льготы на налоги и таможенные пошлины. Данные меры по мнению экспертов значительно снизят издержки участников, которые выходят на внешние рынки посредством биржевой торговли и сделать их товары более конкурентоспособными на мировом рынке. Финансовая поддержка – государственные субсидии, гранты и другие формы финансовой поддержки могут быть предоставлены участникам.

Государственные программы и меры, направленные на поддержку экспорта продукции через товарные биржи, такие как субсидии на экспортные операции, проведение международных выставок и ярмарок, могут стимулировать развитие биржевую торговлю в Казахстане и расширение экспортного потенциала Казахстана.

Одним из важных вопросов является также вопросы подготовки специалистов в этой сфере.

Подводя итоги, полагаем, что государственная финансовая поддержка должна носить возвратный характер. То есть после предоставления финансовой поддержки, по истечению времени, они должны быть возвращены в полном объеме с поправкой на инфляцию национальной валюты.

Такой подход будет дисциплинировать участников, предпринимателей и акционеров товарных бирж, создавать стимулы для повышения эффективности работы биржевой торговли. Варианты бесконтрольной и безответственной финансовой поддержки частного сектора необходимо исключить полностью.

На третий вопрос «Какие Вы можете назвать проблемы и достижения в текущем состоянии биржевой торговли в Казахстане?»

По мнению экспертов, в Казахстане биржевая торговля пока не набрала популярности и оборотов, как на Западе. Отечественный биржевой рынок находится на стадии развития и совершенствования. Но именно биржевая система рынка наиболее приемлема для Казахстана как государства со значительным потенциалом в аграрном и сырьевом секторах. Принимаются ряд законодательных мер по упорядочению данной сферы, однако говорить о широком внедрении современных инструментов пока рано. Например, в 2021 году внесены своевременно поправки в Правила биржевой торговли, что способствовала сокращению «не продуктивных» посредников сфере угольной промышленности и т.д. Также положительным эффектом отмечено, за последние 5 лет, это 3-ий пакет законодательных поправок, в итоге удалось сократить количество товарных бирж 21 до 9.

В целом отмечено, что государством проводится работа по регулированию товарных бирж, однако данный вопрос требует рассмотрения системного подхода. По мнению экспертов сильной правовой зачистки, так и не произошло из-за сильного лобби недропользователей, которые используют свои биржи для закупа товаров, работ и услуг для собственных нужд в обход государственных закупок и Реестра NADLOC. Эксперты госсектора озвучили, что товарные биржи являются субъектами малого и среднего бизнеса, что данная категория не применимо для них. В частности, согласно ПК РК, для целей оказания государственной поддержки и применения иных норм законодательства Республики Казахстан используются два критерия: среднегодовая численность работников и среднегодовой доход.

При среднегодовой численности работников не более пятнадцати человек, сумма заключаемых сделок на товарной бирже составляет десятки миллиардов тенге, при этом среднегодовой доход может превышать 30 000 МРП.

В этой связи, принимая во внимание, что в целях поддержки предпринимательства в Казахстане вводятся моратории на проведение проверок субъектов малого и микропредпринимательства, для полноценного осуществления государственного контроля в отношении товарных бирж, предлагаем исключить товарные биржи из категории субъектов малого и микропредпринимательства. Также необходимо, совершенствовать законодательства в сфере деятельности клиринговых и брокерских организации.

Подводя итоги считаем необходимым внести соответствующие изменения в нормативные правовые акты.

На четвертый вопрос «Какие факторы, с Вашей точки зрения, влияют на развитие товарных бирж в Казахстане и на Ваш взгляд, какая сторона, более заинтересована в развитии товарных бирж?».

Представители бизнеса и госсектора озвучили единогласно, что необходимым системный подход в развитии биржевой торговли. Однозначно, необходимо внести изменения в законодательство в этой сфере. Бизнес готов принять участие в работе по разработке законопроекта. Необходимо оцифровать процессы биржевых сделок. В настоящее время у каждой товарной бирже своя «полу» информационная система, доступ к данной информационной системе регуляторы не имеют, соответственно товарная биржа сама в «ручном» режиме можно сказать регулирует биржевые сделки и торги. Даже при поступлении жалобы регулятор не может проверить законность данных сделок.

На основании вышеизложенного считаем необходимым, разработать единую информационную систему, которая могла бы удовлетворить всем требованиям и посредством данной системы проводились бы прозрачные торги.

На пятый вопрос Какие пути совершенствования механизма государственного регулирования биржевой торговли в Казахстане Вы видите и каковы прогнозы дальнейшего развития? Прокомментируйте Ваше мнение, пожалуйста.

По мнению экспертов государственного сектора, в Казахстане насчитывается 9 товарных бирж, которые в основном торгуют зерном, нефтепродуктами, углем и прочими товарами. С ними были связаны большие ожидания. Тем не менее нужно признать, что товарные биржи до сих пор не в полной мере выполняют свой функционал на рынке. Одной из главных проблем стало то, что они используются недропользователями для своих нужд. Большая часть биржевого рынка сконцентрирована именно на обслуживании таких закупок, где нет обязательств по соблюдению местного содержания. В итоге ежегодно более 1 трлн тенге не доходит до нашего бизнеса.

Еще одна проблема – это отнесение товарных бирж к субъектам микропредпринимательства, что позволяет им избегать проверок и выплачивать низкие налоговые отчисления. В целом выявленные недостатки должны быть устранены в рамках нового законопроекта. В связи с этим необходимо приступить к данной работе в том числе ужесточить меры административной ответственности, а также необходимо государственным органом в области цифровизации проработать вопрос повышения информационной безопасности программного обеспечения данных площадок с учетом имеющихся мировых стандартов.

Эксперты в области бизнеса поддерживают внесение поправок в нормативные правовые акты при этом готовы принять активное участие в данной работе.

Респондент 1: Динамичная экономическая обстановка и постоянно меняющиеся условия требуют постоянного совершенствования и адаптации. Развитие технологий, изменения в мировой торговле, и другие факторы могут влиять на эффективность работы товарных бирж.

Респондент 2: Даже при наличии определенных успехов в повышении эффективности работы товарных бирж, быстро меняющаяся экономическая среда и технологические инновации могут потребовать постоянного обновления стратегий в работе товарных бирж. Дополнительные усилия и инвестиции могут быть оправданы для адаптации к новым вызовам, внедрения современных технологий и обеспечения устойчивого развития биржи в долгосрочной перспективе.

