

хозяйственных операций, которые совершаются с имуществом, источниками его формирования, хозяйственными процессами. *Счет* – это накопитель информации, которая в дальнейшем обобщается и используется для составления различных сводных показателей и отчетности.

В процессе хозяйственной деятельности увеличение или уменьшение средств и их источников отражается на счетах раздельно. Поэтому каждый счет бухгалтерского учета представляет собой двухстороннюю таблицу. Левая сторона условно называется **дебетом** (от лат. – должен), а правая – **кредитом** (от лат. – верить). В настоящее время эти термины давно потеряли первоначальный смысл и носят характер условного обозначения сторон счета.

Информация, полученная из бухгалтерского учета, является основой для принятия большей части управленческих решений. Данные, которые сгруппированы и детализированы по соответствующим признакам, позволяют сделать вывод о финансовом состоянии организации и перспективах ее развития, оценить финансовые риски и сформировать инвестиционные программы. На базе учетных данных формируется бухгалтерская и статистическая отчетность, откуда общество узнает о состоянии и развитии народного хозяйства.

-
1. Закон Республики Казахстан «О бухгалтерском учете и финансовом учете» от 27 февраля 2007г. №5442
 2. Кирьянова З.В. Теория бухгалтерского учета: Учебник. – Москва.: 2000. – 212с.
 3. Левкович О.А. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. / О.А.Левкович, И.Н.Бурцева, Ю.И.Акулич; Под общ. ред. О.А.Левковича – Мн.: Амалфея, 2003. – 640с.
 4. Папковская П.Я. Курс теории бухгалтерского учета: Учебное пособие.– Мн.: ООО «Информпресс», 2004. – 220с.
 5. Султанова Б.Б. Основы бухгалтерского учета: учебное пособие. – Алматы, Экономика: 2009.-152с.
 6. Снитко М.А. Теория бухгалтерского учета: Учебное пособие. – Мн.: 2003. – 226с.

Осы мақалада бухгалтерлік есептің түсінігі мен бухгалтерлік есептің жүргізілуінің әдістері қаралады. Бухгалтерлік есептің негізгі мақсаттары, жүргізу талаптары қарастырылады. Бухгалтерлік есептің объектілері анықталады.

The article is devoted to defining appropriate accounting, to the notion of accounting, consider methods of accounting, to identify key accounting tasks, identify requirements, identify objects, objects of accounting.

Галимжаир Айбек

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ В ПРАКТИКЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

Сегодня становится очевидным, что без развитого фондового рынка невозможно эффективно реализовать принятую до 2020 года Стратегию индустриально-инновационного развития Казахстана. Являясь одним из основных инфраструктурных элементов современной экономики, фондовая биржа не только способствует эффективной мобилизации финансовых средств населения и бизнеса в целях инвестирования прорывных проектов, но также влияет на оптимальность перелива капитала из отрасли в отрасль. Как показывает мировая практика динамика биржевой торговли все больше и больше становится индикатором устойчивого развития экономики страны.

Многообразие существующих ценных бумаг, методов и форм используемых финансовых инструментов в современном трейдинге, а также высокоскоростные возможности Интернет-торговли на ведущих финансовых площадках мира, предъявляют высокие требования к используемым профессиональными экспертами методам финансового анализа. Особая роль в практике биржевой торговли отводится фундаментальному анализу трендов фондового

рынка. В отличие от технического анализа, основанного на изучении ценовых движений и движений объемов торговли за определенный период, фундаментальный анализ предполагает исследование причинных факторов, движущих фондовым рынком и поэтому определяет долгосрочные стратегические вложения в активы.

Для казахстанской практики биржевой торговли фундаментальный анализ представляется наиболее актуальным, поскольку активность и объемы торговли ценными бумагами, а также число используемых финансовых инструментов пока не позволяют использовать в полной мере возможности технического анализа.

