


Алматы экономика және  
статистика академиясы

Ежеквартальный научно-практический журнал



# Статистика, учет и аудит

Алматы

3 (54)/2014



СТАТИСТИКА,  
УЧЕТ И АУДИТ  
3 (54) 2014  
Ежеквартальный  
научно-практический журнал  
Учредитель: Учреждение «Алматинская  
академия экономики и статистики»

Главный редактор  
Дауренбеков А.К. —  
к.э.н., профессор ААЭС  
Заместители гл. редактора:  
Корвяков В.А. —  
д.п.н., профессор, ректор ААЭС  
Мухамбетов Д.Г.  
д.ф./м.н., профессор, проректор по  
науке и инновациям ААЭС

Редакционная коллегия:  
Айжанова Г.К. — к.п.н., профессор,  
зав. кафедрой «Социально-гуманитар-  
ных дисциплин»  
Бертаева К.Ш. — д.э.н., профессор,  
зав. кафедрой «Финансы» ААЭС  
Ержанов М.С. — д.э.н., профессор  
Университета «Туран», генеральный  
директор ТОО «GrantToronto»  
Исраилов М.И. — д.э.н., профессор,  
зав. кафедрой «Бухгалтерский учет,  
анализ и аудит» Кыргызско-Российс-  
кого Славянского Университета им.  
Б.Ельцина, г. Бишкек  
Magdalena Osinska, д.э.н., профес-  
сор Университета Экономики (Польша,  
г. Быдгош)

Мадиев У.К. — д.т.н., профессор,  
академик НАН РК, директор ЦИКУ  
ААЭС, г. Тараз

Мадьярова Г.А. — к.п.н., профессор,  
зав. кафедрой «Информатика» ААЭС  
Рябкин В.А. — д.э.н., профессор  
Российского экономического универ-  
ситета им. Г.В. Плеханова

Сейдахметова Ф.С. — д.э.н., профес-  
сор, зав. кафедрой «Экономика и ме-  
неджмент» ААЭС

Фадеева Н.В. — д.э.н., профес-  
сор, ректор Сибирской Академии фи-  
нансов и банковского дела

Шокаманов Ю.К. — д.э.н., профес-  
сор, Директор Департамента Статис-  
тики Евразийской экономической ко-  
миссии, г. Москва

Штиллер М.В. — к.э.н., профессор,  
зав. кафедрой «Учет и аудит» ААЭС

Тиражирование:  
Типография «ТОО Издательский дом  
«Апельсин» г. Алматы,  
ул. Нурмакова 26/95, оф. 56  
Тираж: 300

Регистрационное свидетельство  
№ 9099-Ж  
От 25.03.08 года выдано Министер-  
ством культуры и информации Рес-  
публики Казахстан, Комитетом ин-  
формации и архивов

Адрес редакции: 050035  
г. Алматы, Жандосова, 59  
Алматинская академия экономики и  
статистики  
Телефон: 3095820  
Факс: (727) 3093000  
E-mail: apnarbekdaurenbekov@mail.ru

Сдано в набор: 20.09.14 г.  
Подписано в печать: 29.09.14 г.  
Формат: 70x108x16

## УЧЕТ И АУДИТ

А.А. Сатмурзаев Управление производственными операциями в системе управленческого учета .....	4
F. Seidakhmetova, D. Raimov Development of accounting and auditing in Italy .....	11
Б.К. Балтабаев Противоречия в аудиторской деятельности .....	17
А. Каражанова Методы снижения проектных рисков .....	22
Д.Р. Утарова Проблемы учета налога на прибыль в соответ- ствии с МСФО 12 .....	27

## ЭКОНОМИКА И МЕНЕДЖМЕНТ

А. Абдурашитов Вопросы агропромышленной экономики Кыргызской Республики .....	31
Г.В. Косолапов Формирование национальной инновационной системы Казахстана и развитие услуг на рынке инноваций .....	37
И.Я. Новикова Роль финансового рынка в формировании факторов стоимости компании .....	44
Г.Л. Спасская, М.Ю. Спасская Преимущества стратегического подхода к управлению организацией .....	50
Н.К. Токтомаматова Характеристика занятости населения Ошской области .....	55
Ү.С. Таубалдиева Маркетинг-нарықты басқару құралы ре- тінде .....	60

