

Литература

1. Аристова Е.В. Анализ взаимосвязей между сегментами финансового рынка // В мире научных открытий. 2010. №2. С.7-15.
2. Лансов П. Развитие инфраструктуры финансового рынка и оптимизация его регулирования // РЦБ. - 2008. №9. С. 14-18.
3. Авакян Е. Реформирование системы регулирования финансового рынка // РЦБ. 2005. №5. С.9-10.
4. Евлахова Ю.С. Регулирование финансового рынка в США // Финансовые исследования. 2008. №1. С.3-8.
5. Евлахова Ю.С. Трансформация институциональной структуры регулирования финансового рынка // Вестник РИНХ. 2006. №1. С.3-12.
6. Закон РК от 04.07.2003 N 474-II "О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.03.2012 г.).

Г.Н. Сансызбаева, А.С. Абдрахманов

**ҚАРЖЫ НАРЫҒЫН ҚАРЖЫ ҒАЛАМДАНУДЫҢ ҚАЗІРГІ ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫНЫҢ НЕГІЗІНДЕ
МЕМЛЕКЕТТІК РЕТТЕУ**

Мақалада қаржы нарығын мемлекеттік реттеудің ерекшелігі және әдістемелік ұстанымы қаралған. Мақалада зерттелетін дағдарыстан кейінгі мәселе ерекше өзекті болып табылады. Қаржылық жаһандану жағдайындағы қаржы нарығын мемлекеттік реттеуге назар аударылады. Сондай-ақ ҚР нарық модельдерінің дамуы және негізгі кезеңдері ерекшеленеді.

G.N. Sansyzbaeva, A.S. Abdrakhmanov

REGULATION OF THE FINANCIAL MARKET IN VIEW OF THE MEDERN FINANCIAL GLOBALIZATION

In article the basic forms and methods of government regulation of the financial markets are considered. The historical aspect of development of the Kazakhstan financial market is allocated. It is analyzed how the financial globalization influences the government regulation of financial markets.

**Современные проблемы управления финансовыми активами предприятия и
методы их решения**

С. Осербайулы, А. Талгат

Казахский национальный университет им. аль-Фараби, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. В статье изучены современные проблемы управления финансовыми активами предприятия и возможные методы их решения на сегодняшний день. Также в статье рассматривается, управление финансовых активов, которые основанные на детальном анализе и позволяют определить финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Статья посвящена исследованию оптимизации прогнозирования потока денежных средств и финансовых активов с использованием различных методик и моделей.

Эффективное функционирование современных предприятий не возможно без обеспечения результативным управлением финансовыми активами.

Финансовые активы представляют собой наиболее мобильную часть оборотных активов организации. Согласно Международным Стандартам Финансовой Отчетности (МСФО) финансовым активом признается любой актив, являющийся: денежными средствами, договор-

ным правом требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании; договорным правом на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях; долевым инструментом другой компании.

Управление финансовыми активами основано на их детальном анализе, который позволяет определить финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Финансово-

экономический анализ начинается с группировки финансовых активов на 3 составных звена:

- денежные средства;
- финансовые вложения, то есть вложения в ценные бумаги и т.д.;
- дебиторская задолженность.

Денежные средства предприятия могут быть представлены следующим образом:

- касса;
- расчетные, текущие, валютные средства;
- аккредитивы и чеки;
- другие денежные средства.

Управление потоками денежных средств включает в себя:

1. определение оптимального уровня денежных средств;
2. анализ денежного потока;
3. прогнозирование денежного потока;
4. расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл);
5. составление бюджетов денежных средств и т.п. (Ронов).

Рассматривая первый пункт управления, хозяйствующий субъект должен учесть два противоположных обстоятельства:

- поддержание необходимого уровня текущей платежеспособности;
- получение дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств.

При управлении денежными средствами необходимо иметь в виду что, излишнее замораживание финансовых ресурсов предприятия в денежных средствах может привести к некоторым потерям, к примеру, компания может упустить шанс получить прибыль от участия в каком либо инвестиционном проекте.

Следовательно, одна из основных задач управления денежными ресурсами – оптимизация их среднего текущего остатка, которая в свою очередь основана на прогнозировании потока денежных средств. Управление денежными потоками базируется на оперативной и достоверной учетной информации, формируемой на базе бухгалтерского и управленческого учета.

