

УО «Алматы Менеджмент Университет»



МЕНЕДЖМЕНТ БИЗНЕС АНАЛИТИКА

Выпуск 3

Алматы, 2016

УО «Алматы Менеджмент Университет»
Высшая Школа Бизнеса

МЕНЕДЖМЕНТ.
БИЗНЕС.
АНАЛИТИКА

Сборник статей слушателей программы МВА
Выпуск 3

Алматы, 2016

УДК 005:378
ББК 65.290-2:74.58
М50

Редакционная коллегия:

Шакирова С. М. - главный редактор, к. филос. н., директор Управления науки
Куренкеева Г. Т. – к.э.н., декан Высшей школы бизнеса
Анисимова А.Н. – координатор Департамента программ MBA

Все статьи прошли проверку на уникальность текста в системе Антиплагиат.ру (не ниже 60%).

Менеджмент. Бизнес. Аналитика. Сборник научных статей слушателей программы MBA. - Алматы: Алматы Менеджмент Университет, 2016. – 340 с.

ISBN 978-601-7166-12-0

Настоящий сборник предназначен для студентов, магистрантов, докторантов, представителей бизнеса, руководителей среднего и высшего звена, а также исследователей, интересующихся теорией и практикой современного менеджмента в Республике Казахстан.

УДК 005:378
ББК 65.290-2:74.58

ISBN 978-601-7166-12-0

© Алматы Менеджмент Университет, 2016

53	КУРМАШЕВА Назым Ауесбековна	МВА-О14-М	Певнева Е.С.	Бюджетирование как метод регулирования и элемент финансового планирования деятельности фирм	192
54	КЫЛЫШБЕКОВ Нуржан Еркасымович	МВА-В14-В	Тултабаев С.Ч.	Разработка стратегического развития ТОО «Great-Nine»	196
55	МАКЕЕВ Дмитрий Сергеевич	МВА-О14-МАг	Филин С.А.	Выбор моделей для анализа операционного управления производством (на примере ТОО «Атырауский НПЗ»)	198
56	МАКУЛБЕКОВ Тельман Азимханович	ЕМВА-О14-РАНХ	Бижан Б.А.	Способы и методы стратегического планирования	204
57	МАКУЛБЕКОВА Дания Рашидовна	ЕМВА-О14-РАНХ	Козин В.А.	Технология формирования управляющего холдинга (гостиничный бизнес)	209
58	МАХСУТОВ Рашид Инамжанович	МВА-О14-МА	Новоточина М.В.	Приоритетные направления развития подходов к стимулированию персонала	214
59	МОЛДАБАЕВ Азат Сайлауович	ЕМВА-О14-РАНХ	Кукузова Л.Ж.	Развитие проектного менеджмента в Республике Казахстан: состояние и перспективы	217
60	МУЖИКОВ Канат Кенжебаевич	МВА-О14-МА	Певнева Е.С	Разработка бизнес плана компании, инвестиционного проекта	221
61	МЫЛТЫКБАЕВ Куаныш Алексеевич	МВА-О14-М	Досалиев Б.А.	Стратегия развития компании и ее стратегия в финансовых показателях	223
62	НАЗБЕКОВА Гулимай Муратжановна	МВА-В15-МА	Бижан Б.А.	Человеческий капитал в сервисном секторе экономики Казахстана: современные проблемы и возможные решения	226
63	НЕЗГОВОРОВ Денис Андреевич	ЕМВА-О14-РАНХ	Филина Т.В.	Некоторые теоретические аспекты стратегического планирования в условиях казахстанской экономики	228
64	НИЖЕГОРОДЦЕВ Виталий Викторович	МВА-О14-В	Леонтьева И. А.	Управление интернет маркетингом в микрофинансовой организации	231
65	НУРЛАНОВА Маржан Шамиловна	МВА-В14-М	Алталиева А. А.	Организационные изменения в Мангистауской областной больнице	235
66	ОСПАНОВА Жанна Ержановна	МВА-О14-МА	Никифорова Н.В.	Особенности стратегического планирования в сфере банковских услуг	238
67	ПОТАПОВ Александр Владимирович	МВА-О-13-5 (SHU)	Куренкеева Г.Т.	Стратегия международных компаний на местных рынках: теория и казахстанская практика	241
68	РАЙСОВА Тогжан Багдатовна	ЕМВА-О14-РАНХ	Курганбаева Г.А.	Состояние и развитие фондового рынка Республики Казахстан	245
69	САМАТОВ Тимур Маратович	МВА-О14-МА	Султанбекова Г.К.	Интернет площадка как основной инструмент для ведения электронного бизнеса	251
70	САРСЕНБАЕВ Алмас Сарсенбаевич	МВА-В14-М	Куренкеева Г.Т.	Система стратегического планирования на предприятии	255
71	САРТБАЕВ Ерлан Сагвалдиевич	МВА-О14-М	Байсеркеева С.С.	Франчайзинг: управление проектами в топливном бизнесе	259

СОСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

В настоящее время фондовый рынок играет ключевую роль в развитии экономической системы любого государства, являясь основным источником привлечения капитала и способом инвестирования денежных средств.

Фондовый рынок является атрибутом и индикатором финансовой системы развитой экономики государства. Задача государства, с одной стороны, состоит в том, чтобы использовать потенциал фондового рынка для реализации программ экономической политики, а с другой стороны, предупредить или минимизировать вероятность угроз, который фондовый рынок как инфраструктурный элемент экономической политики несет в себе и которые потенциально могут перерасти в кризис.

Глобальный финансовый кризис затронул многие развитые и развивающиеся страны мира, выявив проблемные области экономики, диспропорции в развитии реального и финансового секторов, диссонансы в соотношении внутренних и внешних источников финансирования корпораций и финансовых институтов.

Поэтому сегодня особенно актуальным является вопрос: как найти ту грань, где использование фондового рынка переходит из состояния элемента, обеспечивающего реализацию экономической политики государства, к элементу, дестабилизирующему экономическую систему, и какими ключевыми характеристиками должен обладать эффективный фондовый рынок. В полной мере это относится и к казахстанскому фондовому рынку.

Фондовый рынок Республики Казахстан находится в слаборазвитом состоянии и имеет множество проблем, но понимание важности данного звена финансовой системы и приоритетные направления, определенные Правительством, служат импульсом в развитии отечественного рынка ценных бумаг.

В настоящий период определены основополагающие проблемы развития фондового рынка Республики Казахстан и предпринимаются серьезные шаги для их решения, проводятся исследования и выносятся новые предложения, совершенствуются правила, технические возможности, увеличиваются объемы проводимых сделок, улучшается инвестиционный климат страны, успешно реализуются государственная программа «Народного IPO».

Особую роль в стимулировании участников фондового рынка выполняет программа «Народное IPO», потому как повышение числа инвесторов и количества ценных бумаг отечественных компаний способно обеспечить ликвидность казахстанского рынка. Об эффективности программы можно судить по результатам первых двух размещений акций национальных компаний в рамках данной программы. IPO АО «КазТрансОйл» и АО «KEGOC» в сумме привлекли больше 40 млрд. тенге, при этом книга заявок была переподписана в ходе каждого из размещений. Вторичные торги акциями данных компаний, открытые на KASE после проведения IPO, характеризуются высокими показателями ликвидности. Акции АО «КазТрансОйл» и АО «KEGOC» остаются самыми ликвидными на казахстанском биржевом рынке и включены в корзину индекса данного рынка.

Развитие современного фондового рынка - это актуальная тема для отечественного финансового рынка, поскольку в последнее время усиливается рост интереса к фондовому рынку со стороны физических и юридических лиц, главной причиной является поиск альтернативного способа инвестирования взамен банковскому вкладу, а также восприятие фондового рынка, как источника прибыли.

До 2007 года в формировании казахстанского рынка ценных бумаг наиболее активную роль играли накопительные пенсионные фонды наравне с другими институциональными инвесторами, такими как банки и инвестиционные фонды. Отрицательное влияние на дальнейшую тенденцию развития рынка ценных бумаг оказал мировой финансовый кризис 2008 года, в результате чего эмитентами по выпускам корпоративных ценных бумаг были допущены дефолты, снизилось доверие инвесторов к инвестиционным фондам. Также на снижение ликвидности отечественного фондового рынка негативно повлияло сокращение инвестиционной активности основного класса институциональных инвесторов в лице накопительных пенсионных фондов и управляющих пенсионными активами [1].