Приложение Б

Предложения по совершенствованию системы государственного регулирования путем внесения поправок в законодательство

Таблица Б.1 – Сравнительная таблица к проекту Закона Республики Казахстан по вопросам биржевой торговли

№	Структурный элемент	Действующая редакция	Предлагаемая редакция	Обоснование
1	2	3	4	5
1. Предпринимательский Кодекс Республики Казахстан				
1.	Пункт 4 статьи 24 Кодекса	<p>Статья 24. Категории субъектов предпринимательства</p> <p>...</p> <p>4. Для целей государственной поддержки и применения иных норм законодательства Республики Казахстан субъектами малого предпринимательства, в том числе микропредпринимательства, не могут быть признаны индивидуальные предприниматели и юридические лица, осуществляющие:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) деятельность, связанную с оборотом наркотических средств, психотропных веществ и прекурсоров; 1-1) отсутствует. 2) производство и (или) оптовую реализацию подакцизной продукции; 3) деятельность по хранению зерна на хлебоприемных пунктах; 4) проведение лотерей; 5) деятельность в сфере игорного бизнеса; 6) деятельность, связанную с оборотом радиоактивных материалов; 7) банковскую деятельность (либо отдельные виды банковских операций) и деятельность на страховом рынке (кроме деятельности страхового агента); 8) аудиторскую деятельность; 9) профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг; 10) деятельность кредитных бюро; 11) охранную деятельность; 	<p>Дополнить новым подпунктом 1-1) пункта 4 статьи 24 следующим содержанием:</p> <p>«1-1) деятельность товарных бирж.</p>	<p>Действующие критерии отнесения субъектов предпринимательства к определенным категориям, установленные Министерством торговли и интеграции Республики Казахстан, не применяются к товарным биржам. Согласно Предпринимательскому кодексу РК, для целей государственной поддержки и применения иных норм законодательства используются два критерия: среднегодовая численность работников и среднегодовой доход.</p> <p>Если среднегодовая численность работников не превышает пятнадцати человек, сумма заключаемых сделок на товарной бирже может достигать десятков миллиардов тенге, а среднегодовой доход может превышать 30 000 МРП. Учитывая, что для поддержки предпринимательства в Казахстане вводятся моратории на проведение проверок субъектов малого и микропредпринимательства, для обеспечения полноценного государственного контроля над товарными биржами предлагается исключить их из категории субъектов малого и микропредпринимательства.</p>

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
		<p>12) деятельность, связанную с оборотом гражданского и служебного оружия и патронов к нему.</p> <p>13) деятельность по цифровому майнингу I подвида.</p>		
2.	<p>Подпункты 4) и 20) статьи 90-6 Кодекса</p>	<p>Статья 90-6. Компетенция антимонопольного органа Антимонопольный орган:</p> <p>...</p> <p>4) осуществляет государственный контроль за соблюдением законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции;</p> <p>...</p> <p>20) проводит расследования по фактам нарушения законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции субъектами рынка, государственными, местными исполнительными органами, организациями, наделенными государством функциями регулирования деятельности субъектов рынка, в порядке, установленном настоящим Кодексом;</p>	<p>Подпункты 4) и 20) статьи 90-6 изложить в следующей редакции:</p> <p>«4) осуществляет государственный контроль за соблюдением законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции и о товарных биржах;</p> <p>...</p> <p>«20) проводит расследования по фактам нарушения законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции и о товарных биржах субъектами рынка, государственными, местными исполнительными органами, организациями, наделенными государством функциями регулирования деятельности субъектов рынка, в порядке, установленном настоящим Кодексом;</p>	<p>В целях приведение в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 5 октября 2020 года № 428</p>
3.	<p>Статья 90-7 Кодекса</p>	<p>Статья 90-7. Права сотрудников антимонопольного органа</p> <p>Сотрудники антимонопольного органа при исполнении служебных обязанностей, в том числе рассмотрении заявлений о нарушении законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции, расследовании дел о нарушении законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции, регулировании экономической концентрации и определении состояния уровня конкуренции, в соответствии с возложенными на них полномочиями при предъявлении ими служебных удостоверений либо идентификационных карт и решения антимонопольного органа о проведении расследования нарушений законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции имеют право:</p> <p>1) получать беспрепятственный доступ в помещения и на территории государственных органов и субъектов рынка с соблюдением требований законодательства Республики Казахстан;</p> <p>2) запрашивать и получать письменную информацию в сроки, установленные</p>	<p>В статье 90-7 по всему тексту после слов «в области защиты конкуренции» дополнить словами «и о товарных биржах».</p>	<p>В целях приведение в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 5 октября 2020 года № 428</p>

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5																
		<p>антимонопольным органом, которые не могут быть менее пяти рабочих дней, от государственных, местных исполнительных органов, субъектов рынка, должностных и иных физических и юридических лиц, а также письменные и (или) устные объяснения по фактам допущенных нарушений законодательства Республики Казахстан в области защиты конкуренции.</p> <p>В случае необходимости дополнительных временных затрат лица, указанные в части первой настоящего подпункта, вправе обратиться в антимонопольный орган с мотивированным заявлением о продлении срока предоставления информации по запросу.</p> <p>Решение о продлении срока предоставления информации по запросу или об отказе в продлении принимается в течение двух рабочих дней с момента получения мотивированного заявления;</p> <p>3) осуществлять иные полномочия, установленные законодательством Республики Казахстан.</p>																		
2. Закон Республики Казахстан «О регулировании торговой деятельности»																				
4.	Подпункт 16) статьи 1	<p>Статья 1. Основные понятия, используемые в настоящем Законе</p> <p>В настоящем Законе используются следующие основные понятия:</p> <p>.....</p> <p>16) специализированная электронная торговая площадка – электронная торговая площадка, на которой реализуются товары одного класса, работ и услуг одного вида экономической деятельности;</p>	<p>Подпункт 16) статьи 1 изложить в следующей редакции:</p> <p>«16) специализированная электронная торговая площадка – электронная торговая площадка, на которой реализуются товары одного класса, работ и услуг одного вида экономической деятельности или электронная торговая площадка, используемая для приобретения товаров, работ и услуг в сфере закупок недропользования, работа которых синхронизирована с реестром товаров, работ и услуг.</p>	<p>В целях разграничения специализированных электронных торговых площадок и товарных бирж, а также для перевода закупок товаров, работ и услуг деятельности недропользователей на электронные площадки, синхронизированные с Реестром ТРУ</p>																
3. Закон Республики Казахстан «О разрешениях и уведомлениях»																				
5.	Приложение 1 Пункт 46 Перечня разрешений первой категории (лицензий)	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">4</td> <td style="width: 100px;">Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж</td> <td style="width: 100px;">1. Биржевые торги биржевыми товарами.</td> <td style="width: 100px;">Неотчуждаемая; класс</td> </tr> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">6.</td> <td></td> <td style="width: 100px;">2. Биржевые торги нестандартизированными товарами.</td> <td></td> </tr> </table>	4	Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж	1. Биржевые торги биржевыми товарами.	Неотчуждаемая; класс	6.		2. Биржевые торги нестандартизированными товарами.		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">4</td> <td style="width: 100px;">Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж</td> <td style="width: 100px;">1.Исключить</td> <td style="width: 100px;">Неотчуждаемая; класс 1</td> </tr> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">6</td> <td style="width: 100px;">. деятельность товарных бирж</td> <td style="width: 100px;">2.Исключить</td> <td></td> </tr> </table>	4	Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж	1.Исключить	Неотчуждаемая; класс 1	6	. деятельность товарных бирж	2.Исключить		<p>В связи с предложением, касающегося исключения организации товарными биржами торгов нестандартизированными товарами.</p>
4	Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж	1. Биржевые торги биржевыми товарами.	Неотчуждаемая; класс																	
6.		2. Биржевые торги нестандартизированными товарами.																		
4	Лицензия на право занятия деятельностью товарных бирж	1.Исключить	Неотчуждаемая; класс 1																	
6	. деятельность товарных бирж	2.Исключить																		