## ФИНАНСЫ

А.О. Базарбаев Инновацияның даму жағдайында сактандыру тетігін жетілдіру .....	65
Т.А. Айыпова Қазақстан қор нарығының қазіргі жағдайын экономикалық талдау .....	72

## ОЦЕНКА И СТАТИСТИКА

М.А. Любарская, Н.С. Клунко Оценка качества стратегиче- ского целеполагания на основе анализа системы показателей развития фармацевтической отрасли Российской Федерации .....	77
А.А. Исмагулова, Г.К. Сабырова Динамические и структурные изменения в составе земельного фонда Республики Казахстан .....	87
Л.А. Касенова, А.Б. Есмаганбетова Мировой опыт в реализа- ции механизма для оценки спроса на рабочую силу .....	94
А.Ж. Жакан, Б.А. Кыдырбекулы Оценка экономической эф- фективности технологий утилизации отходов .....	100

## СОЦИАЛЬНО-ГУМАНИТАРНЫЕ НАУКИ И ИНФОРМАТИКА

А.В. Повиков Принципы формирования инновационного университета для подготовки инженеров бизнеса .....	104
Д.Г. Мухамбетов Особенности применения информаци- онных технологий в специальном образовании .....	111
Айжанова Г.К., Итамасова Р.Б., Уталиева Ж.Т. Профессио- ная социализация людей с ограниченными возможнос- тями посредством дистанционного обучения .....	117
Б. Борібаев, И. Ергазиева Информатика пәні бойынша элект- рондық оқулықты құрудың кейбір принциптері .....	124
Г.С. Омарбаева Языковая политика в политическом государ- стве: традиции, перспективы, лингвистические концепции .....	131
Н.В. Зайцева Мировоззренческие трансформации в эпоху глобализации .....	137



УДК338  
**ФОРМИРОВАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ  
ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА  
И РАЗВИТИЕ УСЛУГ НА РЫНКЕ ИННОВАЦИЙ**

**Г.В. Косолапов**

*к.э.н., доцент, академический профессор*

*Международная академия бизнеса*

*г. Алматы, Казахстан*

*email: kosolapovaknep@rambler.ru*

**Аннотация**

*Казахстан проходит этап научного осмысления закономерностей развития инновационных процессов, выявления проблем, планомерного поэтапного строительства национальной инновационной системы. Создаются возможности по финансированию. Однако сдерживающим фактором развития национальной инновационной системы страны является недостаточная развитость сферы услуг на рынке инноваций. Необходимо дальнейшее развитие системного подхода к развитию системы, направленного на развитие не только технологических, но и других видов инноваций, в том числе и услуг обеспечивающих укрепление взаимосвязи между участниками инновационного процесса. В работе рассматриваются характеристики некоторых видов услуг необходимых для развития рынка инноваций в Казахстане. Также подчеркивается необходимость взаимодействия между различными отраслевыми и региональными инновационными системами.*

*Ключевые слова: национальная инновационная система, инновационный процесс, инновация, коммерциализация, интеллектуальная собственность, система управления, услуга.*

Стратегия индустриально-инновационного развития, принятая правительством Республики Казахстан в 2005 году получила дальнейшее развитие в стратегии «Казахстан – 2050». В начале 2012 года был принят новый Закон «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности», который открывает новые возможности и понимание необходимости стимулирования спроса на инновации. Эти документы определили основные направления построения конкурентоспособной экономики Республики. Благодаря этим документам, в Республике растет инновационная активность, что отмечает статистика и крупные международные рейтинговые агентства.

Согласно результатам авторитетного глобального индекса конкурентоспособности Всемирного экономического форума на 2013-2014 годы,

Республика Казахстан заняла 50-ое место, улучшив свою позицию на 1 пункт, в сравнении с прошлым годом. В рейтинге 2012-2013 у Казахстана было 51 место, а с 2011 года его рейтинг поднялся на 22 пункта (в рейтинге 2011–2012 – 72 место).

