



ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ

«Тұран- Астана» университеті



Астана

А 2010
23496к

“ҚАЗАҚСТАНТАНУ - 3”

Халықаралық ғылыми конференция
Конференция материалдары
1 том

“КАЗАХСТАНОВЕДЕНИЕ - 3”

Международная научная конференция
Материалы конференции
Том 1

“KAZAKHSTANLOGY - 3”

International conference
The conference bulletin
Volume 1

Астана 2008

А 2010/23496к

Қазақстан Республикасының білім және ғылым министрлігі
Министерство образования и науки Республики Казахстан
Ministry of Education and Science of the Republic of Kazakhstan

«Тұран-Астана» университеті
Университет «Туран-Астана»
«Turan-Astana» university

«Қазақстантану – 3»

Халықаралық ғылыми конференция
2008 ж., 15-16 қараша
Конференция материалдары
1 том

«Казахстановедение – 3»

Международная научная конференция
15-16 ноября 2008 г.
Материалы конференции
том 1

«Kazakhstanology – 3»

International conference
November 15-16, 2008 y.
The conference bulletin
Volume 1

Астана 2008
Astana 2008

ББК 65.9 (2)

Қ 18 «Қазақстантану – 3» / Халықаралық ғылыми конференцияның материалдары. 3 томдық. 1 том. – Астана, «Тұран-Астана» университеті, 2008.–400 б.

ISBN 9965-25-930-5

Жинаққа 2008 жылы 15-16 қарашада «Тұран-Астана» университетінде өткізілген «Қазақстантану – 3» атты халықаралық ғылыми конференцияның материалдары енген. Жинақта Қазақстанның, Ресейдің және т.б. елдердің түрлі салаларындағы өзекті мәселелері және олардың шешімдерін табу жолдары қарастырылған. Ғылыми қызметкерлер, магистранттар, аспиранттар, докторанттар, ізденушілер, студенттер мен оқытушыларға және басқа да оқырмандарға арналған.

В сборник вошли материалы международной научной конференции «*Kazakhstanology - 3*», проходившей 15-16 ноября 2008 года в университете «Турани-Астана», в которых рассматриваются актуальные проблемы Казахстана, России и ряда других стран в разрезе различных отраслей науки и практики на современном этапе развития общества. Сборник предназначен для научных работников, магистрантов, аспирантов, докторантов, соискателей, преподавателей, студентов вузов и для широкого круга читателей.

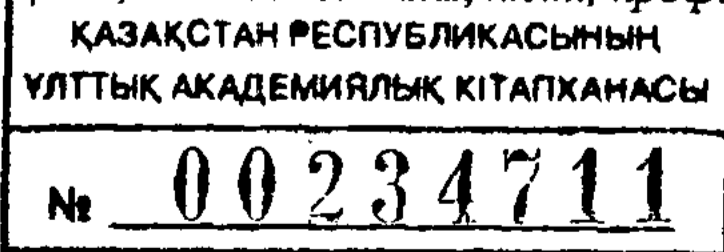
Issue includes materials of the international scientific conference “*Kazakhstanology-3*” which was held on November 15-16th, 2008 in “Turan-Astana” University, where actual problems of Kazakhstan, Russia and some other countries were discussed. They were analyzed from regard to different fields of science and practices of the nowadays society. This issue is especially for lectures and professors, scientists, masters, PhDs, postgraduate students, university students and wide range of readers.

ББК 65.9 (2)

Редакционная коллегия:

Алиев У.Ж., д.э.н., профессор (главный редактор); Алшанов Р.А., д.э.н., профессор; Абакумова Г.Н., доцент; Абишева К.М., д.ф.н., профессор; Аюпова Г.К., к.филол.н., доцент; Аяпбергенов Б.К., к.филол.н., доцент; Байкадамова М.С., доцент (редактор); Бухарбаева С.А., к.ю.н., доцент; Джапарова Г.А., к.э.н., доцент; Зинченко В.В., к.ю.н., доцент; Каримова Г.Б., (технический секретарь); Кереев А.А., к.ю.н., профессор; Лисовская В.А., к.п.н., доцент; Мадеев С.М., доцент (зам. главного редактора); Омаров М.Е., к.и.н., профессор; Омаров Т.Е., к.ф.-м.н., доцент; Оспанова Ж.Б., к.ю.н., доцент; Сейдуалин Д.А., к.э.н., доцент; Сулькарнаева А.Р., к.ф.н., доцент; Тазабеков К.А., к.э.н., профессор; Уайсова Ш.Н., ст. преподаватель.

Қ 0605010405
00(05)-06



ISBN 9965-25-930-5

© Университет «Тұран - Астана», 2008

ПОИСК ПРЕДМЕТНОЙ ОБЛАСТИ КАЗАХСТАНОВЕДЕНИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ (предисловие)

Проведение ежегодной международной научной конференции на тему *«Қазақстантану – Қазақстановедение»* стало почти традиционным. Первая такая конференция на тему *«Қазақстантану: танымдық, бағаламалық және қолданбалы мәселелері» – «Қазақстановедение: познавательные, оценочные и прикладные проблемы»* была проведена 12-13 мая 2006 г., вторая – на тему *«Қазақстантану – ғылыми зерттеудің жаңа тақырыбы» – «Қазақстановедение как новая область научного исследования»* – 18-19 мая 2007 г, третья под общим названием *«Қазақстантану – 3»* – 15-16 ноября 2008 г. Впредь организаторы конференции решили проводить данный ежегодный научный форум под общим названием *«Қазақстантану – Қазақстановедение»*, добавляя каждый раз очередную цифру по счету проводимой конференции.

Поступившие материалы еще раз подтвердили истину о том, что *всякая новая область научного исследования очень трудно пробивает себе дорогу как содержательно, так и институционально.* Это обусловлено, прежде всего, тем, что данная тема под новым термином *«Қазақстановедение»* по своей предметной и проблемной области оказалась в принципе новой и неопределенной, а сам предмет *«Қазақстановедение»* не был еще строго вычленен и тем более не был однозначно сформулирован. Получается некоторая парадоксальная ситуация: сам *объект-оригинал* — Республика Казахстан – реально существует (имплицитно и латентно в рамках этого объекта существует и *предмет-оригинал*), но *предмет-дефиниция* (определение предмета) этой зарождающейся поистине комплексно-синтетической, точнее синтетическо-синергетической (хотя бы гипотетически допускаемой) научной и учебной дисциплины, все еще отсутствует. И поиск этого неуловимого (пока!) предмета-дефиниции имел место и в третьей по счету международной научной конференции *«Қазақстановедение – 3»* в выступлениях ряда ее участников, хотя, к сожалению, не получил широкого обсуждения.

