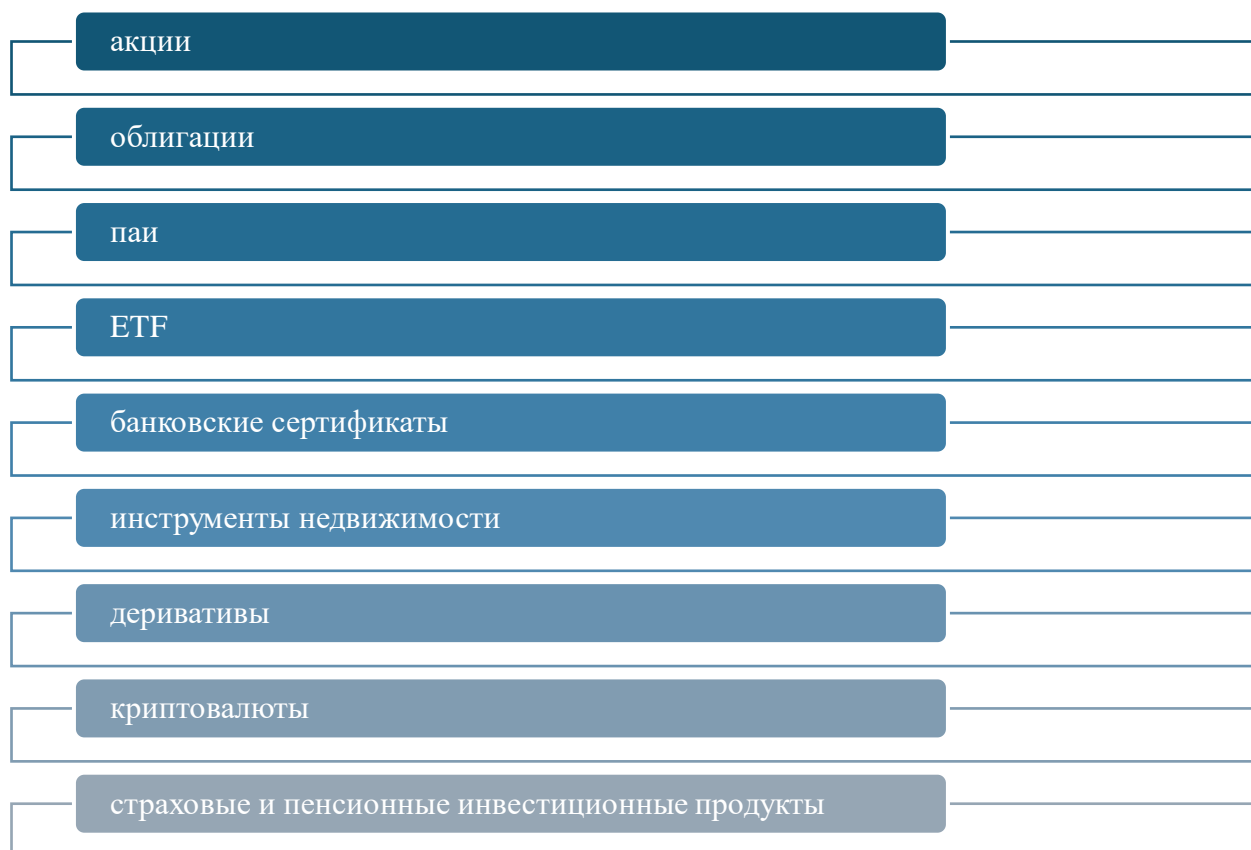


### Тема №4.3 Финансовые инструменты инвестирования

В настоящее время финансовый рынок предлагает огромное разнообразие инструментов для инвестирования, которые включают разнообразные активы, которые инвесторы используют для получения дохода и прироста капитала. Рассмотрим следующие инструменты инвестирования (рисунок 1).