Улучшение позиций Казахстана наблюдается по фактору «Инновации». По нему Казахстан улучшил свой рейтинг на 19 позиций и занял 84 место. По субфактору «Инновационный потенциал» страна поднялась на 74 место, улучшив рейтинг на 18 позиций. Казахстан расположился в группе стран на переходной позиции от второй стадии эффективного развития к высшей третьей стадии инновационного развития. Это стало возможным, благодаря снижению доли сырьевого экспорта страны за последние 5 лет до установленного уровня в 70%, а также повышению уровня ВВП на душу на-



селения. Так ВВП на душу населения в 2012 году составил 12,1 тыс. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 6,7%.

По расходам компаний на исследования и разработки Казахстан прибавил 17 позиций и поднялся на 77 место. По «Сотрудничеству университетов и бизнеса в сфере НИОКР» наша страна в рейтинге поднялась на 11 позиций вверх (79 место).

В Республике в региональном аспекте наилучшие условия для развития инноваций имеются в городах Астана, Алматы, Караганда, Уральск, Усть-Каменогорск. В этих городах имеется образовательный, научно-технический, кадровый и производственный потенциал. Созданы технопарки и бизнес инкубаторы. В Астане и Алматы начинают формироваться инновационные кластеры на базе Назарбаев университета (Астана) и СЭЗ Парк инновационных технологий «Алатау» (Алматы). В частности готовится специальный закон об инновационном кластере на территории СЭЗ Парк инновационных технологий «Алатау» (Алматы). В Республике созданы: 9 технопарков, 5 национальных и 15 региональных лабораторий, 9 венчурных фондов. Созданы 3 конструкторских бюро и запланировано открытие новых: транспортного машиностроения (г. Астана), по нефтегазовому оборудованию, (г. Петропавловск), сельхозмашиностроения (г. Кокчетау), приборостроения (г. Алматы) [1].

Концепция Национальной инновационной системы (НИС) служит основой инновационной политики Казахстана, как и во многих других странах. Опыт Республики по технологической модернизации в 2010-2014 годы подтвердила необходимость развития НИС и подтвердила важность интегрированных, взаимосвязанных и систематических действий по оптимизации выработки, распространения и коммерциализации знаний.

По определению Фримена, НИС — это «сеть частных и государственных институтов и организаций, деятельность и взаимодействие которых приводят к возникновению, импорту, модификации и распространению новых технологий» [2]. Инновация создается в процесс сотрудничества целого ряда участников. В процессе их взаимодействия, и формируется национальная инновационная система (НИС) [3]. Инновационная деятельность выходит за рамки НИОКР и включает в себя многие другие аспекты, такие как проектирование, инжиниринг и управление. Действующими лицами в этой системе являются и коммерческие предприятия, осуществляющие различные услуги по коммерциализацию инноваций.

Для создания успешной национальной инновационной системы необходимо взаимодействие между различными отраслевыми и региональными инновационными системами. Современная наука представляет собой многопрофильную деятельность, и учреждения, генерирующие знания, играют важную роль в создании взаимодействия между всеми действующими лицами. Четко организованный и хорошо функционирующий рынок, а также правительство, поддерживающее инновационную политику, также являются важными факторами, способствующими построению эффективной национальной инновационной системы.

Эффективность НИС зависит не только от способности генерировать новые знания, но и от способности использовать и распространять технологии, равно как и от спроса на их использование. Система государственного управления инновационной деятельностью, является важным компонентом инновационного потенциала страны и определяет политические перспективы. Движущей силой НИС является Предприниматель. Это он выпускает продукт на



рынок и внедряет производственные, маркетинговые или организационные инновации.

Рассмотрим краткую характеристику состояния НИС Республики Казахстан, по данным обзора инновационного развития Казахстана Европейской экономической комиссии Организации Объединенных наций, опубликованного в 2012 году. В обзоре отмечена необходимость дальнейшего развития системного подхода к развитию НИС, направленного на укрепление в взаимосвязи различных компонентов системы и включения в нее не только технологических, но и других видов инноваций. Содействие выходу на рынок инновационных предприятий и упрощение административных процедур.