Учитывая то, что на данном этапе осмысления основной проблематики *«Қазақстановедения»* эти научные форумы еще не достигли своей целевой функции, в этот раз мы решили дать в уточненном и дополненном варианте весь (на данный момент) спектр вопросов и направлений, прямо и непосредственно касающихся *«Қазақстановедения»*. Они таковы:

- *Қазақстановедение как интегральный мегапроект научно-духовного освоения.*
- *Философское осмысление проблемы казахстановедения.*
- *Науковедческое осмысление казахстановедения как формирующегося интегрального мегапредмета науки.*
- *Дисциплинарное строение «Қазақстантану – Қазақстановедение».*

- *Казахстановедение в свете достижений отечественной исторической науки.*
- *Казаховедение как «несущая конструкция» предметного здания казахстановедения или этнологическая компонента казахстановедения.*
- *Экономическая рефлексия казахстановедения.*
- *Литературно-лингвистическая компонента казахстановедения.*
- *Предметная специфика политологической науки в казахстановедении.*
- *Предметное поле психологической науки в казахстановедении.*
- *Казахстановедение в цивилизационных и культурологических матрицах.*
- *Специфика социологической рефлексии казахстановедения.*
- *Казахстановедение: технико-технологическое и естественнонаучное осмысление.*
- *Казахстановедение в правовой науке.*
- *Казахстановедение через призму туризма: ретроспектива, современность, перспективы.*
- *Образовательное пространство Казахстана как субъект-ресурсная составляющая казахстановедения.*
- *Казахстановедение, россиеведение, украиноведение, китаеведение, америковедение, японоведение, монголоведение и т.д.: опыт и сравнительный анализ.*
- *Мировое казахстановедение: прошлое, настоящее, будущее.*
- *Государственная программа РК «Культурное наследие» как практическая реализация идеи казахстановедения.*

Всего в оргкомитет конференции поступило 162 статей и тезисов, в том числе из Республики Казахстан – 144, из России – 16, из Белоруссии – 1, из Германии – 1. В силу большого объема поступивших материалов они будут изданы в трех частях. Первая часть посвящена экономической тематике, вторая – социально-гуманитарной, третья – юридической. В будущем Научный центр «Қазақстантану» университета «Туран-Астана» планирует издавать ежегодный альманах под названием «Қазақстантану – Қазақстановедение», специально посвященный *предметной специфике* казахстановедения с акцентом на теоретико-методологическое обоснование институционализации «Казахстановедения» как научной и учебной дисциплины.

А пока же, прощай, «Казахстановедение – 3», и до встречи, «Казахстановедение – 4»!

*Председатель оргкомитета конференции,
вице-президент образовательной корпорации «Туран»,
д.э.н., профессор,
действительный член философско-экономического
ученого собрания МГУ им. М.В. Ломоносова*

Алиев У.Ж.

ЭКОНОМИКА

<i>Алиев У.Ж.</i> ПОИСК ПРЕДМЕТНОЙ ОБЛАСТИ КАЗАХСТАНОВЕДЕНИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ (предисловие).....	3
<i>Абетова С.В.</i> ИНФОРМАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ И В ПЕРСПЕКТИВЕ.....	8
<i>Адамбекова А.А.</i> КОНКУРЕНТНЫЕ ПОЗИЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА.....	14
<i>Азизбекова А.С.</i> НАРЫҚТЫҚ ҚАТЫНАСТАР ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ТҮЛҒАНЫҢ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ӘЛЕУМЕТТЕНУІ.....	22
<i>Аканова К.М.</i> БЕЗОПАСНОСТЬ И СНИЖЕНИЕ УЩЕРБА.....	26
<i>Алашбаева Н.М.</i> ҚАЗАҚСТАН БАНКТЕРІНІҢ ТӨЛЕМ ҚҰРАЛДАРЫНЫҢ СЕҢІМДІ ДАМУЫ.....	36
<i>Арпабаев Е.</i> ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ РАСХОДЫ И ИНВЕСТИЦИИ.....	41
<i>Ашимбаева А.Т.</i> НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ИННОВАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КИТАЯ.....	46
<i>Әбілхасенова А.С.</i> ҚАРЖЫЛЫҚ ЕСЕПТІЛІКТІҢ НЕГІЗГІ САПАЛЫҚ СИПАТТАМАЛАРЫ.....	56
<i>Бабаев Б.Д.</i> ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ АСПЕКТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ (ОПЫТ ИЗУЧЕНИЯ ВЛИЯНИЯ МОСКВЫ НА ИВАНОВСКУЮ ОБЛАСТЬ).....	60
<i>Байгабулова К.К.</i> СТРАТЕГИЯ ЗЕРНОВОГО ПРОИЗВОДСТВА.....	90
<i>Баймухамедова А.М.</i> СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ПОДГОТОВКЕ СПЕЦИАЛИСТОВ В ОБЛАСТИ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ.....	94
<i>Баймухамедова Г.С.</i> БИЗНЕС-СИСТЕМА В ЭПОХУ ПОСТИНДУСТРИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ.....	101
<i>Бекенова Б.Қ.</i> ОҚУШЫЛАРДЫҢ БОЙЫНА КӘСІПКЕРЛІК ДАҒДЫНЫ ҚАЛЫПТАСТЫРУДАҒЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ПӘНДЕРДІҢ РОЛІ.....	107
<i>Белиспаев Е.Н.</i> РЕФОРМА БЮДЖЕТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА – ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ БЮДЖЕТНЫМИ РЕСУРСАМИ.....	111
<i>Беляева Ю.В.</i> ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ И МОДИФИКАЦИЯ ПРЕДМЕТА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ.....	120
<i>Бозшагулова С.О.</i> КӘСІПОРЫННЫҢ ҚАРЖЫ РЕСУРСТАРЫН БАСҚАРУДЫҢ ТҮРЛЕРІ МЕН ҚАҒИДАЛАРЫ.....	134
<i>Гибало Н.П.</i> «МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОВАЛЫ» В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ ТЕОРИИ.....	140
<i>Голубева М.А.</i> SWOT-АНАЛИЗ КАК БАЗОВЫЙ МЕТОД ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТРАТЕГИИ КОНКУРЕНЦИИ СОВРЕМЕННЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	146
<i>Горова О.Н.</i> ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА.....	152
<i>Дугалов Г.Т.</i> ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО КРИЗИСА.....	156
<i>Желдибаева А.</i> ШАҒЫН КӘСІПКЕРЛІКТІҢ ДАМУЫНЫҢ ТЕОРИЯЛЫҚ ЖӘНЕ ӘЛЕУМЕТТІК-ЭКОНОМИКАЛЫҚ МӘСЕЛЕЛЕРІ.....	161
<i>Женсхан Д.</i> ИННОВАЦИЯЛЫҚ ЭКОНОМИКАҒА ӨТУ ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ АУЫЛ ИНФРАҚҰРЫЛЫМЫН ЖЕТІЛДІРУДІҢ НЕГІЗГІ БАҒЫТТАРЫ.....	168
<i>Иродова Е.Е.</i> ЭКОНОМИКА ЗНАНИЙ: КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ.....	173

