

# ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИКИ

*А.А. Адамбекова,  
д.э.н., профессор КазЭУ им. Т. Рыскулова*

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОИСХОЖДЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Понятие «ценные бумаги» охватывает обширную область тесно взаимосвязанных экономических и юридических отношений, что послужило причиной расхождений во взглядах на природу данного явления. Объяснением этому может служить то, что в основе гражданского законодательства и юридической практики современных государств лежит римское частное право, представляющее собой систему юридических категорий, адекватно выражающих и переводящих на язык права экономический язык рынка. Вот почему исторически ценные бумаги трактуются, прежде всего, как долговые обязательства. В общем и целом сложившиеся в экономической науке подходы к толкованию происхождения ценных бумаг связывают его с векселем.

Считается, что впервые понятие ценной бумаги предложил профессор Бруннер в 1882 году. Он определил ценную бумагу как документ о частном праве.

Развитие международной торговли, повышение количества быстрых сделок стали причиной появления векселей, долговых расписок. Именно вексель считают первой формой ценных бумаг, благодаря которой и начал развиваться фондовый рынок. Большой популярностью пользовались сделки с векселями в Великобритании, Италии, Голландии, Германии и некоторых других государствах, где была распространена торговля товарами с Индией и Китаем. Появление векселя связывают с XXII веком, когда в Средние века именно Италия являлась центром торговли между Европой и Востоком. Сюда же стекались огромные суммы со всей Европы от налогов в пользу католической церкви (папской десятины).

Первые образцы векселей относятся к 1157 году. Поскольку в то время даже отдельные города чеканили свои монеты, а путешествия были очень опасны из-за нападения разбойников, вексель был предназначен для оформления сделки размена монет (валют) с переводом денег в другое географическое место. Такие сделки производили менялы. Клиент передавал меняле деньги в одной валюте, а через некоторое время получал эту сумму в другом месте в другой валюте. Такая сделка оформлялась не только записью в книге менялы, но и на отдельном листе бумаги, который и представлял собой первоначальный вариант векселя. С торговлей векселями связано появление первых профессиональных участников рынка ценных бумаг и первых бирж, на которых совершались сделки и с товарами, и с векселями. Тем не менее, считается, что фондовый рынок в современном понимании зародился лишь в конце XVI века в связи с усилением эмиссионной активности государства и появлением акционерных компаний. При этом если государство, используя наработанный механизм вексельного обращения, выпускало для покрытия своих расходов, связанных в основном с ведением войн, обязательства в прообразе современных казначейских векселей, то появление акций связывают с развитием форм хозяйствования. Однако вплоть до XIX в. акционерные общества оставались редкостью и их

ценные бумаги обеспечивали незначительную долю фондового оборота. Большая часть операций с ценными бумагами приходилась на государственные ценные бумаги – именно торговля государственными долговыми обязательствами способствовала возникновению современных фондовых бирж и инвестиционных институтов.

К примеру, формирование голландской Ост-Индской компании явилось, по сути, первой акционерной фирмой в мире, так как впервые предложила своим учредителям нести долевую ответственность (и соответственно принимать долевое участие в распределении прибыли) за судьбу парусников, отправляющихся на поиски новых земель, сокровищ и пряностей, ценившихся тогда в Европе на вес золота. Это было связано с тем, что, по статистике, домой возвращалось только одно судно из трех, в то время как остальные становились жертвами форс-мажорных обстоятельств (пираты, бури и т.д.). При этом удачливый парусник приносил огромную прибыль. Таким образом процент возможной прибыли пайщика напрямую зависел только от суммы его вклада, мерой которого и становились первые в мире акции.