Все факторы, используемые в фундаментальном анализе и влияющие на биржевые показатели, можно подразделить на следующие основные группы:

Макроэкономические факторы, определяющие развитие экономики страны в целом	фаза экономического развития страны и предпосылки ее смены в предстоящем периоде;
	динамика валового внутреннего продукта;
	динамика национального дохода и пропорций его распределения на потребление и накопление;
	динамика объема доходов государственного бюджета и размера бюджетного дефицита;
	тенденции и объемы эмиссии денег;
	уровень денежных доходов населения;
	объем депозитных и сберегательных вкладов населения;
	индекс (или темп) инфляции;
	уровень учетной ставки центрального банка.
Отраслевые факторы	стадия жизненного цикла отрасли;
	уровень государственной поддержки развития отрасли;
	динамика отраслевого объема продукции;
	среднеотраслевой индекс цен;
	среднеотраслевой уровень рентабельности активов и собственного капитала;
	уровень коммерческого и финансового риска, характерный для отрасли.
Региональные факторы	удельный вес региона в валовом внутреннем продукте и национальном доходе;
	соотношение доходной и расходной частей регионального бюджета;
	уровень доходов населения региона;
	соотношение городских и сельских жителей в регионе;
	уровень развития рыночных отношений и инфраструктуры регионального финансового рынка;
	численность и состав региональных институциональных участников финансового рынка;
Внутри рыночные факторы развития финансового рынка в целом и в разрезе отдельных его видов и сегментов	наличие валютных, фондовых, товарных и других бирж.
	объем спроса и предложения на финансовом рынке;
	динамика фактического объема сделок на рынке;
	динамика уровня цен на основные финансовые инструменты;
	емкость финансового рынка (расчетный показатель потенциально возможного объема сделок на финансовом рынке, обеспечивающий полное удовлетворение спроса на отдельные финансовые инструменты при сложившемся уровне цен);
	количество и состав основных финансовых инструментов, обращающихся на рынке;
	динамика основных индикаторов финансового рынка в отчетном периоде;
	соотношение продажи основных финансовых инструментов на организованном и неорганизованном рынках.
Микроэкономические факторы, определяющие финансовое развитие отдельных участников финансового рынка	темпы экономического развития соответствующих хозяйствующих субъектов;
	динамика прироста их активов и собственного капитала;
	соотношение используемого собственного и заемного капитала, уровень кредитоспособности и платежеспособности покупателей финансовых инструментов и эмитентов, уровень финансового равновесия их экономического развития.
Конкретные факторы, определяющие характер обращения на рынке отдельных видов финансовых инструментов	ликвидность отдельных финансовых инструментов;
	объемы сделок по отдельным финансовым инструментам;
	колеблемость уровня цен на них.

Фундаментальный анализ проводится на нескольких этапах или уровнях, спускаясь сверху вниз [1]. Немаловажными являются и мировые тенденции, поэтому первый уровень исследований должен включать анализ мировой экономики, второй уровень – анализ экономики страны и ее регионов, третий уровень – анализ отраслей промышленности и секторов услуг, четвертый заключительный этап – это анализ инвестиционной привлекательности компании. Каждый этап имеет свои определенные особенности.

Первый этап применения фундаментального анализа – анализ мировой экономики. Задачами этого этапа являются выявление тенденций повышения или понижения мировых процентных ставок, определение преобладающих направлений спекулятивных и среднесрочных денежных потоков, как между различными классами мировых активов, так и между различными странами; анализ темпов роста мировой экономики и динамика мировых бизнес циклов.

Второй этап – анализ макроэкономической ситуации внутри страны. Одним из главных факторов определяющих динамику доходов фирмы является макроэкономическая ситуация на рынке. Быстрорастущая экономика привлекательна для фирм, так как существует возможности для увеличения доходов. Состояние экономики страны во многом определяет ее инвестиционную привлекательность на международном рынке. Состояние макроэкономики описывается рядом показателей, таких как валовый внутренний продукт (ВВП), инфляция, ставка процента. Отношение ВВП к капитализации фондового рынка позволяет оценить опережает ли рост фондового рынка рост ВВП или наоборот отстает от него. Вообще исследователи спорят на счет справедливого отношения ВВП к капитализации фондового рынка, большинство из них соглашается, что приемлемый уровень соотношения 60-80%.