Искаков Б.М. ВАГОН ШАРУАШЫЛЫҒЫНДА ЖӨНДЕУ ЖҰМЫСТАРЫНЫҢ САПАСЫНА БАҚЫЛАУ ЖҮЙЕСІН ЖЕТІЛДІРУ.....	193
Канатбаева А.С. ОБЩИЙ МЕХАНИЗМ ПАРТНЕРСКИХ ОТНОШЕНИЙ СОЦИАЛЬНО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА.....	201
Керімқұлов С.Е. ҚАЗАҚСТАННЫҢ ХАЛЫҚАРАЛЫҚ САУДАДАҒЫ ЖАҢА ЭКОНОМИКАЛЫҚ ГЕОГРАФИЯСЫ: ГРАВИТАЦИЯЛЫҚ МОДЕЛІ.....	205
Кораблев В.А. ПРОБЛЕМЫ И ВОЗМОЖНОСТИ РАЗВИТИЯ ТУРИЗМА В КАЗАХСТАНЕ.....	212
Құдайбергенова Г.Р ШАҒЫН БИЗНЕСТЕ ИННОВАЦИЯЛАР МЕН АҚПАРАТТЫҚ ТЕХНОЛОГИЯЛАРДЫ ПАЙДАЛАНУ ЖОЛДАРЫН ЖЕТІЛДІРУ.....	217
Курманова Л.К. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА.....	226
Кусаинов К.К. СЕЛЬСКАЯ КРЕДИТНАЯ КООПЕРАЦИЯ – ПОЛНОПРАВНЫЙ СУБЪЕКТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ, ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РК.....	231
Молдабекова А.Ы. «ИННОВАЦИЯ» ҰҒЫМЫНЫҢ ТЕОРИЯЛЫҚ НЕГІЗДЕРІ: АНЫҚТАМАСЫ, ЖІКТЕЛІМІ ЖӘНЕ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ПРОЦЕСТІҢ ҚҰРЫЛЫМЫ.....	235
Мустафина Д.А. ТРАНСПОРТНАЯ ЛОГИСТИКА НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА КАЗАХСТАНА И ЕЕ РАЗВИТИЕ.....	240
Мухамбеков М.М. ИННОВАЦИЯЛЫҚ БЕЛСЕНДІЛІКТІ САЛЫҚТЫҚ ҒЫНТАЛАНДЫРУ.....	245
Нургазина Ж.К. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ В УЧЕТНОЙ СИСТЕМЕ.....	252
Нуркенов С.А. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АКК.....	259
Нысанбаев Д.Р. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ НА МИРОВОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ.....	265
Омарова К.А. ОРГАНИЗАЦИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	273
Омурзаков Т.К. НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СБЫТОМ В УСЛОВИЯХ РЫНКА.....	278
Палаш С.В. РОССИЯ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ НАЧАЛА ХХІ ВЕКА: ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ.....	284
Садықов Т.У. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ОБРАЗОВАНИЯ КАЗАХСТАНА КАК ФАКТОР ВКЛЮЧЕНИЯ В МИРОВОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ ПРОСТРАНСТВО.....	288
Саркеева О.Ю. РАЗВИТИЕ РЫНКА ЗЕРНА И РОЛЬ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КООПЕРАТИВОВ В РЕШЕНИИ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ ПРОБЛЕМЫ.....	294
Сейдуалин Д.А. ПРОБЛЕМА КОМПЛЕКСНОГО ОСВОЕНИЯ СЫРЬЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ ОСВЕЩЕНИИ.....	299
Смаилов Ж.А. ПРОБЛЕМЫ МОЛОДЕЖНОЙ БЕЗРАБОТИЦЫ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	303
Смаилов Б.А., Бисеков А.Т. УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	308
Сүлейменова Г.К., Әбдімомынова А.Ш. ЖАҒАНДЫҚ ЭКОНОМИКАДА ШАҒЫН КӘСІПКЕРЛІКТІҢ ДАМУ МҮМКІНДІКТЕРІ.....	315
Сүлейменова Г.К. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА.....	320
Сураганова С.К. РАЗВИТИЕ ТУРИСТСКОЙ ИНДУСТРИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	326

Тәжігүлова А.Ж. ҚАЗАҚСТАНДА ИНФЛЯЦИЯНЫ РЕТТЕУ ШАРАЛАРЫ.....	331
Тажиева З.Д. МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА УРОВЕНЬ ОРГАНИЗАЦИОННО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ.....	335
Тулепбекова А.А., Биляшева М.Х. ГЛОБАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИКИ: ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КРИЗИС – ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ.....	341
Тулепбекова А.А., Ахметжанова С.Б. КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ В СИСТЕМЕ КАТЕГОРИЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ: СУЩНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ.....	349
Үсенбаев. Т.М. ӨНДІРІСТІҢ ҚАЛЫПТЫ ДАМУЫНДАҒЫ САЛЫҚ ЖҮЙЕСІ ТУРАЛЫ ТҮСІНІК ЖӘНЕ ОНЫҢ ҚҰРЫЛЫМЫ.....	354
Усинбеков А.А. ИННОВАЦИЯЛЫҚ ҚЫЗМЕТ ЖАҒДАЙЫНДА КАДР САЯСАТЫН ҚҰРУ.....	359
Хамитханқызы Н. БАНК ҚЫЗМЕТІН БАСҚАРУДА САПА МЕТОДОЛОГИЯСЫН ҚОЛДАНУ МҮМКІНДІКТЕРІ.....	364
Чекмарёв В. В. ЮЗАБИЛИТИ МЕЖДИСЦИПЛИНАРНЫХ ПОНЯТИЙ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКЕ.....	371
Шаукерова З.М. ҚАРЖЫЛЫҚ ЛИЗИНГ ЕСЕБІНІҢ ЕРЕКШЕЛІКТЕРІ.....	387
Шымшықов Ж.Е. ИСЛАМ ДҮНИЕСІНДЕГІ ӘЛЕУМЕТТІК ҚОРҒАУ ЖҮЙЕСІНІҢ ҚАРЖЫЛЫҚ – ЭКОНОМИКАЛЫҚ НЕГІЗДЕРІ.....	392

Абетова С.В.
ЕНУ им. Л.Н. Гумилёва,
аспирант

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ И В ПЕРСПЕКТИВЕ

Информационные основы управления инвестиционной деятельностью Республики Казахстан выступают сегодня на первый план. Такого рода приоритет связан с необходимостью повышения эффективности управления инвестиционной деятельностью. С появлением экономики информационного типа возникают иные модели и способы управления, основанные на важнейшем ресурсе современности – информации. Информационное обеспечение становится не только и не столько составной частью управленческой деятельности, сколько необходимым условием эффективной деятельности предприятий и общества. Степень доступности, качества и количество информационных ресурсов становятся определяющими факторами уровня развития страны и ее статуса в мировом сообществе. Целью информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью должна стать не только организация процессов сбора, обработки, систематизации, хранения, регулярного обновления информации, но и создание баз и банков данных, определение направлений информационных потоков, обеспечение своевременного доступа к информации для принятия управленческих решений, обеспечение прозрачности процессов управления, безопасности информации.

Поскольку информационное обеспечение становится качественно иным видом управленческой деятельности, исследование сущности, современного состояния и особенностей информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью в Республике Казахстан, определение основных проблем и способов их решения становятся весьма актуальной задачей. Информационное обеспечение управления инвестиционной деятельностью можно трактовать как совокупность сведений, сообщений, материалов, данных, определяющих меру потенциальных знаний инвестора о процессах или явлениях в их взаимосвязи. Суть информации составляют только те данные, которые уменьшают неопределенность интересующих инвестора событий.

На основании существующих определений терминов «информационное обеспечение» и «информация», мы предлагаем следующее определение информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью. Информационное обеспечение управления

инвестиционной деятельностью — это непрерывный процесс создания и предоставления совокупности нужных, воспринимаемых и осознаваемых участником инвестиционного рынка сведений, необходимых для анализа конкретной инвестиционной ситуации, дающая возможность комплексной оценки причин ее возникновения, развития и прогнозирования, позволяющая определить ряд альтернативных управленческих решений, из которых реально (исходя из конкретной ситуации) найти оптимальное решение, осуществить контроль за его выполнением.

