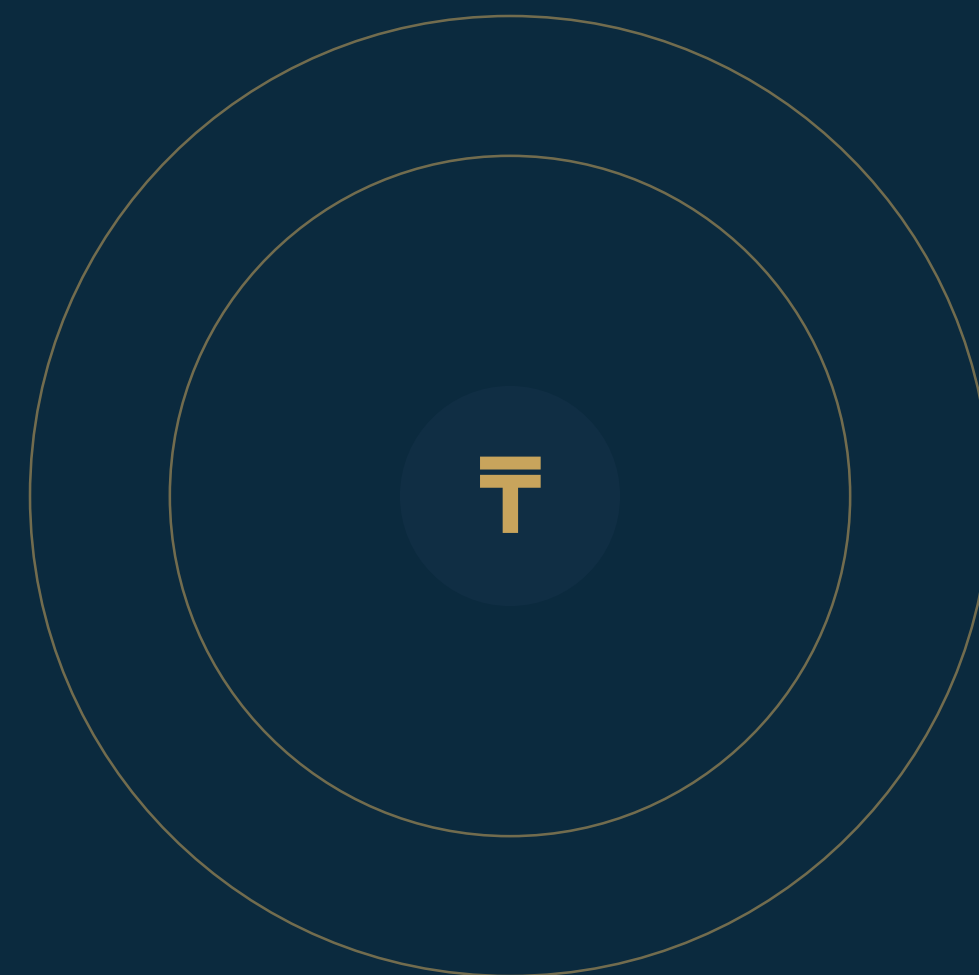


Финансовый *рынок* и инструменты

Совокупность экономических отношений по перераспределению денежного капитала: рынок, его участники и финансовые инструменты инвестирования.



Три раздела темы

«Сформировать целостное представление о финансовом рынке, его участниках и инструментах инвестирования»

4.1

Что такое рынок

Понятие, 7 функций, денежный рынок и рынок капитала.

4.1

Структура рынка

Девять сегментов: от депозитов до драгметаллов.

4.2

Регуляторы

АКРФР, НБРК, Минфин РК и Минэкономики.

4.2

Институты рынка

БВУ, страховые компании, ЕНПФ, фонды, МФО.

4.3

Акции и облигации

Виды, отличия, дивиденды и купоны.

4.3

Прочие инструменты

Паи, ETF, сертификаты, деривативы, крипто.

Что такое *финансовый рынок*

Определение

Финансовый рынок — это **совокупность экономических отношений** по поводу перераспределения денежного капитала: купля-продажа финансовых активов между участниками рынка.