Каждая акция вначале стоила 3 гульдена, за которые в то время можно было купить три воза пшеницы. Всего было выпущено и продано 2153 акции на общую сумму 6,5 миллиона гульденов. Уже в 1604 году акции стоили 110% первоначальной цены. В 1610 году они стоили 130% первоначальной цены, когда в Европу впервые был привезен чай с острова Цейлон. В дальнейшем стоимость акций росла на 10% в год. За первые 120 лет истории компании курс ее акций вырос до 1260%, но в дальнейшем произошел спад. В голландской Ост-Индской компании в течение 40 лет дивиденды по акциям очень редко выплачивались деньгами – в основном товаром (специями). Лишь с 1644 г. компания приступила к выплате дивидендов исключительно в денежной форме. На протяжении 200 лет своего существования компания регулярно выплачивала дивиденды, среднегодовая ставка которых была равна 18% от номинала [1].

В то же время английская Ост-Индская компания со дня своего образования в течение почти 60 лет действовала на основе системы постоянно возобновляемого капитала. Паи участников возвращались им после каждого плавания (экспедиции). Учет паевых долей велся в специальном журнале (прообразе современного реестра), изменение прав собственности на эти паи в период экспедиции не предусматривалось. Лишь в 1657 г. устав компании был изменен таким образом, что она превратилась в акционерное общество в современном понимании. Компания приступила к выплате дивидендов, а не к разделу валовой прибыли. Существенно упростился и выход из компании.

Старейший из сохранившихся в мире сертификат акции находится в собственности Амстердамской фондовой биржи. Он был выпущен Объединенной Восточно-Индийской компанией в 1606 г. (сама компания просуществовала до конца XVIII века).

Экономическое содержание ценной бумаги исходит из того, что весь товарный мир делится на две группы: товары и деньги. Деньги могут быть просто деньгами и капиталом, который приносит новые деньги. Всегда имеется потребность в передаче денег от одного юридического лица к другому. Мировая практика финансового рынка выбрала два основных способа передачи денег – через процесс кредитования и путем выпуска и обращения ценных бумаг. На товарном рынке также возникают такие ситуации, когда необходимо осуществить передачу товара при отсутствии его самого, например, когда он находится в пути или еще не произведен. Но ценная бумага – это не деньги и не материальный товар. Ее ценность состоит в тех правах, которые она дает своему владельцу. Покупатель обменивает свой денежный капитал на ценную бумагу, при этом сохраняя право собственности на него, а также право на определенный регулярный доход в виде процентов или дивидендов на отданный займы капитал. Первоначально все ценные бумаги выпускались только в бумажной форме, откуда и произошло их название – бумага, но ценная, почти как бумажные деньги. Развитие рыночных отношений привело к появлению бездокументарной формы ценной бумаги, что связано, прежде всего, с нарастанием количества обращающихся ценных бумаг. В то же время на появление данной формы ценной бумаги повлияло понимание ее правовой основы. Так, права, которые закрепляются за владельцем ценной бумаги, могут осуществляться независимо от ее формы. Кроме того, безбумажная форма ценной бумаги значительно ускоряет, упрощает и удешевляет ее обращение в части расчетов, передачи от одного владельца к другому, хранения, учета, налогообложения и прочее. Наряду с этим, повлияло и изменение в структуре всей совокупности ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке. Так, следует указать на значительное уменьшение доли предъявительских ценных бумаг.

Сложившиеся в экономической науке и бизнес-практике подходы к толкованию понятия «ценная бумага» обозначили следующие ее характеристики:

– это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход [2];

– это особый товар, который обращается на особом рынке – рынке ценных бумаг, но не является ни физическим товаром, ни услугой, ни деньгами. Она обладает рядом свойств, которые сближают ее с деньгами и главное из них – это возможность обмена на деньги в различных формах: путем погашения, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки прав и т.д. Она может использоваться в расчетах, быть предметом залога, храниться в течение ряда лет или бессрочно передаваться по наследству, служить подарком и др. [3];

– права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму (например, в виде бумажного сертификата, записи по счетам и т.п.);

– инвестиции, принимающие форму акции или облигации;

– документы, которые отражают требования к реальным активам;

– документы, являющиеся титулом собственности или правом на получение дохода;

– инвестиционная стоимость, отражающая имущественные, заемные, обязательственные отношения между участниками фондового рынка;

