

Национального Банка Республики Казахстан. Режим входа: <https://nationalbank.kz/kz/news/loans-to-economy-from-second-tier-banks/rubrics/1840>

9 За семь месяцев выдача ипотеки превысила 1 трлн тенге [Электронный ресурс] 26.08.2022. / Ассоциация Финансистов Казахстана. Режим входа: <https://afk.kz/ru/analytics/prochie-analiticheskie-materialyi/obzor-ipotechnogo-ryinka.html>

10 Альпеисова, Ш.Е. Современное взаимодействие государства и населения в реализации жилищного кредитования / Ш.Е. Альпеисова, Ж.С. Булхаирова, Г.А. Саймагамбетова, Ш.И. Косымбаева // Вестн. ун-та «Туран». – 2022. - № 4. – С. 89-101. <https://doi.org/10.46914/1562-2959-2022-1-4-89-101>

11 В Казахстане 9 из 10 ипотечных займов выдаются по льготным ставкам [Электронный ресурс] 28.08.2022 / Forbes.kz Режим входа: https://forbes.kz/process/property/za_sem_mesyatsev_vyidacha_ipoteki_prevyisila_1_trln_tenge/

12 Официальный сайт АО «Отбасы Банк» [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://hcsbk.kz/most-important/promzaim>

РЕЗЮМЕ

Мақалада тұрғын үй бағасының өсіміне әсер ететін факторлар қарастырылды. Екінші деңгейлі банктердің халыққа берген ипотекалық несиелеріне, соның ішінде тұрғын үймен қамтамасыз етуде көш бастаушы банк Отбасы банктің көрсеткіштеріне талдау жасалды. Зейнетақы жинақтарында жинақталған қаражатты алу үшін жас ерекшелігіне байланысты шекті мөлшер салыстырылды. Сонымен бірге, ипотекалық несиелендіруде негізгі көрсеткіш болып табылатын бағалау көрсеткішін есептеудің қарапайым жолдары келтірілді және оның ипотекаға үй рәсімдеудегі оның рөлі түсіндірілді.

RESUME

The article considered the factors influencing the rise in housing prices. Conducted an analysis of mortgage loans to the population of second-tier banks, including the bank leader in housing Otbas Bank. The age thresholds for withdrawal of funds accumulated in pension funds to purchase housing are compared. Simple ways of calculating the valuation indicator, which is the main criterion for mortgage lending, are also given and its role in mortgage processing is explained.

Обучающийся: Журавлёва К.В., магистрант

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», Россия, г. Уфа

Научный руководитель: Надежда Г.И., к.э.н., доцент кафедры финансы и кредит, ФГБОУ ВО «Уфимский государственный технический университет», Россия, г. Уфа

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ОПТИМАЛЬНУЮ СТРУКТУРУ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ И КОРПОРАЦИЙ

АННОТАЦИЯ

В статье исследована структура капитала, обуславливающая уровень финансовой устойчивости компании, определяет возможности финансирования деятельности и проектов. В современных условиях наиболее ощутимый фактор, влияющий на структуру капитала, это фактор внешней среды - ограничение доступа к рынку международного капитала. Актуальность темы высока ввиду того, что от правильного распределения и использования прибыли зависит эффективность работы предприятия.

Ключевые слова: *финансирование, структура капитала, оптимизация, факторы, санкции*

Оптимизация структуры капитала или источников финансирования организаций является одной из наиболее важных и сложных задач управления финансами.

Основной проблемой, возникающей при определении оптимальной структуры капитала, является необходимость учета большого числа факторов, которые могут воздействовать на оптимальность (эффективность) такой структуры. Суть проблемы заключается в том, что решение об оценке инвестиционного проекта (или фирмы в целом) осуществляется в разных условиях, в том числе при различных схемах финансирования – может использоваться как собственный, так и заемный капитал.

В современных условиях дефицита денежных средств для различных проектов привлечение инвестиций является одним из условий их реализации. При этом, в мировой практике бизнеса разработаны инструменты, позволяющие разделить основной бизнес и конкретный инвестиционный проект, и связать долговые обязательства с реализуемым проектом. Среди таких инструментов можно выделить банковское финансирование (кредитование), проектное финансирование, венчурное финансирование.