Технопарки и бизнес-инкубаторы слабо сотрудничают с университетами. Между институтами, программами, созданными в поддержку инноваций и модернизации экономики, отсутствует необходимая координация политических мер и усилий различных институтов. Комплексность инновационного процесса требует эффективного взаимодействия всех его участников, в том числе и частного сектора, оказывающего услуги. Для стимулирования спроса на инновации государственная политика и госпрограммы в этой области должны уделять больше внимания рыночным механизмам.

Взаимосвязь участников инновационных проектов в НИС остается слабой, что говорит о недостаточном развитии сферы услуг в системе и о необходимости развития инновационного предпринимательства, в том числе и в посреднической деятельности. Практически отсутствуют профессиональные участники рынка инноваций (ПУРИ), призванные оказывать различные виды услуг и играть роль связующего звена между участниками инновационных проектов.

Остается нереализованным потенциал в сфере защиты прав на

интеллектуальную собственность в инновационном развитии Республики. Коммерциализация технологий — сложный процесс. Поэтому в него необходимо вовлекать партнеров способных учитывать коммерческую основу принимаемых решений.

Технопарки Республики не стали центральным узлом в сети взаимосвязей участников инновационного процесса, способным поддерживать развитие компаний. Важно развивать весь спектр навыков, требуемых для поддержки инновационной деятельности в тесном сотрудничестве с госструктурами и частным сектором. Программы технопарков и бизнес-инкубаторов Республики малоизвестны в стране и за рубежом. Это сдерживает установление связей с другими инновационными партнерами и объединению с национальными и международными сетями, посредством которых и распространяются знания. Эту ситуацию необходимо улучшить за счет презентаций и других механизмов обратной связи с потенциальными потребителями оказываемых услуг.

В обзоре рекомендуется улучшать координацию инновационной политики страны с региональными инициативами, в том числе в рамках СНГ, Таможенного союза, ЕврАзЭС и др. Для этого необходимо стимулировать инновационную деятельность в региональном контексте. Развивать региональные сети инкубаторов и технопарков, создавать центры для взаимодействия участников инновационного процесса. Создавать системы мониторинга и методов оценки для определения степени влияния инноваций на экономику Казахстана и его инновационную систему интеграционных программ. Необходимо развивать нетехнологические формы инновационной деятельности, в частности сферы услуг. Повышать в инновационной политике роль горизонтальных связей и инструментов. Создание бренда и развитие положительного



имиджа технопарков и бизнес-инкубаторов Республики способствовали бы лучшему пониманию организациями своих возможностей

Существующие механизмы оценки и контроля инновационных процессов подразумевают, что успешным должен быть каждый инновационный проект, а не портфель поддерживаемых проектов, и при этом пренебрегают косвенными положительными эффектами инновационной деятельности, что приводит к росту рисков проектов и отказу от них.

Доступ к финансированию остается главным сдерживающим фактором участия малого и среднего предпринимательства (МСП) в инновационной деятельности. Банки практически не финансируют рискованные инновационные проекты, имеющие лишь ограниченное финансовое обеспечение. Банки не готовы нести риски связанные с радикальными инновационными проектами МСП, особенно стартапами и компаниями сферы услуг, которые не могут предоставить залогов. В тоже время, финансирование радикальных инноваций тесно связано с развитием долевого инструмента. Акцент на долевое финансирование вероятно возрастет. Однако потребуется создание необходимой инфраструктуры.

Исходя из вышеизложенного, рассмотрим некоторые вопросы определения состава и функций потенциальных профессиональных участников рынка инноваций (ПУРИ), которые необходимы для совершенствования национальной инновационной системы (НИС) Казахстана и думается России.