– биржевой товар, самостоятельно обращающийся на рынке и имеющий собственный курс;

– стоимость, обладающая инвестиционными свойствами ликвидности, надежности, доходности;

– документированная инвестиционная стоимость или документированные инвестиции;

– документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление которых возможно только при его предъявлении;

– выражают отношения между людьми, возникающие по поводу движения капитала, являются «титулами собственности, дающими право на получение будущей прибавочной стоимости» [4];

– дубликаты прав на стоимость, воплощенную в различных вещественных формах (прежде всего дубликаты прав собственности), которые обладают следующими фундаментальными свойствами: а) обращаемость, б) стандартность и серийность, в) рыночность, г) ликвидность, д) риск, е) документальность, ж) регулируемость и признание государством или деловой практикой [5];

– будучи формой существования капитала, ценная бумага не всегда является для ее держателя капиталом. Это имеет место в том случае, когда она не приносит дохода, например, если владелец чека получает причитающуюся по нему в банке сумму денег или владелец складского свидетельства просто получает соответствующий товар со склада;

– будучи товаром и особой формой существования капитала, ценные бумаги постоянно обращаются, и именно эта характеристика определяет степень реализацию ее потребительной и меновой стоимости. Потребительная стоимость ценной бумаги выражается в ее способности удовлетворять потребность ее держателя в правах на доход, на управление, на принятие решений и др. Меновая стоимость ценной бумаги выражается в удовлетворении права на капитал, вложенный в нее, и в праве на фиктивный капитал (капитализированный доход). При этом следует отметить, что даже в случае, когда ценная бумага не является активно обращаемой, наличие потребительной и меновой стоимости (официально или неофициально признаваемых рынком) поддерживает ее ликвидность как финансового инструмента.

Экономическую сущность ценной бумаги раскрывает ее потребительная и меновая стоимости. В отличие от обычного товара, потребительная стоимость которого вытекает из его вещной или материальной природы, потребительная стоимость ценной бумаги не имеет материальной основы, а выражается во отношениях между держателем ценной бумаги и ее эмитентом. Хотя эти отношения и закрепляются законодательно (и прежде всего проспектом эмиссии), их осуществление всегда сопряжено с возможностью (вероятностью) нарушения, неполного соблюдения и т.п. Мерой реализации прав, которыми наделена ценная бумага, или мерой ее потребительной стоимости, выступает качество ценной бумаги, и в этом она проявляет стандартные характеристики товара.

Доход по ценной бумаге – это доход, который она приносит в абсолютном (абсолютная доходность) или относительном (относительная доходность) выражении за определенный период времени, обычно в расчете на год. Этот доход распадается на два вида: доход от ценной бумаги как титула капитала, или начисляемый доход (купон, дисконт), и доход от ценной бумаги как капитала, или дифференциальный доход (дивиденд по акциям). Первый есть часть дохода, создаваемого действительным капиталом, а поэтому по своей сути действительный доход есть часть произведенной прибавочной стоимости. Второй есть доход от капитала, функционирующего как фиктивный капитал, т.е. этот доход есть чистое перераспределение уже существующей стоимости (доход в виде прироста стоимости и получаемый при перепродаже, учете в инвестиционном портфеле). В условиях удержания цен-

ных бумаг в портфелях инвесторов, когда ценная бумага будучи фактически высоколиквидной, не обращается на рынке, второй вид дохода не получает своего четкого выражения. В данном случае держатели ценных бумаг компенсирует неполучение дохода от прироста стоимости путем замены удовлетворения меновой стоимости на потребительную. Иначе говоря, право получения дохода в виде денежных средств заменяется правом удовлетворения потребностей держателя на управление предприятием, владением доли в собственности компании, в возможности отвечать каким-либо нормативам (в случае удержания в портфеле государственных ценных бумаг).