**Рисунок 1 – Основные инструменты инвестирования**

Акция – это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая ее владельца о доли в капитале компании и предоставляющая право на получение дивидендов, участие в управлении и части имущества при ликвидации акционерного общества. Все акции могут быть простыми и привилегированными. Разница между простыми и привилегированными заключается в том, что по привилегированным существует обязательство выплаты дивидендов по акциям. Каждый акционер, владелец привилегированных акций, получает чаще всего фиксированный дивиденд. Однако, иногда эмитент может определить и плавающий дивиденд по привилегированным акциям, зависящий от многих факторов, например доходности простых акций, инфляции, курса валюты и т.п.

По простым акциям дивиденд выплачивается лишь в том случае, если большинство акционеров на общем собрании примет решение о выплате дивидендов. То есть, даже если компания получит большую прибыль, это не означает, что будут выплачены высокие дивиденды, поскольку полученная прибыль может быть направлена на развитие компании или инвестиции.

Владельцев простых акций в первую очередь, привлекает возможность управления компанией, а также получение прироста курсовой стоимости (ажио). Виды акций представлены на рисунке 2.

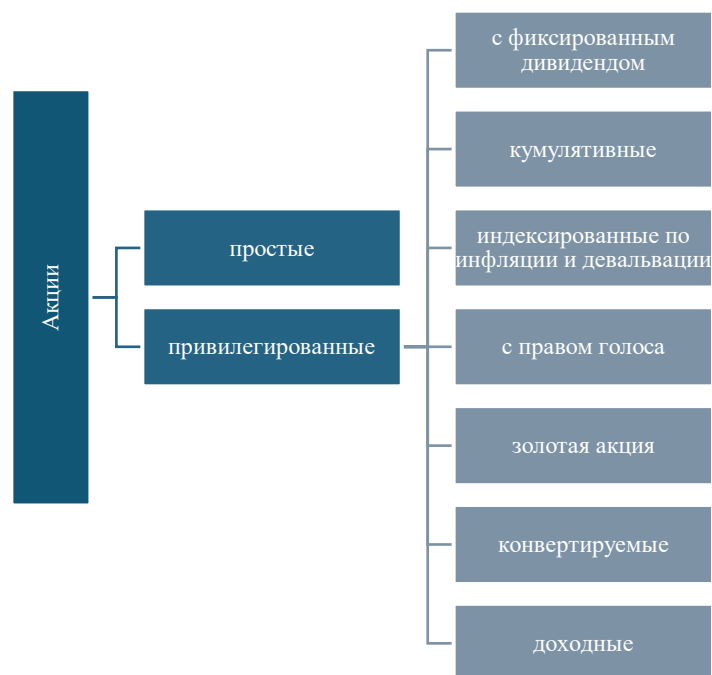


Рисунок 2 – Виды акций

Стандартный вид привилегированных акций – с фиксированным дивидендом, когда эмитент устанавливает фиксированный размер выплачиваемого дивиденда. Например, если номинал акции составляет 1000 тенге, а дивиденд по привилегированной акции – 20% годовых, то владелец акции будет получать  $1000 \times 0,20 = 200$  тенге ежегодного дивиденда с каждой акции.

Кумулятивные акции предполагают, что если дивиденд по ним своевременно не выплачивается, то он может накапливаться и быть выплачен одним платежом.

Индексированные по инфляции и девальвации акции позволяют застраховаться от повышения инфляции или неблагоприятного курса иностранной валюты. В этом случае начисляется дивиденд, размер которого зависит напрямую от темпа роста инфляции или дивиденд выплачивается по текущему курсу валюты.

В случае, если по привилегированным акциям с фиксированным доходом в течение 3 месяцев не выплачиваются дивиденды, владельцам может предоставляться право голоса, но при решении ограниченного круга вопросов. Например, это могут быть изменения в уставе, ограничивающие права владельцев привилегированных акций, или вопрос о реорганизации и ликвидации АО.

Конвертируемые привилегированные акции предоставляют право обмена на некоторое количество простых акций этого же эмитента. При эмиссии таких акций устанавливается соотношение конвертации. Например, 1 привилегированная конвертируемая акция может быть обменена на 5 простых акций этого же эмитента.

