

Д. Ш. НАМАЗБАЕВ

СТИМУЛИРОВАНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР В КОНТЕКСТЕ ЭКСПАНСИИ КАЗАХСТАНСКОГО КАПИТАЛА

В литературе достаточно подробно рассмотрены вопросы о границах государственного регулирования деятельности корпоративных образований, об основных противоречиях в процессе их становления, представлены материалы о месте транснациональных корпораций, финансово-промышленных групп в инвестиционных процессах, о роли финансовых институтов в их развитии, об особенностях налогообложения. Однако, несмотря на преимущества крупных корпораций, государственные органы Казахстана еще не проявляют должной заинтересованности в использовании потенциала финансово-промышленных групп и других корпоративных структур. Как известно, у Казахстана были традиционно крепкие экономические связи с Россией. В этой связи неудивительно, что единственным документом, регулирующим деятельность корпоративных структур, является Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Казахстан об основных принципах создания российско-казахстанских финансово-промышленных групп (Москва, 28 марта 1994 г.). До настоящего времени не приняты законы РК «О финансово-промышленных группах», «О деятельности транснациональных корпораций в Республике Казахстан» и др.

Успешному развитию современных форм хозяйствования в Казахстане мешает не только отсутствие адекватной нормативно-правовой базы, но и неразработанность данной проблемы в экономической теории, препятствующей созданию методологии их исследования и методики проектирования эффективных моделей экспансии казахстанского капитала на внешние рынки. Общеизвестным является факт недостаточного освещения проблем становления производственных форм корпоративных структур в Казахстане, отсутствие теории корпоративного строительства. Под последним следует понимать процесс становления производственных форм корпоративных структур в комплексе: их теоретический анализ, выработку методики проектирования корпоративных структур.

Организация корпоративных структур позволяет получать экономический эффект благодаря: концентрации ресурсов на важнейших направлениях; повышению конкурентоспособности продукции и отстаиванию корпоративных интересов на внутреннем и внешних рынках; улучшению качества менеджмента на каждом предприятии корпоративной структуры.

В качестве основных целей формирующейся корпоративной структуры можно выделить:

- стремление к защите от нежелательных поглощений;
- защиту имеющейся доли рынка и организацию борьбы за новые рынки;
- стремление к совместным научным разработкам и производству новой продукции, к совместным инвестиционным проектам;
- увеличение финансовых возможностей;
- обеспечение конкурентоспособности;
- обеспечение финансовой устойчивости;
- диверсификацию деятельности;
- разделение функций между участниками объединения;
- минимизацию издержек производства;
- повышение эффективности управления;
- организацию совместного выхода на внешние рынки и экспансию капитала;
- проведение международных операций.

Производственные корпоративные структуры, взаимодействуя с финансовыми, могут образовывать финансово-промышленные корпоративные структуры. Учитывая присутствие казахстанского капитала в значительных масштабах на рынках стран Содружества Независимых государств и заинтересованность в расширении его экспансии на этом емком рынке, перспективным выглядит создание транснациональных финансово-промышленных групп (ТФПГ), функционирующих в производственной, инвестиционной, коммерческой и финансово-кредитных областях.

Исходя из мирового опыта и с учетом специфики экономического пространства СНГ формирование

и функционирование ТФПГ в рамках Содружества должны обеспечить следующие преимущества:

для промышленных структур:

– повышение эффективности и конкурентоспособности производства в силу интеграции в единую структуру снабженческих, производственных, научно-исследовательских и сбытовых предприятий с соответствующей экономией на издержках, присущих рыночным трансакциям;

– уменьшение затрат и увеличение прибыльности за счет расширения производства и сбыта, использования преимуществ международного разделения труда, получения благоприятных условий доступа к сырью, имеющемуся в различных государствах СНГ;

– снижение рисков за счет уменьшения доли инвестиций каждого из участников;

– ускорение движения оборотных средств и их экономия за счет системы взаимозачетов платежей внутри ТФПГ;