В состав необходимой учетной информации относятся: движение средств на счетах и в кассе предприятия, дебиторская и кредиторская задолженность предприятия, бюджеты налоговых платежей, графики выдачи и погашения кредитов, уплаты процентов, бюджеты предстоящих закупок, требующих предварительной оплаты, и многое другое.

Информация поступает из различных источников, при этом каждое предприятие самостоятельно определяет периодичность сбора информации.

Однако главная роль в управлении отводится обеспечению их сбалансированности по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Чтобы успешно решить эту задачу, нужно внедрить на предприятии системы планирования, учета, анализа и контроля. Ведь планирование хозяйственной деятельности предприятия в целом и движения денежных средств в частности существенно повышает эффективность управления денежными потоками, что приводит к:

- сокращению текущих потребностей предприятия в них на основе увеличения оборачиваемости денежных активов и дебиторской задолженности, а также выбора рациональной структуры денежных потоков;

- эффективному использованию временно свободных денежных средств (в том числе страховых остатков) путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

- обеспечению необходимой платежеспособности предприятия в текущем периоде путем синхронизации положительного и отрицательного денежного потока в разрезе каждого временного интервала.

Прогнозирование потока денежных средств так же необходимо при разработке бизнес-плана, для обоснования инвестиционных проектов и запрашиваемых кредитах.

Прогнозирование потока денежных средств сводится к построению бюджетов денежных средств в планируемом периоде, где учитываются следующие составные:

- объем реализации;
- доля выручки за наличный расчет;
- прогноз кредиторской задолженности и др.

Процедура методики прогнозирования выполняется в следующей последовательности:

1. прогнозирование денежных поступлений за период - то есть рассчитывается объем ожидаемых денежных поступлений (выручка от реализации);

2. прогнозирование оттока денежных средств за период – осуществляется расчет предстоящего погашения кредиторской задолженности, выплат заработной платы персоналу, налогов, процентов, дивидендов и других постоянных и переменных расходов;

3. расчет чистого денежного потока за период (разница между первым и вторым пунктами) – расчет разницы между ожидаемым поступлением и оттоком денежных средств;

4. определение совокупной потребности в дополнительном финансировании при дефиците денежных средств – смысл данного этапа заключается в расчете объема заемных сред-

ств, для обеспечения предстоящей работы предприятия.

Основными сложностями при управлении денежными средствами предприятий в настоящее время являются следующие моменты:

1. проблема взаимных неплатежей;
2. выручка от реализации товаров отражается в бухгалтерской отчетности не на момент оплаты, а на момент отгрузки товаров,

поэтому прогнозирование поступления денежных средств нужно рассчитывать исходя из реального срока оплаты счетов клиентами предприятия.

Управление потоком денежных средств тесно связано с управлением дебиторской задолженностью на предприятии, так как основным источником поступления денежных средств для некоторых предприятий является реализация товаров. Реализация товаров осуществляется за наличный/ безналичный расчет своевременно и в рассрочку, то есть в кредит. Поэтому необходимо рассчитать средний период времени за который покупатели – дебиторы смогут рассчитаться с предприятием поставщиком.

При управлении дебиторской задолженностью необходимо учесть следующие факторы:

- вид продукции;
- емкость рынка;
- степень насыщенности рынка производимой продукцией;
- система расчетов применяемая на предприятии.

Менеджер при управлении дебиторской задолженностью должен контролировать ряд следующих параметров:

- время обращения дебиторской задолженности;
- структура дебиторов по различным параметрам;
- схема расчетов с покупателями и возможность их унификации;
- контроль за исполнением дебиторами своих обязательств;
- принципы рассмотрения сомнительных долгов;
- разработка системы мер по возврату долгов недобросовестных покупателей.

Современные методы обеспечения своевременной оплаты дебиторской задолженности имеют как традиционные составляющие, например, скидки за оплату в срок, так и менее традиционные, например, страхование финансовых активов, но в любом случае присутствуют два элемента – это принципы продажи с расчетом будущей выгоды и резервирование возможного убытка.

Основой управления дебиторской задолженностью является система расчетов на предприятии. В настоящее время на предприятиях развита система предоставления товаров в кредит, где условия кредита зависят от множества факторов.

