

Прежде всего, следует определиться терминологически. Необходимо знать, что означает каждая строка отчета (согласно Инструкции о порядке заполнения форм годового бухгалтерского отчета). Итак:

Доход от реализации продукции (работ, услуг) - это сумма, поступившая в оплату за отгруженную продукцию

Себестоимость реализованной продукции - это все затраты на производство и сбыт реализованной продукции (определенные Положением о составе затрат)

Валовой доход - это разница между суммой выручки и суммой издержек производства и реализации продукции.

Отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности компании «АТВ» (выборочные данные)

Наименование показателя	на конец периода			
	октябрь	ноябрь	декабрь	4 квартал
Доход от реализации продукции	33690	47045	48915	129650
Себестоимость реализованной продукции	5616	7842	8154	21612
Валовой доход	20247	32879	40690	93816
Балансовая прибыль или убыток	7827	6324	71	14222

То есть для предприятий, занимающихся производством, выручка от реализации - это своего рода *продажи* (для предприятий, занятых в сферах торговли и общественном питании *продажи* - фактический объем реализованных товаров в продажных ценах). В данном случае результат реализации и балансовая прибыль предприятия совпадают, поскольку предприятие не осуществляло никакой другой деятельности, кроме основного производства и реализации продукции.

Основными показателями прибыльности хозяйствующего субъекта являются, возврат на продажи, возврат на активы, которые связаны между собой, и возврат на собственный капитал.

1. Нурсеитов Н. А., Нурсеитов А. А. Финансовый менеджмент. – А, 2006.
2. Павлова Л. Н. Финансы предприятий. – М, 2008.
3. Павлова Л. Н. Финансовый менеджмент. – М.: «Банки и биржи», 1995.
4. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск, 2007.

Мақалада шаруашылық субъектілердегі қаржылық талдаудың негізгі тұстары анықталып, оларға ғылыми-тәжірибелік ұсыныстар берілген.

Authors of article define the basic parties of the financial analysis of managing subjects and scientifically-practical recommendations are made.

Г.Т. Сапарова

РЕГИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР Г. АЛМАТЫ: СОСТОЯНИЕ И ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ

Сейчас Казахстан стоит на пути развития рынка ценных бумаг, учитывающего как исторические казахстанские традиции, так и опыт стран с развитой рыночной экономикой.

Как известно, основная цель развития рынка ценных бумаг – содействовать эффективному развитию экономики Казахстана, ускорению финансовой стабилизации и экономическому росту на основе активизации работы всех субъектов рыночной экономики, в первую очередь, населения.

Весь период 2009 года рынок продолжал испытывать последствия всемирного кризиса. Снижение биржевого оборота явилось объективным следствием глобальных экономических катаклизмов, которые не могли обойти своим влиянием и нашу страну. Как следствие упали обороты на валютном и денежном рынках. Впервые в 2009 году KASE столкнулась с серией дефолтов листинговых компаний на фоне их ухудшившегося финансового состояния, а также с неисполнением обязательств участниками на рынке операций репо. Отрицательно продолжал влиять на рынок и начавшийся еще в 2008 году отток инвесторов, обусловивший снижение ликвидности.

Достаточно развитая инфраструктура финансового рынка Республики Казахстан, одной из важнейших составляющих которой является KASE, позволила государственным органам успешно осуществить целый ряд мер антикризисного реагирования, опираясь на возможности отечественной биржи.

Конечно, сравнивать его с развитыми зарубежными рынками пока нельзя, т.к., малая информированность и низкая финансовая грамотность населения не способствует его развитию. Помимо этого существует ряд других факторов, которые тормозят развитие фондового рынка. Это не развитость корпоративных ценных бумаг, доля которых на бирже составляет всего 2%, 52% приходится на долю иностранной валюты, 41% - операции с репо с государственными ценными бумагами, 5% - государственные ценные бумаги. Причина столь незначительной доли корпоративных ценных бумаг на фондовом рынке, и нежелание выхода компаний на фондовый рынок, лежит в «непрозрачности» компании, нежелание раскрывать свою финансовую отчетность, несоответствие листинговым требованиям, высокий уровень леведреджа долговой нагрузки и собственного капитала, низкий уровень корпоративного управления, дефолты компаний в листинге. 29 компаний допустили дефолты, из них в листинге в настоящий момент – 9. Компании предпочитают брать кредиты на высоких процентах, минуя тем самым более выгодный способ привлечения денег – выпуск ценных бумаг.

Еще одна проблема нашего фондового рынка нежелание инвесторов вкладывать деньги в ценные бумаги Казахстанских компаний, из чего следует не ликвидность эмиссионных ценных бумаг. Барьерами для увеличения количества инвесторов возможно, является недостаток доверия к эмитентам и ограниченное количество капитализированных компаний. Но это дело времени, с укреплением экономики страны в целом, доверие народа к Казахстанским компаниям должно возрасти.

Ниже приведены преимущества и недостатки нашего фондового рынка.

