

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ  
Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ



Студенттер мен жас ғалымдардың  
**«ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ БІЛІМ - 2016»** атты  
XI Халықаралық ғылыми конференциясының  
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ  
XI Международной научной конференции  
студентов и молодых ученых  
**«НАУКА И ОБРАЗОВАНИЕ - 2016»**

PROCEEDINGS  
of the XI International Scientific Conference  
for students and young scholars  
**«SCIENCE AND EDUCATION - 2016»**

2016 жыл 14 сәуір  
Астана

**ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ  
Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ**

**Студенттер мен жас ғалымдардың  
«Ғылым және білім - 2016»  
атты XI Халықаралық ғылыми конференциясының  
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ  
XI Международной научной конференции  
студентов и молодых ученых  
«Наука и образование - 2016»**

**PROCEEDINGS  
of the XI International Scientific Conference  
for students and young scholars  
«Science and education - 2016»**

**2016 жыл 14 сәуір**

**Астана**

**ӘӨЖ 001:37(063)**

**КБЖ 72:74**

**F 96**

**F96** «Ғылым және білім – 2016» атты студенттер мен жас ғалымдардың XI Халық. ғыл. конф. = XI Межд. науч. конф. студентов и молодых ученых «Наука и образование - 2016» = The XI International Scientific Conference for students and young scholars «Science and education - 2016» . – Астана: <http://www.enu.kz/ru/nauka/nauka-i-obrazovanie/>, 2016. – .... б. (қазақша, орысша, ағылшынша).

**ISBN 978-9965-31-764-4**

Жинаққа студенттердің, магистранттардың, докторанттардың және жас ғалымдардың жаратылыстану-техникалық және гуманитарлық ғылымдардың өзекті мәселелері бойынша баяндамалары енгізілген.

The proceedings are the papers of students, undergraduates, doctoral students and young researchers on topical issues of natural and technical sciences and humanities.

В сборник вошли доклады студентов, магистрантов, докторантов и молодых ученых по актуальным вопросам естественно-технических и гуманитарных наук.

**ӘӨЖ 001:37(063)**

**КБЖ 72:74**

**ISBN 978-9965-31-764-4**

©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия  
ұлттық университеті, 2016

## УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ПРИМЕРЕ АО «ФНБ «САМРУК-КАЗЫНА»

**Сайфулланов Талант Серікұлы**

*saifullanovtalant@gmail.com*

студент 4 курса специальности «Финансы»

Экономического факультета ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Астана, Казахстан

Научный руководитель – к.э.н., и.о доцент Алпысбаева А.К.

Способность предприятий гибко использовать рыночную ситуацию и меры регулирования имеют важнейшее значение в повышении эффективности производства в условиях рыночной экономики. Руководство предприятия должно стремиться к наиболее оптимальному использованию свободных финансовых ресурсов, которое позволило бы предприятию получить максимальную прибыль.

Актуальность данной темы связана с тем, что ценные бумаги -необходимый атрибут развития рыночного оборота. Эффективное управление движением капитала в рамках фирмы предполагает вложение временно свободных средств в ценные бумаги для извлечения дополнительной прибыли от роста курсовой стоимости ценной бумаги.

Совокупность ценных бумаг других предприятий, которыми владеет инвестор, называют портфелем ценных бумаг. Он содержит ценные бумаги с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаги с фиксированным гарантированным доходом (с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям).

В широком смысле портфель ценных бумаг включает долгосрочные и краткосрочные ценные бумаги. Причисление их к той или иной группе определяется планами или обязательствами по использованию бумаг. Если ценные бумаги покупаются с целью их использования в течение года и более, то они относятся к долгосрочным. Если ценные бумаги должны быть погашены в текущем году (облигации, собственные акции) или предприятие планирует их продать в течение года, то они относятся к краткосрочным финансовым вложениям (оборотным активам).

Основная задача портфельного инвестирования заключается в улучшении условий инвестирования, недостижимых с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможных только при их комбинации. Структура больших портфелей отражает определенное сочетание интересов инвестора, а также консолидирует риски по отдельным видам ценных бумаг. При вложении денежных средств в краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги других эмитентов и государства у предприятия возникает необходимость управления портфелем с целью повышения его доходности, ликвидности и минимизации риска. Успешно осуществить управление можно с помощью диверсификации входящих в портфель ценных бумаг [1].

Портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске. Соотношение дохода и риска характеризует тип портфеля. Но при этом еще важно, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат - дивидендов, процентов. Классификация типов портфелей в зависимости от источника дохода приведена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Классификация портфеля в зависимости от источника дохода

Портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности в различных секторах фондового рынка. Как правило, портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, то есть с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям.

Структура и динамика роста портфеля ценных бумаг АО «ФНБ «Самрук-Казына» представлена в таблице 1 [2].

Таблица 1 - Структура и динамика роста портфеля ценных бумаг АО «ФНБ «Самрук-Казына»

млн.тг.

