

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ
БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ

М. Қозыбаев атындағы
Солтүстік Қазақстан мемлекеттік университеті



**«БЕС ИНСТИТУЦИОНАЛДЫҚ РЕФОРМА -
ЕЛІМІЗДІ ЖАҢҒЫРТУ БАҒДАРЛАМАСЫ»
атты аймақтық ғылыми-тәжірибелік
конференциясының
МАТЕРИАЛДАРЫ**



**МАТЕРИАЛЫ
региональной научно-практической
конференции
«ПЯТЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ РЕФОРМ –
ПРОГРАММА МОДЕРНИЗАЦИИ СТРАНЫ»**

Петропавл, 2015 ж.

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ

М. Қозыбаев атындағы
Солтүстік Қазақстан мемлекеттік университеті

**«БЕС ИНСТИТУЦИОНАЛДЫҚ РЕФОРМА - ЕЛІМІЗДІ
ЖАҢҒЫРТУ БАҒДАРЛАМАСЫ»
атты аймақтық ғылыми-тәжірибелік
конференциясының
МАТЕРИАЛДАРЫ**

(8 маусым)

**МАТЕРИАЛЫ
региональной научно-практической конференции
«ПЯТЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ РЕФОРМ –
ПРОГРАММА МОДЕРНИЗАЦИИ СТРАНЫ»**

(8 июня)

Петропавл, 2015 ж.

Редакционная коллегия

Ашимов У.Б., ректор СКГУ им.М.Козыбаева - председатель.

Каиржанова Л.С., проректор по научной работе и внешним связям СКГУ им.М.Козыбаева - заместитель председателя.

Садвокасов Ж.Г., руководитель управления внутренней политики Северо-Казахстанской области.

Картова З.К., и.о. декана факультета истории, экономики и права СКГУ им.М.Козыбаева, кандидат исторических наук.

Ибраева А.Г., профессор кафедры «Истории и социально-гуманитарных дисциплин» СКГУ им.М.Козыбаева, доктор исторических наук.

Абуов Н.А., заведующий кафедрой «Истории и социально-гуманитарных дисциплин» СКГУ им.М.Козыбаева, кандидат исторических наук.

Баев А.В., руководитель научно-исследовательской службы.

Материалы региональной научно-практической конференции «Пять институциональных реформ – программа модернизации страны». Петропавловск: СКГУ им. М. Козыбаева , 2015. – 130 с.

Темирханова А.С. (М.Қозыбаев атындағы СҚМУ) «Мәңгілік ел» ұлттық идеясының тарихи тамырлары.....	68
Шматкова Е.А. (СКГУ им. М.Козыбаева) Разработка генплана санатория-профилактория на основе базовой концепции пассивного здания.....	72

Секция 2. ИНДУСТРИАЛИЗАЦИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

Арнаут И.И., Смольянинова С.Ф. (СКГУ им. М.Козыбаева) К вопросу финансовой устойчивости коммерческих банков в условиях евразийской интеграции.....	75
...	
Аубакиров Н.Б. (СКГУ им. М.Козыбаева) К вопросу применения традиционной и преимущественно новаторской систем оплаты труда на предприятиях.....	78
Баранова И.В. (СКГУ им. М.Козыбаева) Разработка мероприятий по повышению эффективности деятельности малого предприятия.....	81
Гиматдинов Н.Р., Смольянинова С.Ф., Усбанова Г.Ш. (СКГУ им. М.Козыбаева) Повышение эффективности управления портфелем ценных бумаг коммерческого банка.....	85
Ильясова А.Р. (СКГУ им. М.Козыбаева) Перспектива использования возобновляемых источников энергии в Республике Казахстан.....	89
Кендюх Е.И., Кадочникова В.П. (СКГУ им. М.Козыбаева) Формирование Комплексной Системы Управления Конкурентоспособностью АПК.....	92
Копылова О.В., Курпенова К.М. (СКГУ им. М.Козыбаева) Организация учета и анализ затрат на оказание услуг.....	94
Кузьменко Ю.В. (СКГУ им. М.Козыбаева) Кластерное развитие туризма как приоритетное направление институциональных реформ Республики Казахстан	98
Мусина З.Н. (СКГУ им. М.Козыбаева) Образование в инновационном развитии Республики Казахстан.....	102
Өміржан С.М., Цыганков А.Н., Демина К.Д. (СКГУ им. М.Козыбаева) Оценка финансовой стабильности коммерческой организации.....	104
Рамазанова Ш.Ш. (М.Козыбаев атындағы СҚМУ) Елдің азық-түлік қауіпсіздігін қамтамасыз ету - аграрлық-өнеркәсіптік кешеннің ерекше міндеті....	108
Сабитұлы А. (СКГУ им. М.Козыбаева) К вопросу развития исламских банковских продуктов в Казахстане.....	112
Сиволап В.Н. (СКГУ им. М. Козыбаева) «100 шагов» - действенная программа модернизации и развития экономики Казахстана.....	115
Сулейменова Д.А. (СКГУ им. М.Козыбаева) Государственное регулирование и стимулирование инновационной деятельности в Республике Казахстан.....	118
Увалеева Ж.Б. (СКГУ им. М.Козыбаева) Рынок ценных бумаг Казахстана в 1995-2000 годы.....	122
Фоот Ю.В., Герасименко И.Е., Башинский Д.Н. (СКГУ им. М.Козыбаева) Повышение эффективности использования финансовых ресурсов коммерческого банка (по материалам АО «БТА банк»).....	125