Семь функций финансового рынка

01

Формирование цен

Цены на активы — под действием спроса и предложения.

02

Обеспечение ликвидности

Быстрая купля-продажа активов через вторичный рынок.

03

Предоставление финансирования

Компании и государство привлекают капитал на проекты.

04

Управление рисками

Страхование, хеджирование, лимитирование.

05

Обмен валюты

Обмен и конвертация различных валют.

06

Финансовая статистика

Индикаторы экономического здоровья и тенденций.

07

Экономическая стабилизация

Центральные банки и государственные структуры используют финансовые рынки как инструмент стабилизации экономики через процентные ставки и денежно-кредитную политику.

Денежный рынок *и* рынок капитала

Структуру финансового рынка определяют две его базовые составляющие. Они различаются **сроками обращения инструментов** и целями участников.

Сегмент I · Краткосрочные потребности

Денежный рынок

Высоколиквидные инструменты со сроком погашения **до одного года**. Позволяет правительствам, банкам и крупным учреждениям продавать краткосрочные активы для финансирования денежных потоков.

Функции

- **Финансирование торговли** — краткосрочные средства трейдерам
- **Политика центрального банка** — денежно-кредитное и валютное регулирование
- **Развитие отраслей** — оборотный капитал предприятиям
- **Ликвидность банков** — рынок для избыточных резервов

Сегмент II · Долгосрочные инвестиции

Рынок капитала

Переводит капитал от инвесторов, желающих использовать **избыточный капитал**, предприятиям, которым он нужен для финансирования **долгосрочных проектов**.

Функции

- **Распределение капитала** — в продуктивные инвестиции
- **Управление рисками** — опционы, фьючерсы, свопы
- **Ценообразование** — взаимодействие спроса и предложения
- **Содействие экономическому росту** — НИОКР, новые технологии
- **Предоставление ликвидности** — снижение транзакционных издержек

Девять сегментов рынка

Сегменты взаимосвязаны и вытекают друг из друга. Деньги последовательно меняют форму: депозит → кредит → валюта → ценная бумага → актив.

01

Денежный рынок

Платежи и переводы — изначальная субстанция рынка.

02

Депозитный рынок

Сбережения трансформируются в депозиты и накопления.

03

Кредитный рынок

Банки выдают кредиты юридическим и физическим лицам.

04

Валютный рынок

Обменные операции по соответствующему курсу.

05

Рынок ценных бумаг

Наиболее мобильный инструмент перераспределения ресурсов.

06

Страховой рынок

Премии инвестируются и обеспечивают защиту от рисков.

07

Пенсионный рынок

ЕНПФ — крупнейший институциональный инвестор в РК.

08

Рынок недвижимости

Связан с ипотечным кредитованием, REITs и паевыми фондами.

09

Драгметаллы и камни

Защита от инфляции, диверсификация портфеля.

Кто регулирует *рынок в РК*

Эффективное регулирование двухуровневое: **внешнее** — защита и санкции против мошенничества, **внутреннее** — платёжеспособность и безопасность финансовых организаций.

Основной регулятор

Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка

АРРФР

Контроль и надзор за финансовыми организациями: банки, страховые компании, пенсионные фонды.
Разработка нормативных актов, защита прав потребителей, повышение финансовой грамотности.

Регулятор

Национальный банк РК

Функции

- Эмиссия денег
- Валютное регулирование
- Денежно-кредитная политика
- Регулирование БВУ
- Управление активами ЕНПФ

Регулятор

Министерство финансов РК

Функции

- Управление государственными финансами
- Бюджетная политика
- Налоговое регулирование
- Контроль исполнения бюджета
- Нормативные акты в налоговой и бюджетной сфере

Регулятор

Министерство нац. экономики РК

Функции

- Разработка экономической политики
- Прогнозирование показателей
- Анализ макроэкономики
- Координация политики
- Поддержание экономического роста

Банки *второго уровня*

БВУ — акционерные общества с лицензией на банковскую деятельность, осуществляющие универсальные операции по приёму вкладов, кредитованию и валютным операциям. Современный банк предлагает **более 400 видов продуктов**.