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3		4			5	
6.	<p>Строки 46-1 и 46-2 Приложения 1</p> <p>Пункт 46 Перечня разрешений первой категории (лицензий)</p>	...						<p>В связи с предлагаемым лицензированием института брокерской и клиринговой деятельности на товарных биржах.</p>
		48.	Отсутствует		46-1.	Лицензия на право занятия брокерской деятельностью в сфере товарных бирж	Неотчуждаемая; класс 1	
		49.	Отсутствует	Неотчуждаемая; класс 1	46-2.	Лицензия на право занятия клиринговой деятельностью в сфере товарных бирж	Неотчуждаемая; класс 1	
4. Закон Республики Казахстан «О товарных биржах»								
7.	<p>Подпункты 3),7), 11-2), 16-1), 16-2), 16-3) статьи 1</p>	<p>Статья 1. Основные понятия, используемые в настоящем Законе</p> <p>В настоящем Законе используются следующие основные понятия:</p> <p>...</p> <p>3) биржевая торговля – предпринимательская деятельность по реализации биржевых товаров, осуществляемая на товарной бирже путем проведения биржевых торгов в электронной форме, регистрации и оформления сделок в соответствии с законодательством Республики Казахстан о товарных биржах;</p> <p>...</p> <p>7) биржевой товар – стандартизированный или нестандартизированный товар, допущенный товарной биржей к биржевой торговле с учетом ограничений, установленных настоящим Законом;</p> <p>...</p> <p>11-2) режим двойного встречного аукциона – режим торговли, при котором биржевые сделки заключаются анонимно в результате конкуренции продавцов и покупателей, а цена на стандартизированный товар устанавливается на уровне равновесия спроса и предложения;</p> <p>...</p> <p>16-1) стандартизированный товар – однородный товар, включенный в единую Товарную номенклатуру внешнеэкономической деятельности Евразийского экономического союза, и (или) товар, единицы которого</p>	<p>Подпункты 3),7), 11-2), 16-1), 16-2), 16-3) статьи 1 изложить в следующей редакции:</p> <p>«3) биржевая торговля – предпринимательская деятельность, осуществляемая на товарной бирже по реализации биржевых товаров, в том числе биржевых торгов фьючерсами и опционами, путем проведения биржевых торгов в электронной форме, регистрации и оформления сделок в соответствии с законодательством Республики Казахстан о товарных биржах.</p> <p>...</p> <p>7) биржевой товар – стандартизированный товар, единицы которого идентичны во всех отношениях, имеют сходные характеристики и состоят из схожих компонентов, что позволяет им выполнять те же функции, обладающие свойством полной взаимозаменяемости партий от различных производителей.</p> <p>...</p> <p>11-2) режим двойного встречного аукциона – режим торговли, при котором биржевые сделки заключаются анонимно в результате конкуренции продавцов и покупателей, а цена на биржевой товар устанавливается на уровне равновесия спроса и предложения;</p> <p>...</p> <p>16-1) исключить;</p> <p>16-2) исключить;</p> <p>16-3) исключить;</p>	<p>Данное дополнение требуется включить согласно заключению, чтобы на товарной бирже могли торговаться срочные контракты.</p> <p>В связи с предложением, касающегося исключения организации товарными биржами торгов нестандартизированными товарами.</p>				

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
		<p>идентичны во всех отношениях, имеют сходные характеристики и состоят из схожих компонентов, что позволяет им выполнять те же функции, обладающие свойством полной взаимозаменяемости партий от различных производителей, в том числе углеродные единицы;</p> <p>16-2) нестандартизированный товар – товар, не изъятый из оборота или не ограниченный в обороте, за исключением стандартизированных товаров, углеродной единицы, недвижимого имущества и объектов интеллектуальной собственности;</p> <p>16-3) режим стандартного аукциона – режим торговли, при котором биржевые сделки заключаются в ходе аукциона на понижение или повышение по наилучшей цене для покупателя (продавца) – инициатора аукциона.</p>		
8.	Новая статья 2-1	Статья 2-1. отсутствует.	<p>Статья 2-1. Основные цели и принципы регулирования товарных бирж</p> <p>Главные цели регулирования товарных бирж заключаются в следующем:</p> <p>обеспечение прозрачного и эффективного функционирования товарных бирж;</p> <p>защита прав участников биржевой торговли и поддержание честной конкуренции;</p> <p>гарантия исполнения сделок, заключенных на бирже.</p> <p>Основополагающие принципы регулирования товарных бирж включают:</p> <p>законность ведения биржевой деятельности и надежность торговых операций;</p> <p>обеспечение равных возможностей для всех участников биржевой торговли и их ответственность;</p> <p>прозрачность торговых операций на бирже и доступность информации.</p>	Согласно пункту 1 статьи 24 ЗРК «О правовых актах», в законах устанавливаются основные цели, задачи, принципы, компетенции и полномочия регулирования соответствующей отрасли (сферы).
9.	Статья 3	Статья 3. Правительство Республики Казахстан разрабатывает основные направления государственной политики в сфере деятельности товарных бирж.	Статья 3. Компетенция Правительства Республики Казахстан в области деятельности товарных бирж Правительство Республики Казахстан формирует основные направления государственной политики в сфере деятельности товарных бирж и на конкурсной основе утверждает список товарных бирж,	Предлагается сохранить действующее лицензирование, осуществляемое АЗРК. В целях обеспечения энергетической и продовольственной безопасности предлагается, чтобы Правительство определяло на конкурсной основе

