

**Ищанова Рашиля Маратовна**[irashilya@bk.ru](mailto:irashilya@bk.ru)

Бакалавр 2 курса специальности «Государственные финансы»  
Кафедра «Финансы», ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Нур-Султан, Казахстан  
Научный руководитель – д.э.н., профессор Насырова Г.А.

Кризис, вызванный пандемией коронавируса, привёл к существенному снижению темпы роста экономики Казахстана. Так, если за 2019 год ВВП государства составил 67,7 трлн. тенге и продемонстрировал рост по сравнению с предыдущим годом на 4,1%, по результатам 2020 года ВВП снизился на 2,6%. Ухудшилось положение в сфере государственных финансов и занятости населения. Подобная тенденция прослеживается и в секторе инвестиций, по итогам 2020 года наблюдается снижение объёмов инвестирования на 17% [1].

В условиях сокращения внутренних национальных инвестиционных источников возникает острая потребность изыскания в их других сегментах, поскольку для поддержания национальной экономики необходимо привлечь достаточный объём финансовых ресурсов для обеспечения роста ВВП и в краткосрочной перспективе восстановления потерянных позиций.

В настоящее время Правительством РК реализуется ряд мер, направленных на решение проблем по выходу из кризиса. Одним из таких действенных механизмов является сокращение доли участия государства в экономике и увеличению частных инвестиций. Так, поставлена задача по доведению государственной доли до уровня стран ОЭСР, не более 15%, что в перспективе должно обеспечить рост пополнения государственного бюджета. В числе мер в Казахстане планируется проведение новой волны приватизации на 2021-2025 годы. В планах передать в конкурентную среду активы на 5 триллионов тенге, что сократит присутствие государства в экономике, тем самым уменьшит нагрузку на него [2].

Президент страны Касым-Жомарт Токаев на заседании Высшего совета по реформам в январе 2021 года дал поручение по расширению применения IPO при приватизации крупных компаний. Именно этот инструмент должен в ближайшей перспективе стать приоритетным. Таким образом государство сможет стимулировать внутренний рынок ценных бумаг, оживить сферу инвестиций. Однако осуществить данный процесс без активного участия населения практически невозможно. В связи с этим введение программы «Народное IPO» является весьма актуальным направлением развития инвестиционного потенциала.

Initial Public Offering (IPO) означает первичное публичное размещение акций. «Народное IPO» – это особая программа, разработанная экспертами по инициативе Правительства Республики Казахстан, дающая возможность физическим и юридическим лицам стать владельцами части крупных отечественных компаний. Проект представляет собой сложный процесс, где помимо организации-эмитента и потенциальных инвесторов участвуют такие институты, как: биржа, аудиторские компании, финансовые агенты, юристы и т.д. Такое размещение характеризует переход от закрытой фирмы в публичную, акции которой будут в свободном доступе на рынке.

Цель подобной практики для организаций, участвующих в «Народное IPO» является мобилизация необходимых финансовых средств для дальнейшего их использования по назначению, а также повышение ликвидности акционерного капитала. То есть компания, фактически, обменивает часть собственных прав на финансовые вложения.

Для государства же программа даст возможность снизить его долю в руководстве компанией и освободиться от дополнительной нагрузки, к тому же этот инструмент способствует оживлению сферы инвестиций. Главная особенность в том, что казахстанцы смогут стать владельцами части национальных организаций. Это не только выгодный способ

вложения средств, но и возможность участия в управлении организацией. С реализацией проекта «Народное IPO» стороны получают новые возможности по долгосрочным инвестициям.

В 2011 году, когда Казахстан находился на стадии экономического подъема, была начата реализация проекта «Народное IPO» после проведения анализа финансового состояния крупных отечественных организаций, а также готовности будущих инвесторов. Фактически, в период действия программы были размещены акции таких эмитентов, как «КазТрансОйл» и «KEGOC». Цель проекта также заключалась в повышении финансовой грамотности населения и не только стимулировании экономики в целом. Однако ряд негативных причин повлиял на конечные результаты. По данным аудита Счетного комитета РК планы выполнены были лишь на 1/3 [3]. В 2015 году программа была завершена.

По результатам проведения «Народное IPO» были выявлены следующие проблемные аспекты.

Во-первых, проведение IPO – это сложный и дорогой способ привлечения капитала. Для подготовки компании к выходу на рынок необходимы значительные средства на оплату услуг финансовых агентов, налоговых обязательств, аудиторской проверки, PR-кампании и т.д. К тому же, размещение на бирже – небыстрый процесс. Поэтому, многие эмитенты посчитали процедуру невыгодной.

Во-вторых, выход компании на IPO делает ее публичной, следовательно, вся основная информация будет находиться в открытом доступе. Таким образом, организации необходимо регулярно размещать финансовые отчеты, вести четкий устав управления и т.д. Это стало причиной неиспользования данного инструмента для большинства эмитентов, почему и участвовали лишь две компании из заявленных ранее шести. Таким образом, потребность инвесторов на биржевые продукты не была удовлетворена. У населения имелись свободные средства, не нашедшие на рынке достаточного предложения. Так, при размещении акций KEGOC спрос превысил максимальный объем предложения на 27%.