Необходимо сформировать институциональную среду, включая профессиональных участников рынка инноваций. Именно профессиональные участники создают необходимые условия для взаимодействия других участников рынка инноваций — владельцев интеллектуальной собственности (ученых и научно-исследовательских организаций), инвесторов

(частных и корпоративных), предпринимателей, представителей местной и республиканской власти, потребителей инновационной продукции других участников инновационной системы. Рассмотрим некоторые вопросы определения состава и функций потенциальных профессиональных участников рынка инноваций (ПУРИ) Казахстана.

В зарубежной практике участники инновационной инфраструктуры создающих благоприятные условия для основных участников (ученых, инвесторов, предпринимателей, власти всех уровней) объединяют под общим названием «центр коммерциализации» [4]. В наших условиях целесообразно остановиться на функциональных особенностях каждого потенциального профессионального участника рынка инноваций, исходя из стадий операционного цикла. Деятельность ПУРИ направлена на оказание услуг по коммерциализации результатов научных исследований и конструкторских разработок.

В качестве основных направлений их деятельности могут быть рассмотрены [4]:

- Поиск и организация совместных научных исследований.
- Защита и управление интеллектуальной собственностью.
- Организационно-юридическая помощь по реализации проектов по коммерциализации инновационных технологий, товаров и услуг.
- Продвижение проектов коммерциализации на рынке инноваций.
- Консультативная, тренинговая и коучинговая деятельность, обеспечивающая взаимоувязку интересов и взаимопонимание участников коммерциализации технологий.
- Содействие по организации трансфера технологий на рынке инновационных товаров.

Каждое из направлений включает свой набор видов деятельности. Анализ функций и видов деятельности ПУРИ, среды в которой они осуществляют свою деятельность, их



взаимодействия с участниками процесса коммерциализации технологий показывает, что их следует рассматривать как организации по оказанию экспертных и консультационных услуг по всему спектру вопросов по коммерциализации инноваций. К числу первоочередных видов работ инновационных предпринимателей по коммерциализации инноваций (технологий, товаров и услуг) в Казахстане отнесем управление интеллектуальной собственностью и формирование портфеля проектов коммерциализации инноваций.

Профессиональные участники рынка инноваций (инновационные предприниматели), оказывающие услуги по этим видам работ, должны уметь:

*по управлению интеллектуальной собственностью:*

– Видеть и извлекать финансовую выгоду от использования нематериальных активов научно-исследовательских организаций и инновационных предприятий.

– Осуществлять вывод инноваций на рынок и их коммерциализацию на ранней стадии их создания (на стадии исследований и опытно-конструкторских работ, НИОКР).

– Уметь осуществлять управление интеллектуальной собственностью.

**По формированию портфеля проектов коммерциализации инноваций:**

– Осуществлять отбор и объединение в портфель проектов коммерциализации инноваций.

– Определять наиболее эффективные инновационные проекты для осуществления инновационной деятельности.

– Распределять приоритеты и инвестиционные ресурсы при осуществлении проектов по коммерциализации инноваций.

Следует подчеркнуть важность управления интеллектуальной собственностью. Известно, что компании, входящие в список «Fortune 1000», до 85 % своих активов имеют в виде не-

материальной части, защищенной патентами, авторскими правами, торговыми марками, коммерческими секретами и другими видами интеллектуальной собственности (ИНСО) [4].

В Казахстане этому вопросу уделяется незаслуженно мало внимания. Мало того, МОН РК выстроил такую систему научной подготовки кадров, которая стимулирует не защиту и управление интеллектуальной собственностью, а вывоз идей за границу. Иначе как можно рассматривать требование публикаций незащищенных идей и результатов исследований в зарубежных журналах с «импакт-фактором», которые получают авторские права на публикуемые в них незащищенные материалы. При получении научных грантов требуется изложение идеи исследования, для их оценки привлекаются зарубежные эксперты. Всегда ли это безопасно?

В целом же в цикл управления ИНСО включают:

– инвестиции в НИОКР, покупку лицензий, создание партнерств;

– защиту ОИС – патентов, торговых марок, авторских прав и т.п.;

– оценку ОИС – оценку потенциала коммерциализации, оценку областей применения, оценку экономической выгоды;

– внедрение ОИС – внутреннее использование, лицензирование, создание партнерств, продажа, передача;

– инвентаризация ОИС – классификация ОИС, организация информации по ОИС;

– управление ОИС;

– стратегия управления ОИС – инвестиции, защита, внедрение.