Доходные акции позволяют получать дивиденд, зависящий от отдельных факторов. Например, от доходности простых акций, фондового индекса, ставки prime rate и др.

Золотая акция является уникальной и не предназначена для инвестирования. Она не имеет номинала, не дает права на получение дивидендов, на управление и т.п., на что обычно дает право стандартная акция. Она лишь предоставляет исключительное право голоса своему держателю при голосовании. Такая акция не продается и не покупается, а передается тому, у кого наибольший процент акций.

В отличие от акций облигации являются долговыми эмиссионными ценными бумагами. Это означает, что они выпускаются компаниями для привлечения дополнительных средств (берутся в долг) и по ним выплачиваются проценты, которые могут быть как фиксированными, так и плавающими. По сути облигация похожа на кредит, где сумма займа делится на части (номинал облигации) и кредиторами выступают держатели облигаций. В отличие от акций держатели облигаций не участвуют в управлении компании, но проценты по ним выплачиваются до выплаты дивидендов по привилегированным акциям. По истечении срока их обращения облигации погашаются (возврат

номинала облигаций), то есть их эмитент возвращает заимствованные средства у держателей облигаций.

Все облигации делятся на три основные категории: дисконтные, купонные (процентные) и комбинированные. Дисконтные облигации размещаются на первичном рынке по цене ниже номинала, а погашаются по номиналу. Проценты по ним не выплачиваются, а доход формируется за счет разницы между номиналом и рыночной ценой.

Купонные облигации размещаются и погашаются по номиналу, но по ним выплачиваются проценты (купоны). Это наиболее стандартный и часто применяемый вариант облигаций.

Комбинированные облигации размещаются по цене ниже номинала, погашаются по номиналу и по ним выплачиваются проценты. То есть это комбинация дисконтных и купонных облигаций.

Облигации могут быть следующих видов (рисунок 3).



**Рисунок 3 – Основные виды облигаций**

Если эмитентом облигаций выступают центральные или местные органы власти, то они являются государственными (ГЦБ). В Республике Казахстан эмитентами таких облигаций являются Министерство финансов, Национальный банк, муниципальные органы. При этом цели эмиссии достаточно разные. Министерство финансов выпускает казначейские обязательства (МЕККАМ, МЕОКАМ, МЕУЖКАМ и др.). они предназначены для покрытия дефицита государственного бюджета или финансирования госпрограмм.

Национальный банк РК также эмитирует ГЦБ в форме нот. Ноты НБРК предназначены для регулирования денежной массы в стране. Их приобретают банки второго уровня. В Казахстане ноты бывают двух видов: тенговые (номинал 100 тенге) и валютные (номинал 100 долл США).

<https://kase.kz/ru/gsecs/>

Облигации, выпущенные в пределах Казахстана, являются национальными. Если облигации

обращаются на мировом рынке, то они приобретают статус международных (ранее еврооблигации).

Как правило, все облигации выпускаются на определенный срок и могут быть краткосрочными (до 1 года), среднесрочными (от года до 5 лет), долгосрочными (свыше 5 лет) и бессрочными. Последние могут выпускать лишь отдельные компании в исключительных случаях.

Конвертируемые облигации могут быть обменены на определенное количество акций этого же эмитента. Это удобно, когда компания испытывает сложности с выплатой процентов по облигациям. Однако, возможность конвертации должна быть предусмотрена в проспекте эмиссии облигаций или облигационной программе.

Индексированные облигации могут быть индексированы по инфляции и по девальвации. В первом случае к основному купону дополнительно выплачивается прирост инфляции в качестве компенсации. По индексированным по девальвации облигациям проценты выплачиваются в тенге по текущему курсу иностранной валюты, к которому привязана выплата купонов по данной облигации.

По облигациям с сужением и расширением имеется возможность сокращения или продления (соответственно) срока погашения облигаций.

В целом, при выборе облигаций важно внимательно рассмотреть условия их обращения, погашения и выплаты процентов, которые указаны в проспекте эмиссии этих облигаций или облигационной программе.

