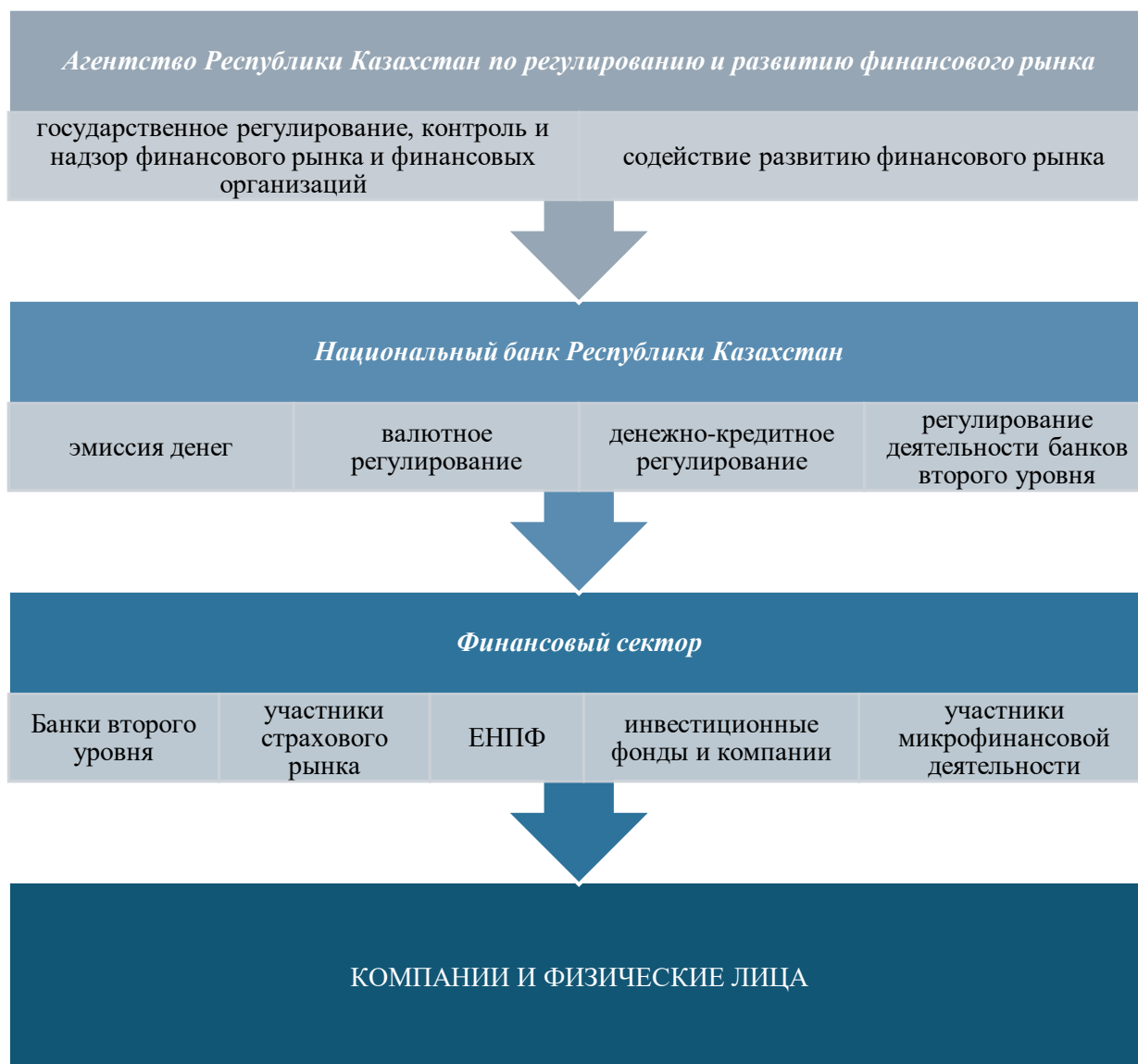


## Тема №4.2 Участники финансового рынка

В предыдущем параграфе речь шла о сущности финансового рынка как системы экономических отношений, возникающих между участниками финансового рынка по поводу перераспределения денежного капитала. Иными словами, о финансовом рынке как таковом можно говорить лишь при возникновении отношений между субъектами (участниками).