В Казахстане проводятся исследования по управлению интеллектуальной собственностью, но они носят несистемный локальный характер. Инновационное предпринимательство, как вид профессиональной деятельности, не системно.

Управление портфелем технологий и интеллектуальной собственности относится к организационно-



юридической деятельности, тренинговой, коучинговой и консультационной деятельности. В рамках этих направлений деятельности ПУРИ их задачами являются:

- Отбор и оценка проектов с высоким коммерческим потенциалом для рынка инноваций.
- Формирование портфеля инновационных проектов для коммерциализации, а также портфеля заказов на научные исследования, востребованные рынком.
- Услуги по организации патентных исследований и обеспечению охраны интеллектуальной собственности.
- Подготовка лицензионных соглашений, контрактов на оказание инженерно-консультационных услуг, о научно-техническом и производственном сотрудничестве.
- Оценка интеллектуальной собственности и ее вклада в уставный капитал создаваемого инновационного предприятия.
- Участие в управлении компаниями, созданными для коммерциализации НИОКР.

Для организации взаимодействия между участниками инновационного процесса автором разработана модель автоматизированной системы обработки данных «Система управления кредитно-финансовыми операциями инновационного проекта в инвестиционной среде». Система защищена патентами на изобретение России и Казахстана. Нужен партнер для разработки программного обеспечения этой системы.

#### Выводы

В статье рассмотрены вопросы развития национальной инновационной системы Казахстана. Показана целесообразность формирования института профессиональных участников рынка инноваций (ПУРИ) и виды деятельности, которые можно отнести к профессиональным услугам на рынке инноваций.

Результатом совместной работы ПУРИ, владельцев ИНСО, инвесторов, органов власти являются проекты коммерциализации инноваций, находящихся на разных этапах инновационного процесса, и их продвижение на рынок.

Для повышения эффективности национальной инновационной системы Казахстана необходимо продолжить формирование организаций, оказывающих профессиональные услуги на рынке инноваций его участникам. В законодательство целесообразно ввести понятие «профессиональный участник рынка инноваций» с определением их состава и статуса. Необходимо организовать профессиональное обучение и лицензирование деятельности ПУРИ.

Формирование слоя ПУРИ улучшит междисциплинарное взаимодействие между участниками рынка инноваций, повысит эффективность инновационной системы государства, создаваемых кластеров. ПУРИ – это связующее звено между участниками инновационного процесса на региональном и отраслевом уровне.

#### Список литературы:

- 1 С. Freeman. Technology Policy and Economic Performance – Lessons from Japan, London, Frances Pinter Publishers, 1987.
- 2 С. Freeman and L. Soete. The Economics of Industrial Innovation, 3rd edition, London, Pinter, 1997.
- 3 Выступление Президента РК Н. Назарбаева на Форуме ученых Казахстана 1.12.2011 г.// [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz).
- 4 Серия методических материалов «Практическое руководство для центров коммерциализации технологий». Подготовлено под руководством Питера



Линдхольма при участии С Колесова (Франция), В Иванова, О Лукши (Россия), А. Бретта (Великобритания). Проект EuropeAid «Наука и коммерциализация технологий» 2006.

**Түйін**  
**ҚАЗАҚСТАН ҰЛТТЫҚ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ЖҮЙЕСІНІҢ ҚАЛЫПТАСУЫ**  
**ЖӘНЕ ИННОВАЦИЯЛАР НАРҚЫНДА ҚЫЗМЕТТЕРДІҢ ДАМУЫ**

**Г.В. Косолапов**  
э.ғ.к., доцент  
академиялық профессор  
Халықаралық бизнес академиясы  
Алматы қ., Қазақстан  
e-mail: kosolapovaknep@rambler.ru