– возможность выхода на емкие рынки стран СНГ;

– получение инвестиций от «собственных» финансовых структур;

– повышение конкурентоспособности продукции за счет совместного проведения целевых НИОКР, внедрения новых технологий, общего маркетинга продукции и услуг и т.д.;

для финансовых структур:

– повышение надежности капиталовложений путем интеграции банковского, промышленного и торгового капиталов различных государств СНГ;

– рационализация состава интегрального капитала и мобильное перераспределение ресурсов;

– совершенствование расчетов и уменьшение взаимозадолженности между участниками ТФПГ;

– расширение кредитно-инвестиционных возможностей;

для государств-участников СНГ:

– усиление регулируемости национальных экономик через ТФПГ, представляющие среднее звено управления и отвечающие за деятельность крупных промышленных комплексов стран СНГ;

– ослабление неплатежей на экономическом пространстве СНГ ввиду облегчения взаиморасчетов предприятий-участников ТФПГ;

– стимулирование инвестиционного процесса;

– остановка спада производства и постепенный переход к росту;

для Содружества в целом:

– восстановление на новой основе оправдавших себя традиционных взаимосвязей хозяйствующих субъектов;

– возможность целенаправленного проведения совместной инвестиционной политики и ее координации;

– ускорение процессов экономической интеграции в рамках СНГ;

– придание в конечном итоге импульса процессам политического сближения стран СНГ ввиду высокого взаимопроникновения национальных экономик и формируемой на этой основе общности интересов.

К настоящему времени на национальном и межгосударственном уровнях предприняты меры, направленные на обеспечение благоприятных условий формирования деятельности ТФПГ. Последовательно создается необходимая нормативно-правовая база. Так, на 7-м пленарном заседании Межпарламентской ассамблеи государств-участников СНГ 17 февраля 1996 г. принят унифицированный с российским законом рекомендательный акт «О финансово-промышленных группах».

В целях дальнейшего развития нормативно-правовой базы функционирования ТФПГ в рамках Содружества представляется необходимым принять на межгосударственном уровне ряд документов, уточняющих отдельные аспекты деятельности таких групп, в частности о принципах страхования коммерческих рисков, взимания косвенных налогов при экспорте и импорте товаров, заключения международных залоговых сделок, о межгосударственном лизинге и др.

Кроме того, необходимо устранить несоответствия между национальными законодательствами государств Содружества в вопросах создания и функционирования финансово-промышленных групп, выражающиеся в следующем: отсутствуют единые формулировки основных понятий, связанных с формированием и деятельностью групп; нет единого механизма и условий вхождения участника-нерезидента в состав ТФПГ с центральной компанией, зарегистрированной в данной стране; различия в формах и системе ведения бухгалтерского учета не позволяют на практике вести консолидированный баланс ТФПГ и т.д.

Практически все промышленно развитые мировые державы проводили активную политику поддержки финансово-промышленного кооперирования. Анализ проблем, возникающих при формировании

и деятельности ТФПГ Содружества, позволяет предложить следующие меры государственного содействия в этой области:

- передать в доверительное управление центральной компании ТФПГ закрепленные за государством пакеты акций участников группы;
- предоставить инвестиционные кредиты и иные финансовые средства для реализации проектов ТФПГ;
- обеспечить государственные гарантии для привлечения в ТФПГ инвестиционных ресурсов;
- предусмотреть для банков-участников ТФПГ, осуществляющих инвестиционную деятельность, налоговые льготы, дать им право снижать нормы обязательного резервирования и изменять другие обязательные нормативы;
- предоставить участникам ТФПГ возможность ускоренной амортизации оборудования с направлением накопленных средств на деятельность ТФПГ;
- создать условия для внедрения системы консолидированного учета в ТФПГ Содружества, включая подготовку на межгосударственном уровне рекомендательных законодательных актов по методологии ведения консолидированного учета, отчетности и баланса;
- зачесть убытки, понесенные участниками при определении налогооблагаемой прибыли центральной компании;
- обеспечить нормативно-правовую базу для формирования при центральных компаниях ТФПГ целевых фондов, предназначенных для реализации приоритетных программ и проектов Содружества;
- предусмотреть учреждение в ТФПГ фондов медицинского и социального страхования и занятости с обязательными отчислениями, производимыми предприятиями-участниками;
- предоставить центральной компании при приобретении на инвестиционных конкурсах акций участника ТФПГ возможность зачета задолженности в объеме предусмотренных условиями конкурса инвестиций;
- установить упрощенный порядок открытия счетов и предоставления кредитов банками-участниками ТФПГ предприятиям-нерезидентам;
- подготовить на межгосударственном уровне рекомендательные законодательные акты об инвестиционных, страховых, лизинговых, трастовых, факторинговых и других фирмах.

