

Интернет-трейдинг развивается в Казахстане чрезвычайно динамично. И брокерам приходится предлагать новые услуги, чтобы удержаться к этой конкурентной за клиентов. Соответственно совершенствуются и системы Интернет-трейдинга.

Разработка и развитие систем Интернет-трейдинга идет по нескольким направлениям: расширение предлагаемых интернет-брокером услуг, расширение спектра услуг для разных типов инвесторов, которые переходят на Интернет-трейдинг, расширение возможностей по интеграции систем Интернет-трейдинга с другими системами и программами, как на уровне брокера, так и на уровне клиента и др.

Возможности брокеров возрастают, и это приведет к созданию целой системы, комплекса предоставляемых услуг. В частности, хочется отметить такую взаимосвязь систем Интернет-трейдинга с другими системами для банков, занимающихся брокерской деятельностью и одновременно активно развивающих Интернет-банкинг. Такие банки смогут предоставить своим клиентам «полный пакет» возможностей по управлению своими финансовыми ресурсами через Интернет [4].

Брокерам можно создать систему, когда клиенту не нужно будет обращаться в банк, а можно будет положить деньги на счет через торговый терминал, например, в ближайшем банке или магазине. Можно создать возможность оплаты безналичными способом – через WEB money, или простым переводом с кредитной карточки через банк-клиента на счет в брокерской компании. Таким образом, можно сделать вывод, что Интернет-трейдинг в Казахстане имеет перспективы. По анализам многих аналитиков, причиной роста американского рынка акций явился именно Интернет-трейдинг. Соответственно, в Казахстане может произойти тоже самое, т.е. на Казахстанский фондовый рынок могут быть привлечены средства частных инвесторов.

Казахстанский рынок электронной торговли еще молод, и, несмотря на недостаточную информированность частных лиц о возможностях инвестирования средств, а также низкую степень проникновения Интернет-технологий в РК, в нем кроется немалый потенциал. Фондовый рынок во всем мире является

источником привлечения капитала. Развитый рынок ценных бумаг дает людям уверенность в завтрашнем дне и позволяет им оптимальным образом распоряжаться своими сбережениями. Ценные бумаги остаются для многих самым привлекательным источником вложения свободных денежных средств, а также источником привлечения сравнительно недорогого капитала для компаний.

Грамотно построенная технология игры и диверсификация портфеля поможет получать достойную прибыль. Немаловажную роль играют IT-технологии. Быстрота и скорость той или иной торговой платформы, доступ и распространение Интернета являются необычайно важными при Интернет-торговле на фондовом рынке. Развитие и совершенствование мобильных технологий приведут к еще большей мобилизации инвесторов. Привлечение большого числа непрофессиональных игроков на рынок непременно будет сопровождаться нарастающими рисками. Интернет-брокеры будут разрабатывать новые системы управления рисками, модифицировать уже имеющиеся программы риск-менеджмента, ведь неоспоримо будет идти борьба за клиента.

Подводя итоги, можно сказать, что техническое оснащение с каждым годом модернизируется и совершенствуется, следовательно, будут модифицироваться торговые платформы, предлагаемые брокерами. На мой взгляд, сейчас нужно обратить внимание на инвестиционное образование для инвестора: предоставление полного спектра ознакомительной информации по всему рынку ценных бумаг, о возможностях и перспективах развития фондового рынка. Но не только брокеры должны думать над этими проблемами. Государство тоже должно приложить свои усилия, для того чтобы сделать рынок более привлекательным для частного инвестора.

Литература

1. <http://www.old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=3188>
2. <http://referats.5-ka.ru/11/1913/2.html>
3. <http://www.csrc.gov.cn>
4. Электронная внутрисуточная торговля ценными бумагами «The Electronic Day Trader», Автор: Марк Фридрих, Джордж Уэст

Джин Ке

ҚАЗАҚСТАНДА (ҚХР-СЫ МЫСАЛЫНДА) ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГТІҢ ДАМУЫ

Мақалада интернет трейдингі жайлы, Қазақстандағы осы сауда жолының даму жолдары, мысалы ҚХР-да трейдинг дамуы мысалында көрінеді. Қазақстанда сауда жолдары мұқият талқыланып және сауда жолының даму болашағы көрсетілді.