Инфляция и процентная ставка оказывают влияние на фондовый рынок. Высокие процентные ставки снижают настоящую стоимость будущих потоков платежей, тем самым, снижая привлекательность инвестиций. Непредвиденное повышение процентных ставок оказывает негативное влияние на рынок акций. К сожалению, прогноз процентных ставок представляет собой сложнейшую задачу.

Третий этап фундаментального анализа - анализ отрасли. Макроэкономический анализ должен быть спроецирован на отдельные отрасли экономики. Важным является определение чувствительности к бизнес-циклу, так как не все отрасли одинаково чувствительны к уровню деловой активности. Важным элементом данного этапа фундаментального анализа является определение жизненного цикла отрасли. Именно стадия жизненного цикла отрасли, в которой оперирует компания, определяет способность генерировать положительные денежные потоки. Различные сектора экономики показывают различную доходность.

Следующий этап фундаментального анализа - оценка ценных бумаг, поиск недооцененных ценных бумаг и сравнение инвестиционной привлекательности компаний в рамках одной отрасли по ряду ключевых показателей. Основной задачей на этом этапе является поиск недооцененных компаний, или компаний имеющих хорошие перспективы роста, а так же определение справедливой цены акции.

Простейший вид оценки акций приводится с применением мультипликаторов. Мультипликаторы позволяют оценить акцию по сравнению с другими сходными акциями, однако они не могут дать нам значение внутренней стоимости акции. Внутренняя стоимость акции определяется как настоящая стоимость денежного потока. Поэтому для оценки внутренней стоимости акции применяются модели дисконтирования дивидендов и модель дисконтирования свободных денежных потоков.

Для получения реальных результатов немаловажным является подбор методов фундаментального анализа. В мировой практике наиболее распространены следующие методы [2]:

1. Метод прогнозирования "сверху-вниз", который предусматривает осуществление прогнозных расчетов в направлении от общего к частному. В процессе осуществления таких прогнозных расчетов вначале оценивается возможное изменение параметров общеэкономического развития страны; затем прогнозируются основные параметры предстоящего развития отдельных элементов финансового рынка в целом; после этого прогнозируется конъюнктура отдельных видов финансовых рынков; затем осуществляется прогноз

конъюнктуры отдельных сегментов финансового рынка, интересующих его участника; на завершающей стадии прогнозных расчетов определяются вероятные параметры обращения на рынке конкретных видов финансовых инструментов. Базой каждого последующего этапа прогнозирования (при его следовании "вниз") являются результаты прогнозных расчетов, осуществленных на предшествующей стадии. При наличии соответствующей информационной базы такой подход к прогнозированию конъюнктуры финансового рынка на всех его уровнях является наиболее фундаментальным и одновременно наиболее трудоемким.

2. Метод прогнозирования "снизу-вверх" предусматривает осуществление прогнозных расчетов в обратной последовательности. Примером осуществления таких расчетов вначале является оценка предстоящей деятельности конкретного предприятия-эмитента ценных бумаг; затем осуществляется прогнозная оценка инвестиционной привлекательности отрасли, к которой принадлежит эмитент; после этого прогнозируются показатели конъюнктуры сначала сегмента, а затем и вида финансового рынка, на котором эти ценные бумаги будут обращаться. Число уровней прогнозирования определяет при этом сам аналитик исходя из стоящих перед ним задач. Основным недостатком данного метода является возможная некорректность прогнозных показателей более высоких уровней, если расчеты осуществляются без достаточного учета взаимосвязей отдельных уровней – в этом случае разные аналитики одного и того же предприятия могут прийти к совершенно различным результатам. Поэтому на практике этот метод прогнозирования используется в сочетании с системой "сверху-вниз".

3. Вероятностный метод прогнозирования осуществляется в условиях недостатка исходной информации, особенно характеризующей предстоящую динамику макроэкономических факторов. В этом случае прогнозирование отдельных показателей конъюнктуры финансового рынка на всех его уровнях носит многовариантный характер в диапазоне от оптимистической до пессимистической оценки возможного развития отдельных факторных показателей. Такой метод прогнозирования конъюнктуры финансового рынка, используемый в фундаментальном анализе, дает возможность определить диапазон колебаний отдельных ее показателей и в рамках этого диапазона избрать наиболее вероятный вариант его развития. Диапазон колебаний отдельных значений прогнозируемой конъюнктуры финансового рынка или динамики отдельных финансовых инструментов создает достаточно надежную информационную базу для оценки возможных финансовых рисков – как систематического, так и несистематического.