В экономически развитых странах одной из наиболее распространенных является схема типа «d/k брутто n», означающая, что:

- покупатель получает скидку в размере $d\%$ в случае оплаты полученного товара в течение k дней с начала периода кредитования (например, с момента получения или отгрузки товара);

- покупатель оплачивает полную стоимость товара, если оплата совершается в период с $(k+1)$ -го по n -й день кредитного периода;

- в случае неуплаты в течение n дней покупатель будет вынужден дополнительно уплатить штраф, величина которого варьирует в зависимости от момента оплаты.

Сущность данного метода заключается в предоставлении определенного размера скидки при краткосрочном погашении задолженности и применении штрафов покупателям задерживающим оплату товаров на более продолжительное время.

Предоставление скидки выгодно как покупателю, так и продавцу. Покупатель имеет прямую выгоду от снижения затрат на покупку товаров, продавец получает косвенную выгоду в связи с ускорением оборачиваемости средств, вложенных в дебиторскую задолженность, которая, как и производственные запасы, являются иммобилизованными средствами.

Финансовый менеджер может варьировать любым параметром в данной схеме, однако наиболее существенным является величина скидки. Она может устанавливаться различными способами, в том числе и с использованием некоторых формализованных алгоритмов, в которых учтены влияние инфляции и сокращение расходов на поддержание источников финансирования дебиторской задолженности.

На деятельность предприятий в рыночной экономике оказывают значительное влияние нестабильность и неопределенность окружающей среды. В этих условиях предприятия стремятся улучшить качество управления своим имуществом, повысить надежность своей работы и снизить возможные риски.

Особое внимание уделяется вопросам совершенствования управления запасами сырья и материалов, которые, как правило, имеют наибольший удельный вес в затратах на выпуск готовой продукции у промышленных предприятий и торговых предприятиях при

обеспечении торгового оборота. Управление запасами имеет огромное значение, как в технологическом, так и в финансовом аспектах.

Производственные запасы в данном случае понимаются в более широком смысле, нежели просто сырье и материалы, необходимые для производственного процесса. К производственным запасам относятся:

- сырье и материалы, включая малоценные и быстроизнашивающиеся предметы;
- незавершенное производство;
- готовая продукция;
- товары для перепродажи.

По мнению экономистов, предметная природа запасов не имеет особого значения, а важна лишь сумма денежных средств, омертвленная в запасах и можно объединить данные разнородные активы в одну группу.

Однако здесь мы не согласны с данным отношением к запасам, так как средства в запасах нужно рассматривать отдельно по каждой группировке в зависимости от их:

- ликвидности;
- от суммы вложенных в определенный вид запасов средств;
- от отвлеченности из оборота.

Сущность данного разделения заключается в том, что незавершенное производство, к примеру, обладает меньшей ликвидностью, чем готовая продукция или товары для перепродажи.

Независимо от того какие модели управления использует руководство предприятия, оно должно обеспечить следующие факторы:

- определить рациональную структуру источников запасов;
- рассчитать необходимый для непрерывного производства объем запасов;
- исключить из структуры запасов неликвидные.

При определении рациональной структуры запасов могут быть использованы четыре модели поведения:

- идеальная;
- агрессивная;
- консервативная;
- компромиссная.

Идеальная модель заключается в том, что оборотные средства должны в полном объеме покрываться краткосрочными пассивами. Это довольно рискованно, поскольку все собственные средства должны быть вложены во внеоборотные активы и в случае возможных затруднений с кредиторами понадобится ликвидация некоторой их части, что сопряжено с различными трудностями, в том числе и временными.

В случае агрессивной модели долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, то есть того минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае оборотный капитал в точности равен этому минимуму. Варьирующая часть текущих активов в полном объеме покрывается краткосрочной задолженностью. С позиций ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом активов невозможно.

Консервативная модель предполагает, что варьирующая часть оборотных средств (возникает лишь в пиковые периоды) также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности.

Компромиссная модель наиболее реальна. Согласно этой модели внеоборотные активы, системная часть оборотных средств и приблизительно половина их варьирующей части покрываются долгосрочными пассивами.