Jin Ke

DEVELOPMENT OF THE INTERNET - TRADING IN KAZAKHSTAN (ON THE EXAMPLE OF CHINA)

In the clause it is a question about the Internet – trading, of ways of development of this kind of trade to Kazakhstan, on an example of development the Internet – trading in China. The market of Kazakhstan is analyzed and prospects of development of this kind of trade are reflected.

Использование модели оценки капитала в определении допустимого уровня дохода

Г.С. Тайкулакова

Международная Академия Бизнеса, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. В модели оценки капитала для определения допустимого уровня дохода главную роль играют оценочные показатели, от которых зависит структура модели. Очень важно правильно расставить приоритеты и объективно использовать рыночные инструменты. Эта модель необходима экономическим и финансовым службам любого предприятия с целью определения его эффективной деятельности. В статье предлагается расчет допустимого уровня дохода с анализом ставки дисконтирования при помощи метода средневзвешенной стоимости капитала, что на сегодняшний момент очень важно для любой компании.

В экономических расчетах денежные потоки от операционной деятельности имеют нисходящий характер изменения. Это вполне объясняется тем, что любое предприятие, производящее продукцию или выполняющие услуги, имеют вырученные средства от реализации, представляющие собой максимальную величину денежных потоков в годовом эквиваленте.

Эти потоки, а точнее притоки денежных средств, еще не очищенные от обязательных платежей, налогов, затратной части, и поступающие на расчетный счет предприятия еще с налогом на добавленную стоимость, можно назвать брутто-потоками. Освобождаясь постепенно от налогов, аннуитетных платежей банку или инвестору (при наличии заемных средств), покрытия собственных затрат, расчетов с акционерами (если предприятие-эмитент) и прочих обязательных платежей, предприятие остается с определенной суммой – величиной чистого дохода. Вот этой величине было бы уместно придать немного прозрачности, хотя все понимают, что это коммерческая тайна каждой компании, огласке не подлежит и считается сугубо конфиденциальной информацией. Проблема не в самой величине доходности предприятия, а в алгоритме его расчета, потому как, только этот расчет и, соответственно, его обоснование, доказательность и убедительная аргументация позволяют компании быть прозрачным, рентабельным и законопослушным в плане финансовой и налоговой отчетности.

Следует отметить, что согласно установленному порядку определения допустимого уровня прибыли [ДУП] (чистого дохода) в Республике Казахстан существует определенная процедура расчета этих экономических показателей [1]. Так, допустимый уровень прибыли (чистый доход) определяется как произведение ставки прибыли на величину регулируемой базы задействованных активов, по следующей формуле:

$$\text{ДУП} = \text{РБА} * \text{СП} \quad (1)$$

Где: ДУП - допустимый уровень прибыли (тенге);

РБА - регулируемая база задействованных активов (тенге);

СП - ставка прибыли (%);

Регулируемая база задействованных активов [РБА] государственных предприятий и акционерных обществ, контрольный пакет акций которых принадлежит государству, а также аффилированных с ними юридических лиц, определяется как произведение фактической стоимости активов на коэффициент задействованности активов, по следующей формуле:

$$\text{РБА} = \text{СА} * \text{Кза} \quad (2)$$

Где: СА - фактическая стоимость активов (тенге),

Кза - коэффициент задействованности активов.

Коэффициент задействованности активов определяется как соотношение фактического объема (за четыре предшествующие квартала или за предыдущий календарный год) производимых и (или) оказываемых (с учетом

нормативных потерь) услуг (товаров, работ) основными средствами Субъекта к их технологической мощности.

Коэффициент задействованности активов определяется Субъектом по согласованию с уполномоченным органом. Фактическая стоимость активов определяется на основе остаточной стоимости основных средств Субъектов, полученной в результате их переоценки

независимыми оценщиками, выбранными на конкурсной основе. Переоценка основных средств также производится по согласованию с уполномоченным органом.

Очень важным показателем в экономических расчетах при определении допустимого уровня прибыли [ДУП] является ставка прибыли, которая включает достаточно сложные и трудноопределимые финансовые инструменты.

