

Принцип значимости имеет место при определении степени соотношения между используемыми инструментами в организации и их подверженности к рискам, связанным с рыночными ситуациями. Характер и степень рисков, возникающие в связи с финансовыми инструментами могут быть разделены на рискованные, мало рискованные и нерискованные. Они могут быть определены при раскрытии отчетности с применением методов анализа прогнозных сценариев или анализа чувствительности [3;4;5;6]. Использование финансовых инструментов тесно связано с риском. Поэтому в стандартах должное внимание уделяется на различные виды рисков и рекомендуется их учесть при проведении операции и правильное отражение в учете и в правилах их раскрытия в финансовой отчетности.

Раскрытие информации о финансовых инструментах в финансовой отчетности должно быть достоверным на основе применения оправдательных фактов. Никакие неоправданные и не имеющие основы факты не должны приниматься в качестве раскрытия информации, связанные с финансовыми инструментами.

Литература

1. Малер Г. Производные финансовые инструменты: прибыли и убытки / Пер. с нем. – М.: ИНФРА-М, 1996.
2. Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). М.: Аскери – АССА, 2006.
3. Карлин Т.Р. Анализ финансовых расчетов (на основе GAAP): учебник. – М.: ИНФРА-М, 1998.
4. Финансовый анализ деятельности фирмы. – М.: ИСТ-СЕРВИС, 1995.
5. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2002.
6. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. – СПб: «Изд. дом Герда», 2001.

В данной статье изучены базовые концепции финансовых инструментов, которые необходимы при определении их содержания и направления. Определены принципы, присущие базовым направлениям концепции финансовых инструментов и уточнены их содержание в соответствии с МСФО.

In this article learned the basis concepts of financial tools, which necessity in definition their contents and directions. Definite the principles belong in to the basis directions of the concepts of financial tools and specified their contents in accordance with IFRS.

Д.А. Калдияров

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЫНКА КАЗАХСТАНА ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Инвестиционная активность является важнейшим условием развития экономики, осуществления структурных преобразований, укрепления конкуренции, в том числе на мировом рынке. Между инвестициями и экономической ситуацией в любой стране существует взаимообусловленная связь.

В стратегии Президента 2030 необходимость привлечения инвестиций описывается следующим образом:

Наша стратегия здорового экономического роста основывается на сильной рыночной экономике, активной роли государства и привлечении значительных иностранных инвестиций.

В центре нашего первостепенного внимания по-прежнему остается соответствующая защита иностранных инвестиций, и возможности репатриации прибыли. Существует несколько секторов экономики: разработка природных ресурсов, инфраструктура, коммуникации и информация, - которые имеют непреходящее значение для нашей страны. Развитие этих отраслей окажет воздействие не только на экономический рост, но и на социальную сферу, а также на интеграцию Казахстана в международное сообщество. Это

капиталоемкие отрасли, для развития которых необходим как иностранный капитал, так и жесткий стратегический контроль государства.

Наша позиция как межрегионального центра требует установление более либерального режима для иностранных инвесторов. Это позволит нам привлечь необходимый приток финансов и знаний, развить наши возможности и регулярные торговые обмены с зарубежными странами.

Открытая и либеральная инвестиционная политика с ясными, эффективными и строго соблюдаемыми законами, исполняемыми беспристрастной администрацией, - это наиболее мощный стимул к привлечению иностранных инвестиций”.

Считается, что для привлечения инвестиций предприятие должно:

Иметь хорошо отработанный и перспективный план деятельности на будущее. Инвесторы хотят знать, что их вклады принесут в дальнейшем прибыль.

Иметь хорошую репутацию в обществе. Инвестируя в теневое предприятие, инвесторы рискуют остаться без прибыли, поэтому выбирают только те предприятия, которые вызывают доверие.

Вести открытую, то есть прозрачную деятельность. Для этого необходимы бухгалтерская отчетность и работа со СМИ.

Многое зависит от внутренней политики, проводимой в той стране, в которой находится предприятие. Для вкладов инвесторы выбирают наиболее стабильные страны.