Преимущества:

- Принцип работы на фондовом рынке основан на снижении рисков;
- Законодательное регулирование и учет сделок с ценными бумагами;
- Защита прав инвесторов обеспечивается законодательством;
- Развитый контроль со стороны государства за работой фондового рынка осуществляется АФН (Агентство РК по надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями);
- Прозрачность деятельности участников фондового рынка является одним из требований законодательства;
- Услуги на фондовом рынке могут оказывать только профессиональные участники, которые имеют лицензию уполномоченного органа;
- Низкий порог входа на торги;
- Заявки выводятся непосредственно на биржу;
- Доходы, полученные от операций с целым рядом ценных бумаг, освобождены от налогообложения.

Недостатки:

- Не ликвидность бумаг (с некоторыми ценными бумагами сделки не совершаются годами);
- Небольшой круг инвесторов;
- Низкий уровень скорости совершаемой сделки к примеру задержки операций в банках кастодианах;

- Невозможность торговать ценными бумагами других стран.

Рассмотрев основные проблемы Казахстанского фондового рынка, можно сделать вывод, что для решения этих проблем, а также с целью дальнейшего развития и становления его как динамично функционирующего рынка своевременно был создан Региональный финансовый центр г. Алматы в 2007 году Постановлением Правительства РК.

Миссия Общества заключается в создании условий и эффективного механизма для интеграции Казахстана в мировую экономику посредством создания и успешного функционирования финансового центра, привлекательного для всех участников, как внутреннего рынка страны, так и мирового сообщества.

Основными целями деятельности АО «РФЦА» являются:

- Развитие казахстанского рынка ценных бумаг, соответствующего международным стандартам;

- Обеспечение интеграции казахстанского рынка ценных бумаг с международными рынками капитала, повышение его капитализации и ликвидности;

- Создание условий для привлечения инвестиций в экономику Казахстана, в том числе привлечение к работе на рынке ценных бумаг в качестве инвесторов физических лиц.

Основные задачи АО «РФЦА»:

- Институциональное развитие финансового центра, отвечающего международным стандартам и способствующего привлечению иностранных участников;

- Привлечение эмитентов и профессиональных участников в лице организаций, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность, и институциональных инвесторов для работы в финансовом центре;

- Вовлечение внутренних сбережений населения посредством фондового рынка в ценные бумаги и другие финансовые инструменты;

- Развитие и внедрение новых финансовых инструментов и фондовых технологий;

- Повышение инвестиционной привлекательности г. Алматы и формирование благоприятного инвестиционного имиджа Республики Казахстан за рубежом;

- Организационно-техническое обеспечение деятельности финансового центра;

- Участие в реализации Программы повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения РК;

Принципами работы АО «РФЦА» являются:

Профессионализм – опытный подход во всех сферах деятельности

Транспарентность – прозрачность деятельности компаний

Стабильность – надежность и сохранность положительной среды для взаимодействия и оперирования в РФЦА путем неизменно высокого качества услуг

Доступность – создание среды для всеобщего взаимодействия и отсутствия барьеров для участия партнеров (customer), вне зависимости от географического положения, статуса и т.д.

Равноправие – функционирование всех институтов на равных правах участия

Новаторство – применение инновационных методов работы и постоянного совершенствования, поощрение позитивных перемен и идентификация возможностей, которые они создают.

Нацеленность на успех – приложение всех сил и усилий для постоянно высокого уровня услуг.

За четыре года РФЦА было проделано немало работ по развитию фондового рынка, по привлечению инвесторов, по повышению инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения и других немаловажных мероприятий.

В 2010 году объем биржевых торгов на Казахстанской фондовой бирже с учетом сделок на дополнительных торгах составил 60,6 млрд. долл. США, увеличившись на 29,0% по сравнению с 2009 годом.

Как показывает статистика, общая капитализация рынка по ценным бумагам, включенным в официальный список KASE, по состоянию на 1 января 2011 года в сравнении с показателем на 1 января 2010 года увеличилась на 9,1%.

По состоянию на 1 января 2011 года объем государственных ценных бумаг Министерства финансов и краткосрочных нот Национального Банка, находящихся в обращении, составил 2569,0 млрд. тенге по дисконтированной цене.

В 2010 году Министерство финансов осуществило размещение государственных ценных бумаг на 659,9 млрд. тенге, по ним состоялось 52 аукциона. В результате, за 2010 год объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении увеличился на 29,6% до 1669,5 млрд. тенге.

Объем эмиссии краткосрочных нот Национального Банка за 2010 год составил 3298,8 млрд. тенге, что в 2,3 раза больше, чем за 2009 год. В результате объем нот в обращении на конец декабря 2010 года увеличился по сравнению с декабрем 2009 года в 1,9 раза до 899,5 млрд. тенге.

Направления деятельности РФЦА:

Работа с отечественными эмитентами.