Основными задачами информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью являются повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью; снижение вероятности принятия ошибочного решения о вложении средств; минимизация рисков.

Качественное информационное обеспечение управления инвестиционной деятельностью позволит в достаточно высокой степени снизить неопределенность, в которой функционируют участники инвестиционного рынка. Наличие адекватной информации дает возможность осуществления довольно точных прогнозов развития экономической среды, особенно в современных условиях глобализации мировой экономики. По нашему мнению, сегодня наиболее актуальным для инвестора является вопрос максимального снижения уровня неопределенности экономической среды за счет владения информацией, нежели изучение вариантов инвестиционного поведения в условиях той или иной неопределенности.

Поскольку информация в системе управления инвестиционной деятельностью является основой принятия управленческих решений, от которых зависит ситуация на инвестиционных рынках на мировом, государственном, региональном, отраслевом, организационном уровнях, к ней предъявляются определенные требования. Помимо того, что информация, как отмечалось ранее, должна быть полной, достоверной, актуальной, она еще должна охватывать весь круг проблем, касающихся инвестиционной деятельности, собираться постоянно и регулярно, с определенной периодичностью и в необходимых количествах, своевременно доставляться, обрабатываться, систематизироваться, аккумулироваться, подвергаться экспертизе, иметь точное потребительское назначение и быть оптимально обобщенной. Таким образом, информация в системе управления инвестиционной деятельностью - это та информация, которая необходима участнику инвестиционного процесса, им воспринята, осознана и явилась основой для принятия инвестиционного решения. Специфика осуществления управления именно инвестиционной деятельностью, по нашему мнению, также предъявляет к информации определенные требования. Во-первых, информация должна быть понятна абсолютно всем участникам инвестиционной деятельности: инвесторам (как отечественным, так и зарубежным) и реципиентам инвестиций, государственным органам, профессиональным участникам рынков ценных бумаг, консалтинговым

организациям, сопровождающим инвестиционную деятельность и т.д. Кроме того, отвечать на все вопросы, возникающие среди участников инвестиционной деятельности, быть максимально полной. Во-вторых, информация должна быть объективной, что снижает оценку риска и степень неуверенности при осуществлении инвестиций. В-третьих, информация должна содержать максимально конкретные сведения. Так, например, совершенно недостаточно сообщить, что на территории РК создан благоприятный инвестиционный климат. Необходимо конкретно указать, какие именно факторы благоприятствуют вложению средств в экономику страны.

Мировое экономическое сообщество (в лице соответствующих объединений и ассоциаций) на протяжении уже довольно долгого времени проводит активную работу в области стандартизации и унификации ключевых аспектов инвестиционной деятельности. Так, например, 10 октября 1999 года на заседании Международного совета инвестиционных ассоциаций (ICIA) обсуждался вопрос внедрения в Европе Глобальных стандартов инвестиционной деятельности (Global Investment Performance Standards, GIPS). Представители ассоциаций Азии (ASAF), Европы (EFFAS), Южной Америки (IASSA), а также Ассоциация по инвестиционному менеджменту и исследованиям (AIMR) согласовала порядок работы Совета по инвестиционной деятельности (International Performance Committee, IPC), главной целью которого ставилось внедрение и поддержание GIPS. Особенность Глобальных стандартов инвестиционной деятельности состоит в том, что они позволяют упростить понимание инвестиционных процессов не только инвесторам и регуляторам, но и предприятиям - объектам инвестиций. Это происходит за счет предъявления со стороны GIPS требований в первую очередь институциональным инвесторам, что облегчает предприятиям процесс выбора и отсева потенциальных инвесторов за счет единой технологии в соответствии с мировыми стандартами. Главная идея GIPS основана на том, что инвестиционная практика и регулирование в разных странах различаются. В некоторых странах, в том числе и в Казахстане, к настоящему времени еще вообще не сложился комплекс стандартных процедур по раскрытию информации, разрешению конфликтов, методологии оценки рыночной стоимости и т.п. как со стороны реципиентов, эмитентов, так и со стороны инвесторов и профессиональных участников рынка.

Хотелось бы отметить, что недостаточность сведений о ситуации на инвестиционном рынке, незнание каких-либо факторов или недооценка их значимости, то есть недостаток информации, представляют практически прямую угрозу правильности принятия управленческого решения. Поэтому целесообразно выделить проблему гарантированного получения информации для принятия правильного решения, поскольку дефицит информации помещает руководителя в условия неопределенности, а принятие решений в таких условиях неизбежно повлечет за собой

увеличение рисков и рост числа ошибок. Таким образом, можно сделать вывод о том, что отсутствие качественного информационного обеспечения управления инвестиционными процессами в республике на современном этапе представляет реальную угрозу для всей экономической деятельности компании.

На современном этапе задачи республиканских органов управления, как правило, ограничиваются созданием условий для информационного обеспечения инвестиций, где активная роль в поиске информации отводится потенциальному инвестору, тогда как во многих странах активность в предоставлении информации проявляют и сами государственные структуры. Можно отметить, что существующее на данный момент государственное информационное обеспечение инвестиционной деятельности представляет собой разрозненные данные, представляемые различными государственными органами в рамках своей компетенции в разных источниках. Государство является одним из наиболее крупных производителей и потребителей информации, и именно в силах государства обеспечить полноту и достоверность создания первичных и последующих информационных баз данных и информационных массивов, которые представят собой составляющую государственного информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью.

Создание таких информационных массивов может осуществляться на основе данных, имеющих у государственных органов, у институтов развития, а также с использованием информации, которую в процессе создания смогут предоставлять юридические и физические лица, потенциальные инвесторы и реципиенты инвестиций. Государство способно и в дальнейшем координировать деятельность различных структур при последующем формировании информационных блоков. Также именно государство способно обеспечить свободный доступ граждан и организаций к инвестиционным информационным ресурсам, не являющимся государственной, коммерческой, служебной или личной тайной. Помимо этого, государственные органы, регулирующие инвестиционную деятельность, смогут эффективно использовать информационные ресурсы в процессе выполнения своих обязанностей.

Финансирование государственного информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью должно производиться из бюджета, а также за счет оказания информационной системой услуг по предоставлению специфической информации (информация о недрах, некоторая финансовая информация и т.д.), по постоянному информационному обеспечению крупных корпораций и организаций, услуг по информационному сопровождению особо крупных и прибыльных инвестиционных проектов. Однако хотелось бы отметить, что создание государственной информационной системы призвано работать на увеличение инвестиционной активности населения со всеми вытекающими

отсюда положительными последствиями и не должно быть направлено на получение экономического эффекта для самой информационной системы.

Система государственного информационного обеспечения управления инвестиционной деятельностью, по нашему мнению, должна включать в себя три составляющие подсистемы-уровни: информационное обеспечение на республиканском уровне, информационное обеспечение на региональном уровне и информационное обеспечение на отраслевом уровне.

Информационное обеспечение инвестиционной деятельности на республиканском уровне должно включать в себя информацию, касающуюся инвестиционного климата Республики, законодательства в сфере инвестиций, сведения об инвестиционных фондах, проявляющих интерес к республике или региону, компаниях, ищущих партнеров и инвесторов, международных программах поддержки инвестиционных процессов на развивающихся рынках, информация об осуществлении инвестиционной деятельности казахстанцев за рубежом, зарубежных инвесторов в Казахстане, информацию о глобальных проектах республиканского значения, научные разработки в области инвестиций и инноваций (источником может служить МОН РК) и т.д.