Таким образом, все финансовые активы объединяет одно условие – это право будущего получения дохода и его востребования. Следовательно, в методике управления должны решаться следующие проблемы:

- на какой срок откладывается получение дохода и будет ли компания вообще ждать какое-либо время или продаст актив при первой же выгодной возможности;
- какой дополнительный доход предпочтет получить компания за услугу ожидания востребования;
- какие способы востребования будет использовать в практике своего менеджмента.

Для решения данных проблем целесообразным является использование следующих методов управления:

1. Четкая классификация с определением финансовой политики по отношению к каждому виду активов.
2. Финансовый анализ состояния активов в составе всех ресурсов предприятия и выходящий из этого состояния уровень ликвидности и финансовых рисков.
3. Система методов управления формирования финансового портфеля и движения ценных бумаг.
4. Система методов управления дебиторскими задолженностями.
5. Общая кредитная политика фирмы.

Литература

- | | |
|--|--|
| <p>1. Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие под ред. Ронина Г.Н., М., 2010., с. 148.</p> <p>2. Анализ финансовых активов, как одной из</p> | <p>основных групп показателей финансового состояния организации. Малицкая В.Б., //Аудит и финансовый анализ.- 2008.- №1., с. 10-19</p> |
|--|--|

С. Өсербайұлы, А. Талғат

КӘСІПОРЫННЫҢ ҚАРЖЫ АКТИВТЕРІН БАСҚАРУДЫҢ ҚАЗІРГІ МӘСЕЛЕЛЕРІ ЖӘНЕ ОЛАРДЫ ШЕШУ ӘДІСТЕРІ

Мақалада кәсіпорынның қаржы активтерін басқарудың мәселесі зерттелген және оны қазіргі уақытта шешудің тәсілдері қарастырылған. Сонымен қатар мақалада кәсіпорынның қаржылық тұрақтылығын және төлемқабілеттігін анықтауға мүмкіндік беретін түпкілікті талдауға негізделген қаржылық активтерді басқару қарастырылған. Мақала әртүрлі тәсілдерді және модельдерді қолдану арқылы ақша ағынын болжау мен қаржы активтерін оңтайландыруды зерттеуге арналады.

S. Oserbaiuly, A. Talgat

MODERN PROBLEMS OF FINANCIAL ASSET MANAGEMENT COMPANIES AND THEIR SOLUTION METHODS

In the clause modern problems of a financial asset management of the enterprise and possible methods of their decision for today are studied. Also in the clause it is considered, management of the financial assets, which based on the detailed analysis and allow specifying financial soundness and ability to meet payments of the enterprise. The clause is devoted research of optimization cash flow forecasting and financial assets with use of various techniques and models.

Необходимость в реорганизации и функционировании платежной системы в Кыргызской Республике

М.А. Джоробаева

Ошский Государственный университет, г. Ош, Кыргызстан

Аннотация. Национальный банк является эмиссионным центром страны, обладает монопольным правом выпуска в обращение и изъятия из него денежных знаков в форме банкнот.

Национальный банк является эмиссионным центром страны, обладает монопольным правом выпуска в обращение и изъятия из него денежных знаков в форме банкнот. Статус, задачи, функции, полномочия и принципы организации и деятельности Национального банка Кыргызской Республики законодательно определены Конституцией Кыргызской Республики и Законом Кыргызской Республики «О Национальном Банке Кыргызской Республики» от 29 июля 1997 за номером 59.

Главной целью деятельности Национального банка Кыргызской Республики является достижение и поддержание стабильности цен, посредством проведения соответствующей денежно-кредитной политики. Основной задачей, способствующей достижению цели деятельности банка, является поддержание поку-

пательной способности национальной валюты, обеспечение безопасности и надежности банковской и платежной системы республики (Ст. 3 Закона Кыргызской Республики «О национальном банке Кыргызской Республики»).

Для выполнения поставленной цели Национальный банк Кыргызской Республики самостоятельно организует и осуществляет свою деятельность независимо от органов государственной власти и управления.

Национальный банк определяет целевые ориентиры денежно-кредитной политики исходя из состояния и прогноза развития всех секторов экономики с учетом осуществляемых в республике структурных реформ и изменений в налогово-бюджетной сфере.

Инструментами Национального банка являются: лимиты кредитования и регулирова-