В определении уровня доходности по ценным бумагам применяют различные экономические понятия доходности. Текущая доходность – доходность, определяемая на базе начисляемого дохода или обоих видов доходов за период до одного года или от краткосрочной операции. Полная доходность, учитывающая сразу оба вида дохода по ценной бумаге за длительный период времени, но в расчете на год. Показатели доходности различаются по методам их расчета; по степени учета в них других экономических показателей (например инфляции, налогов и т.п.); по временному интервалу (отчетные, текущие, прогнозные); по совокупности ценных бумаг (доходность отдельной ценной бумаги, доходность группы (портфеля) ценных бумаг, доходность рынка ценных бумаг (т.е. всех ценных бумаг в целом) и т.д.

Фундаментальные свойства ценных бумаг, формулируемые в экономической литературе, характеризуют ее именно как товар, биржевой актив, инструмент фондового рынка, объект купли-продажи на нем. Так, под обращаемостью понимается способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также, во многих случаях, выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров. В данном случае обращаемость нельзя путать с ликвидностью.

Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства (в наличной и безналичной форме) без существенных потерь для держателя, при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержках на реализацию. Если рынок отказывается признать ее ликвидность, реальность выраженных ею прав, то ценная бумага превращается в ничего не стоящий бумажный клочок, или просто потерянные деньги.

Стандартность – ценная бумага должна иметь стандартное содержание (стандартность прав, дубликатом которых является ценная бумага, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, связанных с передачей ценной бумаги из рук в руки, стандартность формы ценной бумаги и т.п.). Именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным обращаться. Индивидуальный нестандартный контракт ограничен рамками той сделки, в которой он совершен. Он не может обращаться. Для передачи прав по этому контракту необходимо заключение нового договора на индивидуальных условиях.

Серийность ценной бумаги обусловлена ее стандартностью и выражается как возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами. В этой связи в качестве ценной бумаги часто признаются именно стандартные, серийные титулы, выпускаемые и обращающиеся однородными группами. Может быть не признан ценной бумагой титул, за которым стоит разовое, с индивидуальными условиям имущественное отношение, имеющий уникальные реквизиты и выражающий сугубо индивидуальную, неповторяющуюся сделку.

Рыночность. Обращаемость указывает на то, что ценная бумага существует только как особый товар, который, следовательно, должен иметь свой рынок с присущей ему организацией, правилами работы на нем и т.д. Должны в основной массе принадлежать рынку, быть товарами и те ресурсы, правами на которые являются ценные бумаги.

Риск – важнейший наряду с доходностью показатель качества ценной бумаги. Отражаемая им неопределенность (неизвестность) может быть описана как возможность полного или частичного неисполнения целей, которые ставит держатель ценной бумаги из расчета имеющихся у него прав, так и возможность лишь частичного (вплоть до полного) исполнения этих целей. Следовательно, можно утверждать, что риск – это неизвестная степень осуществимости прав или целей держателя ценной бумаги или, наоборот, неизвестная степень их неосуществимости. В соответствии с основными правами, предоставляемыми ценной бумагой, существуют риск доходности, риск ликвидности и др. [6]. Риск, свойственный отдельной, конкретной ценной бумаге, имеет место и по отношению к их совокупности (портфелю), и по отношению ко всем ценным бумагам, т.е. к рынку ценных бумаг в целом. Однако права по той или иной конкретной ценной бумаге объективно вступают в противоречие с правами по другой ценной бумаге (например, увеличение дохода по одной ценной бумаге может быть связано с замедлением роста дохода по другой; рост покупок одной ценной бумаги, т.е. повышение ее ликвидности, может вести к уменьшению оборачиваемости другой).

Регулируемость и признание государством или деловой практикой. Дубликаты прав, претендующие на статус ценных бумаг, должны быть признаны государством в качестве таковых, что должно обеспечить их хорошую регулируемость и, соответственно, доверие публики к ним. Выполнение данного требования важно для поддержания общественного доверия к рынку ценных бумаг – важнейшего компонента благоприятного экономического климата в стране. Данное свойство определено особой зависимостью доходности ценной бумаги от информации, прямо или косвенно с ней связанной. Информация может существенно повлиять на рынок и на стоимость ценных бумаг. Высокую значимость имеют всевозможные рейтинги, экспертные оценки, аналитические прогнозы. Кроме того, при особой важности актуальной информации скорость предоставления информации на рынке ценных бумаг имеет не меньшее значение, чем сама информация. При этом нельзя забывать, что в связи с широким распространением различных операций с ценными бумагами и значительным объемом фиктивного капитала, обращающегося на фондовом рынке, система компьютерных сделок, очень удобная и достаточно надежная при обычных условиях, крайне опасна при утрате равновесия на бирже. В таком случае масштабы кризиса могут стать огромными, что убедительно демонстрируют биржевые кризисы.