Однако на практике эти условия необходимы для портфельных инвесторов. Инвестиции вполне могут привлекаться и без этих условий, но при уверенности инвестора в соблюдении своих прав на распоряжение капиталом и прибылью. Такую уверенность могут гарантировать не только законы и прозрачность учёта, но и личные связи, например, в правительстве или парламенте, получение права непосредственного контроля за ситуацией на предприятии через контрольный пакет акций и назначение подконтрольного директора или личное непосредственное руководство. Существенным фактором привлечения инвестиций является соотношение прибыли и риска. Часть инвесторов выбирают меньший риск и соглашаются на меньшую прибыль. Часть инвесторов выберут больше прибыли, несмотря на повышенные риски.

В настоящее время много внимания уделяется иностранным инвестициям, которые финансируются за счет внешних источников. К ним относятся частные прямые и портфельные инвестиции, а также иностранные кредиты и займы.

Сейчас на иностранный капитал в виде инвестиций возлагаются большие надежды. Это объясняется несколькими причинами. Во-первых, приток иностранной валюты в допустимых объемах всегда оказывает оздоровляющее действие на национальную экономику. Во-вторых, сейчас, в эпоху интеграции, иностранные инвестиции являются одним из инструментов сближения национальных государств.

К настоящему моменту в Казахстане получил развитие способ восстановления производственного процесса путем отдачи предприятий в иностранное владение посредством концессий. Как правило, эти предприятия относятся к металлургическим, горнодобывающим и горно-перерабатывающим отраслям. Но, на данный момент, все больше кажется, что это не очень благотворно сказывается на национальной экономике.

Анализируя опыт стран в области привлечения и использования международного капитала, необходимо отметить, что такой анализ, очевидно, следует делать в разрезе выделения отдельных форм.

Сегодня большинство стран СНГ накопили определенный опыт в сфере работы с международным капиталом в инвестиционных целях. Рассмотрение и анализ этого опыта позволяет учесть его плюсы и минусы при выработке направлений совершенствования законодательства, тем самым способствовать повышению эффективности использования иностранного капитала и инвестиций.

Практически всеми странами СНГ сегодня приняты законы о концессиях и об иностранных инвестициях. Содержащиеся в них положения во многих странах носят стимулирующий

для инвесторов характер. Ряд таких положений были приняты в Узбекистане и Туркменистане.

А Казахстан пошел еще дальше и создал Kazyna Capital Management (КСМ) – дочернюю компанию фонда национального благосостояния «Самрук-Казына». С участием и по инициативе Kazyna Capital Management (КСМ) начиная с конца 2007 года, было создано семь фондов прямых инвестиций (ФПИ). При этом пять из них значительную долю средств направляет в несырьевые отрасли казахстанской экономики. В течение двух последних лет велась работа по созданию ФПИ, в которые на основе государственно-частного партнерства вошло более полутора десятков крупных иностранных инвесторов. С того же года, инвестиционные деньги вкладывали в реальные проекты. Речь идет о весьма солидных суммах.

Aureos Central Asia Fund принял обязательства по инвестированию в Казахстан 50 процентов от общей суммы фонда. Он небольшой – порядка 70 миллионов долларов. При том, что доля КСМ составляет 10 миллионов, в отечественную экономику было привлечено около 40 миллионов долларов. Другой фонд принял на себя обязательства по инвестированию в Казахстан 20 процентов средств. Сейчас капитализация Macquarie Renaissance Infrastructure Fund составляет порядка 530 миллионов долларов, из которых 30 миллионов – доля КСМ. Однако рассматривается увеличение данного ФПИ на 150-170 миллионов долларов в ближайшее время, а в дальнейшем – до одного-полутора миллиардов долларов. Если размер этого фонда достигнет миллиарда, то в Казахстан будет инвестировано 200 миллионов долларов.

Кстати, второй фонд, как следует из его названия, будет инвестировать в Казахстане инфраструктурные проекты, включая транспортные сети и источники энергоснабжения. Созданный совместно с крупнейшей китайской государственной инвестиционной группой фонд «Ситик» (CITIC-Kazyna Investment Fund) нацелен на потребительский рынок, нефтегазовый сервис и сельское хозяйство. На первом этапе капитал фонда составлял 200 миллионов долларов, но китайская сторона взяла обязательства по увеличению фонда до миллиарда долларов.

