

- наличие филиальной сети за рубежом;
- системность банковской информации и управляемости филиальной сети;
- создание в банке дополнительных механизмов защиты от внешних рисков, имея в виду, что в настоящее время акцент делается на главном источнике доходов банка – банковской комиссии, а не на работе с клиентом;
- главное внимание должно уделяться повышению качества обслуживания, разнообразию банковских продуктов (кредитные карточки, страхование, факторинг, консультации при размещении финансовых ресурсов и др.), добросовестной рекламе;
- в зависимости от размеров, местоположения, квалификации персонала, состава клиентуры и т.д. банки должны специализироваться на выполнении операций и заниматься краткосрочным кредитованием и инвестированием, быть клиринговым центром;
- в основу информационных систем банка должен быть заложен гибкий план счетов, должна быть обеспечена возможность настройки на гибкую структуру расчетных и лицевых счетов, работу с любым числом клиентов, различные методы начисления комиссионных сборов;
- отсутствие структурных ограничений на развитие системы.

В нашей республике внимание уделяется достижению банками установленных Национальным Банком стандартов в области достаточности капитала, качество активов, уровня менеджмента, бухгалтерского учета и передачи информации. В совокупности это представляет собой стандарты качественного банковского надзора. Подобный подход даст реальную оценку подверженности банков рискам, что значительно поможет управлению ими.

Литература

1. Балдин К.В., Воробьев С.Н. Риск-менеджмент: Учебное пособие. – М.: Гардарики, 2005. – 285 с.
2. Инструкция о требованиях к наличию систем управления рисками и внутреннего контроля в банках второго уровня от 30 сентября 2005 года, утвержденная Постановлением Правления АФН (с изменениями и дополнениями от 27.10.2006г.).
3. Сейткасимов Г. С. Банковское дело. – Алматы: «Каржы-каражат», 1998. – 356 с.
4. Правила о минимальных резервных требованиях от 27 мая 2006 года № 38, утвержденные Постановлением Правления Национального Банка РК.
5. Юн Г.Б. Методология антикризисного управления: Учеб.-практич. пособие. – М.: Дело, 2004. – 432 с.
6. Бабушкина Е.А. Антикризисное управление: конспект лекций / Е.А. Бабушкина, О.Ю. Бирюкова, Л.С. Верещагина. – М.: Эксмо, 2008. – 160 с.
7. Руководство по внутренним процедурам консолидированного надзора от 25 августа 2006 года, утвержденное Приказом Председателя АФН.
8. Финансовые рынки и посредники. Учебник / Под ред. У. М. Исакова, Алматы, 2005.

В условиях финансового кризиса особое значение и очертания приобретают риски в финансовых институтах, где основное место занимают банки второго уровня

In the conditions of financial crisis special value and outlines get risks in financial institutions where the basic place is occupied with banks of the second level

М.С. Бейсембаева

ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Под инвестиционным портфелем в общем случае понимается некоторый набор, или совокупность, активов (проектов, предприятий), управляемых как единое целое. В зависимости от вида и условий осуществляемой деятельности, используемых активов,

требуемого капитала и т. п. инвестиционные портфели могут существенно различаться по структуре и степени сложности управления. Например, портфель индивидуального инвестора, лично управляющего своими вложениями, может состоять всего из двух акций различных предприятий. В то же время портфели институциональных инвесторов (паевые и пенсионные фонды, банки, страховые компании и т. п.) включают десятки или даже сотни различных финансовых инструментов, а многопрофильных корпораций или холдинговых групп реального сектора – множество отдельных предприятий и направлений бизнеса. В общем случае процесс формирования и управления инвестиционным портфелем предполагает реализацию следующих этапов:

1. Постановка целей и выбор адекватного типа портфеля.
2. Анализ объектов инвестирования.
3. Формирование инвестиционного портфеля.
4. Выбор и реализация стратегии управления портфелем.
5. Оценка эффективности принятых решений.

Первый этап включает определение целей инвестирования, способных обеспечить их достижение портфелей и необходимого объема вкладываемых средств. Следует отметить, что, являясь отражением многообразия и сложности современных экономических отношений, цели портфельного инвестирования могут быть самыми различными:

- получение доходов;
- поддержка ликвидности;
- балансировка активов и обязательств;
- выполнение будущих обязательств;
- перераспределение собственности;
- участие в управлении деятельностью того или иного субъекта;
- сбережение накопленных средств и др.