На решения о структуре капитала влияют многие факторы и таким образом определение оптимальной структуры капитала — это не точная наука. Поэтому даже организации, принадлежащие одной и той же отрасли, часто имеют значительно отличающиеся структуры капитала.

При этом, основными критериями оптимизации финансирования деятельности организаций и корпораций:

- приемлемый уровень риска в деятельности компании;
- максимизация рыночной стоимости компании;
- минимизация средневзвешенной стоимости капитала компании.

Также при оптимизации источников формирования инвестиционных ресурсов проекта можно использовать и другие критерии: коэффициенты финансовой зависимости (задолженности), рентабельности собственного капитала, доходности инвестированного капитала.

Таблица 1 - Критерии оптимизации источников финансирования проектов

Критерии	Виды	Показатели	Характеристика
Затратные	Абсолютные	Минимизация инвестиционных затрат	Показатель должен стремиться к минимальному значению
	Относительные	Минимизация средневзвешенной стоимости совокупного капитала (WACC)	Минимальная средневзвешенная стоимость совокупного капитала
Доходные	Абсолютные	Максимизация чистой текущей стоимости (NPV)	Показатель должен иметь положительное значение
		Максимизация прибыли от кредитных ресурсов, привлеченных для реализации инвестиционного проекта	Положительное значение показателя
	Относительные	Максимизация индекса рентабельности (PI)	Значение показателя должно превышать 1,0
		Максимизация внутренней норма доходности (IRR)	Значение показателя должно быть выше WACC

Финансовые	Структурные	Предельно допустимое значение коэффициента самофинансирования проекта	Значение показателя не ниже 0,51
		Предельно допустимое значение коэффициента привлечения кредитных ресурсов	Значение показателя не более 0,50
	Распределения	Предельно допустимое значение коэффициента финансового левериджа	Оптимальное значение показателя не менее 1,0
Рыночные	Спрос	Максимизация приращения рыночной стоимости компании покупателем	Положительное значение показателя
	Риск	Предельно допустимое значение коэффициента вариации NPV	Значение показателя должно находиться в зоне допустимого риска и не превышать 1

С позиций финансово-инвестиционного подхода, воспроизводящего задачи роста чистого дисконтированного дохода от реализации инвестиционных проектов и инвестиционной стоимости предприятия, оптимизация структуры источников финансирования инвестиционной деятельности предполагает выявление того соотношения заемного и собственного капиталов, которое ведет к максимизации инвестиционной стоимости бизнеса.

Результаты эмпирических исследований показывают, что, помимо стоимости привлекаемого источника финансирования, наиболее значимыми факторами, учитываемыми менеджерами при формировании структуры капитала, являются гибкость управления (flexibility), степень риска (risk), ожидаемые доходы и их вариабельность (income), сохранение контроля над бизнесом (control) и момент времени проведения операции (timing)¹.

Внешняя институциональная среда компаний включает основные социальные, юридические и экономические правила, определяющие поведение компаний.

Фактор развитости рынков капитала: на формирующихся рынках капитала существует неравенство возможностей по привлечению долгового финансирования для разных участников.

Влияние конкурентов компании отражается в стратегиях управления ее капиталом: при незначительном влиянии конкурентов на бизнес приоритет отдается учету влияния потребителей компании. Состояние капитала должно отвечать их потребностям и способствовать удержанию конкурентной позиции, капитал должен укреплять доверие потребителей.

Характеристики отрасли, в которой функционирует компания. Различия в структуре капитала по отраслям можно объяснить разными характеристиками: длительность реализации проектов в рамках отрасли, необходимость крупных капиталовложений с целью модернизации производства и обновления основных фондов.

На современном этапе существенным фактором, влияющим на структуру капитала, является последствия санкционного режима.

Санкции, можно охарактеризовать, как основной компромиссный вариант ответа на неблагоприятные действия определенного государства. Стоит выделить тот факт, что

¹ Липчиу Н. В. Оценка оптимизации структуры источников финансирования в современных условиях // Экономика и бизнес - №2 - 2022 - с.11

санкции в отличие от дипломатических мер влияния, имеют более выраженный эффект влияния на экономику той страны, на которую и распространяются данные санкции, что в свою очередь, может стать основной причиной того, что данное государство изменит свое поведение на международной арене.