Документальность. По выражению К. Маркса, ценные бумаги – это «титуды собственности», представляющие капитал, акции являются «бумажными дубликатами» действительного капитала». По мнению Гильфердинга, «акция – юридическое обоснование права на доход, долговое притязание на будущее производство, свидетельство на выручку». Соответственно, ценная бумага – это всегда в юридическом смысле документ, независимо от того, существует ли она в форме бумажного сертификата или в безналичной форме записи по счетам. Документальность придает окончательный, «материальный» облик товару, называемому ценной бумагой. По мнению Я.М. Миркина, только документ может зафиксировать стандартные условия ее обращения и использования, обеспечить многократный переход ценной бумаги из рук в руки как одного и того же товара, стать доказательством правомочности доступа инвестора к правам, предоставляемым ценной бумагой. В случае же бездокументарной формы существования документальность ценной бумаги выражается именно в фиксации ее существования в виде записей на счетах НИИ (национального идентификационного кода), переучет которого в процессе купли-продажи ценных бумаг подтверждает их обращаемость.

При всем этом ценные бумаги обладают рядом свойств: возможностью обмена на деньги, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки прав, могут использоваться в расчетах как платежное средство, быть предметом залога, храниться в течение ряда лет или бессрочно, передаваться по наследству, служить подарком и т.п.

Выступая формой размещения капитала в виде объектов инвестиций, ценные бумаги конкурируют на рынке вложений с такими активами, как иностранная валюта, предметы роскоши и антиквариата, золото, предметы искусства, недвижимость, автомобили (и другие наземные, воздушные или водные средства передвижения), и в принципе с объектами прямых инвестиций, таких как основные и оборотные фонды. Выбор инвестора определен соизмеримыми и оценимыми выгодами и рисками от того или иного объекта инвестиций: доходности, уровня налогообложения, мобильности входа и выхода из рынка, ликвидности, рискованности, перспективности и целесообразности вложений с позиции его текущих аспектов деятельности.

Теоретические представления о ценных бумагах в современной экономической литературе базируются на положениях марксистской научной школы. Ценные бумаги К. Маркс выделяет в особую форму капитала, подчеркивая его фиктивную сущность, говоря о том, что они лишь титулы на будущее производство, стоимость которых изменяется независимо от стоимости представляемого ими реального капитала [7]. Акции и другие ценные бумаги, обращающиеся на бирже, образуют фиктивный капитал. Ценные бумаги являются капиталом потому, что дают возможность своим владельцам присваивать известную часть прибавочной стоимости в виде дивидендов или процента, а также потому, что могут быть проданы. В то же время ценные бумаги – фиктивный капитал, поскольку они не имеют стоимости, хотя продаются и покупаются на бирже, их цены носят иррациональный характер. Рыночная стоимость фиктивного капитала намного превышает величину действительного или реального капитала. Являясь титулом собственности действительного капитала, функционирование которого и создает прибавочную стоимость, ценные бумаги получают собственные законы движения, часто независимые от движения действительного капитала.