1. Закон Республики Казахстан «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности»
2. Концепция инновационного развития до 2020 года
3. Стратегия «Казахстан-2050»
4. Послание Президента Республики Казахстан от 17 января 2014 года
5. Послание Президента Республики Казахстан от 11 ноября 2014 года

УДК 336.76

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА В 1995-2000 ГОДЫ

Увалеева Ж.Б.

(СКГУ им. М.Козыбаева)

Без подъема реального сектора экономики Казахстана нет будущего. Подъем экономики невозможен без инвестиций. Многие десятилетия в Казахстане не было финансового рынка и его инфраструктуры (частных коммерческих и инвестиционных банков, бирж, страховых обществ), не существовало конкуренции между производителями товаров и услуг, в том числе финансовых, являющихся двигателем общественного прогресса. Рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, представляющего важнейший источник ее роста. Ключевым звеном финансового рынка является рынок ценных бумаг.

Значительная роль рынка ценных бумаг отводится в регулировании структуры национального хозяйства, прекращении спада производства, развитии наиболее перспективных отраслей производства, стабилизации национальной валюты Казахстана, снижении темпов инфляции.

В Казахстане формирование рынка ценных бумаг началось с начала 90-х годов. Начальным импульсом послужила приватизация собственности, а именно акционирование. В эти годы не было четкого понимания того, что такое ценные бумаги, для чего и как регистрировать их эмиссии, как защищать права инвесторов и т.д. Следствием этих причин стала несовершенная инфраструктура рынка ценных бумаг. К концу 1996 года определились две ведущие и конкурирующие между собой фондовые биржи – Центральноазиатская фондовая биржа (ЦАФБ) и Казахстанская межбанковская валютная биржа (МКФБ). 31 декабря 1996 года последняя выиграла тендер по выбору модельной фондовой биржи. В 1997 году образовано ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг», появились первые банки-кастодианы, приняты основные законы по регулированию фондового рынка – «О рынке ценных бумаг» и «О регистрации сделок с ценными бумагами в Республике Казахстан».

К 1997 году рынок государственных ценных бумаг, несмотря на ряд недостатков, являлся наиболее развитым сегментом казахстанского рынка ценных бумаг. Эти недостатки в основном были обусловлены общей макроэкономической ситуацией.

В таблице содержатся данные о доле государственных ценных бумаг в развитых странах мира и Казахстане. Соотношение между государственными ценными бумагами ВВП РК показывает неразвитость рынка государственных ценных бумаг по сравнению

с аналогичными рынками развитых стран и, как следствие, незначительную его роль в развитии страны.

Структура рынка государственных ценных бумаг и соотношение между их общим объемом и ВВП страны на 01.01.99 (%)

Показатели	США	ФРГ	Япония	Казахстан
Государственные ценные бумаг в % к ВВП	30	28	40	5,1
Структура рынка государственных ценных бумаг всего	100	100	100	100
В том числе:				
Краткосрочные	22	3	3	41,2
Среднесрочные	60	36	5	58,8
Долгосрочные	18	61	92	-

Доля государственных ценных бумаг в неоплаченном внутреннем долге в Казахстане составляла более 50%, но она меньше, чем в странах с развитой рыночной экономикой; в США и Японии - более 60%, в Великобритании, Италии и Франции - более 80%.