Система информационного обеспечения на региональном уровне должна включать в себя совокупность всех информационных ресурсов региона, состояние инвестиционного климата в регионе, географическое положение, климатические особенности региона, баллы бонитета сельскохозяйственных угодий, наличие полезных ископаемых, конкретные условия работы инвесторов в данном регионе с указанием конкурентных преимуществ региона. Инвестиционная привлекательность регионов должна подтверждаться конкретными показателями: объемом инвестиций в основной капитал, динамикой притока иностранных инвестиций, в т.ч. прямых, наличием предприятий с иностранным участием.

Имеет смысл публиковать данные о динамике экономического развития регионов за последние 7-10 лет, в объеме и отраслевой структуре ВРП, текущем состоянии и прогнозах развития основных и традиционных промышленных производств, номенклатуре и объемах основных производимых, поставляемых на экспорт и импортируемых товаров, топливно-энергетическом балансе, транспортной инфраструктуре. Также необходимо размещать статьи местных СМИ, прямо или косвенно касающихся инвестиционной деятельности. Необходимо создать реестр предприятий, желающих привлечь инвестиции. Каждый проект, включаемый в реестр инвестиционных проектов, должен отвечать утвержденному перечню критериев и быть профессионально оформлен в соответствии с международными стандартами. Также будет полезно рассматривать проблемы предприятий, нуждающихся в инвестициях, проблемы реальных и потенциальных инвесторов, размещать информацию для контактов с акиматами, предпринимателями, ассоциациями.

Системность изложения информации позволит выбрать все необходимые данные по каждому региону, раскрывающие экономический, промышленный, ресурсный, внешнеторговый и инвестиционный потенциал каждого региона. Раздел, посвященный каждому региону, должен сопровождаться обращением акима области к пользователям ресурса. Информация будет постоянно обновляться, не теряя своей актуальности.

Республиканские и региональные органы, ответственные за информационное обеспечение инвестиционной деятельности, должны сообщать максимальное количество инвестиционной информации, изначально ориентируясь на всех инвесторов, как зарубежных, так и отечественных, стараясь их заинтересовать.

Следует стремиться к тому, чтобы приоритетные направления инвестирования соответствовали имеющемуся потенциалу региона (чтобы быть привлекательными для инвестора) и учитывали желательные направления развития региона. Формирование приоритетных направлений развития регионов будет способствовать четкой оценке и пониманию существующих возможностей региона, прогнозированию направления развития региона. Причем приоритетные направления должны формулироваться в максимально конкретной форме (например, не «развитие сельской и пищевой промышленности», а «производство молока и молочных изделий»)

Также следует уделить особое внимание описанию свободных производственных площадок, будь то участок под строительство, незавершенный объект, просто неиспользуемые здания и сооружения. Такие площадки являются важным региональным ресурсом. Следует помещать полную информацию о площадках: наименование, тип, владелец, сдается в аренду или продается, площадь; производственные зоны; складские зоны; подсобные зоны; ограждение территории; возможность расширения; расстояние до ближайших жилых домов; предложения по использованию площадки; логистика, инфраструктура и т.д.) Также на региональном уровне информационного обеспечения управления инвестиционной деятельности следует сформулировать своего рода «путеводитель» инвестора, который поможет сориентироваться на территории региона, а также найти все необходимые организации (финансовые, страховые, других участников инвестиционного процесса), примерную стоимость офисных помещений, средний уровень заработной платы, стоимость жилья, стоимость квадратного метра земли, стоимость промышленной недвижимости, тарифы, прожиточный минимум, и т.д.

В целом региональная подсистема информационного обеспечения инвестиционной деятельности должна представлять собой информационно-инвестиционный образ региона, достоверно описывающий и прогнозирующий особенности и тенденции развития региона. Такую подсистему необходимо постоянно совершенствовать,

корректировать, контролировать качество информации, налаживать информационные связи.

Из мировой практики известно, что к внедрению прогрессивных инновационных технологий в большей степени готовы депрессивные, недоинвестированные регионы, поскольку в них возникает потребность создания принципиально новых товаров за счет инновационных технологий, снижения затрат, возникает потребность в создании новых компаний. По этой причине при создании региональной системы информационного обеспечения акиматам депрессивных областей следует усилить акцент на привлечении инвестиций в инновационные предприятия.

Информационное обеспечение инвестиционной деятельности на отраслевом уровне включает в себя информацию, касающуюся осуществления инвестиционной деятельности в какой-то определенной отрасли. Это может быть информация об особенностях налогообложения в отрасли, о политике государства в отрасли (поддерживает и субсидирует либо вводит ограничения), информация о наличии и квалификации персонала для данной отрасли, средние сроки окупаемости инвестиционных проектов и оценки их рисков.

Резюме

Осы жұмыста автор Қазақстан Республикасы бойынша инвестициялық әрекетке ақпараттың негізгі әсері талқыланды. Инвестицияның пайдасы және тиімділігінің өсу себебі ақпарат жағдайын дұрыстап шешуде жатыр.

Resume

In the given work considers value of an information component for realization of the correct investment decision.

Адамбекова А.А.
КазЭУ им. Т. Рыскулова,
к.э.н., доцент

КОНКУРЕНТНЫЕ ПОЗИЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА

Деятельность инвестиционных банков сегодня включает комплекс услуг, предоставление которых связано с одновременным задействованием как первичного, так и вторичного рынков, как в глобальном, так и в локальном масштабе. Под конкурентной средой инвестиционного банка следует понимать совокупность факторов, определяющих его конкурентную позицию: спектр продуктов ИБ; спектр отраслей, в которых

ИБ ведет конкурентную борьбу, организационная структура ИБ, региональные позиции.

Интенсивная глобализация инвестиционно-банковского бизнеса началась в конце 40-х гг., когда инвестиционные банки (американские) стали обслуживать массовый переток инвестиций из США в Европу, что сопровождалось развитием международной филиальной сети. Современные транснациональные корпоративные клиенты требуют от инвестиционных банков предоставления комплекса услуг, включающего операции с различными финансовыми инструментами, номинированными в различных валютах. Соответственно расширился спектр продуктов инвестиционного банкинга: в настоящее время кроме специфических (корпоративное финансирование путем выпуска ценных бумаг, консультации при проведении слияний и поглощений) и традиционных (торговля ценными бумагами и инструментами денежного рынка, синдицированное кредитование) продуктов глобальный инвестиционный банк предлагает практически полный спектр финансовых продуктов, включающих коммерческое кредитование, конструирование индивидуальных финансовых инструментов под конкретные сделки, а также продукты, не связанные напрямую с финансовыми рынками (в частности, страховые услуги). Таким образом, инвестиционный банк становится универсальной организацией, агрессивно вторгающейся в смежные отрасли, где функционируют другие институты.

Стремление предоставить наиболее полный спектр продуктов сделало необходимым условие «вертикальной интеграции» - объединения последовательных звеньев продуктовой цепи от анализа клиента и выработки рекомендаций до размещения ценных бумаг и поддержки их на вторичном рынке, от консультаций при проведении слияний и поглощений до покупки на себя крупных пакетов и «раскрутки» компании на вторичном рынке. Неизбежным элементом становления глобального инвестиционного банка стала географическая экспансия. Главным образом это было связано с необходимостью осуществлять размещения ценных бумаг одновременно на нескольких географически удаленных рынках и обслуживать транснациональных клиентов.