По мнению Рудольфа Гильфердинга, биржа рассматривается именно как фондовый рынок, поскольку под фондами понимаются ценные бумаги в самом общем смысле («...бумаги, являющиеся представительницами денежных сумм»). При этом ценные бумаги рассматриваются: во-первых, как свидетельства на деньги, представляющие не что иное, как долговые свидетельства, т.е. кредитные

бумаги, на которых обозначена та денежная сумма, вместо которой они выданы; вексель – главный представитель этой категории. Во-вторых, это бумаги, которые представляют не саму денежную сумму, а доход на нее. [8]

В марксистской традиции ценные бумаги ассоциируются с фиктивным капиталом (капиталом в форме ценных бумаг), который противостоит реальному, действительному капиталу в производстве и не имеет самостоятельной стоимости, его рост свидетельствует о нарастании кризисных тенденций в экономике капитализма. [9] Составляющие концепции фиктивного капитала: а) ценные бумаги – лишь титулы собственности, представляющей реальный капитал, «в качестве дубликатов, которые сами могут продаваться как товары, а потому обращаются как капитальные стоимости, они иллюзорны», «они становятся номинальными представителями несуществующего капитала»; б) «данный капитал не существует вдвойне – один раз как капитальная стоимость титула собственности, акций, и другой раз как капитал, действительно вложенный или подлежащий вложению в упомянутые предприятия... капитал существует лишь в последней форме»; в) капитальная стоимость ценной бумаги «чисто иллюзорная», фиктивный капитал образуется капитализацией регулярно повторяющегося дохода (процентов, дивидендов); г) «поскольку обесценение или повышение стоимости... ценных бумаг не зависит от движения стоимости реального капитала, который они представляют, богатство нации после такого обесценения или повышения стоимости остается таким же, каким оно было до него»; д) «под накоплением денежного капитала большей частью подразумевается накопление... притязаний на производство, накопление рыночной цены, иллюзорной капитальной стоимости этих притязаний»; е) «капитал государственного долга остается чисто фиктивным», «иллюзорным»; ж) «обращение ценных бумаг происходит вне кругооборота действительного капитала... фиктивный капитал предельно собственное движение, непосредственно не оказывающее влияния на процесс воспроизводства»; «В ссудном капитале особенно выпукло проявляется фетишизм капитала. В фиктивном же капитале этот фетишизм достигает апогея. Владелец ценных бумаг регулярно присваивает прибавочную стоимость, независимо от того, существует ли еще капитал, на основе ссуды которого первоначально возникли ценные бумаги, и даже независимо от того, превращались ли вообще отданные в ссуду деньги в функционирующий капитал. Создается иллюзия, будто приносить проценты и дивиденды присуще ценным бумагам самим по себе и будто доходы их владельцев – плод титулов собственности как таковых».

#### Список использованных источников:

1. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки.
2. Рынок ценных бумаг: учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова – 2-е издание. перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 448 с. – С. 14.
3. Исаков У.М., Бохаев Д.Т., Рузиева Э.А. Финансовые рынки и посредники: Учебник. – Алматы: Экономика, 2005. – 298 с. – С. 103.
4. Маркс Карл. Капитал. Том III. Книга III. Часть первая. – М.: Издательство политической литературы, 1978. – С. 502.
5. Миркин Я.М. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития: Диссертация на соискание степени доктора экономических наук. – www.mirkin.ru. – С. 33.
6. Рынок ценных бумаг: учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова – 2-е издание. перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 448 с. – С. 18.
7. Маркс К. Капитал. Том III. Книга III. Часть первая. – М.: Издательство политической литературы, 1978. – С. 478-479.
8. Гильфердинг Р. Финансовый капитал. М.: Государственное социально-экономическое издательство, 1931. – С. 140.
9. Политическая экономия. Учебник для высших учебных заведений. – М.: Издательство политической литературы. 1988. – С. 232.

#### Түйін

«Құнды қағаздар» түсінігі бір-бірімен тығыз байланысты экономикалық құқықтық қатынастардың кең ауқымын қамтиды, сондықтан бұл мәселенің табиғатына деген көзқарастардың әртүрлілігі орын алады. Бұның себебі құқық тіліне нарықтың экономикалық тілін тиімді аударатын құқықтық категориялар жүйесін білдіретін қазіргі кездегі мемлекеттердің құқықтық тәжірибесімен азаматтық құқықтық базасын жекеменшік рим құқығы құрайды.