<https://kase.kz/ru/bonds/>

<https://cbonds.ru/bonds/>

Пай – это именная ценная бумага, удостоверяющая о наличии доли участия в паевом инвестиционном фонде. Приобретая пай, инвесторы вкладывают свои средства в общий пул капитала, который затем управляется профессиональными управляющими. Эти управляющие инвестируют собранные средства в разнообразные активы, такие как акции, облигации, недвижимость и другие финансовые инструменты, с целью получения прибыли. Владелец пая имеет право на долю дохода фонда, пропорционально количеству принадлежащих ему паев.

В случае роста активов ПИФа растет и стоимость чистых активов (СЧА), которая выступает показателем, отражающим стоимость одного пая в фонде и рассчитывается как общая стоимость чистых активов фонда, деленная на количество находящихся в обращении паев. Стоимость чистых активов фонда представляет собой рыночную стоимость всех активов фонда за вычетом обязательств.

Формула расчета СЧА пая следующая:

$$\text{СЧА} = \frac{\text{Общая стоимость чистых активов фонда}}{\text{Количество паев в обращении}}$$

Например, если общий капитал фонда составляет 1 000 000 долларов, а в обращении находится 100 000 паев, то СЧА одного пая будет равна:

$$\text{СЧА пая} = 1\,000\,000 / 100\,000 = 10 \text{ долларов}$$

СЧА пая является важным показателем для инвесторов, так как она отражает текущую стоимость их инвестиций в фонд. Она рассчитывается и публикуется ежедневно (или с иной частотой в зависимости от типа фонда), что позволяет инвесторам отслеживать изменения стоимости своих инвестиций.

Другим вариантом инвестиционного фонда является **ETF (Exchange-Traded Fund)**. Он представляет собой биржевой инвестиционный фонд, который торгуется на бирже подобно акциям. ETF представляет собой пул активов, таких как акции, облигации, товары или другие ценные бумаги, и обычно стремится повторить состав и динамику определенного индекса (например, S&P 500). Между ПИФ и ETF существуют некоторые различия (рисунок 4).

**ПИФ**

- Обычно паи ПИФов приобретаются и погашаются напрямую у управляющей компании и только по цене, рассчитываемой один раз в день, в конце торгового дня
- Ликвидность ниже, так как покупка и продажа паев происходит реже, обычно один раз в день (у интервальных и закрытых еще реже)
- Часто имеют минимальные требования к сумме первоначальных инвестиций
- Могут быть как активно, так и пассивно управляемыми

**ETF**

- Торгуются на биржах в режиме реального времени, как акции. Инвесторы могут покупать и продавать ETF в течение торгового дня по текущим рыночным ценам
- Высокая ликвидность благодаря возможности торговли на бирже. Цены ETF могут меняться в течение дня в зависимости от спроса и предложения
- Нет минимального размера инвестиций, так как можно приобрести даже одну акцию ETF
- Часто являются пассивными фондами, которые стремятся повторять состав и производительность определенного индекса

**Рисунок 4 – Основные различия ПИФ и ETF**

<https://investfunds.ru/fund>  
<https://cbonds.ru/etf/>  
<https://kase.kz/ru/mifs/>

Банковские сертификаты свидетельствуют о наличии вклада (депозита) на счете в соответствующем банке. Банковские сертификаты могут быть депозитными и сберегательными. В отличие от обычного депозита это ценная бумага, которую можно продать или купить. Как правило, процент по депозитному сертификату выше, поскольку он имеет определенный срок обращения (является срочным) и номинал такого сертификата гораздо выше.

В настоящее время в Казахстане депозитные сертификаты предлагают несколько банков. Например, АО Home Credit Bank предлагает два вида депозитных сертификатов: Стандартный и Гибкий (таблица 7.3.1).