В практической работе можно идти двумя путями в зависимости от специфики ТФПГ, состава участников и необходимых мер содействия:

во-первых, подготовка межправительственного соглашения по вопросам создания и деятельности конкретной ТФПГ, в котором урегулированы законодательные, организационные и иные препятствия, оговариваются предоставляемые льготы и иные согласованные меры содействия на государственном и межгосударственном уровнях. Такие ТФПГ можно назвать межгосударственными;

во-вторых, подготовка и подписание учредительных документов, минуя стадию заключения межправительственного соглашения. В этом случае либо используются типовые, предусмотренные национальным законодательством льготы и меры государственного содействия, либо на национальных уровнях выпускаются дополнительные нормативно-правовые акты.

На наш взгляд, ввиду нестыковки национальных законодательств, пробелов в межгосударственной нормативно-правовой базе и иных аспектов, требующих согласования, наиболее реальным и перспективным представляется первый путь.

Что касается процесса развития и роста казахстанских ТНК, то он, на наш взгляд, должен происходить в рамках совместных решений представителей государства и ТНК. Меры государственного стимулирования формирования и развития корпоративных структур в стране могут включать:

- бюджетное финансирование инфраструктуры в выбранных регионах;
- инвестиционную поддержку ТНК за счет стабильного кредитования или предоставления налоговых каникул;
- привлечение зарубежных грантов и льготных кредитов для подготовки управленческих кадров;
- льготные тарифы на электроэнергию и транспорт;
- налоговые льготы для корпоративных вложений в НИОКР;
- создание развитой системы информационно-аналитического обеспечения ТНК;
- стимулирование опережающего развития экономического и управленческого образования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Мазур И. и др. Корпоративный менеджмент. М.: Высшая школа, 2003.
2. Федякина Л. Мировые финансы. М.: Дело и бизнес, 2005.
3. Мовсесян А., Огнивцев С. Транснациональный капитал и национальные государства // МЭиМО, 1999. №6.
4. Горбунов А. Дочерние компании, филиалы, холдинги: Организационные структуры. Налоговое планирование. Создание кредитных союзов. М.: Анкил, 1999.

Резюме

Қазақстан капиталын сыртқы нарыққа шығаруға байланысты корпоративтік құрылымның қалыптасуы мен дамуының өзекті мәселелері қарастырылады. ТМД экономикалық кеңістігіндегі корпоративтік құрылым қызметінің ұқсас нормативтік-құқықтық базасын қалыптастыру мен олардың инвестициялық стратегия мәселесі де айтылған.

Summary

The main idea of the article is a problem of corporate structures development in the contest of Kazakhstan expansion on external markets. Also there were described problems of adequacy legislative base creation and foundation of their investment strategy for corporate structures in CIS area.

АО «Народный банк Казахстана»

Поступила 10.09.05г.

А. Т. КӨКЕНОВА

ИПОТЕКАЛЫҚ НЕСИЕ ҚҰРАЛДАРЫ БОЙЫНША ТӨЛЕМДЕРДІ ЕСЕПТЕУДІҢ ӘДІСТЕРІ

Қазақстан Республикасында ипотекалық тұрғын үй несиесін беру соңғы жылдары кеңінен таралып, даму үстінде. Банктік практикада ипотекалық несиелер бойынша жүзеге асырылатын төлемдер жүйесін таңдау ипотекалық несиенің тиімді орналасуы мен уақтылы қайтарылуында маңызды орын алады.

