

Л.Н.ГУМИЛЕВ ат. ЕУАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТИ
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ имени Л.Н.ГУМИЛЕВА
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY
Л.Н. ГУМИЛЕВ ат. ЕҰУ ЖАНЫНДАҒЫ ЗАМАНАУИ ЗЕРТТЕУЛЕР ИНСТИТУТЫ
ИНСТИТУТ СОВРЕМЕННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ЕНУ имени Л.Н.ГУМИЛЕВА
IMS OF LN GUMILYOV ENU
ЭКОНОМИКАЛЫҚ ЗЕРТТЕУЛЕР ИНСТИТУТЫ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
«ҚАРЖЫЛЫҚ БҰЗУШЫЛЫҚТАРДЫ ЗЕРТТЕУ ЖӨНІНДЕГІ ОРТАЛЫҚ» РМҚ
РГП «ЦЕНТР ПО ИССЛЕДОВАНИЮ ФИНАНСОВЫХ НАРУШЕНИЙ»
RSE «CENTRE FOR FINANCIAL VIOLATIONS RESEARCH»



**«ӘЛЕМДІК ЭКОНОМИКАНЫҢ ТУРБУЛЕНТТІЛІК РЕЖИМГЕ КІРУ
ЖАҒДАЙЫНДА ЕЛДІҢ СЫРТҚЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ҚЫЗМЕТІ»**

Халықаралық ғылыми- тәжірибелік конференциясының

ЕҢБЕКТЕРІ

ТРУДЫ

Международной научно-практической конференции

**«ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАНЫ
В УСЛОВИЯХ ВСТУПЛЕНИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ
В РЕЖИМ ТУРБУЛЕНТНОСТИ»**

Works of the international scientific- practical conference

**«FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY OF THE COUNTRY IN CONDITIONS
OF ENTRY OF THE WORLD ECONOMY TO THE MODE
OF TURBULENCE»**

1 часть

2015

Астана

УДК 339.9(063)
ББК 65.5
Ә 52

Редакция алқасы

МАДИЯРОВА Д.М. – төрағасы, э.ғ.д., профессор
РАХМЕТУЛИНА Ж.Б. – төраға орынбасары, э.ғ.к., профессор, Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ «Экономика» кафедрасының меңгерушісі
АХМЕТЖАНОВА С.Б. - э.ғ.д., профессор, Ғылыми экономикалық сараптама орталығының директоры, Экономикалық зерттеулер институты
АЗАТБЕК Т.А. – э.ғ.д., профессор
ЕГЕМБЕРДИЕВА С.М. – э.ғ.д., профессор
РАИМБЕКОВ Ж.С. – э.ғ.д., профессор
ШАЛБОЛОВА У.Ж. – э.ғ.д., профессор
КӘРІБАЕВ Ә.А. - э.ғ.к., Қолданбалы ғылыми зерттеулер бөлімінің меңгерушісі, Республикалық бюджеттің атқарылуын бақылау жөніндегі есеп комитетінің «Қаржылық бұзушылықтарды зерттеу жөніндегі орталық»
СЫДЫҚНАЗАРОВ М.Қ. - ф.ғ.к., саясаттану PhD докторы, Л.Н. Гумилев атындағы ЕҰУ жанындағы Заманауи зерттеулер институтының директоры
ТЛЕСОВА Э.Б. - э.ғ.к., доцент

Ә 52 «Әлемдік экономиканың турбуленттілік режимге кіру жағдайында елдің сыртқы экономикалық қызметі» халықаралық ғылыми- тәжірибелік конференциясының еңбектері. - Астана: Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2015.-551б.

Труды международной научно-практической конференции «Внешнеэкономическая деятельность страны в условиях вступления мировой экономики в режим турбулентности».- Астана: Евразийский национальный университет им.Л.Н.Гумилева, 2015.-551с.

Works of the international scientific- practical conference «Foreign economic activity of the country in conditions of entry of the world economy to the mode of turbulence».- Astana: L.N. Gumilyov Eurasian National University, 2015.-p.551.