Фондовый рынок Республики Казахстан в большей степени ориентирован на институциональных инвесторов. Институциональными инвесторами в Республике Казахстан являются (Рисунок 1).

Современная институциональная инфраструктура рынка ценных бумаг Республики Казахстан представлена в таблице 1.

Следовательно, количественный состав институциональных инвесторов на 01 января 2016 года включает 86 участников, из них действуют 84 лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

Вместе с тем, в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» без лицензии осуществляют деятельность АО «Единый регистратор ценных бумаг» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». По сравнению с 1 октября 2015 года количество лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг не изменилось.

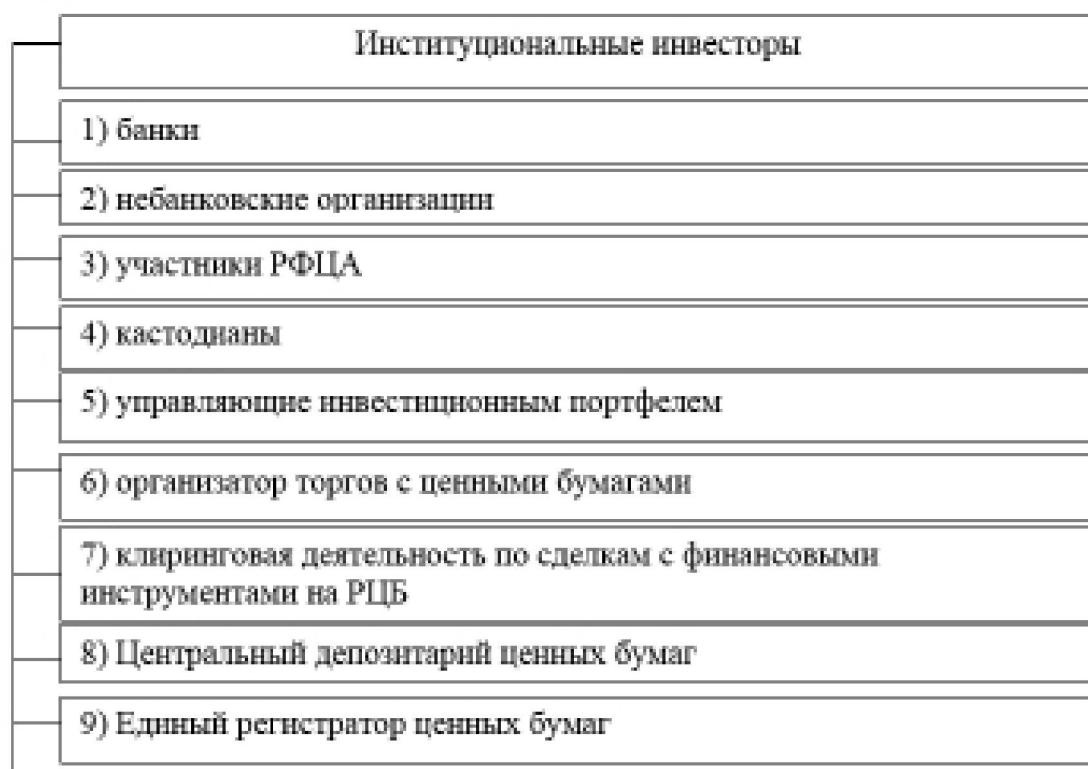


Рисунок 1. Институциональные инвесторы фондового рынка РК

Таблица 1 - Институциональная инфраструктура фондового рынка в РК

Институциональные инвесторы	01.01.2015	01.04.2015	01.07.2015	01.10.2015	01.01.2016
Всего брокеры–дилеры в том числе:	50	49	48	47	47
Банки	25	25	25	24	24
из них I категории	22	22	22	21	21
небанковские организации	24	23	22	22	22
из них I категории	21	21	21	21	21
участники РФЦА	1	1	1	1	1
Кастодианы	11	11	10	10	10
Управляющие инвестиционным портфелем	27	26	24	23	23
Трансфер-агенты	2	2	2	2	2
Организатор торгов с ценными бумагами	1	1	1	1	1
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на РЦБ	1	1	1	1	1
Единый регистратор ценных бумаг	1	1	1	1	1
Центральный депозитарий ценных бумаг	1	1	1	1	1
Итого	94	92	88	86	86
Примечание: источник [2].					