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
			<p>осуществляющих торговлю биржевыми товарами, включенными в перечень социально значимых биржевых товаров.</p>	<p>несколько товарных бирж, которые получают право торговать социально значимыми биржевыми товарами, такими как уголь, нефтепродукты, зерно, мука, сахар и другие.</p>
10.	<p>Подпункт 2-2), новые подпункты 2-3) и 10-6) статьи 4</p>	<p>Статья 4. Компетенция уполномоченного органа Уполномоченный орган: ... 2-2) утверждает перечень биржевых товаров, вносит в него изменения и (или) дополнения; 2-3) отсутствует; ... 10-6) отсутствует;</p>	<p>Статья 4. Компетенция уполномоченного органа Уполномоченный орган: ... 2-2) разрабатывает и утверждает перечень биржевых товаров, вносит в него изменения и (или) дополнения по согласованию с заинтересованными государственными органами; 2-3) разрабатывает и утверждает перечень социально-значимых биржевых товаров, вносит в него изменения и (или) дополнения по согласованию с заинтересованными государственными органами; 10-6) устанавливает максимальные размеры вступительных членских взносов для членов товарной биржи и устанавливаемых товарной биржей размеров платежей за участие в биржевых торгах;</p>	<p>По анализу, на сегодня в адрес Министерства торговли и интеграции поступают многочисленные жалобы по установлению высоких тарифов и взносов со стороны товарных бирж. В развитых странах товарные биржи – это неприбыльные биржи, создающие благоприятные условия для организации торгов. У неприбыльных бирж сумма превышения доходов биржи над ее расходами за минусом установленных законодательством платежей может быть использована только на собственные нужды биржи. На сегодня многие биржи устанавливают разные комиссии и сборы для участников биржевой торговли, многие демпингуют тарифами а многие увеличивают чтобы не допускать участников, данные меры вызывают недовольство участников биржевой торговли, которые не идут на товарную биржу и пытаются дробить партии чтобы не платить большие суммы денег.</p>
11.	<p>Новые подпункты 1-1), 2-1) и 3-1)</p>	<p>Статья 4-3. Компетенция антимонопольного органа в сфере товарных бирж Антимонопольный орган: ... 1-1) Отсутствует; ... 2-1) Отсутствует; 3-1) Отсутствует;</p>	<p>Статья 4-3. Компетенция антимонопольного органа в сфере товарных бирж Антимонопольный орган: ... 1-1) ведет перечень клиринговых центров и биржевых брокеров, а также размещает его на своем интернет-ресурсе; 2-1)ведет реестр недобросовестных участников биржевых торгов; 3-1) инициирует внесение и исключение товарной биржи из перечня товарных бирж, осуществляющих</p>	<p>Согласно статье 4-3 Закона РК «О товарных биржах» антимонопольный орган осуществляет государственный контроль за соблюдением законодательства Республики Казахстан о товарных биржах. В связи с чем, предлагается формировать Перечень клиринговых центров и биржевых брокеров, а также размещает его на своем интернет-ресурсе. Кроме того, как орган контроля АЗРК вправе вносить в Правительство предложения по внесению и исключению товарной биржи из перечня.</p>

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
			<p>торговлю биржевыми товарами, включенными в Перечень социально-значимых биржевых товаров;</p>	<p>Вместе с тем, в государственных закупках предусмотрен реестр недобросовестных поставщиков – перечень, в который попадают участники закупок, совершившие недобропорядочные действия по отношению к заказчику. Благодаря ему такие поставщики лишаются возможности участвовать в публичных закупках, а значит, снижается вероятность того, что проведенный заказчиком тендер окажется неудавшимся. Аналогичная практика необходима и в биржевых торгах, в целях допущения к торгам только добросовестных участников.</p> <p>При этом в рамках обеспечения энергетической и продовольственной безопасности предлагается решением Правительства определить несколько товарных бирж на конкурсной основе, которые вправе торговать социально-значимыми биржевыми товарами.</p> <p>В целом это позволит обеспечить прозрачное ценообразование социальные биржевые товары, а также отследить товарные потоки как внутри страны, так и во внешнеэкономической деятельности (экспорт/импорт).</p>
12.	Статья 5	<p>Статья 5. Лицензирование деятельности в сфере товарных бирж</p> <p>Лицензирование деятельности в сфере товарных бирж осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан о разрешениях и уведомлениях.</p>	<p>Статья 5. Контроль за деятельностью субъектов сфере товарных бирж</p> <p>1. Лицензирование деятельности товарных бирж, клиринговых центров и биржевых брокеров осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан о разрешениях и уведомлениях, с учетом положений настоящего Закона.</p> <p>2. Товарная биржа обязана обеспечить размещение центра биржевой отчетности в антимонопольном органе.</p> <p>3. Антимонопольный орган вправе приостановить действие лицензии товарной биржи, брокера и клирингового центра на срок до шести месяцев, за исключением срока, предусмотренного</p>	<p>1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года.</p> <p>2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий»</p> <p>3) Поручения Руководителя Администрации Президента от 5 и 18 апреля 2023 года и от 24 июля 2023 года по принятию срочных мер в рамках совершенствования биржевой торговли.</p> <p>Пунктом 4.3 Концепции правовой политики Республики Казахстан до 2030</p>

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
			<p>законодательством Республики Казахстан об административных правонарушениях в следующих случаях:</p> <p>1) систематического (два и более раз в течение двенадцати последовательных календарных месяцев) нарушения требований, предусмотренных законодательством Республики Казахстан о товарных биржах и (или) неустранения предписаний антимонопольного органа;</p> <p>2) несоблюдения квалификационных требований товарной биржи, брокера и клирингового центра;</p> <p>3) неосуществления в течение шести и более месяцев деятельности товарной биржи, брокера и клирингового центра;</p> <p>4) осуществление деятельности, запрещенной настоящим Законом;</p> <p>5) отказ в предоставлении документов и информации, затребованных антимонопольным органом в пределах его компетенции в связи с проверкой деятельности товарной биржи, брокера и клирингового центра;</p> <p>6) установление факта предоставления недостоверной информации в документах, явившихся основанием для выдачи лицензии;</p> <p>7) систематического (два и более раз в течение двенадцати последовательных календарных месяцев) нарушения требований, предусмотренных законодательством Республики Казахстан о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.</p> <p>В решении о приостановлении действия лицензии должны быть указаны причины и срок приостановления.</p> <p>Действие лицензии считается приостановленным со дня доведения такого решения посредством направления информации на электронный адрес, указанный в письме товарной биржи, брокера и клирингового центра, полученного антимонопольным органом в рамках осуществления его функций.</p>	<p>года, утвержденной Указом Президента Республики Казахстан от 15 октября 2021 года № 674 предусмотрено, что в свете принятия Административного процедурно-процессуального кодекса необходимо пересмотреть отдельные виды административных взысканий (лишение специального права, лишение разрешения либо приостановление его действия, а также исключение из реестра, приостановление или запрещение деятельности), поскольку применение последних является результатом осуществления административной процедуры.</p> <p>И в этой связи Кодекс об административных правонарушениях требует определенной адаптации.</p> <p>В рамках реализации вышеуказанных мер, МЮ РК начата работа касательно возможности перевода составов административных правонарушений, предусматривающих санкцию в виде лишения специального права, разрешения либо приостановления или запрещения деятельности, в отраслевые нормативные правовые акты.</p> <p>При этом МЮ РК видится целесообразным, в целом, исключение рассматриваемых видов административных взысканий (приостановление действия или лишение разрешительного документа) из КоАП (общей и особенной частей), с возможностью их применения в рамках отраслевых законов и последующим регулированием АППК, при обжаловании действий/решений административных органов.</p>