Таблица 1 – Виды банковских сертификатов АО Home Credit Bank

	«Стандартный»				«Гибкий»
<b>Минимальная стоимость, ₸</b>	500 тыс.				100 тыс.
<b>Срок</b>	1 год	2 года	3 года	5 лет	1 год
<b>Ставка вознаграждения, %</b>	17,4	17,75	17,9	17,25	16
<b>Условия досрочного расторжения</b>	Вознаграждение сгорает				Вознаграждение, начисленное на текущий день, сохраняется

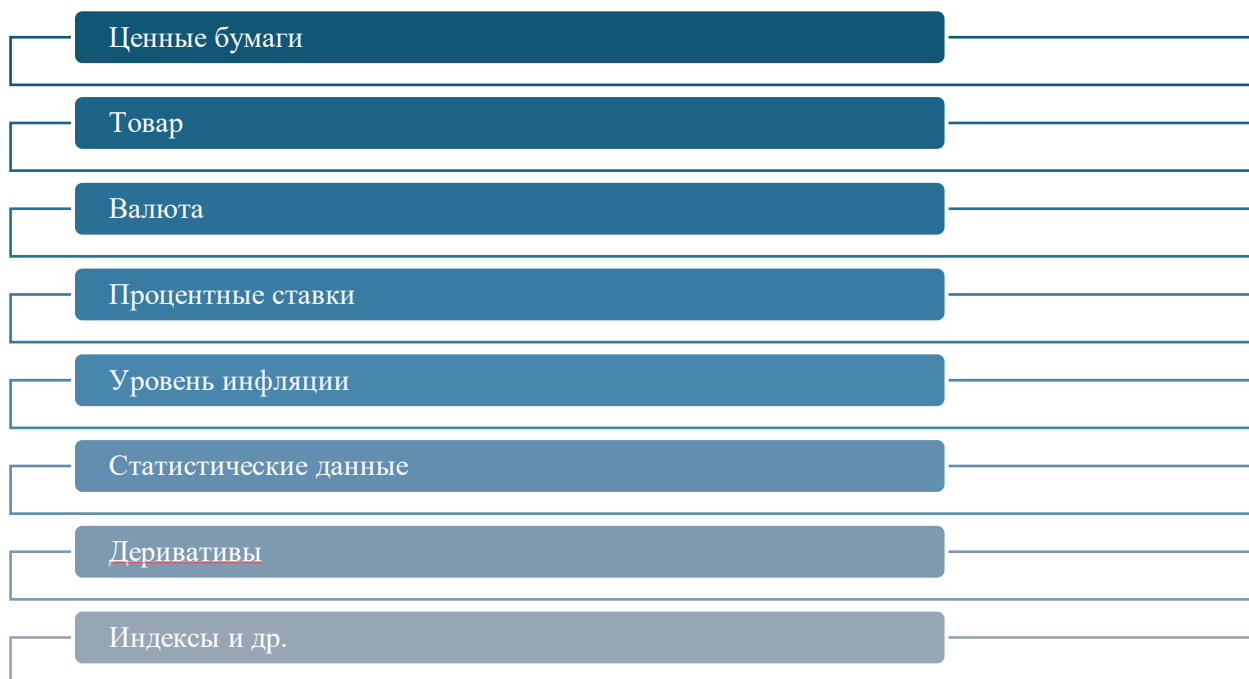
Примечание: составлено на основании данных АО Home Credit Bank <https://home.kz/investments/deposit-certificate>

АО Банк ВТБ (Казахстан) предлагает банковские сертификаты на сумму минимум 1 млн тенге под 17% годовых сроком на 6 и 12 месяцев.

В настоящее время банковские сертификаты не получили должного развития в Казахстане.

Достаточно интересными инструментами являются деривативы.

Деривативы или производные – это финансовые инструменты, чья стоимость зависит от стоимости базового актива (рисунок 5).



**Рисунок 5 – Базовые активы деривативов**

Как показано на рисунке 5 базовым активом деривативов выступают любые активы, проценты, показатели, имеющие высокую волатильность. Именно волатильность позволяет играть на деривативах или использовать их в качестве инструмента хеджирования.

Таким образом, деривативы представляют собой финансовый инструмент, в основе которого заложены обязательства в отношении других инвестиционных активов или товаров. Иными словами, это соглашения сторон по сделкам, определяющие права и обязанности сторон в отношении базового актива в будущем.