В целом, за исследуемый период наблюдается незначительный рост совокупных финансовых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Таблица 2 – Финансовые показатели профессиональных участников РЦБ.

Финансовые показатели	01.10.2015	01.01.2016	Изм., в %
<i>Совокупные активы, в т.ч.:</i>	117 138	129 631	10,7
брокеры-дилеры (в том числе участники РФЦА)	2 754	3 384	22,9
УИП	113 760	125 689	10,5
регистратор	624	558	-10,6
<i>Обязательства, в т.ч.:</i>	25 830	25 769	-0,2
брокеры-дилеры (в том числе участники РФЦА)	241	622	158,1
УИП	25 555	25 099	-1,8
регистратор	34	48	41,2
<i>Капитал, в т.ч.:</i>	91 308	103 861	13,7
брокеры-дилеры (в том числе участники РФЦА)	2 513	2 762	9,9
УИП	88 205	100 589	14,0
регистратор	590	510	-13,6
<i>Уставный капитал, в т.ч.:</i>	95 692	95 692	0,0
брокеры-дилеры (в том числе участники РФЦА)	2 807	2 807	0,0
УИП	91 802	91 802	0,0
регистратор	1 083	1 083	0,0
Примечание: Источник [2]			

Отсюда следует, что совокупные активы за октябрь-декабрь 2015 года увеличились на 10,7% и составили 129,6 млрд. тенге, обязательства уменьшились на 0,2% и составили 25,77 млрд. тенге, капитал также увеличился на 13,7% и составил 103,9 млрд. тенге.

Объемы сделок на KASE с государственными ценными бумагами представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Объемы сделок на KASE с государственными ценными бумагами (млн. тенге, за период)

Объем сделок	1 квартал 2015 года	2 квартал 2015 года	3 квартал 2015 года	4 квартал 2015 года
Объем сделок, в том числе:	6 968 352	3 914 881	4 397 758	8 277 403
первичные размещения	289 061	503	100 000	30 000
вторичное обращение	314	698	5 952	1 219
сделки «репо»	6 678 977	3 913 680	4 291 805	8 246 184
Примечание: Источник [2]				

Данные таблицы 3 демонстрируют, что объем биржевых сделок по государственным ценным бумагам на биржевом рынке KASE в четвертом квартале 2015 года увеличился на 88,2%, преимущественно за счет объема сделок «репо», который увеличился на 92,1%.

В развитии казахстанского фондового рынка в целом государственные ценные бумаги выступают в качестве «безрискового» ориентира для других субъектов данного рынка. В настоящее время внутренний рынок характеризуется большим количеством выпусков государственных ценных бумаг в обращении наряду с низкой торговой активностью участников рынка и, как следствие, отсутствием на вторичном рынке надежной кривой доходности, которая, в свою очередь, является одним из важнейших показателей состояния финансового рынка и экономики страны в целом.

Объемы сделок на KASE с негосударственными ценными бумагами представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Объемы сделок на KASE с негосударственными ценными бумагами (млн. тенге, за период)

Ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE	1 квартал 2015	2 квартал 2015	3 квартал 2015	4 квартал 2015
<i>первичные размещения:</i>	131 705	189 879	369 228	672 978
– по сектору «Акции»	0	360	0	351 489
– по сектору «Долговые ценные бумаги»	131 705	189 519	369 228	321 489
<i>вторичное обращение:</i>	36 021	142 436	846 108	90 579
– по сектору «Акции»	4 318	43 514	826 483	23 992
– по сектору «Долговые ценные бумаги»	31 703	98 922	19 625	66 449
– по сектору «Ценные бумаги инвестиционных фондов»	0	0	0	138
<i>сектор «Нелистинговые ценные бумаги»</i>	390	335	39	178
<i>сделки «репо»:</i>	6 840	14 471	25 906	35 607
– по сектору «Акции»	1 497	4 009	13 213	17 599
– по сектору «Долговые ценные бумаги»	5 343	10 462	12 693	18 008
Итого	174 955	347 121	1241 281	799 342
Примечание: Источник [2]				

В соответствии с данной таблицей, можно наблюдать, что объем сделок с негосударственными ценными бумагами в четвертом квартале 2015 года по сравнению с первым кварталом увеличился в 4,65 раза, но уменьшился на 35,6% по сравнению с предыдущим кварталом.