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
			<p>Приостановление действия лицензии влечет запрет на осуществление такой деятельности на период приостановления.</p> <p>4. Возобновление действия лицензии в случае его приостановления, осуществляется антимонопольным органом после представление подтверждающих документов об устранении нарушений.</p> <p>Решение по возобновлению или отказу в возобновлении решения о допуске брокера, клирингового центра и товарной биржи в организации и проведению биржевых торгов антимонопольный орган сообщает в письменной форме не позднее пяти рабочих дня с момента окончания проверки документов и сведений.</p> <p>5. Антимонопольный орган вправе вынести решение о лишении (отзыве) лицензии и (или) исключении товарной биржи из перечня товарных бирж, осуществляющих торговлю биржевыми товарами, включенными в Перечень социально-значимых биржевых товаров по одному из следующих оснований:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) неустранения причин приостановления действия лицензии и (или) действия товарной биржи в организации и проведению биржевых торгов; 2) неоднократное (два раза в течение последних двенадцати месяцев) приостановление действия лицензии; 3) в отношении товарной биржи, брокера и клирингового центра имеется вступившее в законную силу решение суда о запрещении или прекращении деятельности; 4) неосуществление товарной биржей, брокера и клирингового центра лицензионной деятельности в течение шести последовательных календарных месяцев. <p>В решении о лишении лицензии должно быть указано основание ее лишения и (или) исключения товарной биржи из перечня товарных бирж.</p> <p>Информация о принятом решении публикуется на интернет-ресурсе антимонопольного органа.</p>	

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
			6.Решение антимонопольного органа может быть обжаловано в порядке, установленном законами Республики Казахстан.	
13.	Подпункт 20) пункта 2 статьи 10	Статья 10. Правила биржевой торговли ... 2. Правила биржевой торговли включают: ... 20) порядок проведения государственных и иных закупок через товарную биржу;	Статья 10. Правила биржевой торговли ... 2. Правила биржевой торговли включают: ... 20) исключить.	1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года. 2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий» 3) Поручения Руководителя Администрации Президента от 5 и 18 апреля 2023 года и от 24 июля 2023 года по принятию срочных мер в рамках совершенствования биржевой торговли. 4) Резолюцией Премьер-Министра Республики Казахстан А.А. Смаилова от 8 февраля 2023 года Заместителю Премьер-Министра – Министру финансов Республики Казахстан Е.К. Жамаубаеву поручено учесть предложение в проекте Закона «О государственных закупках».
14.	Пункт 1 статьи 12	Статья 12. Работники товарной биржи 1. Работниками товарной биржи являются физические лица, состоящие в трудовых отношениях с товарной биржей и непосредственно выполняющие работу по трудовому договору. Работнику товарной биржи запрещается одновременно состоять в трудовых отношениях с членами товарной биржи	Статья 12. Работники товарной биржи 1. Работниками товарной биржи являются физические лица, состоящие в трудовых отношениях с товарной биржей и выполняющие свои обязанности по трудовому договору. Работникам товарной биржи запрещается одновременно состоять в трудовых отношениях с членами этой товарной биржи, другими товарными биржами и с членами других товарных бирж.	Согласно пункту 2 статьи 12 работникам товарной биржи запрещается участвовать в биржевых сделках, а также использовать коммерческую информацию в собственных интересах. При этом необходимо утвердить положение чтобы работники не были работниками другой биржи.
15.	Статья 13-1	Статья 13-1. Государственные закупки через товарную биржу	Статья 13-1. исключить.	1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года. 2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий»
16.	Новый пункт 6-1 статьи 15	Статья 15. Биржевая сделка ...	Дополнить пунктом 6-1 статьи 15 следующим содержанием:	Полагаем необходимым законодательно закрепить обязательство отраслевых

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
		6-1. Отсутствует	«6-1. Государственные органы, отвечающие за руководство в соответствующих отраслях государственного управления, несут ответственность за мониторинг реализации биржевых товаров, подлежащих обязательной продаже через товарные биржи в соответствии с перечнем биржевых товаров и перечнем социально значимых биржевых товаров.	государственных органов по осуществлению контроля и мониторинга за реализацией товаров, включенных в перечень биржевых товаров на товарных биржах с предоставлением соответствующей информации уполномоченному органу.
17.	Статья 16-1	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды.	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды. Минимальный размер гарантийного фонда товарной биржи составляет не менее 100 000 – кратного размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете на соответствующий финансовый год.	Проведенный анализ АЗРК текущего размера гарантийного и страхового фондов товарных бирж показал, что средства подлежат учету на отдельном банковском счете в виде неснижаемого остатка и составляют в гарантийном фонде (формируется товарной биржей за счет собственных средств) от 1 млн. тенге до 35 млн. тенге и страховом фонде (формируется за счет обязательных взносов членов товарной биржи) от 1 млн. тенге до 91 млн. тенге.
18.	Пункты 2 и 7-1 статьи 17	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. 7-1. При проведении торгов по государственным закупкам, закупкам недропользователей, закупкам субъектов квазигосударственного сектора в клиринговую организацию вносится обеспечение заявки на участие в биржевых торгах в размере не менее одного процента от суммы закупки.	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. Товарная биржа не вправе заключать договор о клиринговом обслуживании с несколькими клиринговыми организациями. 7-1. исключить	1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года. 2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий»
19.	Новый пункт 1-2 статьи 19	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Отсутствует.	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Членам товарной биржи запрещается использовать технологии автоматизированной	В настоящее время поступают жалобы субъектов предпринимательства о том, что торги выигрываются в течение 0.1 секунд одними лицами.

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
		6-1. Отсутствует	«6-1. Государственные органы, отвечающие за руководство в соответствующих отраслях государственного управления, несут ответственность за мониторинг реализации биржевых товаров, подлежащих обязательной продаже через товарные биржи в соответствии с перечнем биржевых товаров и перечнем социально значимых биржевых товаров.	государственных органов по осуществлению контроля и мониторинга за реализацией товаров, включенных в перечень биржевых товаров на товарных биржах с предоставлением соответствующей информации уполномоченному органу.
17.	Статья 16-1	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды.	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды. Минимальный размер гарантийного фонда товарной биржи составляет не менее 100 000 – кратного размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете на соответствующий финансовый год.	Проведенный анализ АЗРК текущего размера гарантийного и страхового фондов товарных бирж показал, что средства подлежат учету на отдельном банковском счете в виде неснижаемого остатка и составляют в гарантийном фонде (формируется товарной биржей за счет собственных средств) от 1 млн. тенге до 35 млн. тенге и страховом фонде (формируется за счет обязательных взносов членов товарной биржи) от 1 млн. тенге до 91 млн. тенге.
18.	Пункты 2 и 7-1 статьи 17	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. 7-1. При проведении торгов по государственным закупкам, закупкам недропользователей, закупкам субъектов квазигосударственного сектора в клиринговую организацию вносится обеспечение заявки на участие в биржевых торгах в размере не менее одного процента от суммы закупки.	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. Товарная биржа не вправе заключать договор о клиринговом обслуживании с несколькими клиринговыми организациями. 7-1. исключить	1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года. 2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий»
19.	Новый пункт 1-2 статьи 19	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Отсутствует.	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Членам товарной биржи запрещается использовать технологии автоматизированной	В настоящее время поступают жалобы субъектов предпринимательства о том, что торги выигрываются в течение 0.1 секунд одними лицами.