ISBN 978-601-301-521-7

УДК 339.9(063)
ББК 65.5

© Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2015
© Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева, 2015

ISBN 978-601-301-521-7

Список литературы

1. Казахстанская модель потребительского кредитования // Қаржы қаражат, 2013. - № 4.
2. Особенности потребительского кредитования в Казахстане // Поиск - Серия гуманитарных наук, 2012 - № 4.
3. Потребительское кредитование: отечественный и зарубежный опыт //Материалы международной научно-практической конференции - III Рыскуловские чтения "Бизнес, наука, образование: грани сотрудничества" – г.Алматы, КазЭУ им. Т. Рыскулова, 2013.
4. expertonline.kz/a12456/
5. news.headline.kz/.

УДК: 336.64

НЕКОТОРЫЕ МЕХАНИЗМЫ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ

Ф. Алипова

Евразийский национальный университет
имени Л.Н. Гумилева, г. Астана, Казахстан
Научный руководитель - Есымханова З.К.

Развитие рыночной экономики и стремление предприятий к экономическому росту в условиях полной хозяйственной самостоятельности способствует все большей концентрации внимания на управлении источниками финансирования коммерческой деятельности, в том числе такой их важной составляющей как собственный капитал. О повышении значимости данной составляющей напрямую свидетельствуют такие факты, как существенные изменения в подходах к состоянию собственного капитала, так и усиление совершенствования механизмов формирования собственных финансовых ресурсов предприятий.

Через финансовые ресурсы сегодня можно оказывать существенное влияние на экономику любого государства, поэтому создание эффективной системы управления финансовыми ресурсами, ориентированной на повышение инициативы бизнеса и регионов, будет способствовать дальнейшей модернизации экономики в республике в свете реализации Стратегии вхождения Казахстана в число тридцати наиболее конкурентоспособных стран мира [1, с.6].

Таким образом, в контексте сегодняшней экономической ситуации является актуальной тема о сущности собственного капитала, так как эффективное вложение капитала современного предприятия может значительно стимулировать его производственную деятельность. В то время как неудачное

маневрирование собственным капиталом может отрицательно повлиять даже на предприятие, находящееся в динамично развивающемся секторе экономики.

Формирование собственного капитала представляет собой часть общей финансовой стратегии корпорации, которая заключается в обеспечении ее производственно-коммерческой деятельности денежными ресурсами.

Главные цели формирования собственного капитала:

- 1) создание за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов (собственного основного капитала);
- 2) образование за счет собственного капитала определенной доли оборотных активов (собственного оборотного капитала).

В процессе управления собственным капиталом источники его формирования подразделяют на внутренние и внешние (рисунок 1).

В состав внутренних источников включают:

- нераспределенный доход;
- средства, присоединяемые к собственному капиталу в результате переоценки (дооценки) основных средств;
- прочие внутренние источники (резервные фонды).



Рисунок 1 - Состав основных источников формирования собственных финансовых ресурсов предприятия

Примечание – составлено на основе данных источника [2]

Основными внутренними источниками собственного капитала является чистая прибыль. Объем привлечения СФР за счет внешних источников призван покрыть дефицит той их части, которую не удалось сформировать за счет внутренних источников.

Таким образом, успешное формирование СФР обеспечивает:

- 1) максимизацию массы прибыли с учетом допустимого уровня финансового риска;
- 2) рациональную структуру использования чистой прибыли на выплату дивидендов и развитие производства;
- 3) разработку в компании эффективной амортизационной политики;
- 4) формирование рациональной эмиссионной политики (дополнительной эмиссии корпоративных ценных бумаг) или привлечение дополнительного паевого капитала [3, с. 244].

Как отмечает казахстанский ученый-экономист Н.К. Кучукова в своей монографии: «...с позиции системного подхода основной целью модернизации на микроуровне следует считать не просто замену технологического звена в функциональной структуре некоторого производственного комплекса – само по себе это не принесет положительных результатов. Необходимы одновременное обновление его внутренних и внешних связей, перестройка (либо замена) всех остальных сопряженных с ним звеньев, налаживание их эффективного взаимодействия...» [4, с. 122].