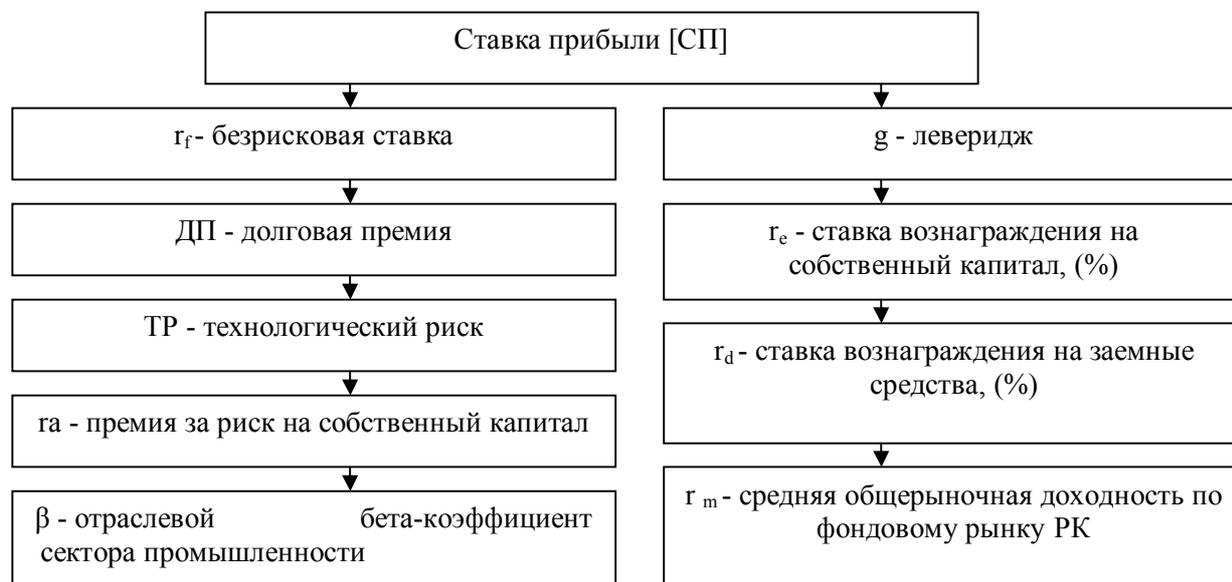


Рисунок 1 – Структура ставки прибыли в ДУП

Разумеется, здесь тоже применяется модель СВСК, где необходимо определить стоимость собственного и заемного капитала. Сложность заключается в том, что не каждая компания может его применить из-за отсутствия многих рыночных индикаторов. Как уже отмечалось, ставка прибыли [СП] на РБА используется для расчета допустимого уровня прибыли или чистого дохода после налогообложения и в РК для ее расчета тоже существует определенный порядок.

Таким образом, ставка прибыли рассчитывается с помощью метода учета рисков инвестирования в конкретный сектор экономики по следующей формуле:

$$СП = [r_f + ДП + ТР] \quad (3)$$

Где: r_f - безрисковая ставка, определяемая исходя из среднегодового уровня доходности еврооблигаций РК или облигаций того же срока обращения, выпущенные странами с кредитным рейтингом, аналогичным рейтингу РК, а в случае их отсутствия – исходя из среднегодового уровня доходности еврооблигаций отечественных компаний со стопроцентным участием государства и рейтингом, приравненным к суверенному рейтингу РК.

Данный показатель определяется на основании данных Национального Банка РК (Ми-

нистерства финансов РК, либо Банка развития Казахстана).

ДП - долговая премия за риск по Субъекту, определяемая на основе премии на долговые обязательства, выпущенные Субъектом и находящиеся в обращении, относительно государственных ценных бумаг того же срока обращения, если выпуск долговых обязательств имел место.

В ином случае, она определяется с учетом долговых премий за риск других Субъектов, занимающихся аналогичным видом деятельности и имеющих аналогичный кредитный рейтинг на территории РК.