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5
		6-1. Отсутствует	«6-1. Государственные органы, отвечающие за руководство в соответствующих отраслях государственного управления, несут ответственность за мониторинг реализации биржевых товаров, подлежащих обязательной продаже через товарные биржи в соответствии с перечнем биржевых товаров и перечнем социально значимых биржевых товаров.	государственных органов по осуществлению контроля и мониторинга за реализацией товаров, включенных в перечень биржевых товаров на товарных биржах с предоставлением соответствующей информации уполномоченному органу.
17.	Статья 16-1	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды.	Статья 16-1. Фонды товарной биржи по обеспечению исполнения биржевых сделок В целях обеспечения исполнения заключенных на бирже сделок товарная биржа создает гарантийный и страховой фонды. Минимальный размер гарантийного фонда товарной биржи составляет не менее 100 000 – кратного размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете на соответствующий финансовый год.	Проведенный анализ АЗПК текущего размера гарантийного и страхового фондов товарных бирж показал, что средства подлежат учету на отдельном банковском счете в виде неснижаемого остатка и составляют в гарантийном фонде (формируется товарной биржей за счет собственных средств) от 1 млн. тенге до 35 млн. тенге и страховом фонде (формируется за счет обязательных взносов членов товарной биржи) от 1 млн. тенге до 91 млн. тенге.
18.	Пункты 2 и 7-1 статьи 17	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. 7-1. При проведении торгов по государственным закупкам, закупкам недропользователей, закупкам субъектов квазигосударственного сектора в клиринговую организацию вносится обеспечение заявки на участие в биржевых торгах в размере не менее одного процента от суммы закупки.	Статья 17. Клиринговая деятельность по биржевым сделкам ... 2. Клиринговым центром товарной биржи является самостоятельная клиринговая организация, с которой товарная биржа заключила договор о клиринговом обслуживании. При этом не допускается клиринговое обслуживание товарной биржи иностранным юридическим лицом с выполнением функций ее клирингового центра. Товарная биржа не вправе заключать договор о клиринговом обслуживании с несколькими клиринговыми организациями. 7-1. исключить	1) п. 64 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» от 1 сентября 2023 года. 2) п. 46 ОНП по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2020 года «Казахстан в новой реальности: время действий»
19.	Новый пункт 1-2 статьи 19	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Отсутствует.	Статья 19. Порядок осуществления деятельности брокера и дилера ... 1-2. Членам товарной биржи запрещается использовать технологии автоматизированной	В настоящее время поступают жалобы субъектов предпринимательства о том, что торги выигрываются в течение 0.1 секунд одними лицами.

Приложение В

Аналитическая записка

Автор проекта (исследования): Мейрбаева Галия-Бану Ондасыновна
Научный руководитель: Кошербаева Айгуль Беделбаевна – доктор экономических наук Национальной школы государственной политики

Идея проекта (исследования)	Совершенствование механизма государственного регулирования биржевой торговли в Республике Казахстан.
Проблемная ситуация (кейс)	<p>Прикладные исследования в сфере государственного регулирования товарных бирж в Казахстане отличаются фрагментарностью, а организационно-методическое обеспечение не является достаточным для повышения эффективности данной сферы. Отсутствует системный подход к процессу совершенствования регулирования деятельности товарных бирж в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none">- слабая автоматизация бизнес-процессов и отсутствие цифровых решений;- отсутствие четкого понимания развития рынка деривативов;- сложности в управлении деятельностью товарных бирж;- неразвитость биржевых товаров;- нестабильность рыночных условий;
Имеющиеся решения данной проблемы	<p>Анализ зарубежного опыта показывает, что основным моментом, на который следует обратить внимание, является наличие присутствия государственного регулирования в развивающихся странах в становлении и развитии биржевой торговли, в то время как практически все товарные биржи в развитых странах являются саморегулируемыми (частными).</p> <p>Однако в развитых странах на первоначальном этапе государство активно участвовало и оказывало практическое содействие на всех этапах развития биржевой деятельности, тем самым передав в частные руки, когда биржевая деятельность стала самостоятельным направлением и набирала большую популярность и большие обороты биржевых товаров на международной площадке.</p>
Предлагаемое решение данной проблемы	<p>Представляется важным определить механизмы повышения эффективности государственного регулирования товарных бирж в Республике Казахстан. Важно, чтобы в отечественной экономике биржевая торговля была развита и оказывала значительное влияние на ценообразование, как это происходит в развитых странах, имеющих товарные рынки.</p> <p>В качестве рекомендаций по развитию товарных бирж в Казахстане в магистерском проекте предлагается, <i>во-первых</i>, в краткосрочной перспективе – провести работу по совершенствованию государственного регулирования деятельности товарных бирж путем внесения поправок в законодательство, а <i>во-вторых</i>, в долгосрочной перспективе – разработать Концепцию развития товарной биржи на 2025-2029 годы.</p>

1. Первая рекомендация ориентирована на совершенствование государственного регулирования деятельности товарных бирж, для чего предлагаются следующие основные меры в масштабе государства:

– централизованная база данных. Информационная система отчетности товарных бирж включает централизованную базу данных, которая содержит информацию обо всех сделках в стране в онлайн режиме. Эта база данных может содержать данные о компаниях, их структуре, товарных запасах, продажах, финансовых показателях и других аспектах деятельности товарной биржи;

– мониторинг и управление. Консолидация всех функций и компетенции в едином государственном органе (МТИ) предоставляет государству (не только МТИ, но и в том числе и другие государственные органы) возможности мониторинга и управления товарными биржами, контроля за соблюдением правил и законодательных требований, оценки эффективности и принятия решений на основе анализа данных;

– развитие контрольно-надзорного аппарата уполномоченного государственного органа в сфере регулирования биржевого товарного рынка. Автоматизация контрольно-надзорных процессов регуляторов биржевого товарного рынка поможет принимать стратегические решения и разрабатывать политику в сфере мягкого или жесткого регулирования;

– интеграция с другими государственными системами. Техническая система товарной биржи может быть интегрирована с другими государственными системами, такими как системы «Правительство для граждан», «Статистика» и прочие;

– установление партнерских отношений с международными товарными биржами;

– совершенствование системы государственного регулирования путем внесения поправок в законодательство (в том числе в Предпринимательский кодекс – по 8 статьям, в законы «О регулировании торговой деятельности», «О разрешениях и уведомлениях», «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» – по 2 статьям, в закон «О товарных биржах» – по 19 статьям).