Основным решающим фактором, определяющим не только конкурентную позицию инвестиционного банка, создание и реализацию его конкурентных преимуществ, но и выживание инвестиционного банка в стратегическом плане, является его организационная структура и человеческий фактор (кадры). Как правило, человеческий фактор становится точкой роста, источником создания конкурентных преимуществ, он же может стать причиной краха инвестиционного банка.

Глобальный ИБ против локального ИБ

Мощным импульсом, подтолкнувшим интеграционные процессы инвестиционно-банковской среды в 80 - 90-е гг., стала волна приватизации крупных государственных предприятий в Европе и Азии, где доля частных предприятий традиционно была намного ниже, чем в США. Множество

крупных эмиссий были проведены на международной основе с использованием евроакций с целью получить максимальную цену за выпуск, обеспечив крупнейшим институциональным инвесторам во всем мире возможность инвестирования в первоначальные выпуски акций приватизируемых предприятий, а предприятиям - максимально возможный денежный ресурс для финансирования программы их развития и только крупнейшим глобальным инвестиционным банкам оказался по силам андеррайтинг подобных выпусков. Аналогичная картина наблюдается и в отношении еврооблигаций. Как правило, только глобальные инвестиционные банки конкурентоспособны, так как на данном рынке преобладают институциональные инвесторы, нацеленные на оптовое инвестирование (крупные пакеты ценных бумаг), которые могут предоставить только глобальные инвестиционные банки.

Еще одно свидетельство в пользу глобальных инвестиционных банков - относительный рост эмиссионной активности в Европе, связанный с взрослением восточноевропейских развивающихся экономик (включая российскую экономику) и ростом капитализации корпоративного сектора. В условиях, когда о выздоровлении западных экономик говорят преимущественно в прогнозных терминах, рынки ряда развивающихся стран выглядят весьма привлекательными для североамериканских и азиатских инвесторов, ищущих высокодоходные инструменты. Тем не менее, для самостоятельных инвестиций в европейский корпоративный сектор у институциональных инвесторов нет ни соответствующих знаний (многие из публичных компаний-новичков не известны за пределами Европы), ни желания оперировать на внутренних европейских рынках. Глобальные банки создают для них условия для прибыльного и комфортного инвестирования: проводят широкомасштабные «роад шоу» (*road show*), предшествующие размещению выпуска, а также используют глобальные инструменты типа депозитарных расписок (*ADR / GDR*). Опыт осуществления практически всех сделок по привлечению финансирования как в Европе, так и в России свидетельствует, что основными дирижерами этого процесса являются глобальные инвестиционные банки, полностью переигрывающие специализированные локальные инвестиционные банки. В частности, абсолютно все эмиссии еврооблигаций и акций (или депозитарных расписок), осуществленные российскими эмитентами, размещались именно такими институтами. Локальным институтам, лучше знакомым с национальными эмитентами и их финансовым состоянием, тем не менее, приходилось довольствоваться в лучшем случае ролью со-менеджеров размещения.

Организация инвестиционного банка

Организация инвестиционного банка является одним из важнейших факторов конкурентной позиции инвестиционного банка. Ее значение трудно переоценить, так как данный фактор в отличие от других факторов, формирующих конкурентные преимущества инвестиционного банка, полностью контролируется самими банкирами.

Несмотря на то, что инвестиционно-банковские организации могут представлять собой непостоянные и отчасти непредсказуемые структуры, можно выделить три основных типа оргструктуры инвестиционного банка: функциональную, географическую и матричную:

- организации с *функциональной структурой* подразделяются на функциональные области (например, корпоративное финансирование, рынки капиталов), каждая из которых включает несколько регионов. В чистом виде данная структура встречается у относительно небольших (локальных) инвестиционных банков.

- организации с *географической структурой*, напротив, делятся по регионам, каждый из которых содержит функциональные подразделения. Принцип данной структуры - скоординированная децентрализация: высший уровень централизует планирование и принимает стратегические решения, в то время как региональные подразделения принимают оперативные решения и ответственны за получение прибыли.

- *матричные* организации по своему характеру имеют перекрестные функции - каждая функция и каждый регион связаны матричной структурой. В организациях такого типа высшее руководство определяет права и ответственности обеих частей организации — функциональной и региональной. Вследствие этого данной структуре присущи конфликты между управленцами функциональной и региональной части организации при условии наличия неопределенностей в деятельности матричных ячеек.

Среди глобальных инвестиционных банков наибольшее распространение получили функциональная (Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley в США; Societe Generale, Credit Lyonnaise, Commerzbank в Европе) и комбинированная (функциональная/географическая: Credit Suisse First Boston) структуры банков. У истоков инвестиционно-банковского бизнеса стояли частные компании-товарищества (партнерства), однако в настоящее время их становится все меньше и меньше: большинство инвестиционно-банковских партнерств было куплено конгломератами или стало открытыми компаниями. На сегодняшний день из глобальных инвестиционных банков только один Goldman Sachs сохранил форму партнерства. В 1970 - 1980-х гг. многие крупнейшие (в основном американские) инвестиционные банки стали открытыми компаниями и выпустили свои акции. Это заставило их сделать прозрачной свою деятельность и открыть информацию о доходах, но также повысило кредит доверия к ним со стороны клиентов (намного легче судить об инвестиционном банке по курсу его акций, чем по рекламе и субъективным экспертным оценкам).

Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что инвестиционный банк - это профессиональный участник финансового рынка, основным бизнесом которого является инвестиционно-банковская деятельность: привлечение финансирования путем выпуска и размещения ценных бумаг на фондовом рынке. Однако современный глобальный инвестиционный банк - это универсальный институт, сфера деятельности

которого охватывает практически все виды профессиональной деятельности на фондовом рынке, а также простирается в смежные сегменты финансового рынка (валютный, кредитный рынки, депозитарный бизнес и др.). Тем не менее, критерием причисления той или иной организации к инвестиционному банку остается факт осуществления ею корпоративного финансирования и крупнооптовых операций на фондовом рынке.

Анализ деятельности инвестиционных банков, позволяет выделить следующие его функции как финансового посредника в процессе выпуска и размещения ценных бумаг:

- организация первичного рынка ценных бумаг, «проведение ценной бумаги через рынок», к которому у эмитента нет непосредственного доступа, установление справедливой цены на фондовые ценности;
- прямое перераспределение денежных ресурсов от первичных инвесторов в ценные бумаги к эмитентам;
- обеспечение ликвидности первичного рынка, послерыночная поддержка ценных бумаг эмитента;
- перераспределение финансовых рисков (от эмитента) к инвесторам. При размещении ценных бумаг передаются не только денежные ресурсы, но и продаются и покупаются риски эмитента, связанные с инвестированием средств, привлечённых на основе выпуска акций;
- перераспределение информации (оценка и анализ эмитента и рисков, связанных с его ценными бумагами, и предоставление этой информации широкому кругу инвесторов, которой обладает инвестиционный банк. Стоит отметить, что наличие огромной базы инвесторов - это одно из важнейших преимуществ инвестиционных банков. База инвесторов, которой обладают банки, недостижима практически самостоятельно ни одному заёмщику.