Показатели	2012 год	2013 год	2014 год
<b>Ценные бумаги, приобретённые по соглашениям обратного выкупа</b>	201	210	<b>2.056</b>
Ценные бумаги, приобретённые по соглашениям обратного выкупа	201	210	2.056
<b>Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток</b>	4.221	4.411	<b>21.915</b>
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан		-	9.971
Облигации казахстанских финансовых агентств			1.892
Облигации международных финансовых организаций		-	4.316
Некотирующиеся инвестиции в акционерный капитал	4.070	4.253	3.969
Корпоративные облигации	151	158	1.767
<b>Дебиторская задолженность по финансовой аренде</b>	41	43	<b>43</b>
<b>Торговые ценные бумаги</b>	126.505	132.189	<b>97.924</b>
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан	27.381	28.611	17.819
Ноты Национального Банка	-	-	58
Корпоративные облигации	44.300	46.290	30.709
Облигации казахстанских финансовых агентств	11.166	11.668	12.483
Облигации международных финансовых	8.399	8.776	8.361

организаций			
Казначейские векселя зарубежных государств	3	3	3
Прочие долевыми ценные бумаги	35.257	36.841	28.491
<b>Производные финансовые инструменты</b>	25.056	26.182	<b>9.362</b>
Опционы	13.766	14.385	8.773
Процентные свопы	11.290	11.797	1
Прочие		-	588
<b>Итого финансовых активов</b>	398.530	416.437	<b>597.634</b>
<b>Минус: текущая часть</b>	(190.177)	(198.722)	<b>(316.750)</b>
<b>Долгосрочная часть</b>	208.353	217.715	<b>280.884</b>

На конец 2014 года процентные ставки по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи, финансовым активам, удерживаемым до погашения и торговым ценным бумагам находились в диапазоне от 2,56% до 18,91%, от 6,5% до 18,3% и от 3,6% до 12,0%, соответственно (на 31 декабря 2012 года: 0,01% до 18,9%, от 3,27% до 8,5% и от 11,3% до 12,5%, соответственно).

В рамках плана реструктуризации обязательств, в марте 2014 года Фонд приобрёл дополнительно выпущенные АО «Альянс банк» простые и привилегированные акции. В соответствии с условиями реструктуризации, Фонд предоставил кредиторам банка 33% простых и привилегированных акций банка, после чего доля Фонда составила 67% от простых и привилегированных акций.

Приобретение было осуществлено через оплату Фондом 24 миллиардов тенге денежными средствами и конвертацию облигаций АО «Альянс Банк», приобретенных Фондом в 2013 году. Сформировавшийся доход в размере 12.343 миллионов тенге, представляющий разницу между справедливой и балансовой стоимостью данных облигаций на дату конвертации, которые составляли 98.820 миллионов тенге и 86.477 миллионов тенге, соответственно, был признан в отчёте о совокупном доходе.

В рамках плана реструктуризации обязательств, одобренного в марте 2013 года, 11 мая 2013 года на основании Постановления Правительства Республики Казахстан № 372 от 30 апреля 2014 года Фонд приобрел 75.933.000 штук простых ранее неразмещенных акций АО «Темірбанк» («Темірбанк») на общую сумму 108 миллионов тенге. В дальнейшем, в рамках процесса реструктуризации Фонд приобрел 15.905.000.000 штук простых дополнительно выпущенных акций на общую сумму 23.380 миллионов тенге.

В первом полугодии 2014 года Фонд за счет средств, полученных из Республиканского бюджета, осуществил следующие взносы в уставные капиталы дочерних организаций:

- в уставный капитал АО «Национальная Компания «Казакстан Темір Жолы» и АО «Инвестиционный Фонд Казахстана» в размере 3.880 миллионов тенге и 3.720 миллионов тенге, соответственно, с целью финансирования концессионного проекта «Строительство и эксплуатация новой железнодорожной линии «Станция Шар-Усть-Каменогорск» путем капитализации компании-концессионера;

- в уставный капитал АО «Национальная Компания «Казакстан Темір Жолы» в размере 1.000 миллион тенге и 9.200 миллионов тенге с целью финансирования проектов по строительству железнодорожных линий «Узень-Госграница Туркменистана» и «Хоргос-Жетыген», соответственно;

- в уставный капитал АО «Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана» в размере 1.900 миллионов тенге для реализации государственной жилищной программы.

Система внутренних и внешних механизмов минимизации финансовых рисков в АО «ФНБ «Самрук-Казына» предусматривает использование следующих основных методов.

1. Избежание риска. Это направление нейтрализации финансовых рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска.

2. Лимитирование риска - это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. хозяйствующими субъектами, он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п.

3. Диверсификация. Диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой.

4. Хеджирование. Хеджирование используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков.

5. Распределение рисков. Механизм этого направления минимизации финансовых рисков основан на частичном их трансферте (передаче) партнерам по отдельным финансовым операциям [3]. При этом хозяйственным партнерам передается та часть финансовых рисков предприятия, по которой они имеют больше возможностей нейтрализации их негативных последствий и располагают более эффективными способами внутренней страховой защиты

6. Самострахование (внутреннее страхование). Механизм этого направления минимизации финансовых рисков основан на резервировании предприятием части финансовых ресурсов, позволяющем преодолеть негативные финансовые последствия по тем финансовым операциям, по которым эти риски не связаны с действиями контрагентов.

Таким образом, портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности в различных секторах фондового рынка. Основная задача портфельного инвестирования — улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, и возможны только при их комбинации. Только в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске.

#### **Список использованных источников:**

1. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 768 с.
2. Сайт АО «ФНБ «Самрук-Казына» // <http://www.samruk-kazyna.kz/>
3. Этрим П. Финансовый менеджмент для специалистов. 3-е изд./ Пер с англ.; под ред. Е.Н. Бондаревской. - СПб.: Питер, 2006. -608 с.