Преимущества

1) централизованный контроль и координация деятельности товарных бирж (предотвращая возможные коллизии и неоднозначности в регулировании);

2) создание единых стандартов и правил для всех товарных бирж;

3) эффективное расследование нарушений (централизованный регулятор обеспечит более эффективные механизмы расследования и наказания нарушений правил, что создаст дополнительные мотивации для соблюдения законодательства);

4) снижение издержек и бюрократии (единый государственный орган способен упростить процедуры регулирования если сконцентрирует все компетенции в одних руках, сокращая бюрократическую нагрузку для участников рынка и снижая

связанные с этим издержки, связанные с подачей обращений и пр.).

2. В качестве предпосылки для реализации второй рекомендации нами разработан механизм совершенствования государственного регулирования биржевой торговли. Включенные в него меры подразделяются на две группы, первая из которых предполагает становление единого рынка для биржевой торговли в стране, а вторая касается регулирования и мониторинга данной сферы. При комплексном подходе к реализации данного предложения ожидается, с одной стороны, формирование прозрачного ликвидного организованного товарного рынка в Казахстане, обеспечивающего формирование национальных биржевых индикаторов, а с другой стороны – достижение эффективности и системности в работе отечественных товарных бирж.

Преимущества

Правильная биржевая инфраструктура будет способствовать:

- прозрачности и справедливости определения цен на товары на основе открытого предложения и спроса;
- созданию равного доступа потребителей к определенным группам товаров и выравнивание экспортных и внутренних цен на них;
- сокращению фактических издержек для производителей, так как они получают возможность продажи товара без участия посредников по публичной цене;
- формированию единой товарной биржи с возможностью создания биржевых инструментов для страхования рисков, связанных с колебаниями цен, и для инвестирования;
- эффективному использованию биржевых инструментов и клирингового центра по гарантированию исполнения сделок и обеспечению рисков участников торгов;
- улучшению качества сервиса, предоставляемого участникам торгов, за счет интернет-технологий, а также организации их доступа к мировым рынкам;
- превращению товарной биржи также и в естественного посредника между кредиторами и заемщиками средств под залог товаров, при минимальных временных и денежных затратах, что может стать альтернативным финансированием для участников биржевых торгов;
- использованию налоговых льгот, субсидий, льготных кредитов и других мер поддержки для инвестиций в развитие товарных бирж. Улучшение бизнес-климата, сокращение бюрократических процедур со стороны государства, а также повышение инвестиционной привлекательности страны также могут способствовать развитию товарных бирж.

Предложенные выше рекомендации и меры также сопряжены с **потенциальными рисками**, которые можно представить в виде следующих гипотетических утверждений:

- госрегулирование развития товарных бирж негативно отразится на макропоказателях страны;
- не принесут увеличения товарооборота, не ускорят процессы

	<p>заклучения сделок, не станут факторов снижения конечной стоимости товаров для потребителей;</p> <ul style="list-style-type: none"> • высокие риски на рынке стандартизированных товаров и требования по лицензированию; • обучение населения работе на ТБ не приведет к улучшению сервиса в целом; • низкая кибербезопасность, потеря данных. <p>В то же время в предложенном варианте также заложен ряд потенциальных возможностей:</p> <ul style="list-style-type: none"> • создание единого регулятора по всем финансовым и товарным рынкам применяющих торговые и клиринговые технологии; • передача полномочий регулирования товарных бирж органу, имеющему соответствующие компетенции по сопровождению и аудиту сфер, накапливающих основные риски; • создание стабильного тренда по улучшению качества обслуживания и росту биржевого сектора как источника развития отечественных товарных рынков, сколько в постоянном обеспечении полноценного выполнения текущих законодательных требований со стороны товарных бирж <ul style="list-style-type: none"> • возможность стать прибыльным; • расширение ассортимента для обслуживания новых потребностей покупателей; • использование собственных разработок и ноу-хау; • возможность распространения на новые географические рынки.
Ожидаемый результат	<p>Принятие мер по ужесточению регуляторных требований и доступу отечественных производителей передовым торговым инструментам, путем внесения изменений и дополнений в законодательство в сфере регулирования биржевой торговли.</p>
Литература	<ol style="list-style-type: none"> 1. Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» 1 сентября 2023 года // Официальный сайт Президента РК // https://www.akorda.kz/ru/poslanie.10.10.2023. 2. О товарных биржах. Закон Республики Казахстан от 4 мая 2009 года № 155-IV // Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан «Әділет» // https://adilet.zan.kz/rus/docs/.04.02.2024. 3. Стровский Л. Е., Казанцев С. К., Паршина Е. А. и др. Внешнеэкономическая деятельность предприятия: Учебник для вузов. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 823 с. – С. 613-632. 4. Отчет о состоянии конкуренции на отдельных товарных рынках и принимаемых мерах по ограничению монополистической деятельности за 2022 год/ Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан. – Астана, 2023. – 145 с.//https://www.gov.kz/memleket/entities/zk/documents/details/486951?lang=ru&ysclid=lwejf0y7wb552126685 5. Commodity Futures Trading Commission CFTC // www.cftc.gov.

6. Publications / Financial Conduct Authority // <https://www.fca.org.uk/publications>.
7. Штиллих О. Биржа и ее деятельность / Пер. с нем. – СПб, 1992 – 304 с.
8. Сигел Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж / Дэниел Сигел, Дайан Сигел; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 627 с.
9. Transparency and sustainability in global commodity supply chains / T A Gardner, M Benzie, J Börner, E Dawkins, S Fick, R Garrett, J Godar, A Grimard, S Lake, R K Larsen, N Mardas, C L McDermott, P Meyfroidt, M Osbeck, M Persson, T Sembres, C Suavet, B Strassburg, A Trevisan, C West, P Wolvekamp // World Dev. 2019 Sep;121:163-177 // https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.eb1496a4-664a2427-e1e430eb-74722d776562/https/pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/31481824/.
10. Huda, Md Nazmul and Hossain, Sayed Mohammad Athar and Shaturaev, Jakhongir (2023): Effect of Commodity Exchange on the Economy – Prospects and Challenges. Published in: Portfolio , Vol. 1, No. 29 (28 March 2023): pp. 27-44.
11. Aldridge, I. (2010). High-Frequency Trading: A Practical Guide to Algorithmic Strategies and Trading Systems. John Wiley & Sons. – 2010. – 368 p.
12. Antti Tuominen (2012). The role of high frequency trading in limit order book activity: evidence from Helsinki stock exchange. Department of Economics Aalto University School of Economics // https://aaltodoc.aalto.fi/bitstream/handle/123456789/3562/hse_thesis_12823.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
13. James J. Angel, Ph.D, Douglas McCabe Ph.D. Fairness in Financial Markets: The Case of High Frequency Trading // McDonough School of Business. – 2010. – 25p.
14. Bogard V. High-Frequency Trading: an Important Conversation // <http://tabbforum.com/opinions/highfrequency-trading-an-important-conversation>.
15. Bruno Biais and Paul Woolley. High Frequency Trading. 2011 // <http://www.eifr.eu/files/file2220879.pdf>
16. Sanders D. R., Irwin S. H. The “Necessity” of new position limits in agricultural futures markets: The verdict from daily firm-level position data // Applied Economic Perspectives and Policy. – 2016. – Vol. 38. – №. 2. – P. 292-317.
17. Искяндяров Р. Р. Развитие российского рынка ценных бумаг с использованием высокочастотной биржевой торговли: Дис. ... канд. экон. наук. – М., 2020. – 152 с.
18. Пармененков К. Н. Государственное регулирование биржевой торговли в Российской Федерации: дисс. ... канд. экон. – М., 2000. – 131 с.
19. Король Н. Г., Шпакова А. А. Товарные биржи: регулирование против манипулирования. – М., 2020. – 25 с.
20. Исследования / Евразийская экономическая комиссия // https://eec.eaeunion.org/comission/department/dep_makroec_pol/research/.
21. Доклад о предложениях по формированию общего биржевого рынка товаров в рамках ЕАЭС / Евразийский экономический союз. Евразийская экономическая комиссия.