Участниками финансового рынка являются органы государственного регулирования, банки, компании и т.п. В целом разделенные на группы участники финансового рынка представлены на рисунке 1.



**Рисунок 1 – Участники финансового рынка**

Как и любой рынок финансовый рынок подвержен регулированию. Эффективное регулирование предполагает две формы. Первая форма представляет собой внешнее регулирование рынков, как в качестве защиты организованного обмена информацией, так и в качестве санкций против вводящего в заблуждение и/или мошеннического поведения.

Вторая форма осуществляется через внутреннее регулирование финансовых организаций, мотивирующее их работу и обеспечивающее их платежеспособность, ликвидность и безопасность.

Основным органом государственного регулирования финансового рынка в Казахстане является Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, которое занимается контролем и надзором за финансовыми организациями и рынками, включая банки,

страховые компании, пенсионные фонды и другие финансовые учреждения. Основные функции агентства включают разработку и внедрение нормативных актов, регулирующих финансовый сектор, обеспечение стабильности финансовой системы, защиту прав и интересов потребителей финансовых услуг, а также предотвращение финансовых кризисов и повышение уровня финансовой грамотности населения. Агентство создано с целью обеспечения прозрачности и эффективности финансового рынка, повышения доверия к финансовым институтам и способствования экономическому развитию страны.

Помимо Агентства функции государственного регулирования отводятся Национальному банку РК (НБРК), Министерству финансов РК (МФ РК) и Министерству национальной экономики.

Национальный банк РК осуществляет эмиссию денег, валютное регулирование, проводит денежно-кредитную политику, отвечает за поддержание стабильности национальной валюты, а также обеспечивает эффективность функционирования платежных систем. Хотя в современных условиях наличные деньги менее важны, чем безналичные, банкнотная эмиссия сохраняет свое значение, поскольку наличные деньги по-прежнему необходимы для значительной части платежей и обеспечения ликвидности кредитной системы, которая должна иметь средства окончательного погашения долговых обязательств.

Также НБРК участвует в регулировании и надзоре за финансовыми организациями, разрабатывает и реализует меры по поддержанию финансовой стабильности.

Основной задачей Министерства финансов является управление государственными финансами, включая бюджетную политику, налоговое регулирование и контроль за исполнением государственного бюджета. Министерство финансов также разрабатывает нормативные акты в области налоговой и бюджетной политики, которые влияют на финансовый рынок.

**Министерство национальной экономики Республики Казахстан** занимается разработкой экономической политики, прогнозированием и анализом экономических показателей, а также координацией макроэкономической политики. Министерство оказывает влияние на финансовый рынок через меры экономической политики, направленные на поддержание экономического роста и стабильности.

Основными участниками финансового рынка выступают финансовые институты, компании и физические лица. Важнейшим финансовым институтом являются банки второго уровня (коммерческие банки). Банки второго уровня (БВУ) представляют собой акционерные общества, имеющие лицензию на осуществление банковской деятельности, и осуществляющие универсальные операции по приему вкладов, кредитованию экономики, осуществлению валютных операций и т.п. Функции БВУ представлены на рисунке 2.

прием депозитов от физических и юридических лиц посредством предложения различных видов депозитных продуктов, включая срочные и бессрочные вклады, накопительные счета и другие

предоставление кредитов различным категориям заемщиков, включая потребительские кредиты, ипотечные кредиты, кредиты малому и среднему бизнесу, а также корпоративные кредиты

осуществление расчетно-кассового обслуживания клиентов, включая проведение платежей, переводов, инкассацию, выпуск платежных карт и другие операции

проведение операций с иностранной валютой, включая покупку и продажу валюты, валютные переводы, международные расчеты, а также предоставление валютных кредитов

предоставление услуг по управлению инвестициями, включая покупку и продажу ценных бумаг, управление портфелями, консалтинг по вопросам инвестиций и другие

оказание консультационных услуг по различным финансовым вопросам, включая планирование личных финансов, управление активами, налоговое планирование и другие

обеспечение ликвидности финансовой системы, предоставляя краткосрочные кредиты и другие финансовые инструменты, необходимые для поддержания денежного обращения

## Рисунок 2 – Основные функции БВУ

В зависимости от количества выполняемых банками функций выделяют универсальные и специализированные банки второго уровня.