Когда предприятие-эмитент принимает решение о первом публичном выходе на рынок капитала, перед ним возникает вопрос выбора финансового посредника, так как успех выпуска акций во многом зависит от того, насколько правильно эмитент выберет инвестиционный банк в качестве посредника на рынке капитала. Основными критериями выбора могут являться: профессиональная репутация инвестиционного банка, отзывы других клиентов; прошлый опыт удачного обслуживания корпоративных эмиссий; способность к размещению акций, наличие богатой клиентской базы, способность выкупать займы на первичном рынке; способность к финансовой поддержке размещаемого выпуска акций (выкуп части эмиссии, гарантирование выкупа); перечень услуг, возможность грамотно произвести все работы, необходимые для выпуска акций; цена на услуги, конкурентоспособность в сравнении с ценовыми заявками других инвестиционных банков.

Вопрос выбора инвестиционного банка стоит не только перед эмитентом, но и сам инвестиционный банк организует процесс выбора

потенциального клиента и выбирает в потоке заявок эмитентов на выпуск ценных бумаг те потенциальные эмиссии, которые соответствуют установленным критериям. К ним обычно относятся: размер эмиссии. Чем крупнее и известнее инвестиционный банк, тем выше требования, предъявляемые им к минимальному объёму эмиссии, который он берётся вывести на рынок (исходя из соотношения затрат и результатов на проект IPO); наличие потенциального спроса на акции эмитента, приемлемое прогнозируемое соотношение риска, доходности и ликвидности по ним.

Имея ввиду факт того, что инвестиционный банк и клиент непосредственно тесно взаимодействуют между собой в процессе организации размещения, из этого следует то, что инвестиционный банк имеет доступ к наиболее закрытой информации об эмитенте, вследствие чего может предполагать его будущие конкурентные позиции на рынке, динамику экономического и финансового положения, изменения курсов ценных бумаг. Это так называемая служебная информация, которая ещё не известна широкому кругу инвесторов на рынке. В этой связи необходимо иметь в виду, что при осуществлении андеррайтинга и оказании других услуг по размещению ценных бумаг, к инвестиционному банку должны предъявляться принципы этики инвестиционного банковского дела.

Среди принципов организации деятельности, которым непосредственно должен следовать инвестиционный банк при взаимодействии с клиентом стоит выделить: приоритет интересов клиента над собственными интересами андеррайтеров и других профессиональных участников, принимающих участие в подготовке выпуска. Также инвестиционный банк не вправе манипулировать ценами на фондовом рынке. Соответственно, подготовка выпуска и размещения акций не должны содержать действия, являющиеся манипулированием ценами на ранее размещённые ценные бумаги данного эмитента, обращающиеся на фондовой бирже или внебиржевом рынке. Важным моментом деятельности инвестиционного банка является запрет на использование служебной информации, полученной при подготовке выпуска и размещения акций.

Услуги профессионального участника по подготовке размещения и размещения акций (IPO) можно поделить на: услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг по подготовке проспекта ценных бумаг; услуги по организации выпуска ценных бумаг; услуги по андеррайтингу выпуска ценных бумаг.

В услуги инвестиционного банка, как финансового консультанта, обычно входят: оказание эмитенту услуг по подготовке проспекта ценных бумаг; удостоверение соответствия информации, раскрываемой эмитентом в процессе эмиссии ценных бумаг, требования законодательства той страны, где располагается эмитент.

Услуги по организации выпуска ценных бумаг не связаны с гарантированием или осуществлением сделок с размещаемыми акциями.

Эти услуги носят организационный, консультационный и информационный характер, включающие в себя:

- Анализ правоспособности эмитента по осуществлению выпуска ценных бумаг, консультирование эмитента по вопросам, связанным с устранением нарушений законодательства о рынке ценных бумаг и инвесторов и т.п.
- Оценочную деятельность. При выпуске акций и подготовке сделок с ними на первичном рынке часто возникают задачи по оценке активов, прежде всего ценных бумаг, связанных с необходимостью такой оценки при принятии решений эмитентами и инвесторами в акции.
- Разработку параметров и условий выпуска ценных бумаг с учётом целей эмитента, инвестиционное проектирование, разработка бизнес-планов, консультирование по проблемам реорганизации и структурирования сделок.
- Консультирование эмитента по вопросам организации деятельности его органов управления при принятии решения о выпуске ценных бумаг.
- Представление документов в регистрирующий орган.
- Организация раскрытия информации на всех этапах осуществления выпуска ценных бумаг согласно требованиям законодательства.
- Подготовка инвестиционного меморандума о выпуске ценных бумаг для распространения среди потенциальных инвесторов.
- Выявление потенциальных инвесторов и представление им выпуска ценных бумаг с позиций их привлекательности и рисков для инвесторов.
- Организация публичных презентаций выпуска ценных бумаг («роад шоу»), встреч представителей эмитента и потенциальных инвесторов.
- Организация взаимодействия эмитента с фондовыми биржами или иными организаторами торговли на рынке ценных бумаг по подготовке размещения ценных бумаг.
- Проведение работы по выявлению потенциальных поручителя, депозитария, платёжного агента, регистратора и других сторон, участвующих в организации выпуска, размещении и последующем обращении ценных бумаг и организации взаимодействия клиента с данными участниками процесса.

Организация размещения ценных бумаг Технология андеррайтинга - базовая функция инвестиционного банка. Общепринятой в мировом инвестиционном сообществе стала американская схема осуществления публичного размещения. Данная схема практически без изменений взята в качестве стандарта по всему миру (Казахстан не является исключением). Первичное публичное размещение (IPO) в полной мере задействует инвестиционно-банковские технологии, поскольку речь идет о привлечении финансирования изначально не публичной компанией. В случае «сезонного», или «вторичного» предложения акций (SEO - seasoned equity offering) размещаются акции уже публичной компании, информация о которой раскрывается в соответствии с требованиями регулирующих органов, и имеющей рыночную оценку. Примерно такая же схема

используется и при размещении облигационных выпусков - различия кроются преимущественно в ценообразовании эмиссии и структуре синдиката андеррайтеров, а также в базе инвесторов. Отправной точкой является заключение *договора с организатором размещения*, т.е. момент оформления отношений потенциального эмитента и инвестиционного банка, который исполнит роль ведущего менеджера (лид-менеджера) эмиссии. В принципе, эмитент не обязан привлекать профессионального посредника для осуществления размещения, однако в подавляющем большинстве случаев эмитенты решают воспользоваться услугами инвестиционных банков, поскольку андеррайтинг - довольно специфическое мероприятие, к тому же инвестиционные банки десятилетиями формировали инвестиционную среду таким образом, чтобы сделать свое участие в размещении эмиссий практически неизбежным.