Независимо от конкретных целей инвестирования, при их формулировке необходимо учитывать такие важнейшие факторы как продолжительность операции (временной горизонт), ее ожидаемую доходность, ликвидность и риск. Тип и структура портфеля в значительной степени зависят от поставленных целей. В соответствии с ними выделяют:

- портфели роста, формируемые из активов, обеспечивающих достижение высоких темпов роста вложенного капитала, и характеризующиеся значительным риском;
- портфели дохода, формируемые из активов, обеспечивающих получение высокой доходности на вложенный капитал;
- сбалансированные портфели, обеспечивающие достижение заданного уровня доходности при некотором допустимом уровне риска;
- портфели ликвидности, обеспечивающие, в случае необходимости, быстрое получение вложенных средств;
- консервативные портфели, сформированные из малорисковых и надежных активов и др.

Следует отметить, что в реальной практике преобладают смешанные портфели, отражающие весь спектр разнообразных целей инвестирования в условиях рынка. Сущность второго этапа (анализ или оценка активов) заключается в определении и исследовании характеристик тех из них, которые в наибольшей степени способствуют достижению преследуемых целей. Третий этап (формирование портфеля) включает отбор конкретных активов для вложения средств, а также оптимального распределения инвестируемого капитала между ними в соответствующих пропорциях. Формирование инвестиционного портфеля базируется на ряде основополагающих принципов, наиболее существенными из которых являются:

- соответствие типа портфеля поставленным целям инвестирования;
- адекватность типа портфеля инвестируемому капиталу;
- соответствие допустимому уровню риска;
- обеспечение управляемости (соответствия числа и сложности используемых инструментов возможностям инвестора по организации и осуществлению процессов управления портфелем) и др.

Независимо от типа портфеля при его формировании инвестор сталкивается с проблемами селективности, выбора наиболее благоприятного времени для проведения операции и адекватных поставленным целям методов управления риском. Первая проблема представляет собой известную в экономической теории задачу о наилучшем размещении ресурсов при заданных ограничениях. При этом основными критериями включения активов в портфель в общем случае являются соотношения доходности, ликвидности и риска. Эффективность решения следующей проблемы во многом зависит от точности анализа и прогноза изменения уровня цен на конкретные виды активов, выполненных на предыдущем этапе. Для непосредственного управления рисками наиболее часто используются диверсификация и различные способы хеджирования.

Сущность диверсификации состоит в формировании инвестиционного портфеля из различных активов таким образом, чтобы он при определенных ограничениях удовлетворял заданному соотношению риск/доходность. Формально эта задача может быть сформулирована следующим образом: минимизировать риск портфеля при заданном уровне доходности либо максимизировать доходность для выбранного уровня риска. Современные способы хеджирования портфельных рисков базируются на использовании производных финансовых инструментов – фьючерсов, опционов, свопов и др. Четвертый этап (выбор и реализация адекватной стратегии управления портфелем) тесно связан с целями инвестирования. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы, можно разделить на активные, пассивные и смешанные. Активные стратегии предполагают поиск недооцененных инструментов и частую реструктуризацию портфеля в соответствии с изменениями рыночной конъюнктуры. Наиболее существенным моментом их реализации является прогнозирование факторов, оказывающих влияние на характеристики ценных бумаг, включенных в портфель. Реализация активных стратегий требует затрат, связанных с осуществлением постоянного анализа и мониторинга рынка, а также с проведением операций купли/продажи при реструктуризации портфеля. Существует множество разновидностей активных стратегий. Пассивные стратегии требуют минимума информации и, соответственно, невысоких затрат. Наиболее простой стратегией этого типа является стратегия «купил и держи до погашения или определенного срока». Одна из популярных стратегий данного типа – индексирование. Подобные стратегии используются рядом крупных институциональных инвесторов – паевыми, инвестиционными, индексными и пенсионными фондами, страховыми компаниями и т. п. Практика показывает, что в долгосрочной перспективе индексные фонды в среднем «переигрывают» управляющих инвестиционными компаниями, использующих активные стратегии. Смешанные стратегии, как следует из названия, сочетают в себе элементы активного и пассивного управления. При этом пассивные стратегии используются для управления «ядром», или основной частью, портфеля, а активные – оставшейся частью (как правило, рискованной). Заключительный этап предполагает периодическую оценку эффективности портфеля как в отношении полученных доходов, так и по отношению к сопутствующему риску. При этом возникает проблема выбора эталонных характеристик для сравнения. Одним из наиболее простых способов подобной оценки является сравнение полученных результатов с простой стратегией управления вида «купил и держи до погашения». Вместе с тем существуют и более развитые подходы к оценке, такие как:

- исчисление специальных показателей (например, коэффициент Шарпа, коэффициент Трейнора и др.);
- расчет и последующее сопоставление эталонных характеристик с условными параметрами «рыночного портфеля»;
- статистические методы (например, построение перцентильных рангов, корреляционный анализ и т. д.);
- факторный анализ;
- методы искусственного интеллекта и др.