Работа с инвесторами: Количество новых эмитентов в листинге KASE – 7 эмитентов, количество делистингованных эмитентов KASE – 16 эмитентов.

Панельные дискуссии.

Мастер-классы.

Анализ фондового рынка и разработка предложений по совершенствованию Рынка ценных бумаг:

Развитие и совершенствование инфраструктуры Казахстанской фондовой биржи.

Также изменены листинговые сборы для эмитентов (Разработаны АО «РФЦА» и введены в действие 25 августа 2010 года): полное освобождение инициатора допуска акций от вступительного листингового сбора, полное освобождение инициатора допуска акций от первого ежегодного листингового сбора.

АО «РФЦА» выступает учредителем: АО «Рейтинговое агентство РФЦА», АО «Академия РФЦА».

В рамках реализации совместного проекта АО «Казпочта» и АО «РФЦА» в регионах Казахстана, на базе трансфер-агентских секторов АО «Казпочта» функционируют информационно-образовательные центры РФЦА.

АО «Товарная биржа «Евразийская торговая система», Региональный финансовый центр города Алматы (РФЦА) и ОАО "Фондовая биржа РТС" учредили в г. Алматы товарную биржу АО "Товарная биржа "Евразийская торговая система" (ЕТС). Доля РТС в уставном капитале - 60%, РФЦА - 40%.

Товарная биржа ориентирована на проведение спотовых и срочных торгов биржевыми товарами.

Участниками торгов на ЕТС являются конечные потребители продукции, товарные и фондовые брокеры из числа участников рынка России и Казахстана.

17 ноября 2009 года Товарной бирже ЕТС стала полноправным членом "Ассоциации финансистов Казахстана".

В целом KASE закончила 2010 год с положительными финансовыми результатами. Во многом этого удалось достичь благодаря мерам, принятым в 2009 году совместными усилиями KASE, Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы.

Итак, как видно из вышеизложенного РФЦА играет очень большую роль в развитии финансового рынка в целом и фондового в частности, а также является его двигателем имея мощный потенциал. На сегодняшний день без создания РФЦА состояние и развитие фондового рынка было не таким успешным. Благодаря активной работе РФЦА постоянно растет количество инвесторов, появляется интерес компаний для выхода на фондовый рынок, повышается инвестиционная культура и финансовая грамотность населения. Необходимость РФЦА для развития фондового рынка и для экономики нашей страны значительно и необходимо.

1. Арыстанов А.К. Региональный финансовый центр г.Алматы. – Алматы 2010г
2. Деньги, кредит, банки. Учебное пособие. Экспресс-курс. КНОРУС. – М., 2009, 519с
3. Сапарова Г.Т. Государственное регулирование и контроль за финансовыми рынками. Учебное пособие. – Экономика, 2010
4. www.kase.kz
5. www.rfca.kz
6. www.nationalbank.kz

Мақалада АҚӨ-ның қазіргі қаржылық жағдайы мен даму перспективалары қарастырылған. Сонымен қатар отандық қор нарығының кемшіліктері мен жетістіктері көрсетілген.

This article is about modern State, perspectives and ways of development of RFCA. And uncovered some issues of disadvantages and advantages of domestic stock market.

Ж.Б. Казбекова, А.К. Нуралина

НЕРАЗВИТОСТЬ ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА КАК ФАКТОР СНИЖЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ НПФ

Накопительная пенсионная система Казахстана является важной частью финансовой системы страны и построена по чилийской модели. Накопительные пенсионные фонды (далее НПФ) обладают двумя видами активов: собственными и пенсионными.

Пенсионные активы накопительного пенсионного фонда могут быть использованы исключительно на следующие цели:

- размещение в финансовые инструменты, перечень которых определяется уполномоченным органом;
- осуществление пенсионных выплат;
- перевод пенсионных накоплений в другой накопительный пенсионный фонд либо в страховую организацию, по договору пенсионного аннуитета.

В Казахстане для портфелей НПФ уполномоченным органом установлены лимиты в определенные ценные бумаги, в соответствии с Постановлением Правления Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан от 5 августа 2009 года № 181 «Об утверждении Инструкции о нормативных значениях пруденциальных нормативов, методике их расчетов для организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами».

Главной проблемой пенсионной системы Казахстана на сегодняшний день является низкий уровень доходности от инвестирования пенсионных активов, не покрывающий уровень инфляции. При работе и управлении пенсионными активами Фонд должен осуществить выбор финансовых инструментов, отвечающих требованиям более рационального соотношения «риск-доходность». В современных условиях неразвитости фондового рынка Казахстана в портфелях всех казахстанских НПФ преобладают государственные ценные бумаги (ценные бумаги Министерства финансов, Национального банка РК и местных исполнительных органов) и корпоративные облигации негосударственных организаций РК, которые характеризуются низким доходом, что компенсируется низким риском. По состоянию на 1 сентября 2011 года, их процентная доля в общем портфеле всех НПФ Казахстана составила – 42,19% и 22,7% соответственно (табл.1).