Динамика изменения капитализации KASE по ценным бумагам корпоративных эмитентов представлена в таблице 5.

Таблица 5 - Динамика изменения капитализации KASE по ценным бумагам корпоративных эмитентов

Сектор официального списка	01.01.2015	01.04.2015	01.07.2015	01.10.2015	01.01.2016
Сектор «Акции»	4 542 276	4 094 596	4 236 839	11 499 028	12 382 405
Сектор «Долговые ценные бумаги»	6 667 650	6 490 347	7 505 985	8 929 525	9 142 885
Итого	11 209 926	10 584 943	11 742 824	20 428 553	21 525 290
Примечание: Источник [2]					

Таким образом, можно наблюдать, что общая капитализация рынка по негосударственным ценным бумагам, которые включены в официальный список KASE, по состоянию на 01 января 2016 года в сравнении с показателем на 01 октября 2015 года увеличилась на 5,4%.

В общем объеме торгов на KASE преобладают сделки с иностранной валютой и операции РЕПО с государственными ценными бумагами.

Наибольшую долю 55,8% в общем объеме торгов на KASE имеют операции с иностранной валютой, 42,8% - операции РЕПО ГЦБ.

На рисунке 3 мы можем наблюдать ярко выраженную тенденцию роста показателей доходности KASE с 2009 года, которая усиливается с середины 2012 года и практически вдвое увеличивается к концу 2015 года.

В целом рынок показал положительный результат, что без сомнения можно назвать хорошим фактором развития современного фондового рынка.

Из стратегии развития АО «Казахстанская фондовая биржа» на 2014–2016 годы, в которой определены проблемы и предложен механизм их решения, можно выделить цель Биржи в 2017 году – стать открытой и конкурентоспособной торговой площадкой, которая будет соответствовать международным стандартам для инфраструктур финансового рынка и оказывать качественные торговые, клиринговые и расчетные услуги для отечественных и иностранных участников рынка [4].

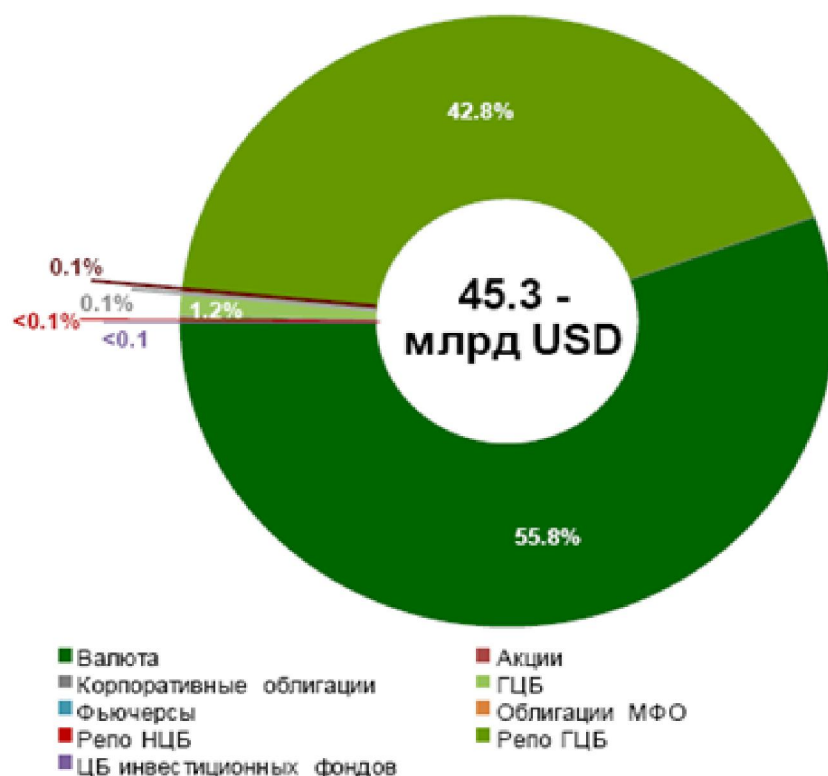


Рисунок 2. Объем и структура торгов KASE на 01.02.2016

Примечание: Источник [3]

