



ХАЛЫҚАРАЛЫҚ
БИЗНЕС
АКАДЕМИЯСЫ



Международная
Академия
Бизнеса

ЦЕНТР ИССЛЕДОВАНИЙ И РАЗВИТИЯ

**«Бизнес білім беру – даму векторы.
Инновациялық экономика және кәсіпкерлікті дамытуға арналған
қолданбалы зерттеулер»**

ҒЫЛЫМИ-ТӘЖІРИБЕЛІК КОНФЕРЕНЦИЯ МАТЕРИАЛДАРЫ

Алматы, 2010 жыл 24 желтоқсан

**«Бизнес - образование – вектор развития.
Прикладные исследования для инновационной экономики и развития
предпринимательства»**

МАТЕРИАЛЫ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ

Алматы, 24 декабря 2010 года

**“Business Education – Development Trends.
Applied Research for Innovation Economy
and Entrepreneurship Development”**

RESEARCH-TO-PRACTICE CONFERENCE PROCEEDINGS

Алматы, December 24, 2010

сборник издан в электронном виде

Алматы
Международная академия бизнеса
2010

УДК 378
ББК 74.58
Б 59

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

- Куатбаев А.К. – *председатель организационного комитета конференции, проректор по науке и развитию НОУ «МАН», д.т.н.*
- Абдрахманов Б.К. – *заместитель председателя организационного комитета конференции, директор Департамента докторских и исследовательских программ, д.т.н.*
- Куатбаева Г.К. – *директор Центра исследований и развития, д.э.н.*
- Карибджанов Е.С. – *декан Департамента МВА, д.э.н.*
- Утепбергенов И.Т. – *заведующий кафедрой «Информационные технологии», д.т.н.*
- Исахова П.Б. – *заведующая кафедрой «Финансы», д.э.н.*
- Баяхметова А.Т. – *д.э.н., профессор кафедры «Оценка, учет и аудит»*
- Никифорова Н.В. – *д.э.н., профессор кафедры «Менеджмент и маркетинг»*
- Косолапов Г.В. – *к.э.н., доцент кафедры «Финансы»*
- Досалиев Б.А. – *к.э.н., доцент кафедры «Экономика и логистика»*
- Осколков В.С. – *к.и.н., доцент кафедры «Общественные дисциплины»*
- Смыкова М.Р. – *к.э.н., доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг»*
- Оспанов С.С. – *к.т.н., доцент кафедры «Информационные технологии»*
- Искаков Е.Н. – *секретарь оргкомитета конференции, главный специалист Центра исследований и развития*

Бизнес - образование – вектор развития. Прикладные исследования для инновационной экономики и развития предпринимательства. Материалы научно-практической конференции. – Алматы: Международная академия бизнеса, 2010.

ISBN 978-601-80046-7-4

В сборник включены статьи участников, а также тезисы докладов, представленные на пленарном заседании научно-практической конференции Международной академии бизнеса «Бизнес - образование – вектор развития. Прикладные исследования для инновационной экономики и развития предпринимательства», состоявшейся 24 декабря 2010 года в г.Алматы. Материалы посвящены наиболее актуальным вопросам современного бизнес-образования и исследованиям проблем инновационного развития экономики Республики Казахстан.

сборник издан в электронном виде

ISBN 978-601-80046-7-4

Секция 2. Проблемы развития финансового сектора в посткризисный период

Абдрахманова Г. А.	<i>Государственное регулирование финансового рынка Республики Казахстан.....</i>	83
Герингер В.В.	<i>Проблемы финансового планирования на предприятиях.....</i>	88
Досманбетова А.С., Бейсеуова К.К.	<i>Необходимость прогнозирования банкротства в условиях индустриально-инновационного развития экономики.....</i>	91
Жаксыбергенов А.К.	<i>Основные направления деятельности государства по мобилизации финансовых ресурсов в посткризисный период...</i>	96
Журба С., Абдукаимова Г.С.	<i>Финансовый риск-менеджмент: тенденции, реалии, проблемы, перспективы развития в посткризисной экономике.....</i>	99
Исахова П.Б.	<i>Бюджетные инструменты стимулирования государственной жилищной политики.....</i>	106
Исмухамбетова З.Н.	<i>Взаимодействие управленческого учета и контроллинга.....</i>	112
Касенова Г.Е.	<i>Базель III – противостояние мировому финансовому кризису.....</i>	116
Корнилова Л.П., Абдукаимова Г.С.	<i>Институциональное и законодательное развитие исламского финансирования в Республике Казахстан.....</i>	121
Майжакипов Е.А.	<i>Ключевые проблемы анализа финансового состояния предприятия.....</i>	130
Макишева Ж.А.	<i>Хеджирование ценовых рисков в Республике Казахстан.....</i>	134
Несипбаев Р.Р.	<i>Финансово- бюджетная система Казахстана в посткризисный период.....</i>	138
Несипбеков А.Б.	<i>Факторный анализ в исследовании и оценке финансового состояния производственной компании.....</i>	140
Оразалина Р.К.	<i>Учет в условиях инфляции.....</i>	144
Сандыкбаева Г.З., Архангельская Н.К.	<i>Государственный бюджет Республики Казахстан и его социальная траектория.....</i>	148
Саулембекова А.К.	<i>Қазақстан қор нарығының дағдарыстан кейінгі жағдайы.....</i>	152
Ташенова С.Д., Ташенов Д.Б.	<i>Некоторые аспекты развития экологического контроллинга и учета.....</i>	157
Туржанов Н.Т.	<i>Нестабильность в мировом финансовом секторе в посткризисный период и меры по пресечению на территории Республики Казахстан.....</i>	161