На структуру рынка государственных ценных бумаг могут оказывать влияние состояние национальной экономики, степень развития государственного сектора, цели и задачи государства в кредитной и социальной политике, размеры внешнего и внутреннего долга страны, темпы инфляции и др. В структуре долговых инструментов Казахстана преобладают краткосрочные обязательства. Снижение темпов инфляции, рост ВВП способствуют макроэкономической стабилизации и, следовательно, активизации инвестиционной деятельности. В Казахстане после кризиса 1998 года, инфляционных ожиданий 1999 года интерес инвесторов к краткосрочным государственным обязательствам возрос, особенно к валютным обязательствам. Слабая инвестиционная активность в стране не позволяла в достаточной мере осуществить модернизацию и реструктуризацию экономики. Казахстан по сегодняшний день все еще остается страной с ярко выраженной сырьевой специализацией. Нефтегазодобывающая и горно-металлургическая отрасли дают более 60% промышленного производства и более 90% экспорта РК. Следовательно, национальная экономика зависит от цен на основные экспортные товары Казахстана. Падение цен в конце 1997 года, в течение 1998 года и начале 1999 года привело к снижению стоимостного объема экспорта, уменьшению промышленного производства РК и снижению активности рынка ценных бумаг. В частности была приостановлена программа «голубые фишки». Объемы сделок и цены на их акции снизились. Таким образом, рынок государственных ценных бумаг подвержен влиянию не только внутренних факторов, но и внешних.

Если рассмотреть структуру портфелей ННПФ, можно увидеть, что доля негосударственных ценных бумаг незначительна, особенно доля акций. Данные о количестве эмитентов, объемах эмиссий, объемах оборота на вторичном рынке подтвердили существование проблемы дефицита основного компонента фондового рынка – негосударственных ценных бумаг. Объем сделок с негосударственными ценными бумагами в 1999 году снизился по сравнению с предыдущим годом на 35%. Существующее на вторичном рынке предложение инструмента фондового рынка неадекватно спросу со стороны инвесторов. Данная проблема существует с начала формирования фондового рынка в Казахстане. Правительством для решения проблемы

дефицита привлекательных для инвесторов негосударственных ценных бумаг была принята программа «голубые фишки», предусматривающая вывод на организованный фондовый рынок части государственных пакетов акций наиболее крупных и привлекательных для инвесторов казахстанских компаний: «Актобемунайгаз», «Мангистаумунайгаз», «Корпорация Казахмыс», «Усть-Каменогорский титаномагнийевый комбинат», «Алюминий Казахстана», «Казхром», «Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение», «Казцинк» и др. Т.к. программа не была реализована до конца Программой приватизации и повышения эффективности управления государственным имуществом на 1999-2001 гг. был определен новый порядок приватизации государственных пакетов акций «голубых фишек», устанавливающий приоритетность их продажи стратегическим инвесторам.

Причинами дефицита привлекательных для инвесторов негосударственных ценных бумаг на этапе развития рынка ценных бумаг РК с 1997 года по 2000 год, по мнению аналитиков, являются:

1) неготовность менеджмента большинства казахстанских организаций-эмитентов негосударственных ценных бумаг к активному участию на фондовом рынке и использованию его возможностей при привлечении дополнительных финансовых ресурсов. Процедура получения банковского кредита на тот момент представляется им более доступным способом привлечения финансовых ресурсов. Многие АО создавались не для того, чтобы выпускать ценные бумаги для дальнейшего обращения на фондовом рынке. Во время приватизации бывшим государственным предприятиям нужно было сменить организационно-правовую форму, и ими была выбрана форма АО;

2) казахстанские организации-эмитенты не дисциплинированы в части своевременного начисления и выплаты доходов по выпущенным ими ценным бумагам.

3) большинство казахстанских АО не соблюдают на надлежащем уровне норм корпоративного управления их деятельностью, что приводит к нарушению прав и интересов мелких акционеров.