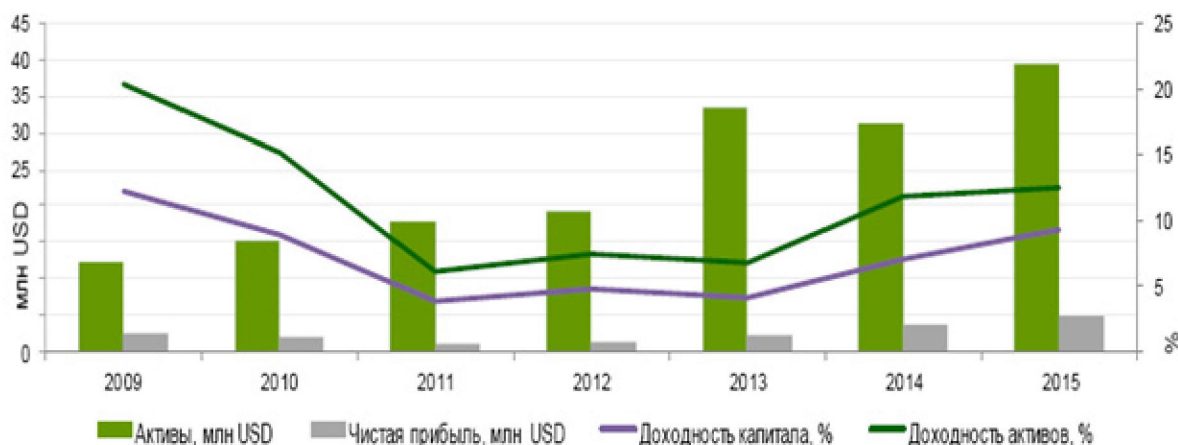


Рисунок 3. Показатели доходности KASE

Примечание: Источник [3]

При этом основными стратегическими направлениями будут приведение деятельности казахстанской фондовой биржи в соответствие с международными стандартами, улучшение и развитие инфраструктуры, совершенствование законодательной базы и интеграция в мировое биржевое сообщество.

Также хотелось бы выделить основные направления развития казахстанской фондовой биржи.

К положительным, на наш взгляд, нововведениям относится реформа системы подтверждения кастодианом и перенос процесса подтверждения на пострасчетный период. Это изменение увеличит ликвидность на фондовом рынке, в частности, это положительно скажется на рынке РЕПО, особенно для инструмента «овернайт». Из-за недобросовестного выполнения своих обязательств после совершения сделки, контрагент кастодиальной стороны может ожидать расчет сделки в течение всего торгового дня. На сегодняшний день профессиональные участники стараются избегать кастодиальных субсчетов в проведении сделок, в случае срочной необходимости расчета сделки.

Еще одним серьезным может стать увеличение маркет-мейкерского объема и уменьшение максимального

спрэда по наиболее ликвидным акциям, в связи с чем ликвидность по акциям увеличится. При этом негативным моментом может стать исключение маркет-мейкера по листинговым облигациям [4].

Также необходимо отметить, намерение биржи ввести удаленное членство для привлечения к торговле на казахстанском фондовом рынке иностранных участников как меру увеличения уровня ликвидности.

Помимо этого в предложенном механизме решения текущих проблем выделяются расширение списка финансовых инструментов, совершенствование биржевых технологий и информационных систем, оптимизация листинговых требований и процедур и другие.

Таким образом, резюмируя вышесказанное, можно сделать вывод, что развитие рынка заключается в повышении его уровня ликвидности, появлении новых инструментов, улучшении его законодательной, технической и технологической базы, а также привлечении новых игроков и повышении финансовой грамотности населения. Но развитие не является его главной целью, ведь основной целью является выполнение фондовым рынком основной функции – обращать и перераспределять свободные денежные средства, предоставляя возможность привлечения или размещения капитала.

Источники:

1. Постановление Правительства Республики Казахстан «Об утверждении Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года» №954 от 29 августа 2014 г. // <http://www.nationalbank.kz>
2. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 1 января 2016 года// <http://www.nationalbank.kz>
3. Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи // www.kase.kz
4. Стратегия развития АО «Казахстанская фондовая биржа» на 2014–2016 годы, 2014 г.