Управление собственным капиталом связано не только с формированием СФР, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия, но с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части. Формирование СФР начинается с изучения соотношения внешних (дополнительно привлеченного акционерного капитала или целевого финансирования) и внутренних (нераспределенной прибыли и накопленной амортизации) источников формирования СФР, а также стоимости привлечения собственного капитала за счет различных источников. В процессе их оценки необходимо обратить внимание, что на объем внутренних источников, а именно на нераспределенную прибыль, непосредственно оказывает влияние проводимая в организации дивидендная политика.

Таким образом, предприятия могут использовать собственный капитал по двум направлениям:

- 1) вложить часть чистой прибыли в производство или ценные бумаги других эмитентов для увеличения акционерного капитала и получения дохода по ним;
- 2) выплатить большую часть чистой прибыли акционерам в форме дивидендов на принадлежащие им акции [3, 5].

С позиции финансового менеджмента основной целью управления эмиссией акций является привлечение на фондовом рынке необходимого объема СФР в минимально возможные сроки [3, с. 248].

Анализ конъюнктуры фондового рынка включает характеристику состояния спроса и предложения акций, динамику уровня цен их котировки, объемов продаж акций новых эмиссий и ряда других показателей. Результатом

проведения такого анализа является определение уровня чувствительности реагирования фондового рынка на появление новой эмиссии и оценка его потенциала поглощения эмитируемых объемов акций.

Эмиссионная деятельность предприятия является частью общей политики формирования финансовых ресурсов предприятия, заключающаяся в обеспечении привлечения необходимого их объема за счет внешних источников путем выпуска и размещения на первичном фондовом рынке собственных ценных бумаг (акций, облигаций и т.п.) и направленная на быстрое и максимально выгодное привлечение дополнительного акционерного капитала для целей ее развития и укрепления позиций на товарном и финансовом рынках [3, 5].

В современных условиях главная цель производственного предприятия - получение максимальной прибыли, что невозможно без эффективного управления капиталом. Поиски резервов для увеличения прибыльности предприятия составляют основную задачу финансового менеджмента.

В связи с этим при выработке оптимальной структуры капитала необходимо учесть не только состояние собственного капитала, но и состояние заемного капитала, показатели рентабельности предприятия, налоговый режим в стране, проценты за кредит и другие.

Оптимизация структуры капитала проводится в целях обеспечения наиболее эффективной пропорциональности между его доходностью и стоимостью, а также обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

В соответствии с этим, оптимизация структуры капитала проводится по следующим направлениям:

- 1) максимизация уровня доходности (рентабельности) собственного капитала при различных значениях коэффициента финансового рычага;
- 2) минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

Необходимо отметить, что оптимизация структуры капитала направлена на обеспечение и максимизацию доходности собственного капитала предприятия и повышение его финансовой устойчивости, что подтверждает необходимость рассматриваемых проблем и путей решения в управлении собственным капиталом предприятия.

На основе этого выделим следующие резервы роста финансовых ресурсов предприятий: производственные, научно-технические и сбытовые.

1. Производственные (резервы) включают в себя: рациональное использование собственных ресурсов, устранение производственных затрат труда (потери от брака отклонение от технологического процесса и т.д.), производство качественного сырья, использование вторичного сырья и отходов, улучшение качества продукции.

2. Научно-технические включают: снижение материалоемкости продукции, улучшение конструктивных данных продукции, рост технической вооруженности, квалификации труда, совершенствование технологии производства, внедрение передовых опытов труда и зарубежного опыта, внедрение международных стандартов качества продукции.

3. Сбытовые включает в себя: сбытовая политика, договорная политика, концепция маркетинга, расчетно-платежная дисциплина, политика ускорения оборачиваемости оборотных ресурсов, внешнеэкономическая деятельность, экспортная политика. [6, с.148].

Совершенствование существующего механизма формирования собственного капитала - это необходимое условие выживания и развития любого предприятия. Собственный капитал обычно формируется в начале деятельности предприятия и пополняется, а также наращивается в течение всего периода его работы.