ТР – технологический риск, характеризующий степень износа существующих инженерных систем и длительное ремонтное обслуживание, а также связанная с этим вероятность возникновения аварий и осуществление дополнительных расходов.

$$ТР = (Z * P) / C * 100\% \quad (4)$$

Где: Z - затраты на ликвидацию последствий аварии в среднем за год на основании данных за 3-5 лет по Субъекту;

P - вероятность наступления аварий на основании данных за 3-5 лет по Субъекту и определяется по следующей формуле:

$$P = Ka / 365 \quad (5)$$

Где: Ка - среднегодовое значение количества аварий, повлекших прекращение оказания услуг, более чем на 24 часа;

С - остаточная стоимость основных средств на начало отчетного периода (год, квартал) до проведения переоценки основных средств Субъекта.

В Республике Казахстан для субъектов естественной монополии энергетического сектора, ставка прибыли рассчитывается с помощью метода средневзвешенной стоимости капитала (далее - weighted average cost of capital - WACC), и определяется по формуле:

$$\text{Ставка Прибыли (WACC)} = \{(1-g) \cdot r_e\} + \{g \cdot r_d\}, \quad (6)$$

где: g - леверидж, является величиной, характеризующей соотношение заемного и собственного капитала Субъекта в общей структуре финансирования, то есть доля фактически заимствованных средств в структуре всего капитала (сумма собственного и заемного капитала) с учетом произведенной последней переоценки основных средств.

Уровень левериджа является величиной не менее нуля.

При отрицательном значении собственного капитала Субъекта, уровень левериджа принимается за величину, равную 1;

r_e - ставка вознаграждения на собственный капитал (%);

r_d - ставка вознаграждения на заемные средства (%).

Ставка вознаграждения на заемные средства определяется по формуле:

$$r_d = r_f + \text{ДП} \quad (7)$$

Ставка вознаграждения на собственный капитал определяется по формуле:

$$r_e = r_f + r_a, \quad (8)$$

где: r_a - премия за риск на собственный капитал.

Премия за риск на собственный капитал определяется на основе премии за риск по фондовому рынку Республики Казахстан в целом и корректируется на отраслевой бетакоэффициент по формуле:

$$r_a = b \cdot (r_m - r_f), \quad (9)$$

где: r_m - средняя общерыночная доходность по фондовому рынку Республики Казахстан в целом за предшествующий календарный год;

b - отраслевой бета-коэффициент энергетического сектора.

Для расчета ставки прибыли на задействованные активы организации энергетического сектора отраслевой бета-коэффициент принят на уровне 0,89. Стоимость вознаграждения на акционерный капитал является величиной не

менее стоимости вознаграждения на заемные средства.

Пример расчета ДУП предприятий, имеющих только собственный капитал (без заемных средств):

$$\text{ДУП} = 440000\$ \cdot \text{СП}$$

$$\text{РБА} = 500000\$ \cdot 0,88 = 440000\$$$

$$\text{СП} = [r_f + \text{ДП} + \text{ТР}] = 0,075 + 0,09 + 0,015 = 0,18 \cdot 100\% = 18\%$$

$$\text{ДУП} = 440000 \cdot 0,18 = 79200\$$$

$$\text{МНВ} = \{\text{НДС} + \text{Роялти} + \text{ЭЗ} + \text{А} + \text{КПН} + \text{Д} + \text{НЦБ} + \text{НУЗ} + \text{ДУП}\}$$

$$\text{МНВ} = \{\text{Налоги} + \text{Затраты} + \text{Аннуитет} + \text{Дивиденды}\} + \text{ДУП};$$

МНВ – минимально необходимая выручка – Приток ДС

$$\{\text{Налоги} + \text{Затраты} + \text{Аннуитет} + \text{Дивиденды}\} = \text{Оттоки ДС}$$

Допустимый уровень чистой прибыли или Приток ДС, остающийся в распоряжении Субъекта трансформировался в структуре, хотя суть осталась прежней:

$$\{\text{КВ} \cdot \text{Ен}\} = [\text{ПИ}] \cdot i = \text{РБА} \cdot \text{СП}$$