Таблица 2 - Сравнительный анализ экономических санкций в отношении РФ

Вид санкций		Санкции 2014 г.	Санкции 2021 - 2022гг.
Финансовые ограничения	Ограничение доступа российских банков к дешевым кредитным ресурсам	В отношении крупных банков (4х), запрет на деятельность коммерческих банков в Крыму	В отношении большинства коммерческих банков(20 банков)
	Реализация инвестиционных проектов	Замедление притока иностранных инвестиций в Россию Запрет инвестиционных проектов, поставки оборудования и материалов для объектов инфраструктуры, транспорта, энергетического комплекса субъектов РФ Крыма и Севастополя	
	Ограничение на использование активов в иностранной валюте	--	Заморожены активы резервного фонда ЦБ и частные активы коммерческих организаций и физически лиц
Экономичес кие санкции	Ограничения, накладываемые на экспорт в Россию высоких технологий	В основном в сфере ВПК	В сфере научно-технологических, в сфере ИТ и организации безопасности данных, в сфере туризма и перемещения капитала
	Ограничения в сфере ВПК	Запрет на проведение операций с Россией по экспорту и импорту вооружений; Запрет на экспорт в Россию товаров двойного применения, а также любых технологий, которые могут быть использованы в военных целях	
	Сокращение нефтегазовых доходов	Отказ от инвестиционных проектов в сфере ТЭК	Отказ от проекта «Северный поток - 2», ввод «потолка» цен на газ и нефть

Персонифицированные санкции	Против физических лиц	до 1200 человек	2481 человек
	Против юридических лиц, включая СМИ	16 компаний	36 компаний, 9 организаций СМИ

В тоже время, под санкциями также подразумевается: введение ограничения на экспорт вооружения, а также исключается оказание любой помощи той стране, или совокупности стран, на которые и были наложены санкции.

В ходе исследования были рассмотрены объем и структуру экономических санкций в отношении РФ, выдвинутых в 2014 г. и в период 2021 - 2022гг.

Экономические санкции впервые были введены 31 июля 2014 года в ответ на присоединение Россией Крыма и Севастополя. Они были усилены в сентябре 2014 года, а в марте 2015 года Европейский совет согласился увязать их продолжительность с полным выполнением Минских соглашений.

Санкции ограничивают доступ к первичному и вторичному рынкам капитала ЕС для некоторых российских банков и компаний и запрещают формы финансовой помощи и посредничества в отношении российских финансовых институтов.

Эти меры также запрещают прямой или косвенный импорт, экспорт или передачу всех материалов, связанных с обороной, и устанавливают запрет на товары двойного назначения для военного использования или военных конечных пользователей в России.

В 2021 - 2022гг. в основном были расширен круг мер по уже имеющимся направлениям санкционного давления.

Так, на современном этапе санкции еще больше ограничивают доступ России к некоторым чувствительным технологиям, которые могут быть использованы в российском энергетическом секторе, например в добыче и разведке нефти.

Так, в октябре 2022 года Еврокомиссия предложила установить предел цен на газ на уровне €275 за мегаватт-час (около \$3 тыс. за 1 тыс. куб. м по текущему курсу).

А с 5 декабря 2022 года вступили меры ограничения по цене на нефть. Также с 8 декабря вступает эмбарго на нефтепродукты.

На данном этапе трудно оценить экономический эффект, в связи с небольшим временным промежутком действия санкций. Только на временном горизонте свыше 12 месяцев можно оценивать экономические последствия. Однако, уже сейчас заметно, что санкционный режим оказывает влияние, как на Россию, так и на страны, которые ввели экономические ограничения.

Итак, структура капитала обуславливает уровень финансовой устойчивости компании, определяет возможности финансирования деятельности и проектов. В современных условиях наиболее ощутимый фактор, влияющий на структуру капитала, это фактор внешней среды - ограничение доступа к рынку международного капитала.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Липчиу, Н. В. Оценка оптимизации структуры источников финансирования в современных условиях // Экономика и бизнес - №2 - 2022 - с.11 - 14
2. Струкова, Н. В. Роль и место Российской Федерации на мировом рынке / Н. В. Струкова // - Экономика и бизнес - №7 - 2022 - с. 21 - 24

Обучающийся: Гринькова Е.А., магистрант,
КРУ имени А.Байтурсынова, Институт экономики и права имени П.Чужинова,
г.Костанай
Научный руководитель: Абаева Г.И., к.э.н, ассоциированный профессор,