На 50 миллионов долларов больше капитализация совместного с арабскими инвесторами Falah Growth Fund. «Фалах» инвестировало проекты в сфере энергетики, финансового сектора, а также компании, оказывающие логистические и транспортные услуги. Фонд Aureos Central Asia намерен работать с сектором малого и среднего бизнеса, в частности в сферах пищевой промышленности, телекоммуникаций, информационных технологий, фармацевтики и финансового сектора.

Направленность созданных ФПИ в полной мере отвечает государственной задаче по диверсификации экономики. Тем более что развитие несырьевых отраслей будет осуществляться по большей части за счет привлеченных средств.

Как и у любого инструмента финансирования, здесь есть свои плюсы и минусы. Инвесторы в составе ФПИ, вкладывая деньги, по сути, выкупают долю компании. Причем оговоренная сумма вкладывается не разово, а в течение трех-пяти лет. Все то время, что фонд будет находиться в составе предприятия (в среднем 5-7, но бывают и более длительные проекты – до 12 лет) инвесторы через управляющую компанию имеют право влиять на внутреннюю и внешнюю политику фирмы. Насколько – зависит от доли ФПИ в компании. Но в любом случае поделиться управлением в обмен на инвестиции придется.

И, кстати, если в мировой практике считается приемлемым соотношение 30/70, где 30 процентов – это собственный капитал компании, а 70 процентов – заимствования, то во многих казахстанских компаниях соотношение собственных средств и кредитов сейчас на уровне 20/80 и даже 10/90. ФПИ интересны как раз тем, что они входят в капитал, то есть докапитализируют компанию, увеличивая тем самым вышеозвученное соотношение. При этом цель инвестора – заработать на инвестируемой компании. Он заинтересован в том, чтобы за то время, пока он владеет долей, предприятие в разы возросло в цене. По правилам данного вида финансирования инвестор должен выйти из компании, продав долю собственнику или третьему лицу (согласно изначальной договоренности) на пике цены этой компании. Поэто-

му команда инвесторов заинтересована в успехе проекта ничуть не меньше, чем собственник. К слову, в созданных при участии КСМ фондах задействованы только проверенные игроки рынка инвестиций. В их числе Европейский банк реконструкции и развития, крупнейшие инвестиционные фонды Великобритании, Китая, Арабских Эмиратов, Австралии.

Казахстан сегодня занимает лидирующее положение среди стран СНГ по объему привлекаемых иностранных инвестиций на душу населения. О благоприятном инвестиционном климате и имидже нашей страны свидетельствует факт включения Казахстана в двадцатку наиболее привлекательных стран мира по версии Всемирного банка. В 2008 году по индексу ведения бизнеса Казахстан поднялся на 10 позиций вверх - с 80-го на 70-е место, в 2009-м - до 64-го и в 2010-м - до 63-го. Тем не менее рейтинг нашей страны ниже, чем у Эстонии, Венгрии, Словакии, Польши, Грузии и других развивающихся стран.

Приток иностранных прямых инвестиций (ИПИ) в Казахстан в 2009 году составил по предварительным данным 11,7 миллиардов долларов, снизившись на 19,8% по сравнению с 2008 годом, сообщает пресс-служба Национального банка Казахстана.

"Сокращение прямых инвестиций в Казахстан на 2,9 миллиарда долларов по сравнению с 2008 годом обусловлено снижением поступлений по акционерному капиталу, тогда как реинвестированная прибыль и другой капитал (входящий в состав межфирменной задолженности) показывают устойчивую тенденцию к росту", - отмечается в сообщении.

В то же время уровень ИПИ в 2009 году сопоставим с уровнем 2007 года, когда он составлял 11,1 миллиардов долларов, однако рост поступлений в акционерный капитал 2009 года более, чем в два раза меньше аналогичного показателя в 2007 году. В структуре ИПИ в 2009 году рост в большей степени обусловлен ростом межфирменной задолженности.

«Рекордно высокие объемы притока инвестиций в акционерный капитал резидентов в 2007-2008 годы объясняются отдельными операциями, нехарактерными для платежных балансов других лет. Без учета таких крупных сделок динамика этой статьи показывала бы стабильный умеренный рост», - говорится в сообщении.