Секция 2. Проблемы развития финансового сектора в посткризисный период

АБДРАХМАНОВА Г. А.
к.э.н., профессор кафедры «Финансы», МАБ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

На современном этапе развития финансового рынка РК наиболее актуальной является проблема его регулирования. Идеальной модели регулирования финансовых рынков не существует, как правило, этот процесс функционирует в рамках двух различных концепций. Согласно первой – регулирование осуществляется преимущественно государственными органами и только небольшая часть полномочий передается саморегулируемым организациям профессиональных участников рынка. Это полномочия по контролю, надзору и установлению правил проведения операций. Вторая концепция предусматривает передачу основного объема полномочий саморегулируемым организациям при сохранении за государством основных контрольных функций.

В различных странах степень централизации и жесткость регулирования находятся между этими полярными концепциями.

Во многих странах в последние годы был создан единый орган финансового надзора (ЕОФН). [1]

Этот орган осуществляет регулирующие функции в отношении кредитных организаций; деятельности профессиональных участников РЦБ; деятельности организаторов торговли; деятельности по управлению коллективными инвестициями; страховой деятельности.

Создание такого единого органа объясняется тем, что усложнение взаимоотношений на финансовом рынке, универсализация сфер деятельности его профессиональных участников, предоставление не единичных, как было ранее, а комплексных услуг и продуктов инвесторам требуют соответствующих скоординированных подходов к регулированию и надзору за участниками финансового рынка. Кроме того, мегарегулятор позволяет устранить дублирование сфер деятельности, конфликты интересов и несогласованности ведомств, причастных к активности на финансовом рынке. Немаловажное значение имеет и то, что одному регулятору легче осуществлять контакты с зарубежными и международными финансовыми организациями, а также его легче контролировать соответствующим органом власти.

Базовыми причинами создания ЕОФН являются: универсализация финансовых институтов; создание финансовых конгломератов, в которых холдинговая компания или иным образом консолидированный собственник владеют несколькими финансовыми институтами, предоставляющими финансовые продукты, относящиеся к разным секторам финансового рынка; перекрестные предложения финансовых продуктов банками - страховых, фондовых, пенсионных, коллективных инвестиций и т.д., страховыми и брокерско-дилерскими компаниями - банковских или подобных банковским; секьюритизация финансовых продуктов; создание банкособных продуктов и т.п.

В исследовании МВФ отмечается, что «линии демаркации, которые когда-то разделяли операции БВУ от операций небанковских финансовых институтов, становятся все менее заметными. Во все большей степени эти институты предлагают схожие продукты тем же самым клиентам». [2, p.15]

В соответствии с обследованием, проведенным *Financial Services Authority* (Великобритания), резко увеличилось число фирм, ведущих все виды финансовых операций. Тридцать лет назад даже крупнейшие британские финансовые институты обычно имели лицензию только на один вид деятельности.

В настоящее время казахстанские БВУ как наиболее развитый сектор финансового рынка, все более активно диверсифицируют собственную доходность, в том числе путем создания финансовых групп, в состав которых входят организации, осуществляющие деятельность на РЦБ, страховых и пенсионных, а также лизинговых услуг.

В соответствии с международной практикой надзора за финансовыми организациями при наличии тенденций, свидетельствующих о консолидации финансовых услуг в рамках одной финансовой организации или аффилированной финансовой группы в «Концепции развития финансового сектора» разработанного НБК в 2003 году, вопросам организации единого государственного регулирования и надзора за финансовыми услугами отведено свое место [3].

Еще с 2000 года в надзорной практике НБРК особый акцент сделан на приближение мер и способов банковского надзора, а также деятельности БВУ РК к соответствующим международным стандартам.