Универсальные БВУ – это финансово-кредитные организации, выполняющие большинство финансовых операций и услуг. В настоящее время банк способен предложить своим клиентам более 400 видов различных продуктов и услуг. Такая широкая диверсификация операций позволяет банкам сохранять своих клиентов и оставаться прибыльными даже при весьма неблагоприятной конъюнктуре.

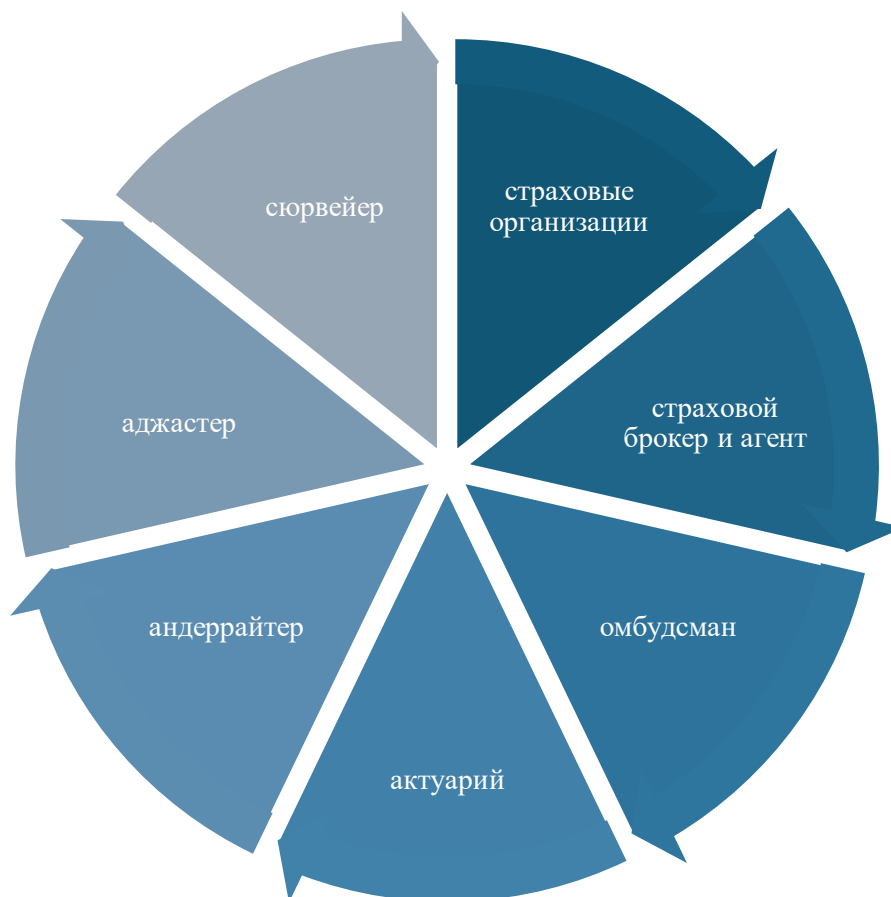
Специализированные банки – это финансово-кредитные организации, выполняющие одну или несколько функций банка, а также осуществляющие свою деятельность в определенной сфере экономики. Например, инвестиционные, ипотечные банки и др.

Банки осуществляют пассивные и активные операции. Пассивными являются операции по привлечению денежных средств в банки. Преимущественно это вклады и депозиты. Но могут быть и недепозитные источники: эмиссия ценных бумаг, операции на открытом рынке и др.

Активные операции банков направлены на получение доходов за счет аккумуляции привлеченных ранее средств. В первую очередь, это операции кредитования. Кредиты являются основным источником дохода для банков за счет процентных платежей. Также банки могут формировать инвестиционные портфели, осуществлять валютные операции, лизинговые, факторинговые операции, андеррайтинговые услуги, доверительное управление портфелем клиента и

др.

Участниками страхового рынка являются следующие организации (рисунок 3).