В-третьих, лица с имеющимися свободными средствами часто не заинтересованы во вложении денег в биржевые инструменты, т.к. считают их высоко рискованными. Поэтому сегодня преобладает популярность банковских депозитов. Сейчас средняя доходность по ним составляет 8-9% в год, хотя акции крупных отечественных компаний в аналогичный период могут вырасти на 15-20%.

В-четвертых, выход организаций на IPO достаточно сложен и требует хорошей технической базы. Так, биржа и компании-эмитенты должны оперативно обрабатывать заявки (отклонять и принимать их), что является трудной задачей.

В-пятых, очередная проблема заключается в вероятности нецелевого распределения средств, привлеченных за счет IPO. Чаще всего фирмы используют вклады акционеров на покрытие текущих задолженностей и т.д.

Однако, как показала мировая практика, положительный результат получает организация, направляющая данные вложения на развитие компании, на расширение производственных мощностей. Вышеизложенные аспекты являются основными барьерами на пути к эффективной реализации программы «Народное IPO». Анализ данных проблем и разработка предложений в дальнейшей перспективе изменит сложившуюся ситуацию.

Результативность осуществления данного проекта можно проследить на примере других стран, где он способствовал стимулированию инициативности инвесторов и положительному развитию рынка в целом. На сегодняшний день известны успешные примеры таких государств, как: Сингапур, Малайзия, Польша и т.д. Проведенный масштабный IPO в Малайзии дал положительный результат в виде приватизации госпакетов новыми инвесторами, число которых составило 8 миллионов человек. В Польше около 70% акционированных предприятий начали проведение активного первичного размещения акций, что стало основой дальнейшего развития рынка ценных бумаг в стране. К тому же, данные инструменты остаются высоколиквидными и сейчас [4].

Исходя из этого, можно выделить основные пути решения вышеуказанных аспектов:

1. Увеличение доли ценных бумаг в открытом доступе.

В соответствии с утвержденным постановлением Правительства претендентами на первичное публичное размещение акций будут предложены такие компании, как: «Казахстан темир жолы», «КазМунайГаз», «Самрук-Энерго», «Тау-Кен Самрук», «Казпочта», «Эйр Астана». В связи с этим, у потенциальных инвесторов появится больше выбора при приобретении акций. Следовательно, проблема с отсутствием достаточного предложения будет решена [2].

2. Развитие инфраструктуры рынка.

Новый этап программы планируется проводить на базе биржи AIX (Astana International Exchange) при МФЦА (Международный финансовый центр «Астана»). Её технологичность и партнерство с NASDAQ обеспечит больше возможностей для инвесторов.

3. Минимизация организационных затрат эмитентов.

Разрабатываются особые налоговые условия для дополнительной мотивации компаний. Таким образом, часть затрат выхода на рынок уменьшатся.

4. Развитие корпоративного управления.

«Народное IPO» создаст условия для повышения уровня прозрачности деятельности государственных предприятий, усилит общественный контроль. Программа будет способствовать устранению проблемы концентрации ценных бумаг у небольшой группы лиц.

В настоящее время идёт разработка программы «Народное IPO». С учетом прошлого опыта будут введены значительные изменения в структуру проекта. «Народное IPO» – это наиболее рациональный инструмент привлечения капитала на современном этапе. По прогнозам, программа должна даст долгосрочный эффект, т.к. акции выбранных организаций будут оставаться ликвидными и после её завершения. Эффективное осуществление проекта в ближайшей перспективе станет инструментом развития рынка ценных бумаг и экономики в целом.

#### Список использованных источников

1. Индекс физического объема валового внутреннего продукта: Бюро национальной статистики РК [Электронный ресурс]// URL: <https://stat.gov.kz/> (Дата обращения: 26.03.2021)
2. Постановление Правительства РК от 29.12.20 №908 [Электронный ресурс]// URL: <http://adilet.zan.kz/> (Дата обращения: 26.03.2021)
3. Счетный комитет по контролю за использованием государственного бюджета: [Электронный ресурс]// URL: <https://www.gov.kz/memleket/entities/> (Дата обращения: 26.03.2021)
4. M.Baiowski/ Priwatizacja przedsiebiorstw panstwowych// Lublin// 1995, P. 17

ӘОЖ 336

### ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ КОМПАНИЯЛАРЫНДАҒЫ ҚАРЖЫЛЫҚ МЕНЕДЖМЕНТТЕГІ ТУЫНДАЙТЫН ПРОБЛЕМАЛАР

Қазтаева Лаура Шоханқызы

[cas.7@bk.ru](mailto:cas.7@bk.ru)

студент, Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия Ұлттық университеті,  
Нұр-Сұлтан қ., Қазақстан Республикасы,  
Ғылыми жетекшісі – Ажмухамедова А.А.

**Аннотация.** Бұл мақалада қаржылық менеджменттің принциптері, мақсат пен міндеттері, сондай-ақ қаржылық басқаруда туындайтын мәселелер қарастырылады.

**Түйінді сөздер:** мемлекеттік сектордағы қаржылық менеджмент, Қазақстандағы мемлекеттік кәсіпорын, мемлекеттік қаржының функциялары.