В частности, законодательными актами, регулирующими банковскую деятельность был определен правовой режим консолидированного надзора, в целях реализации которого НБК разработан основной пакет правил консолидированного надзора. С момента внедрения консолидированного надзора по настоящее время надзорная практика НБРК соответствует принципам эффективного банковского надзора, разработанных Банком Международных Расчетов, которые, в свою очередь, признаются международным стандартом.

Для предотвращения негативных явлений правилами консолидированного надзора предусмотрены необходимые ограничения на условия проведения операций между банками и аффилированными лицами, в том числе запреты на осуществление некоторых из них, установлены требования к БВУ по раскрытию ими операций с аффилированными лицами, а также определены полномочия НБК по принятию мер воздействия и санкций к аффилированным лицам БВУ, в целях обеспечения ими стабильности финансового положения БВУ и соответствия деятельности последних положениям банковского законодательства.

Следует отметить, что данная модель консолидированного надзора выбрана Казахстаном не случайно, тщательно был изучен мировой опыт. Например, в таких развитых государствах как Германия, Канада, Австралия, Бельгия и ведущих странах с переходной экономикой как Польша, Венгрия, Эстония уже успешно работают аналогичные системы регулирования финансового сектора. Такая схема более эффективна для развития финансового рынка, совершенствования финансовых инструментов и улучшения качества финансового посредничества.

С 2001 года в Казахстане начала формироваться новая система государственного регулирования деятельности финансовых институтов, предусматривающая объединение всех надзорных и регулятивных функций в рамках одного специализированного органа. Работа велась в двух направлениях: во-первых, осуществлялась разработка необходимой законодательной базы, во-вторых, проводились институциональные преобразования, предусматривающие концентрацию всех регулятивных и надзорных функций в НБК для последующего выделения всех надзорных подразделений в отдельный орган. Мажилис Парламента Республики Казахстан в конце 2003 года принял законы «О государственном регулировании и надзоре финансового рынка» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты по вопросам организации единой системы государственного регулирования финансового рынка и надзора за складывающимися на нем отношениями», где был закреплён статус нового финансового ведомства – Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН).

В целях совершенствования механизмов и процедур надзора за финансовым рынком АФН принимаются меры по дальнейшему внедрению международных стандартов регулирования отдельных сегментов финансового рынка, таких как принципы Базельского комитета для банковской системы, требования Международной ассоциации страховых надзоров (IAIS) для страхового рынка, принципы регулирования рынков ценных бумаг Международной организации комиссий по ценным бумагам (ISOCO).

Сегодня основной задачей АФН является гармоничное развитие всех сегментов финансового рынка РК в рамках конвергенции двух моделей финансирования национальной экономики – банковского финансирования и финансирования с использованием механизмов РЦБ.

Экономический рост, опирающийся в условиях недостаточного развития финансового рынка в основном на самофинансирование, объективно ограничен. Ускоренное развитие финансового рынка, его институтов и инструментов позволяет более эффективно использовать внутренние финансовые ресурсы и способствует притоку капитала и повышению его качества.

Ключевыми проблемами развития финансового рынка являются:

- чрезмерная «зарегулированность» рынка;
- высокие издержки участников рынка, в основном связываемых с избыточным государственным регулированием;
- отсутствия единообразия норм регулирования, контроля и надзора, налогообложения различных институтов и инструментов рынка и их несоответствия;
- сохранения неравных условий конкуренции на финансовом рынке, обусловленных в первую очередь присутствием на нем государства, в том числе через государственные финансовые институты.

Эти проблемы определяют соответствующий перечень стратегических задач органов государственной власти по развитию финансового рынка и пути их решения.

На наш взгляд, в кратко- и среднесрочной перспективе государственное вмешательство - это естественный и полезный способ устранения негативных эффектов различных дефектов рынка, его неполноты и несовершенства. Вред причиняют неграмотное вмешательство либо сопутствующие злоупотребления. В стратегическом же плане рассматриваемый комплекс мер, направленный на создание институциональных условий эффективного функционирования финансового рынка, не вызывает возражений. Большое сомнение вызывает тот факт, что все указанные меры (направления мер) необходимы, и еще большее, - что они достаточны, чтобы в сжатые сроки добиться:

- превращения неорганизованных сбережений в организованные; должной трансформации этих сбережений в ресурсы различных объемов, срочности и назначения;
- действенного управления возникающими в ходе трансформации финансовыми рисками.

Эти основные функции качественно, «прозрачно» и с минимальными затратами должен выполнять эффективный финансовый рынок.

В мире существует два способа финансового перераспределения и соответственно два типа организации финансовой структуры экономики: экономика фондовых рынков с преобладанием финансирования через РЦБ, где активную роль играют институциональные инвесторы и экономика БВУ с преобладанием финансирования через банковский кредит. Отметим, что при прочих равных условиях система фондовых рынков, естественно, выигрывает в эффективности. Транзакционные издержки в этом случае заметно ниже по сравнению с издержками организации потока банковского кредита.