**Рисунок 3 – Основные участники страхового рынка**

Основными участниками страхового рынка выступают страховые организации, осуществляющие непосредственно страховую деятельность. В Казахстане это акционерные общества, предоставляющие услуги страхования, принимая на себя риски клиентов за определенную плату (страховую премию). Страховые организации выплачивают страховое возмещение в случае наступления страхового случая. Помимо страховых компаний на рынке участвуют и другие представители: страховой брокер, омбудсман, андеррайтер, аджастер и др., каждый из которых выполняет свою функцию, связанную непосредственно со страхованием.

В частности, в случае, если физическое лицо или компания хотели бы застраховать имущество или что-либо еще, но не имеют возможности найти подходящий страховой продукт, они могут обратиться к услугам страхового брокера. Страховой брокер – это посредник между страхователем (клиентом) и страховой компанией (организацией). В данном случае они помогают клиентам выбрать подходящую страховую программу, сравнивают условия различных страховщиков и предоставляют профессиональные консультации.

После выбора соответствующего вида страхования следует заключить страховой договор или купить страховой полис. В данном случае можно обратиться к страховому агенту. Страховым агентом может выступать как физическое, так и юридическое лицо, являющееся представителем страховой компании, который продает страховые полисы от имени этой компании. Агенты могут быть штатными сотрудниками страховой компании или работать на контрактной основе.

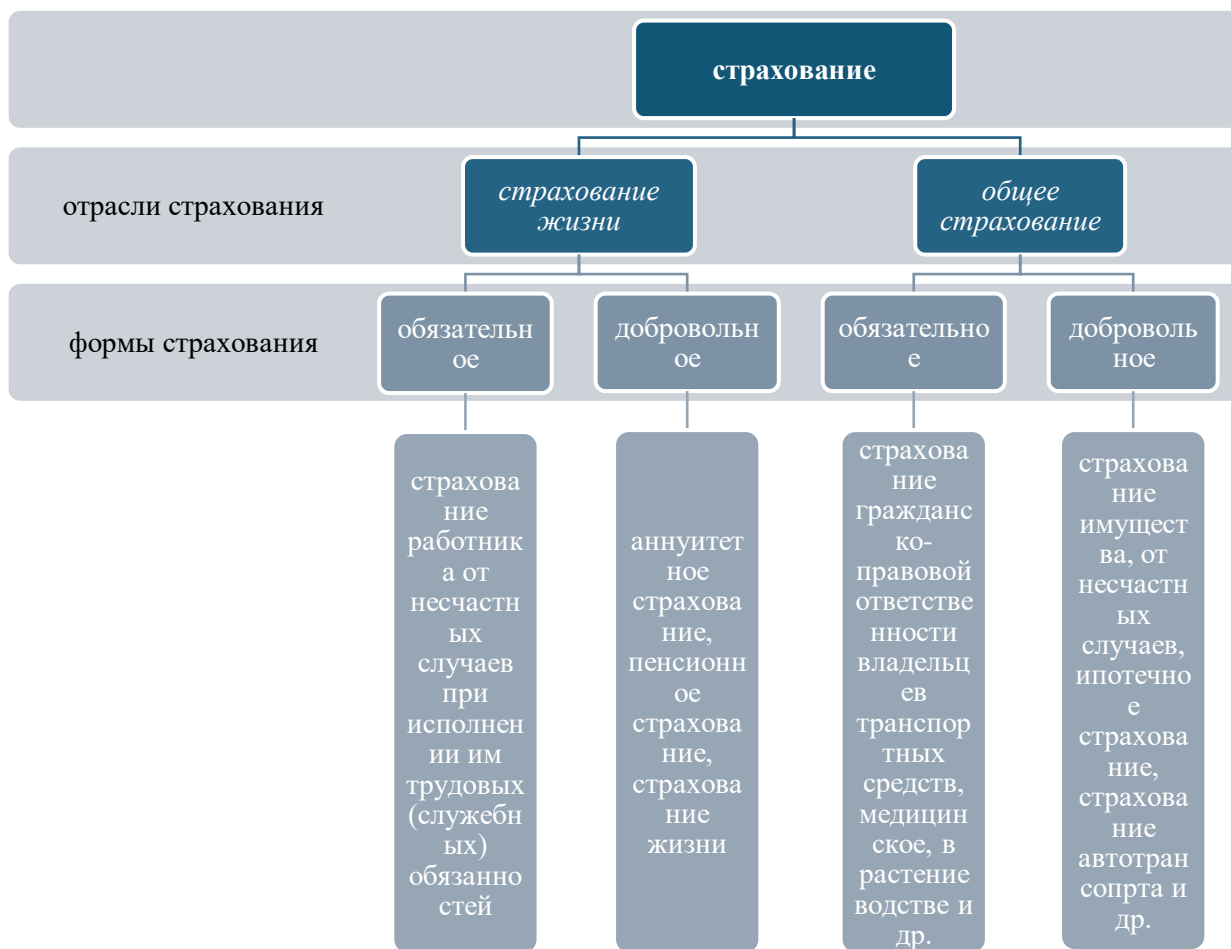
Далее проводится работа актуария и андеррайтера. Актуарием является профессионал страховой организации, занимающийся анализом финансовых последствий рисков. Используя математические и статистические методы, они проводят оценку вероятностей страховых событий и расчета страховых премий, резервов и обязательств страховой компании.