**Аннотация**

Қазақстан инновациялық үрдістердің даму заңдылықтарын ғылыми ұғынудың, ұлттық инновациялық жүйенің жоспарлы кезеңді құрылысының мәселелерін анықтаудың кезеңін өтуде. Алайда ұлттық инновациялық жүйенің дамуын тежеуші факторына инновация нарқында көрсетілетін қызмет аясының жеткіліксіздігі болып табылуда. Мақалада Қазақстанның инновация нарқын дамытуға қажет кейбір қызмет түрлерінің сипаттамалары қаралған. Сондай-ақ, әртүрлі салалық және аймақтық инновациялық жүйелердің арасында өзара іс-әрекеттің қажеттілігіне назар аударылады.

**Түйінді сөздер:** ұлттық инновациялық жүйе, инновациялық үрдіс, инновация, коммерцияландыру, зияткерлік меншік, басқару жүйесі, қызмет көрсету.

**Summary**

**NATIONAL INNOVATION SYSTEM IN KAZAKHSTAN AND DEVELOPMENT OF SERVICES IN THE MARKET OF INNOVATION**

**Gennadiy Kosolapov**  
Ph.D., associate professor,  
academic professor  
International Academy of Business  
Almaty, Kazakhstan  
email: kosolapovaknep@rambler.ru

Today, Kazakhstan passes through a stage of scientific understanding in the development of innovative processes, identifying problems and planning each stage to create national innovative system. However, a limiting factor in the development of national innovative system of a country is the lack of development of services in the market of innovation. To further the development of systematic approach, there is a need to develop a system which is directed not to only develop technologies but also other types of innovations, including services to strengthen interrelation between participants of innovation process. This article discusses attributes and specifications of certain types of services necessary to develop the innovation market in Kazakhstan.

**Keywords:** national innovation system, innovation process, innovation, commercialization, intellectual property, management system, services.



УДК330

## РОЛЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ФОРМИРОВАНИИ ФАКТОРОВ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

**И.Я. Новикова**

к.э.н., доцент

профессор кафедры «Банковское дело и финансовый рынок»

Сибирская академия финансов и банковского дела

г. Новосибирск, Россия

e-mail: nov-iy@yandex.ru

### Аннотация

Статья посвящена роли финансового рынка в формировании факторов стоимости компании. По мнению автора большинство инструментов создания стоимости компании формируются на финансовом рынке. Обращается внимание на ряд обстоятельств, способствующих принятию стоимости бизнеса в качестве критерия эффективности управления компанией. На взгляд автора, необходимо использовать определенный алгоритм для формирования совокупности финансовых инструментов создания стоимости для компании, который предложен в работе. Автором также рассмотрены вопросы инвестиционной политики, инвестиционной привлекательности компании и другие.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, стоимость компании, модель Модильяни-Миллера, Финансовая стратегия компания, факторы стоимости компании.

Стоимость бизнеса как критерий эффективности управления компанией

Подход к управлению компанией на основе стоимости бизнеса, получивший широкое распространение за рубежом и завоевывающий позиции в России, Казахстане и других странах СНГ, предполагает выявление и определение значимости инструментов создания стоимости.

Большинство инструментов создания стоимости компании формируются на финансовом рынке. Стоимость публичных компаний определяется на рынке ценных бумаг как основном сегменте финансового рынка на основе их капитализации. Капитализация – признанный инструмент анализа изменения стоимости компании, особенно в период кризиса [1], [2].

Таблица – Динамика капитализации российского рынка акций в 2007–2012 гг. (на конец периода)

Показатели	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Капитализация рынка акций, млрд. руб.	32617	11017	23091	30189	25708	24413
ВВП, млрд., руб.	33248	41277	38807	45173	54586	62599
Капитализация/ВВП, %	98,1	26,7	59,5	66,8	47,1	39,0%

Как следует из табл. 1, до кризиса в 2007 г. капитализация российского рынка акций и объем ВВП почти совпадали, рынок не

был перегрет. В конце 2008 г. капитализация рынка акций составила четверть ВВП, рынок упал в 4 раза. До настоящего времени ры-