Ипотекалық несиелеу институттары ұзақ мерзімді ипотекалық несие бойынша ақша ағымдарын ұйымдастыру түрлерін айқындайды. Олар қарыз алушы мен несие беруші мүдделерін ипотекалық несиенің табыстылығы мен кредитор қаражаттарының қайтарылуын қамтамасыз ету, кредитордың қаражаттарын инфляциядан қорғау, ипотекалық несиелеумен байланысты тәуекелді төмендету, ипотекалық несиелеуге қол жеткізеді оңай құрал дәрежесіне көтеру сияқты шарттармен қамтамасыз ету арқылы өзара байланыстырады.

Несиелеу инструменттерін таңдау төмендегі факторларға негізделеді:

– экономикалық жағдай (яғни, инфляция қарқыны, халықтың табысы, үкіметтің ақша саясаты т.б.), ипотекалық несиелеу жүзеге асыру үшін тартылатын қажетті қаражаттар бағасы мен оның көздері;

– несие бойынша есептердің қолайлылығы және қарапайымдылығын қамтамасыз етудің қажеттілігі.

Ипотекалық несиелеудің барлық институттары өзін өзі қаржыландыратын (біркәліпты төлемдер негізінде жүзеге асырылатын тұрақты ипотекалық несиелеу), сондай-ақ, «көлденең» төлемдермен, негізгі қарыз сомасының тұрақтандырылған төлемдерімен, өсіп отыратын төлемдермен және де өзгертіліп отыратын мөлшерлермен жүзеге асырылатын болып келеді.

Несиенің бірінші тобы – стандартты ипотекалық несиелер несиелеу бойынша ай сайынғы төлемдерді біркәліпты және бірдей көлемде жүзеге асыру арқы-

лы ақша ағымын қалыптастыруды көздейді және де ол аннуитеттік ипотекалық несиелеу деп аталады. Ол бойынша төлемдерді жүзеге асыру – бірдей уақыт қашықтығымен кезең басында (немесе соңында) жүргізіледі.

Несиелеу бойынша төлемдерді есептеу үшін келесі формула қолданылады:

$$P_n = \frac{M \cdot r}{1 - (1 + r)^{-n}},$$

мұнда P_n – несиелеу бойынша өтелетін ай сайынғы төлемдер көлемі; M – ипотекалық несиелеу сомасы; n – несиелеу бойынша төленуі тиіс төлемдер саны (айлар саны); r – несиелеу бойынша айлық пайыздық ставка.

Несиелеу бойынша төлемдер ай сайын жүзеге асырылады. Қарыз алушы ай сайын несиелеу және ол бойынша өтелетін пайыздық төлемдер сомасынан тұратын біркәліпты төлемдерді жүзеге асырып отырады. Ал бұл өз кезегінде біріншіден, қарыз алушының шығындарының тұрақты болуына, екіншіден, қарыз алушының тек қана өтелмеген негізгі қарыз сомасына есептелген пайыздық төлемдерді жүзеге асыруына мүмкіндік береді. Ал негізгі қарыз сомасы ай сайын өтелмесе және пайыз алынған несиелеу сомасының барлығына есептелсе қарыз алушы одан да көп өтеген болар еді. Өз кезегінде банк те өтелетін пайыздық төлемдермен бірге негізгі қарыз сомасының бір бөлігін қайтарып алып отырады, дәл осы вариант Қазақстан үшін де тиімді болып табылады.

Ай сайынғы төлемдермен жүзеге асырылатын стандартты аннуитеттік несиенің басқа бір түрі болып несиелеу мерзімі мен ол бойынша төленетін пайыздық төлемдердің жалпы сомасын қысқартуға мүмкіндік беретін, төлемдері екі апталық арақашықтықпен жүзе-