Андеррайтером является специалист, который оценивает риски, связанные с потенциальными клиентами, и решает, на каких условиях страховая компания примет эти риски. Он также определяет размер страховых премий и условия страхования на основе анализа данных о рисках.

В случае наступления страхового случая производится оценка ущерба и выплачивается страховое возмещение. Здесь вступают в страхование аджастер и омбудсман. Аджастером является специалист страховой организации, который оценивает размер убытков и помогает урегулировать страховые претензии, проводя расследования и определяя справедливый размер страховых выплат.

Страховой омбудсман – это независимое лицо или организация, которое рассматривает жалобы и споры между страхователями и страховыми компаниями. Омбудсман помогает решить конфликты без обращения в суд, обеспечивая справедливое рассмотрение претензий.

В Республике Казахстан существует две отрасли страхования (рисунок 4).



**Рисунок 4 – Основные отрасли, формы и виды страхования в Казахстане**

Пенсионная система Казахстана в настоящее время включает три уровня: базовую, солидарную и накопительную. Базовая пенсия предоставляется всем гражданам, достигшим пенсионного возраста, и зависит от стажа участия в пенсионной системе. Солидарная пенсия назначается тем, кто имеет трудовой стаж до 1998 года, когда была введена накопительная система. Основной компонент системы - накопительная пенсия, финансируемая за счет обязательных пенсионных взносов, составляющих 10% от заработной платы работников. Эти взносы накапливаются на индивидуальных пенсионных счетах в Едином накопительном пенсионном фонде (ЕНПФ). Вдобавок, существуют добровольные пенсионные взносы, которые граждане могут делать самостоятельно для увеличения будущих пенсий. Привлеченные средства вкладчиков ЕНПФ инвестирует в различного рода активы.

Полученные от инвестирования доходы распределяются между вкладчиками пропорционально

их накоплений. Управление пенсионными активами АО «ЕНПФ» осуществляет Национальный Банк РК.

ЕНПФ был образован в августе 2013 года на базе Государственного накопительного пенсионного фонда (ГНПФ). Учредителем и акционером АО «ЕНПФ» является Правительство Республики Казахстан в лице ГУ «Комитет государственного имущества и приватизации» Министерства финансов Республики Казахстан.

Важная роль на финансовом рынке также отводится инвестиционным фондам и компаниям, которые предоставляют возможность инвесторам коллективно вкладывать средства в различные финансовые инструменты. Инвестиционные фонды представляют собой пулы капитала, собранные от множества инвесторов, которые затем инвестируются в акции, облигации, недвижимость и другие активы. Вложения в такие фонды позволяют инвесторам получать доходы без особого участия в управлении активами, в которые инвестированы средства вкладчиков.

В Республике Казахстан в настоящее время функционируют два вида инвестиционных фондов:

- акционерный инвестиционный фонд;
- паевой инвестиционный фонд.