Два типа БВУ

Универсальные БВУ

Выполняют большинство финансовых операций и услуг. Широкая диверсификация позволяет сохранять прибыльность даже при неблагоприятной конъюнктуре.

Специализированные БВУ

Выполняют одну или несколько функций в определённой сфере экономики: инвестиционные, ипотечные и другие.

Операции банков



Пассивные операции

Привлечение средств

- Вклады и депозиты физических и юридических лиц
- Срочные, бессрочные, накопительные счета
- Эмиссия ценных бумаг
- Операции на открытом рынке



Активные операции

Получение доходов

- Кредитование — основной источник дохода
- Инвестиционные портфели · валютные операции
- Лизинг, факторинг, андеррайтинг
- Доверительное управление портфелем клиента

Участники *страхового* рынка

Основной участник — **страховая организация** (акционерное общество). Помимо неё в рынке участвует целая профессиональная экосистема.

Главное звено

Страховая организация

АО, принимающее на себя риски клиентов за страховую премию и выплачивающее возмещение при страховом случае.

Посредник

Страховой брокер

Помогает клиенту выбрать подходящую программу, сравнивает условия страховщиков, консультирует.

Продавец

Страховой агент

Физическое или юр. лицо — представитель страховой компании, продаёт полисы от её имени.

Аналитик

Актuariй

Анализирует финансовые последствия рисков. Математическая оценка вероятностей и расчёт премий.

Оценщик рисков

Андеррайтер

Оценивает риски потенциальных клиентов, решает на каких условиях страховая компания их примет. Определяет размер премий.

Урегулирование

Аджастер

Оценивает размер убытков и помогает урегулировать страховые претензии. Проводит расследования, определяет справедливый размер выплат.

Независимый арбитр

Омбудсман

Рассматривает жалобы и споры между страхователями и страховыми компаниями. Помогает решить конфликты без обращения в суд.

Также участвует: **сюрвейер** — эксперт по предварительной оценке принимаемого на страхование риска.

Пенсионная система *РК*

Система включает **три уровня**. Управление пенсионными активами АО «ЕНПФ» осуществляет Национальный Банк РК.

Уровень I

Базовая пенсия

Предоставляется всем гражданам, достигшим пенсионного возраста. Размер зависит от **стажа участия в пенсионной системе**.

Уровень II

Солидарная пенсия

Назначается тем, кто имеет **трудовой стаж до 1998 года** — до введения накопительной системы.

Уровень III · Основной

Накопительная пенсия

Финансируется обязательными взносами в размере **10% от зарплаты**. Взносы накапливаются на индивидуальных счетах в ЕНПФ.

Единый накопительный пенсионный фонд

АО «ЕНПФ»

Образован в **августе 2013 года** на базе ГНПФ. Акционер — Правительство РК в лице Комитета госимущества Минфина. ЕНПФ инвестирует средства вкладчиков, а доходы распределяются пропорционально накоплениям.

Дополнительно

Добровольные взносы

Граждане могут самостоятельно делать добровольные пенсионные взносы для **увеличения будущей пенсии**.

Инвестиционные фонды

Пулы капитала, собранные от множества инвесторов и направленные в акции, облигации, недвижимость и другие активы. В РК функционируют два вида.

Вид I · Юридическое лицо

Акционерный инвестиционный фонд

АИФ

Акционерное общество, исключительный вид деятельности — **аккумуляирование и инвестирование** денежных ресурсов. Выпускает акции, формирует портфель, **самостоятельно управляет активами**.

Вид II · Не юр. лицо

Паевой инвестиционный фонд

ПИФ

Совокупность денег от продажи паёв. Выпущенные ценные бумаги — **паи** (именная эмиссионная ЦБ). Активами управляет **управляющая компания**.