Кроме того, помимо притока по прямым инвестициям, на положительное сальдо финансового счета в 2009 году оказали влияние операции первого квартала за счет продажи внешних активов Национального фонда для приобретения внутренних облигаций АО ФНБ «Самрук-Казына» и АО НХ «Казагро». При этом, за период с 2005 по 2008 годы операции с внешними активами Национального фонда демонстрируют стабильный рост.

Нетто-отток по операциям банковского сектора составил 7,8 миллиардов долларов (8,4 миллиарда долларов по итогам 2008 года). При этом, внешние активы банковской системы снизились на 0,4 миллиарда долларов преимущественно за счет операций второго и четвертого кварталов 2009 года.

Внешние обязательства банковского сектора, снизились в результате операций на 8,2 миллиарда долларов, что связано в основном с погашением банками задолженности по привлеченным от нерезидентов ссудам и займам, а также облигаций и других долговых обязательств. Просроченная задолженность банков за 2009 год выросла на 2,3 миллиарда долларов (из них 0,7 миллиарда долларов в четвертом квартале 2009 года).

В 2008 году внешние обязательства банков снизились на 6,1 миллиардов долларов. За период с 2005 по 2007 годы рост внешних обязательств банков в совокупности превысил 43 миллиарда долларов.

«Валовые международные резервы на конец 2009 года оценивались в 23,2 миллиарда долларов, что обеспечивало финансирование 7,2 месяцев импорта товаров и услуг», - говорится в документе.

Кроме того, нужно отметить, что из всех инвестиций в Казахстан, по данным 2008 года, две трети составляют инвестиции в сырьевой сектор экономики - в горнодобывающую промышленность и в геолого-разведочную деятельность. На обрабатывающую промышленность приходится чуть более 9%. К сожалению, и в прошлом году ситуация практически не изменилась. Поэтому сейчас главная задача, формирование благоприятного инвестиционного климата и диверсификация структуры иностранных инвестиций.

Казахстан сегодня занимает лидирующее положение среди стран СНГ по объему привлекаемых иностранных инвестиций на душу населения

При разработке политики привлечения иностранных инвестиций мы опирались на мировой опыт, который показывает, что наибольших успехов в данном направлении достигают те страны, которые, во-первых, рассматривают привлечение инвестиций как приоритетную цель для страны, во-вторых, используют при этом наибольший набор инструментов.

Сейчас в Казахстане формируется система стимулирования инвестиций с учетом мирового опыта, который включает такие элементы, как предоставление специальных экономических зон для реализации инвестиционных проектов, создание развитой инфраструктуры, либерализация налогового режима и функционирование института по привлечению инвестиций по принципу "одного окна".

Ведется работа по формированию "паспорта инвестора" с целью введения систематизированного контроля взаимоотношений с инвесторами. В данном паспорте будет содержаться полная информация об инвесторе и о текущих совместных проектах.

Чтобы систематизировать информацию об инвесторах, создана единая база, где будут перечислены все крупные транснациональные корпорации (ТНК) в мире и инвестиционные проекты, которые Казахстан может предложить этим компаниям в рамках программы ФИИР. Необходимо отметить, что Казахстан ставит себе целью привлечь эти компании в качестве "якорных инвесторов", поскольку они влекут за собой не только финансовые ресурсы, но и бизнес-культуру, менеджмент, технологии и, что особенно важно, научные разработки, они открывают для казахстанского бизнеса новые возможности, новые рынки сбыта и т. д. Другими словами, они влекут "умные" инвестиции. Именно такие инвестиции нужны нам сегодня для осуществления индустриальной программы.

У нас уже есть успешный опыт работы с ТНК. Так, американская General Electric реализует совместные проекты с казахстанскими компаниями в машиностроении. В сфере фармацевтики компания реализовала проект по производству высокотехнологичного рентгеновского оборудования совместно с "Актоберентген", в железнодорожной сфере - проект по сборке современных локомотивов марки Evolution вместе с "Казахстан темир жолы".

Ведется работа с такими крупными корейскими компаниями, как LG Chemical, Kores, SK Telecom и др. Наиболее крупным совместным проектом является строительство Балхашской ТЭЦ мощностью 260 МВт общей стоимостью \$2,6 млрд.

Главная задача Казахстана - обеспечить наиболее благоприятные условия для привлечения инвестиций в обрабатывающий сектор экономики и создать компаниям удобный выход на рынок стран СНГ. Мы должны занять активную позицию в глобальной конкуренции за "умные" инвестиции.