Акционерный инвестиционный фонд (АИФ) – акционерное общество, исключительным видом деятельности которого являются аккумуляция и инвестирование в соответствии с требованиями законодательства РК и его инвестиционной декларацией, денежных ресурсов. Такой фонд выпускает (эмитирует) акции и размещает их среди желающих. На привлеченные средства о продажи собственных акций фонд формирует инвестиционный портфель. Доходы, полученные от инвестирования распределяются между инвесторами пропорционально акций, приобретенных ими ранее. Акционерный инвестиционный фонд самостоятельно управляет активами.

В отличие от акционерного инвестиционного фонда паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это не юридическое лицо, а совокупность денег, полученных в оплату паев, а также иных активов, приобретенных в результате их инвестирования. Выпущенные таким фондом ценные бумаги называются паями и представляют собой именную эмиссионную ценную бумагу, подтверждающую долю ее собственника в паевом инвестиционном фонде. Держатель пая имеет право на получение денег от реализации активов ПИФа при прекращении его существования, а также на доходы пропорционально пая, полученные от инвестиционной деятельности ПИФа. Поскольку ПИФ является не юридическим лицом, то его активами управляет управляющая компания. Одна управляющая компания может управлять активами нескольких ПИФов.

Виды инвестиционных фондов представлены на рисунке 5.

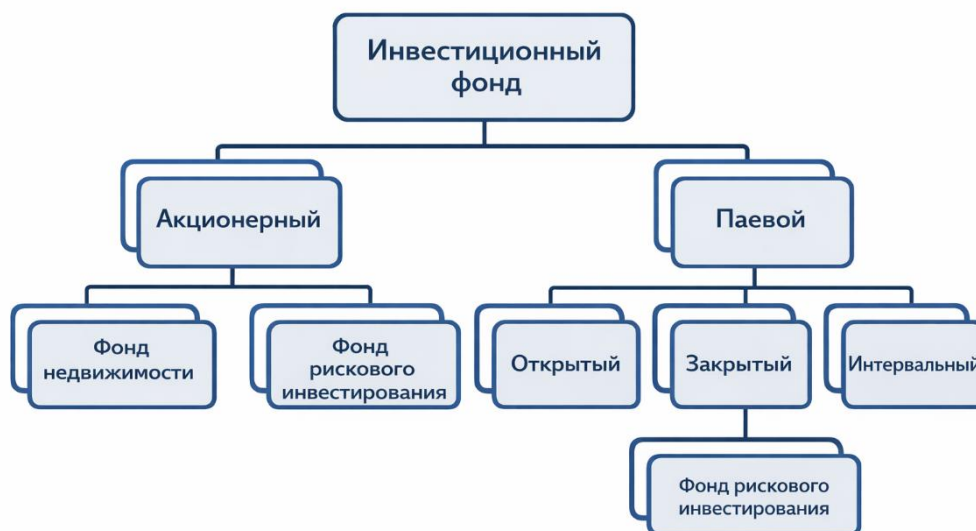


Рисунок 5 - Виды инвестиционных фондов Казахстана

Открытая форма ПИФа предполагает, что инвесторы могут свободно покупать и продавать паи в любое время в период действия ПИФа. Открытые ПИФы предлагают высокую ликвидность, что делает их привлекательными для инвесторов, желающих иметь возможность быстро входить в фонд и выходить из него. Управляющая компания обязана ежедневно рассчитывать стоимость паев и обеспечивать их покупку и выкуп по текущей рыночной стоимости.

Интервальная форма ПИФа предполагает, что покупка и продажа паев возможны только в определенные промежутки времени (интервалы), которые устанавливаются в правилах фонда, но согласно законодательству РК не реже 1 раза в год. Эти интервалы могут быть, например, ежеквартальными или полугодовыми. Интервальные ПИФы обеспечивают более высокую степень управления активами по сравнению с открытыми фондами, так как управляющая компания может планировать инвестиции на более длительный срок без необходимости поддерживать постоянную ликвидность.

В закрытых ПИФах паи можно приобрести только на стадии формирования фонда, а продать их можно лишь после окончания срока действия фонда или в случае его ликвидации. Этот тип фонда не предполагает регулярного выкупа паев управляющей компанией, что позволяет вкладывать средства в менее ликвидные активы, такие как недвижимость или долгосрочные проекты. Закрытые ПИФы подходят для инвесторов, готовых вложить средства на длительный срок и рассчитывающих на более высокую доходность за счет долгосрочных инвестиций.