Однако экономика фондовых рынков предъявляет существенно более высокие требования к самим рынкам (к качеству соответствующих институтов и инструментов и их спектру), а также к циркулирующей рыночной информации и способности отдельных рынков к ее усвоению. То есть, для эффективного перераспределения через рынок необходимо, чтобы инвесторы располагали достаточно полной и достоверной информацией

об инструментах рынка и их эмитентах и могли должным образом сопоставлять между собой отдельные обязательства по ценам, ликвидности, качеству, т.е. долги, выставляемые на рынок, должны быть хорошо структурированы.

В настоящее время в большинстве случаев эти условия не выполняются. Поэтому ожидать текущей эффективности перераспределительных функций РЦБ РК не приходится.

Добавим, что возможности трансформации финансовых ресурсов (прежде всего по срокам) при их перераспределении через фондовые рынки достаточно ограничены, что опять-таки слабо соответствует казахстанским реалиям, в которых располагаемые ресурсы финансового сектора не соответствуют потребностям финансирования по всем параметрам (ликвидности, цене и риску). Таким образом, потребность в трансформации очень высока. Существуют лишь две возможности наращивания объемов перераспределения данного типа: с учетом повышения срока вложений (трансформация сроков) и относительного снижения качества долгов: массовое привлечение на финансовый рынок неорганизованных сбережений населения либо перераспределение средне- и долгосрочных ресурсов в ущерб банковскому кредиту. Использование первой возможности, на наш взгляд, проблематично, а второй - нежелательно.

Экономика, базирующаяся на банковском финансировании, создает гораздо больше возможностей для регулирования в оперативном плане - она не так зависима от институциональной среды, менее восприимчива к асимметрии экономической информации и в существенно меньшей степени ограничивает трансформацию ресурсов (при адекватном участии кредитора в последней инстанции - центрального банка). Соответственно в ближайшие годы массовое внешнее финансирование доступно в основном через банковские формы финансового перераспределения.

Эволюция фондовых рынков теснейшим образом связана с относительным ростом доходов экономики. Постепенный переход к экономике фондовых рынков по существу предполагает достижение реальной экономикой некоего достаточно высокого уровня внутренней финансовой эффективности, за счет которого и формируется ее инвестиционный потенциал, с одной стороны, и инвестиционная привлекательность с другой.

Отметим, что главная цель развития финансового рынка РК на ближайшую перспективу - рост массового финансирования. В настоящее время финансовый рынок РК в основном удовлетворяет лишь финансовые потребности крупнейших предприятий. Без надлежащего финансирования малого и среднего бизнеса экономический рост, конечно, возможен, однако сделать его устойчивым нельзя.

В кратко- и среднесрочном плане массовое финансирование возможно, на наш взгляд, на основе банковского кредита.

Развитие доступного банковского кредитования ограничивается действием целого ряда факторов, для элиминирования которых (в условиях ограниченных возможностей ускоренной капитализации банковского сектора) необходима в первую очередь корректировка сложившегося режима денежного предложения и создание механизмов рефинансирования коммерческих кредитов, а также государственная поддержка элементов инфраструктуры рынка, облегчающих структуризацию долга реальной экономики.

Акцент на развитие банковского кредита не отрицает внимания к проблемам РЦБ. Во-первых, крупнейшие казахстанские компании и отчасти новые высокотехнологичные производства могут и должны получать финансирование с рынка, кроме того, для них важна его индикативная функция. Во-вторых, есть большая группа финансовых агентов, изначально ориентированных на фондовые рынки, это, прежде всего, финансовые институты с иностранным капиталом и набирающие силу казахстанские институциональные инвесторы. И наконец, в-третьих, в рамках долгосрочной стратегии фондовый рынок, действительно, - основа финансового перераспределения.

Главная задача АФН на ближайшую перспективу - это гармоничное развитие всех сегментов финансового рынка РК в рамках конвергенции двух моделей финансирования национальной экономики - банковского финансирования и финансирования с

использованием механизмов РЦБ. При этом необходимо обеспечить высокую степень скоординированности и эффективности комплексного регулирования и надзора, информативности, защиту прав и интересов потребителей финансовых услуг.

Список использованных источников

1. Миркин Я. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика воздействия: - М.: Альпина Паблишер, 2002. – 624 с. с. 340.
2. International Capital Markets. Developments, Prospects and Policy Issues // Washington: International Monetary Fund. 2004. September. P. 15.
3. «О Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан» / Постановление Правительства Республики Казахстан от 28 июля 2003 года, №753.