#### Summary

The concept of valuable secure ties concerns the vast sphere of closely connected economic and judicial relations which resulted in difference of opinions about the nature of thus phenomenon. As it may be explained, foundation of the

*civil legislation and juridical practice of modern states is based on Rome private right which presents the system of juridical categories, adequately expressing the language of economic rights law of the market. .*

**Ж.А. Амангельдиева,**

*ст. преподаватель Казахского агротехнического университета им. С. Сейфуллина, г. Астана*

## **ВСТУПЛЕНИЕ КАЗАХСТАНА В ВТО: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Развитие экономики Казахстана в современных условиях связано с расширением торговых границ и выходом на мировые рынки, что обусловило необходимость вступления Казахстана во Всемирную торговую организацию (ВТО). Для нашей республики важно участие в ВТО, поскольку членство в этой организации дает некоторую защиту от произвольного введения ограничительных мер другими государствами. Как отметил президент Республики Казахстан в своем послании от 29 января 2010 года, наряду с развитием региональных экономических объединений в СНГ необходимо активизировать процессы вступления во Всемирную торговую организацию «на условиях, отвечающих приоритетам экономического развития Казахстана».

Интеграция в международную систему торговли позволяет государствам осуществлять более стабильную и предсказуемую торговлю, определяемую международными правилами торговли ВТО.

Однако вступление республики в ВТО ставит сельское хозяйство в рамки жесточайшей конкуренции. Аграрная сфера является жизнеобеспечивающей отраслью, от которой зависит не только продовольственная, но и национальная безопасность страны.

Основополагающим документом по сельскому хозяйству в ВТО является «Соглашение по сельскому хозяйству», которое охватывает три направления: доступ к рынкам, экспортные субсидии и политику внутренней поддержки сельского хозяйства.

*Внутренняя поддержка.* Обязательства каждого участника по сокращению внутренней поддержки распространяются на все виды поддержки аграрной сферы, за исключением мер, не подлежащих сокращению. Меры внутренней поддержки, в отношении которых запрашивается освобождение от обязательств по сокращению, должны удовлетворять важнейшему требованию – не оказывать или оказывать как можно меньшее неблагоприятное воздействие на торговлю или производство.

Соглашение по сельскому хозяйству обязывает страны классифицировать их внутренние меры поддержки сельского хозяйства в соответствии с одной из четырех категорий, называемых «корзинами».

«Желтая (янтарная) корзина» включает в себя те мероприятия аграрной политики, которые считаются стимулирующими производство и, следовательно, искажающими торговлю, и подлежат снижению. В «Соглашении по сельскому хозяйству» нет точного определения того, какие меры государственной поддержки следует отнести к «желтой корзине». Эти меры могут включать в себя:

– интервенционные закупки государством сельхозпродукции у фермеров с целью поддержания высоких цен на внутреннем рынке для того, чтобы гарантировать фермерам определенную рентабельность и конкурентоспособность на внутреннем рынке;

– субсидирование элементов себестоимости сельскохозяйственной продукции, например удешевление стоимости внесения минеральных удобрений;

– выплата компенсации для снижения фермерами цены реализации сельскохозяйственной продукции;

– списание или отсрочка долгов, освобождение от налогов и от возврата предоставленных государством кредитов и т.д.

Страны-члены ВТО, предоставляющие внутреннюю поддержку, которая относится к мерам «желтой корзины», обязаны постепенно сокращать размеры субсидирования в соответствии с установленным индивидуальным графиком, зафиксированном в списках обязательств такой каждой страны.

Общий объем субсидирования, отнесенного к мерам «желтой корзины», выражается в виде показателя общего «агрегатного измерения поддержки» (АИП), который включает в себя как внутреннюю поддержку, предоставляемую на уровне конкретного товара, так и поддержку, не связанную с отдельным конкретным товаром. Индивидуальные обязательства членов ВТО в этой области заключаются в ежегодном поэтапном снижении показателя АИП.

«Минимальные» («de minimis») уровни поддержки.