4) большинством казахстанских организаций - эмитентов негосударственных ценных бумаг пока не обеспечивается раскрытие информации о своей деятельности на уровне, адекватном потребностям внутренних и иностранных инвесторов. Действующая в то время система государственного регулирования казахстанского рынка ценных бумаг ввиду ограниченности правоприменительных полномочий национальной комиссии РК не позволяет пресекать нарушения норм законодательства и прав инвесторов, допускаемых эмитентами ценных бумаг;

5) так как часть АО работает неэффективно и (или) нестабильно, их акции не представляют интереса как объект инвестиции.

6) нежелание менеджеров терять долю в уставном капитале и управлении АО.

В течение 1999-2000 гг. в рамках фондового рынка активно развивался рынок облигаций. Но даже и на этом рынке существовали проблемы:

1) полное исчерпание их потенциальных эмитентов, удовлетворяющих листинговым требованиям, т.е. представляющих инвестиционный интерес для банков второго уровня и КУПА. Общее количество эмитентов качественных корпоративных облигаций ограничивалось 15-20. Поэтому в конце 2000 года было разрешено проводить повторные выпуски облигаций тем организациям, чьи облигации еще находятся в обращении. При этом были установлены жесткие требования к эмитентам: повторные выпуски облигаций разрешалось осуществлять организациям с положительной кредитной историей и не допускавшим дефолтов по ранее выпущенным облигациям, имеющим определенный рейтинг международных агентств и соблюдающим определенные требования по соотношению между размерами обязательств и собственного капитала.

2) неравномерная структура инвесторов: более 60 % облигаций, включенных в официальный список Казахстанской фондовой биржи по категории «А» были выкуплены компаниями по управлению пенсионными активами (КУПА);

3) диспропорция в развитии фондового рынка в сторону облигаций.

4) низкая доходность по казахстанским корпоративным облигациям. С одной стороны, они дают возможность привлечения более дешевого, по сравнению с банковскими кредитами, заемного капитала, что благоприятно для предприятий реального сектора экономики. С другой стороны, заниженная доходность препятствует появлению на фондовом рынке новых инвесторов, для которых выгоднее вкладывать капитал в другие инструменты.

Большинство проблем рынка ценных бумаг РК второй половины 90-х годов остаются актуальными до сих пор.

Литература:

1. Аналитическая информация о состоянии рынка ценных бумаг Республики Казахстан / Рынок ценных бумаг Казахстана. - 2000. - №1. – С.19-28.
2. Джолдасбеков А., Аягузов К. Краткий обзор развития фондового рынка Республики Казахстан 1991-1994 гг /Рынок ценных бумаг Казахстана. - 1999. - №12. – С.19-23
3. Джолдасбеков А. Проблемы развития казахстанского фондового рынка / Рынок ценных бумаг Казахстана. - 2000. - № 9. – С.4-6
4. Каленова С. О развитии рынка ценных бумаг / Рынок ценных бумаг Казахстана. - 1999. - № 6. – С.4-5
5. Рынок ценных бумаг Казахстана: проблемы формирования и развития: монография / ред. М. Б. Кенжегузин. – Алматы, 1998.

УДК 336.71

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА (ПО МАТЕРИАЛАМ АО «БТА БАНК»)

Фоот Ю.В., Герасименко И.Е., Башинский Д.Н.
(СКГУ им. М.Козыбаева)

Для осуществления своей деятельности коммерческие банки должны иметь в своем распоряжении определенные ресурсы. При этом ресурсы любого коммерческого банка являются самым важным элементом его денежно-кредитной деятельности. Банки, с одной стороны, привлекают свободные денежные средства своих клиентов, формируя тем самым значительную часть ресурсов, а с другой размещают их от своего имени в интересах получения максимальных доходов, то есть выполняют операции в пределах имеющихся у него ресурсов. Характер этих операций во многом определяется качественным составом имеющихся у банка ресурсов. Качество ресурсной базы коммерческих банков, в свою очередь, зависит от соблюдения и своевременности выполнения основных принципов кредита-возвратности, срочности и платности. По способу образования ресурсы коммерческого банка подразделяются на собственные и привлеченные (обязательства перед клиентами и кредитными организациями) средства.