К классическим относят два вида соглашений: (1) «твердое обязательство» (Firm Commitment) и (2) «приложение максимальных усилий» (Best Efforts agreement). Твердое обязательство предполагает, что инвестиционный банк (синдикат инвестиционных банков - андеррайтеров) соглашается купить у компании весь новый выпуск акций и в дальнейшем разместить его среди инвесторов. Подписывая такой договор, андеррайтер гарантирует выплату эмитенту определенной суммы и несет весь риск, сопряженный с размещением выпуска. Если инвестиционному банку не удастся перепродать купленные у компании-эмитента бумаги, его обязательство заплатить компании оговоренную сумму остается в силе. С точки зрения эмитента, этот тип соглашения наиболее предпочтителен, поскольку эмитент освобождает себя от риска, сопряженного с размещением, перекладывая его на андеррайтера. За эту свободу эмитенту приходится платить, делая скидку (дисконтный спрэд) с оговоренного эмиссионного курса при продаже выпуска инвестиционному банку. Соглашения такого рода используются главным образом для размещения эмиссий качественных предприятий (с низким уровнем риска). С подписанием договора на условиях приложения максимальных усилий андеррайтер соглашается сделать все возможное для продажи новых акций инвесторам, но при этом не гарантирует получение эмитентом всей ожидаемой от размещения выпуска суммы. Инвестиционный банк выступает в роли агента, оказывая помощь в размещении выпуска на комиссионных началах, т.е. вознаграждение в этом случае в форме процента от объема размещенного выпуска. Риск в данной ситуации ложится на самого эмитента. Стоит отметить, что данный тип соглашения не является андеррайтингом (подпиской) в строгом смысле; он используется для очень сильных и очень слабых выпусков, а также для размещения выпусков новых компаний.

На начальном этапе инвестиционный банк выступает в качестве финансового консультанта эмитента. В зависимости от квалификации менеджмента компании-эмитента эта работа или какая-то ее часть может быть выполнена самостоятельно силами специализированного

подразделения в рамках предприятия, но в условиях современного глобального рынка такая экономия грозит непоправимой потерей эффективности (в силу отсутствия профессиональных кадров).

Привлекать в качестве консультанта инвестиционный банк или нет остаётся на усмотрение компании, но организация успешной сделки невозможна без привлечения профессионального консультанта. В развитых странах практически ни одна сделка по слияниям и поглощениям не проходит без участия инвестиционного банка, в казахстанской же практике пока ещё предоставление услуг такого рода не получило должного развития. В этой связи и организация деятельности инвестиционных банков не получила своего проявления на казахстанском финансовом рынке. В работе был проведен анализ теоретических основ деятельности инвестиционного банка, однако перспективы развития данного финансового института в Казахстане зависят от потребности реального сектора экономики в услугах таких финансовых посредников.

Резюме

Мақалада автор жаһандандыру кезеңіндегі инвестициялық банктердің әрекеттеріне талдау жасайды.

Resume

Activity of investment banks today includes a complex of services which granting is connected with a simultaneous involvement both primary, and secondary the markets, both in global, and in local scale. It is necessary to understand set of the factors determining its competitive position as the competitive environment of investment bank: a spectrum of products IB, a spectrum of branches in which IB conducts competitive struggle, organizational structure IB, regional positions.

Азизбекова А.С.

*«Тұран – Астана» университеті,
әлеуметтану магистрі*

НАРЫҚТЫҚ ҚАТЫНАСТАР ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ТҰЛҒАНЫҢ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ӘЛЕУМЕТТЕНУІ

Соңғы уақытта тұлғаның әлеуметтену процесін зерттеудің шекарасы едәуір кеңейіп келеді. Сондықтан да бізге танымал, әрі дағдылы болып қалған әлеуметтенудің дәстүрлі мәселелері ретіндегі саяси әлеуметтену, отбасылық әлеуметтену, діни әлеуметтену және әлеуметтенудің басқа да түрлерімен бірге тұлғаның жаңа экономикалық моделінің қалыптасуын айқындайтын экономикалық әлеуметтену өзекті болып отыр. Тұлғаның

экономикалық әлеуметтенуінің қазіргі мәселелері өзінің сипаты мен мәні және мазмұны жағынан алыс емес өткен шақта орын алған экономикалық әлеуметтену процестерінен ерекшеленеді. Қазіргі рыноктық қатынастар жағдайында тұлғаның экономикалық тұрғыдан әлеуметтенуі негізінен алғанда, экономикалық институттардың мүмкіншіліктеріне ғана емес, сонымен бірге, жеке тұлғаның қабілеті мен еркіне, жалпы мәдениетіне де байланысты болады. Ескі әлеуметтік институттардың жойылуына байланысты тұлғаның, топтардың, қоғамның қажеттіліктерін қанағаттандырып отыратын әлеуметтенудің жаңа технологияларын ендіріп отыру өзекті маңызға ие болып отыр. Бұл технологиялар әлеуметтік институттардың іс-әрекетін жаңа заманның талаптарына сай өзгертуге, тұлғаның жаңа экономикалық модельдерінің қалыптасуына алғы шарттардың жасалуына мүмкіндік береді.

Қазіргі кезеңде бүкіл әлемнің жаңа, сапалы технологиялар сатысына көтерілуі адамдық капиталды бағалап, дамытып отыруға мүмкіндік беретін елдердің ғана жоғары дамығандар қатарына кіретіндігін көрсетеді. Рыноктық қатынастар жағдайында тұлға ең алдыңғы қатарда орын алып, қоғамдағы барлық экономикалық және саяси процестер оның мүддесі мен қажеттілігі, мотивтері және іс-әрекеттері, сезімдері, қабілеті мен мүмкіншіліктері тұрғысынан қарастырылуы тиіс [1].

Әрбір қоғам рыноктық қатынастар жағдайында қоғамға қарсы бағытталған күштер тарапынан болатын үстемдік пен алдап-арбау сияқты әрекеттер жазықтығына айналумен өзін қауіпсіздендіріп отыруы тиіс. Бәрінен бұрын экономикалық мінез-құлық әділеттілік өлшеміне негізделіп, адамгершілік - этикалық талаптарға сай жүзеге асырылуы қажет. Жеке адамның еңбегіне қатысты адамгершілік - этикалық талаптардың бірқатарын атап өтетін болсақ, бұлар - істі аяғына дейін жеткізе білу, еңбек өнімінің жоғарғы сапасын қамтамасыз ету, т.б.

Француз социологы Э.Дюркгейм өзінің «Қоғамдық еңбек бөлінісі» деген еңбегінде экономика саласындағы процестердің адамгершілік принциптерімен, моральмен байланыстылығы мәселесіне зор мән беріп, «егер де біз бүкіл уақытымызды алатын іс-әрекетпен айналысу барысында, тек өз пайдамыздан басқа еш нәрсені ойламасақ, онда пайдакүнемдікке салынбаушылық, өз ісіне жан-тәнімен берілгендік сияқты қасиеттер қалай пайда болады? - деп сұрақ қояды» [2]. Мұндай көзқарас әлеуметтік институттарға деген халықтың сенімдері дағдарысқа ұшырап отырған қазіргі кезеңде Қазақстан қоғамы үшін өте өзекті. Қоғамның басқа да салаларымен бірге экономикалық сферада адамдардың этикаға негізделген мәдениетті қарым-қатынастарын қалыптастыру үшін тікелей адамдармен жұмыс істейтін мамандықтың иелері социологтар мен әлеуметтік қызметкерлердің жүзеге асыруға тиісті іс-әрекеттерінің жазықтығы өте кең, әлі алда.

Қазақстанда еңбек көптеген адамдар үшін әлі де өте ауыр жүк, күнделікті қажеттілік ретінде орын алып, тек бірқатар адамдар үшін ғана тұлғаның өзіндік ерекшелігін көрсетудің құралы ретінде қарастырылады.