Как АИФ так и ПИФ обязаны предоставлять своим вкладчикам инвестиционные декларации. Содержание инвестиционных деклараций представлено на рисунке 6.

1. полное наименование управляющей компании, кастодиана и аудиторской организации инвестиционного фонда, реквизиты их лицензий и места нахождения
2. порядок учета и определения стоимости активов инвестиционного фонда
3. виды, порядок определения и максимальные размеры расходов и вознаграждений, выплачиваемых управляющей компанией, кастодиану и иным лицам, которые подлежат оплате за счет активов инвестиционного фонда
4. дивидендную политику, включая порядок распределения чистого дохода и минимальный размер денег, направляемых на выплату дивидендов
5. описание целей, задач инвестиционной политики инвестиционного фонда
6. перечень объектов инвестирования инвестиционного фонда, виды сделок, условия и лимиты инвестирования
7. условия хеджирования и диверсификации активов инвестиционного фонда
8. описание рисков, связанных с инвестированием в объекты, определенные инвестиционной декларацией, а также мероприятия, направленные на их снижение
9. ограничения по инвестиционной политике

**Рисунок 6– Содержание инвестиционных деклараций АИФ и ПИФ в РК**

Участниками микрофинансовой деятельности являются кредитные товарищества, ломбарды, микрофинансовые организации (МФО), лизинговые, факторинговые, форфейтинговые организации.

Кредитными товариществами являются финансовые учреждения, созданные для удовлетворения финансовых потребностей своих членов. Члены товарищества вносят паевые взносы, которые затем используются для предоставления кредитов другим членам на льготных условиях.

Ломбардами являются финансовые учреждения, предоставляющие краткосрочные кредиты под залог движимого имущества, такого как ювелирные изделия, электроника, автомобили и другие ценности.

Микрофинансовые организации представляют собой финансовые учреждения, предоставляющие небольшие кредиты физическим лицам и малым предприятиям, которые не имеют доступа к традиционным банковским услугам. МФО играют важную роль в поддержке микробизнеса и индивидуальных предпринимателей, способствуя их развитию и финансовой независимости.

Лизинговые компании предоставляют финансирование на приобретение имущества (например, оборудования, транспортных средств) с последующей передачей его в аренду (лизинг) клиентам. Лизинговые компании остаются владельцами имущества, в то время как клиенты используют его и выплачивают арендные платежи. По окончании лизингового срока клиенты могут выкупить имущество по остаточной стоимости или вернуть его лизинговой компании.

Факторинговые компании предоставляют финансирование предприятиям путем выкупа их дебиторской задолженности с дисконтом. Факторинг включает в себя передачу права требования долгов предприятия факторинговой компании, которая выплачивает предприятию основную часть суммы задолженности сразу, а остальное — после получения платежа от дебитора. В свою очередь, форфейтинговые компании специализируются на выкупе среднесрочных и долгосрочных экспортных долговых обязательств (например, векселей или долговых расписок) без права регресса. Форфейтинг предоставляет экспортерам немедленное получение средств за поставленные товары или услуги, устраняя риск неплатежа со стороны импортера.

Все эти организации являются участниками микрокредитования. Они выдают микрокредиты на условиях и требованиях, указанных в законодательстве РК.

Как уже было сказано, финансовый рынок обеспечивает перераспределение капитала между его участниками, что становится возможным благодаря функционированию так называемых финансовых инструментов, которые выступают связующим звеном между сегментами и участниками финансового рынка. Иными словами, финансовый инструмент представляет собой средство перераспределения денежного капитала. Без финансового инструмента обрываются связи как между субъектами финансового рынка, так и между его сегментами.

Как правило, каждому сегменту финансового рынка характерны те или иные финансовые инструменты. Многие из них являются инструментами нескольких сегментов финансового рынка. Например, банковские сертификаты являются как инструментами депозитного рынка, так и рынка ценных бумаг. Облигации являются как инструментами рынка ценных бумаг, так и кредитного рынка. В любом случае все они взаимодействуют и взаимосвязаны друг с другом, обеспечивая бесперебойность функционирования финансового рынка.