- Департамент макроэкономической политики. – М., 2022. – 44 с. // <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/713/Doklad-obshchiy-birzhevoy-rynok-tovarov.pdf>.
22. Регулирование цен на продукты и биржевая торговля // [Inbusiness.kz](https://inbusiness.kz). 11.04.2019 // <https://inbusiness.kz/ru/news/regulirovanie-cen-na-produkty-i-birzhovaya-torgovlya>.
23. Обзор о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза. – М. 2021. – 126 с. // https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/760/Review_17.12.21.pdf?ysclid=lwd6vw0ts1321048068
24. Решетов К. Ю., Ткач Н. Д., Лазарев В. А. Вопросы правового регулирования, функционирования и развития товарных бирж в России и США // Вестник НИБ. – 2020. – №40. – С. 14-26.
25. Брекешев Б. Д. Биржевой рынок как крупномасштабная организационная социальная система: термины и понятия // Вестник КазНУ. – 2012. – № 5 (93). – С. 56-64.
26. Биржевая торговля в Казахстане // <https://steveblank.ru/forex/birzhovaya-torgovlja-v-kazahstane/>.
27. Перспективы развития биржевой торговли на территории ЕЭП / Евразийский Банк Развития. – Алматы, 2013. – 76 с. // <https://eabr.org/upload/iblock/ae8/Perspektivy-razvitiya-birzhovoy-torgovli-na-territorii-EEP.pdf>
28. Резервы снижения транзакционных издержек в зерновом подкомплексе Северо-Казахстанской области за счет современных биржевых инструментов (в рамках кластерной политики) // https://nauka.kz/page.php?page_id=172&lang=1&article_id=72.
29. Клишкин С. И. Правовое регулирование товарно-биржевой деятельности в республике Казахстан // Вестник Института законодательства и правовой информации Республики Казахстан. – 2010. – №2 (18). – С. 34-39.
30. Курмет Оразаев – о развитии товарных рынков в Казахстане: текущая ситуация и перспективы. 15.11.2021 // https://www.inform.kz/ru/kurmet-orazaev-o-razviti-tovarnykh-rynkov-v-kazahstane-tekushaya-situatsiya-i-perspektivy_a3862425?ysclid=lwd6vnxp2w833933667.
31. Отчет о состоянии конкуренции на отдельных товарных рынках и принимаемых мерах по ограничению монополистической деятельности за 2022 год / Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан. – Астана, 2023. – 145 с. // <https://www.gov.kz/memleket/entities/zk/documents/details/486951?lang=ru&ysclid=lwejf0y7wb552126685>
32. Роль товарных бирж в экономике. 25 августа 2010 // <https://kz.kursiv.media/2010-08-25/rol-tovarnykh-birzh-v-ekonomike/>
33. Товарные биржи усиливают интеграцию в казахстанскую экономику. 04.05.2022 // <https://wfin.kz/publikatsii/kazakhstan-v-tsifrah/47669-tovarnye-birzhi-usilivayut-integratsiyu-v-kazakhstanskuyu-ekonomiku.html?ysclid=lwd8yrhvon23738276>.
34. Лю Гуаньфэн. Роль электронных торговых площадок в развитии электронных торгов. 2020 // <https://articlekz.com/article/35003>

35. Бештоев А. Л., Кудыева В. З., Карданов А. А., Казова З. М. Биржевая торговля как фактор развития рынков // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В. М. Кокова. – 2021. – № 4(34). – С. 91–97.
36. Король Н. Г., Шпакова А. А. Товарные биржи: регулирование против манипулирования. – М., 2020. – 25 с.
37. Муратов А.Х. Товарная биржа и ее роль в процессе воспроизводства: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 1993. – 20 с.
38. Биржевое право и биржевой рынок: монография / Куракин Р.С. – М.: Юрлитинформ, 2013. – 272 с.
39. Сигел Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж / Дэниел Сигел, Дайан Сигел; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 627 с.
40. Доклад о предложениях по формированию общего биржевого рынка товаров в рамках ЕАЭС / Евразийский экономический союз. Евразийская экономическая комиссия. Департамент макроэкономической политики. – М., 2022. – 44 с. // <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/713/Doklad-obshchiy-birzhevoy-rynok-tovarov.pdf>.
41. Transparency and sustainability in global commodity supply chains / T A Gardner, M Benzie, J Börner, E Dawkins, S Fick, R Garrett, J Godar, A Grimard, S Lake, R K Larsen, N Mardas, C L McDermott, P Meyfroidt, M Osbeck, M Persson, T Sembres, C Suavet, B Strassburg, A Trevisan, C West, P Wolvekamp // World Dev. 2019 Sep;121:163-177 // https://www.sciencedirect.com/translate/goog/science/article/pii/S0305750X18301736?x_tr_sl=en&x_tr_tl=ru&x_tr hl=ru&x_tr pto=sc.
42. Предпринимательский кодекс Республики Казахстан. Кодекс Республики Казахстан от 29 октября 2015 года № 375-V ЗРК // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K1500000375>. 03.02.2024.
43. О регулировании торговой деятельности. Закон Республики Казахстан от 12 апреля 2004 года № 544 // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z040000544>. 04.02.2024.
44. О разрешениях и уведомлениях. Закон Республики Казахстан от 16 мая 2014 года № 202-V ЗРК // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1400000202>. 01.02.2024.
45. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Закон Республики Казахстан от 28 августа 2009 года № 191-IV // <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z090000191> . 5.02.2024.