Пример расчета ДУП предприятий, имеющих собственный акционерный капитал и заемные средства:

$$\text{СП} = \{[(1-g) \cdot r_e] + [g \cdot r_d]\} = \{[(1 - 0,4286) \cdot 0,08835] + [0,4286 \cdot 0,165]\} = 0,1212 = 12\%$$

$$g > 0 = \frac{150000}{350000} = 0,4286$$

$$r_e = [r_f + r_a] = 0,075 + X = 0,075 + 0,01335 = 0,08835$$

$$X = r_a = b \cdot (r_m - r_f) = 0,89 \cdot (0,09 - 0,075) = 0,89 \cdot 0,015 = 0,01335$$

$$r_d = r_f + \text{ДП} = 0,075 + 0,09 = 0,165$$

Надо отметить, что СП на собственный капитал всегда должен быть больше, чем СП на заемный капитал, что и обосновано в расчетах:

$$\text{СП}_{\text{СС}} > \text{СП}_{\text{ЗС}} = 0,18 > 0,1212 \text{ или } 18\% > 12\%$$

Таким образом, очень важно каждой компании знать допустимый уровень прибыли, и вместе с ним все составные компоненты, которые составляют сложный и трудоемкий процесс, и не всегда бывают, объективны в условиях рыночной экономики.

Литература

1. Инструкция по расчету ставки прибыли (чистого дохода) на регулируемую базу задействованных активов для субъектов естественной монополии, оказывающих услуги водохозяйственной и (или) канализационной систем и субъектов естественной монополии энергетического сектора;

2. Управление финансовыми рисками. И.А. Бланк. Киев, Ника-Центр, 2005 год;
3. Приказ Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции от 27 января 2003 года N 17-ОД. Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 6 февраля 2003 года N 2154;
4. Закон Республики Казахстан от 9 июля 1998 года "О естественных монополиях" и подпунктом 4) пункта 11 Положения об Агентстве Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 15 ноября 1999 года N1713.

Г.С. Тайкулакова

ТАБЫСТЫҢ ЖЕТКІЛІКТІ ДЕНГЕЙІН АНЫҚТАУДАҒЫ КАПИТАЛ БАҒАЛАУ МОДЕЛІН ҚОЛДАНУ

Табыстың жеткілікті деңгейін анықтауда ұсынылған капитал бағалау моделінде модельдің құрылымына тәуелді бағалы көрсеткіштері басты рөл атқарады. Нарық құралдарын объективті қолдану және басымдықтарды дұрыс анықтау қажет. Кәсіпорынның экономикалық іс-әрекетін анықтау мақсатында бұл модель әрбір экономикалық және қаржылық қызметтерге қажет. Ұсынылған мақалада дисконттау ставкасын талдау мен табыстың жеткілікті деңгейінің есебі көрсетілген және есепті жүргізу барысында капиталдың ортақ өлшенген құнының әдісі қолданылған, бұл бүгінгі таңда кез келген компания үшін өте маңызды.

G.S. Taikulakova

USING THE MODEL ESTIMATES OF CAPITAL IN DETERMINING THE ACCEPTABLE LEVEL OF INCOME

Models of an assessment of the capital for definition of admissible level of the income the leading role is played by estimated indicators on which the model structure depends. It is very important to place correctly priorities and objectively to use market tools. This model is necessary for economic and financial services of any enterprise for the purpose of definition of its effective activity. In this article calculation of admissible level of the income with the analysis of a rate of discounting by means of a method of the average cost of the capital is offered that for today it is very important for any company.

Система финансирования внедрения инноваций и капитализации интеллектуальной собственности

Г.В. Косолапов

Международная Академия Бизнеса, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. Одними из самых сложных вопросов инновационного развития являются финансирование инновационных проектов и коммерциализация интеллектуальной собственности. В работе предлагается способ их решения на основе ипотеки и секьюритизации нематериальных активов.

Постановка проблемы. Реализуя стратегию индустриально-инновационного развития, необходимо уделять соответствующее внимание всем видам инновационных проектов: техническим, организационным, экономическим, социальным, а также отметить, что организационные инновации часто являются неотъемлемой частью других видов проектов. Создание инновации – системный процесс, требующий соответствующего организационного и институционального обеспечения. Необходимо объединить усилия всех участвующих в

достижении конечного результата. Важно обеспечить коммерциализацию интеллектуальной собственности и созданной инновации. Это можно сделать, реализуя преимущества разделения, специализации и кооперации труда, используя возможности корпоративных структур бизнеса по интеграции интересов участников инновационного процесса. Теория интеграции инновационной сферы в экономическое развитие Республики проработана в [1]. Правовые основы для создания инновационной системы республики заложены в