

РЕГУЛИРОВАНИЕ И РЕГУЛИРУЕМЫЕ

Азамат Джолдасбеков

Председатель Совета директоров

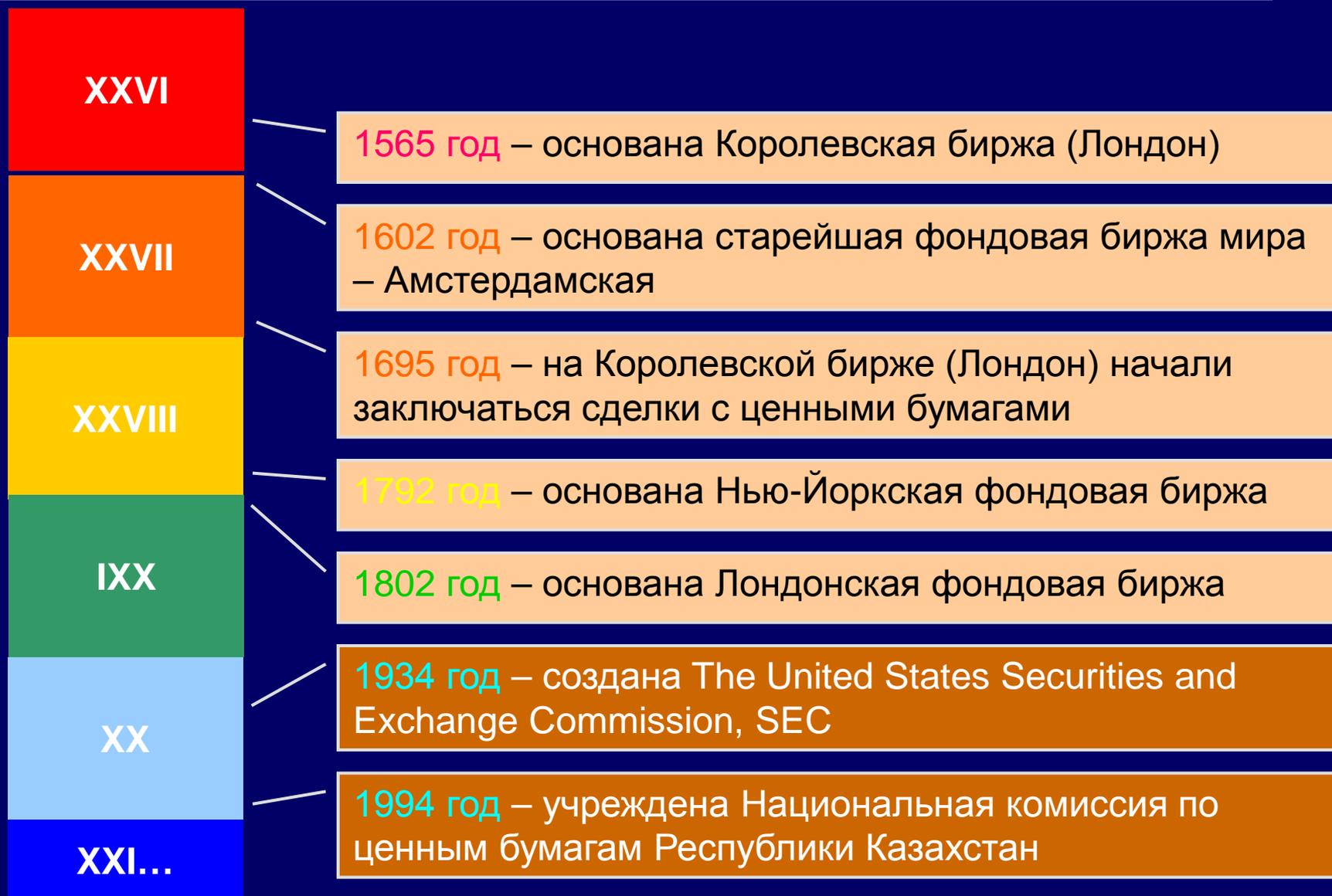
АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"
(Казахстан)

Специально для XII Международной конференции
Ассоциации центральных депозитариев Евразии
"Регулирование рынка ценных бумаг: настоящее и
перспективы"

10 сентября 2015 года

г. Алматы

НЕМНОГО ХРОНОЛОГИИ



НЕМНОГО ХРОНОЛОГИИ (2)

350+ лет рынок существовал без государственного регулирования.