4. Метод эконометрического моделирования прогнозируемых показателей конъюнктуры финансового рынка или отдельных финансовых инструментов основан на построении индивидуальных эконометрических (экономико-математических) моделей, как правило, многофакторных. В этих целях на первом этапе исследуется влияние отдельных факторов на развитие изучаемого показателя (на основе методов парной корреляции); затем ранжируются и отбираются для построения модели наиболее значимые факторы, по которым строится многофакторная модель (модель множественной регрессии); после этого устанавливается плановое значение отдельных факторов, которые подставляются в модель для получения искомого прогнозных результатов. Современная практика использует большое многообразие эконометрических моделей прогнозирования, применяемых в фундаментальном анализе для различных его целей и показателей.

5. Метод моделирования финансовых коэффициентов используется в основном для прогнозирования показателей развития отдельных участников финансового рынка. Система таких коэффициентов, рассмотренная ранее, позволяет оценить финансовую устойчивость, платежеспособность, рентабельность и другие стороны предстоящей финансовой деятельности конкретного предприятия. В этих случаях для расчета отдельных коэффициентов используется разработанная на предприятии система текущих финансовых планов. Кроме того, метод моделирования финансовых коэффициентов применяется в фундаментальном анализе и при прогнозировании показателей, характеризующих обращение отдельных финансовых инструментов на рынке (коэффициенты их рыночной стоимости, доходности, ликвидности и т.п.).

6. Метод объектно-ориентированного моделирования (или метод построения электронных таблиц) основан на разложении отдельных прогнозируемых интегральных показателей на ряд частных их значений при использовании компьютерных электронных таблиц. Построив в форме электронной таблицы соответствующую модель формирования интегрального показателя, можно затем, подставляя в нее соответствующие исходные плановые данные получать искомые результаты прогноза. Метод объектно-ориентированного моделирования, используемый в фундаментальном анализе, дает возможность осуществления многовариантных прогнозных расчетов.

Таким образом, полагаем, что использование фундаментального анализа в практике казахстанской биржевой торговли не только позволит выявить основные многоаспектные причины замедленной динамики развития фондового рынка, но и даст возможность разработать детальную программу дальнейшей перспективы его развития.

1. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. М.-2003 г.

2. Ляшенко В.И. Фондовые индексы и рейтинги. Изд. Сталкер. – 1998.

Бұл мақалада әлемдік практика биржа саудасының фундаменталды талқылаудың систематизациялау әдістері және де оның Қазақстандағы қор нарығын дамытуға үлесі қарастырылған.

In the article are considered the methods of systematized the fundamental analysis which used in the world practice of exchange trade and also necessity of use the fundamental analysis for the further development of Kazakhstan's stock market.

А. Султанова, А. Утегужина

ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ В БАНКАХ ВТОРОГО УРОВНЯ

Первое полугодие 2008 года подготовило банковскому риск-менеджменту несколько жестких стресс-тестов. Однако замедление темпов роста розничного кредитования дало банкам возможность скорректировать системы управления кредитными рисками. За первые шесть месяцев текущего года темпы прироста банковских активов составили лишь 14,6%. Для сравнения: за аналогичный период 2007 года активы банковской системы выросли на 22,5%. Резкое замедление темпов развития банковского бизнеса вполне объяснимо: 2008 год оказался тяжелым для финансовых институтов по всему миру (из-за последствий глобального кризиса ликвидности и сохраняющейся неопределенности на мировых рынках).

Портфель банковских ссуд подвержен всем основным видам риска, которые сопутствуют финансовой деятельности: риску ликвидности, риску процентных ставок, риску неплатежа по ссуде (кредитному риску).

В Казахстане кредитный риск, как элемент банковского риска, рассматривается как «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного, либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора».

В научной литературе можно встретить самые различные определения риска. Под риском обычно понимается возможность опасности, неудачи; действие наудачу в надежде на счастливый исход.