Кроме того, создан Клуб инвесторов и кредиторов, который призван приобщить инвесторов, в том числе иностранных, к проводимой программе индустриализации, чтобы они принимали активное участие в реализации конкретных индустриальных проектов.

Создание Таможенного союза между тремя государствами будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности Казахстана

Следует добавить, что создание Таможенного союза между тремя государствами будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности Казахстана. Единое таможенное пространство откроет новые возможности для инвесторов. Если ранее их сдерживал небольшой потребительский рынок Казахстана, то теперь, вступая в ТС, Казахстан расширяет свой рынок с 16 млн потребителей до 170 млн человек и суммарного ВВП почти в \$2 трлн. И это, конечно, положительный сигнал как для отечественных, так и для внешних инвесторов.

В прошлом году в Астане прошел бизнес-форум "Казахстан и Саудовская Аравия: партнеры по развитию" с участием руководителей и представителей крупных казахстанских и саудовских компаний. В рамках данного бизнес-форума проведены мероприятия по презентации инвестиционных возможностей Казахстана, а также отраслевые секции по

сельскому хозяйству, промышленности, энергетике и минеральным ресурсам, туризму, транспорту и коммуникациям.

В ходе визита в ОАЭ и Королевство Бахрейн проведены переговоры с представителями Аль-Хиляль банка, которые подтвердили готовность официально открыть первый исламский банк в РК, содействовать Казахстану в выпуске сукуков (исламских облигаций. - "&"), в развитии исламского банкинга.

Общая стоимость проектов с арабскими партнерами составляет порядка \$10 млрд. Так, арабские инвесторы выделяют на строительство комплекса "Абу-Даби Плаза" свыше \$1 млрд, на создание совместного банка Аль-Хиляль - до \$1 млрд.

Раньше, когда была возможность привлекать инвестиции из стран Европы, мы это делали. Ментальность же людей в Юго-Восточной Азии совсем другая. Чтобы улучшить работу с инвесторами, соответствовать требованиям различных менталитетов, надо создать единый центр по работе с инвесторами. Сейчас рассматривается такая возможность.

Важно, чтобы мы постоянно работали над ошибками и увеличением компетенции сотрудников, задействованных в работе по привлечению инвесторов как в государственном, так и в частном секторах.

Понятно, что инвестиции не подразумевают благотворительности: бесперспективному, малоприбыльному проекту рассчитывать на помощь ФПИ не приходится. При выборе проектов для инвестирования потенциал компании, который каждый фонд определяет различными методами, играет решающую роль. В идеале компания для инвестирования фондом должна обладать не только профессиональной командой менеджеров, уникальной концепцией бизнеса и конкурентными преимуществами. Предприятие должно вести открытую, прозрачную политику. Инвестор должен быть уверен в том, что его доля юридически защищена, что финансовая деятельность компании прозрачна.

Литература

1. www.kcm-kazyna.kz
2. www.prodengi.kz
3. www.kazinvest.kz

Бұл мақалада шетел инвестициясын тарту және оған қолайлы жағдайлар жасау мәселелері қарастырылған.

This article is concerned with involving of foreign investments and makes it more comfortable.

С.Б. Мақыш

ҚАЗАҚСТАНДАҒЫ ПЛАСТИКАЛЫҚ КАРТОЧКАЛАР НАРЫҒЫНЫҢ ДАМУ ЖАҒДАЙЫ

Төлем карточкаларымен есеп айырысулар компьютер торабының, ақпараттарды автоматты түрде өңдеу құралдарын қолданатын байланыс жүйелері арқылы жүзеге асыратын банктер және олардың клиенттері, сатушылар мен сатып алушылар арасындағы төлемдер жиынтығын сипаттайды /1/.

Төлем карточкалары - пластикалық карточка формасында болады. Олар екі түрлі болып келеді:

Дебеттік карточка – карточкалық шот иесіне банкоматтан қолма-қол ақша алуға және карточкамен қызмет көрсететін сауда үйлерінде, мейрамханаларда және т.б. орындарда сатып алынған тауары мен қызметтері үшін есеп айырысуға мүмкіндік беретін төлем құралы.