80 неполных лет – возраст государственного регулирования

20 лет – возраст казахстанского фондового рынка

ЗАЩИТА ОТ ЧЕГО?

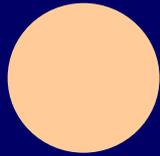
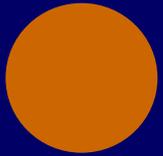
Государственное регулирование появилось в ответ на сумбур и мошенничество.

Стало ли оно защитой от сумбура?

Стало ли оно защитой от мошенничества?

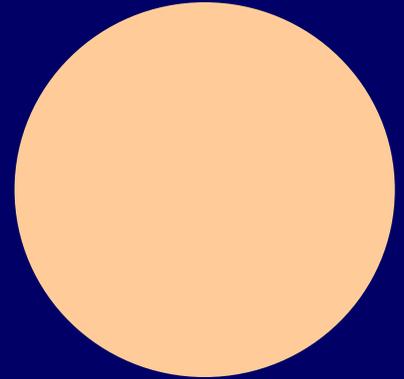
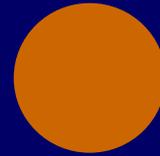
Может ли оно быть надежной защитой от мошенничества?

СООТНОШЕНИЕ СУБЪЕКТА И ОБЪЕКТА



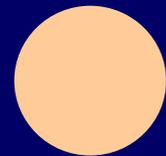
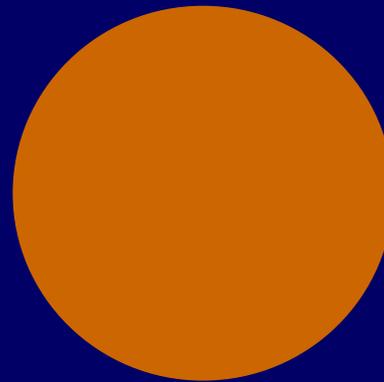
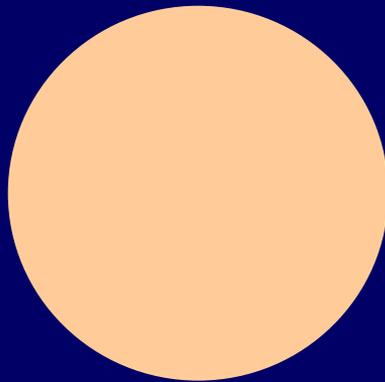
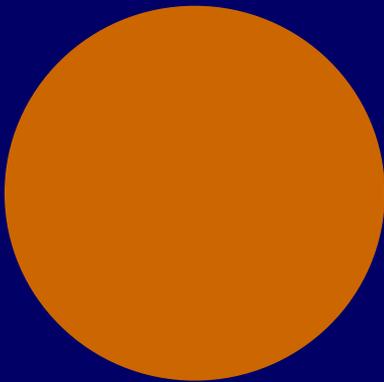
I

II



III

IV



Где мы?

ПОСТРОЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Прокладка дорожек и строительство оград.

В вечном соревновании с регулируемым?

В расчете на мошенников или на добропорядочных участников рынка?

Можно ли сочетать две цели – защищать от мошенников и регулировать профессионалов?

Мэрия города прокладывает дорожки и ставит ограды.
Полиция ловит нарушителей и преступников.

ВЫВОД?

Регулировать проще на входе в систему, чем внутри нее.

Face control.

ФИДУЦИАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ!

Self-control?

"Полиция" внутри регулятора, вне регулятора или с ним?