Проведенное исследование показывает, что неэффективное расходование собственного капитала ведет к образованию угрозы для всего предприятия. Поэтому построение на предприятии механизма формирования и развития собственного капитала позволит принимать адекватные изменениям управленческие решения, что имеет большое значение для конечного финансового результата предприятий.

В этой связи, необходимо отметить следующее:

1) нераспределенный доход служит основным источником формирования собственных источников предприятий. Наличие нераспределенного дохода в балансе на конец отчетного периода можно рассматривать как источник формирования собственных оборотных средств организации. Увеличение собственного капитала за счет любого из перечисленных источников способствует укреплению финансовой устойчивости предприятия;

2) успешное формирование СФР обеспечивает: максимизацию массы прибыли с учетом допустимого уровня финансового риска; рациональную структуру использования чистой прибыли на развитие производства; разработку в компании эффективной амортизационной политики; оптимизация структуры собственного капитала, направленной на обеспечение и максимизацию доходности и др.

Таким образом, в условиях эффективного функционирования предприятия, важную роль играет собственный капитал, его состояние и в особенности обеспечение его достаточности, которое возможно лишь при своевременном выявлении и решении финансовых проблем.

Список литературы

1. Зейнельгабдин А.Б. Проблемы управления финансовыми ресурсами в республике. // Финансовый менеджмент. - 2008. С. 1-6.
2. К.К.Жуйриков, С.Р.Раимов Корпоративные финансы. Учебник. - Алматы: Алматинская академия экономики и статистики, 2004. - 512 с.
3. Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета: Пер. с англ. / Под ред. проф. Я.В. Соколова. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 576 с.
4. Модернизация финансовой системы Казахстана в условиях глобализации. Монография/ Под ред. Проф. Н.К. Кучуковой. / Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева. - Астана: Мастер По, 2013. - 366 с.
5. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.- 2-е изд.- К.: Ника-Центр, Эльга, 2004. - 656 с.

6. Есымханова З.К. Формирование финансовых ресурсов предприятий в условиях рынка (Монография). Алматы, КИЦ Института философии и политологии МОН РК, 2005. - с.172.

УДК 338.24

«КОНКУРЕНТНЫЙ ДИАЛОГ» В ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОМ ПАРТНЕРСТВЕ

Е.А.Аманбаев, А.К. Капышева

АО «Казахстанский центр государственно-частного
партнерства», г. Астана, Казахстан

В последние годы в мировой практике структурирования проектов государственно-частного партнерства (ГЧП) популярным становится использование механизма конкурентного диалога (*Competitive Dialogue*). Суть данного механизма состоит в том, что потенциальные инвесторы, проявившие интерес к реализации проекта ГЧП, вправе участвовать в процессе планирования проектов ГЧП. Такое участие может предусматривать внесение потенциальными инвесторами собственных предложений по реализации планируемого проекта, а также обсуждение реализации проекта.

Технология конкурентного диалога в основном применяется в случаях заключения крупных контрактов, когда государству сложно объективно оценить технические детали достижения целей, а также юридическую, или финансовую части проекта. Такой способ согласования интересов инициируется, как правило, государствами с привлечением всех претендентов на контракт. При этом создается возможность преодоления возникших трудностей, обычно имеющих место при разработке проектов. Эксперты отмечают, что при этом государство должно гарантировать справедливость тендерных процедур для всех участников диалога и не допускать никакой их дискриминации [1].

В Республике Казахстан конкурентный диалог не предусмотрен действующим законодательством и, по существу, является новым механизмом. В то же время в соседней России эта технология уже предметно изучается специалистами с учетом практического опыта применения закупочных процедур, накопленного в европейских странах [2].

Основу национального законодательства государств-членов Европейского Союза (ЕС) составляют положения директив ЕС, имеющих обязательную силу для всех стран-участниц интеграционного объединения. Согласно Директиве ЕС о государственных закупках 2014/24/EU [3] существует большая потребность в наличии у заказчиков дополнительной гибкости при выборе процедур закупок, что обеспечивается путем проведения переговоров.