В практике финансового менеджмента важнейшую роль играют второй и третий из упомянутых этапов портфельного управления.

Литература

- 1 Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. - Санкт-Петербург 2000 год
- 2 Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты. - Санкт-Петербург 2000 год
- 3 Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. - М: Финансы и статистика, 1998, с. 355
- 4 Шарп. Инвестиции.

Бұл мақалада кәсіпорындағы инвестицияларды басқару тәсілдері қарастырылған.

In this article considered stages of formation of an investment portfolio of the enterprises

А.О. Базарбаев

ҚАЗАҚСТАНДАҒЫ ӘЛЕУМЕТТІК САҚТАНДЫРУ ЖҮЙЕСІНІҢ ҚЫЗМЕТ ЕТУІ

Қазақстанның тәуелсіздік алуымен нарықтық қоғамдық қатынастарға тең болатын халықты әлеуметтік қорғаудың өзіндік жүйесі қалыптасуда. Өз өмірінің жағдайын қалыптастыруға деген әрбір адамның жауапкершілік деңгейінің артуы еліміздегі нарықтық экономиканың ерекшелігі болып табылады. Қоғамдағы әрбір адамның өзінің өміріне қауіп төндіретін және ол ондай жағдайды жалғыз өзі түзете алмайтын жағдайлар да болатынын атап өткен жөн. Осыған байланысты әлеуметтік сақтандыру нарықтық экономика жағдайында жұмыс істейтін халықты әлеуметтік қатерден әлеуметтік қорғау нысандарын айқындайды.

Әлемдік практика нарық жағдайында жұмыс істейтін азаматтардың мүдделерін қорғау және қамтамасыз ету мәселелерінде шешуші және өзекті рөлді міндетті әлеуметтік сақтандыру арқылы атқаратынын барынша дәлелдеп көрсетіп отыр. Осы орайда Қазақстан халқын әлеуметтік қорғау мемлекеттің қазіргі заманғы әлеуметтік саясатының басымды мақсаты ретінде көрініс тауып отыр.

Қазіргі уақытта әлеуметтік сақтандыру жүйесі Қазақстан Республикасының маңызды және қажетті элементтеріне айналды. Республиканың міндетті әлеуметтік сақтандыру жүйесінің негізін анықтайтын заңнамалық база құрылған және жүзеге асырылуда.

Әлеуметтік сақтандыру жүйесі деп әлеуметтік сақтандыру жүйесінің қатысушылары арасындағы қатынастарды реттейтін, мемлекетпен бекітілген және кепіл берілетін нормалар мен ережелер жиынтығын білдіреді. Қазақстан Республикасындағы халықты әлеуметтік қорғаудың бүгінгі жүйесі әлеуметтік кепілдіктер беру, әлеуметтік жеңілдіктер енгізу, әлеуметтік көмек көрсету және әлеуметтік сақтандыру тәрізді негізгі бағыттар бойынша даму үстінде.

Әлеуметтік сақтандыру сақтандырудың басқа түрлерінен адамды еңбекке жарамсыздығына байланысты материалдық қамсыздандырылмауынан қорғауды жүзеге асыруымен ерекшеленеді. Сондықтан әлеуметтік сақтандыру көбінесе өз еңбегінің арқасында өмір сүретін халық тобын қамтиды.

«Жаңа онжылдық – жаңа экономикалық өрлеу – қазақстанның жаңа мүмкіндіктері» атты Қазақстан Республикасының Президенті Н.Ә.Назарбаевтың Қазақстан халқына Жолдауында «Алда тұрған онжылдықтың аса маңызды міндеті – Қазақстанның барлық азаматтарының өмір сапасы мен деңгейін жақсарту, әлеуметтік тұрақтылық пен қорғалуды нығайту. Ел халқы санының 2020 жылы 10%-ға өсуі үшін мемлекет барлық қажетті жағдайларды жасайтын болады. Біздің мемлекеттік әлеуметтік саясатымыздағы басты басымдық халықтың жұмыспен қамтылуын қамтамасыз ету болып табылады. Сондықтан мен 2020 жылға қарай жұмыссыздық деңгейі 5%-дан, ал табыстары ең төменгі күнкөріс деңгейінен төмен халықтың үлесі 8%-дан аспайтын болсын деген міндет қоямын. Әлеуметтік қызметтер тек мұқтаж адам-