Три формы ПИФ

01

Открытый

Покупка и продажа паёв — **в любое время**. Высокая ликвидность. Стоимость пая рассчитывается ежедневно.

02

Интервальный

Покупка и продажа — только в установленные интервалы (квартал, полугодие), **но не реже 1 раза в год**.

03

Закрытый

Паи приобретаются **только при формировании** фонда, продаются после окончания срока. Долгосрочные инвестиции.

Участники *микрофинансирования*

Все эти организации выдают **микрокредиты** на условиях и требованиях, указанных в законодательстве РК.

01

Кредитные товарищества

Создаются для удовлетворения финансовых потребностей **своих членов**. Члены вносят паевые взносы, которые используются для кредитов на **льготных условиях**.



02

Ломбарды

Краткосрочные кредиты **под залог движимого имущества**: ювелирные изделия, электроника, автомобили и другие ценности.



03

МФО

Микрофинансовые организации

Небольшие кредиты физическим лицам и **малому бизнесу**, которые не имеют доступа к традиционным банкам. Поддержка микробизнеса.



04

Лизинговые компании

Финансирование на приобретение оборудования или транспорта с последующей передачей в **аренду**. По окончании срока — выкуп по остаточной стоимости.



05

Факторинг и форфейтинг

Факторинг — выкуп дебиторской задолженности с дисконтом.

Форфейтинг — выкуп долгосрочных экспортных обязательств без права регресса.



Девять *инструментов* инвестирования

Финансовый рынок предлагает разнообразные активы, которые инвесторы используют для **получения дохода и прироста капитала**.

01

Акции

Доля в капитале, право на дивиденды и управление.

02

Облигации

Долговые ценные бумаги, проценты по купону.

03

Паи

Именные ЦБ — доля в паевом инвестиционном фонде.

04

ETF

Биржевой инвестиционный фонд, торгуется как акция.

05

Банковские сертификаты

ЦБ о наличии депозита: можно продать или купить.

06

Инструменты недвижимости

REITs, паевые фонды недвижимости, прямое владение.

07

Деривативы

Стоимость зависит от базового актива. Хеджирование.

08

Криптовалюты

Цифровые активы с высокой волатильностью.

09

Страховые и пенсионные продукты

Долгосрочные накопления и защита от рисков.

Акции *и* облигации

Долевая ценная бумага

Акция

Эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая **долю в капитале компании**, право на дивиденды, участие в управлении и часть имущества при ликвидации АО.

Два типа акций

Простые

Дивиденд — только по решению собрания акционеров. Привлекают **правом управления** и приростом курсовой стоимости (ажио).

Привилегированные

Обязательство выплаты дивидендов. Чаще всего фиксированный дивиденд, иногда плавающий.

Виды привилегированных

с фикс. дивидендом

кумулятивные

индексированные

с правом голоса

конвертируемые

доходные

золотая акция

Золотая акция не для инвестирования — даёт исключительное право голоса при голосовании.

Долговая ценная бумага

Облигация

Выпускается для **привлечения средств в долг**. По истечении срока облигации погашаются — эмитент возвращает заимствованные средства.

Три категории по форме начисления

Дисконтные

Цена ниже номинала, погашение по номиналу. Без процентов.

Купонные

По номиналу + проценты (купоны). **Стандартный вариант.**

Комбинированные

Цена ниже номинала, погашение по номиналу + купоны.

Виды облигаций

→ По эмитенту: государственные, корпоративные

→ По сроку: срочные, бессрочные

→ Обеспеченные и необеспеченные

→ По обращению: национальные, международные

→ Конвертируемые, индексированные

→ С сужением и расширением

В РК государственные облигации: МЕККАМ, МЕОКАМ, МЕУЖКАМ (Минфин) и ноты НБРК.

Паи, ETF, *сертификаты* и деривативы

Сравнение коллективных инвестиций

ПИФ

Паевой инвестиционный фонд

- Паи приобретаются у управляющей компании по цене раз в день
- Ликвидность ниже (часто — раз в день, иногда реже)
- Есть минимум первоначальных инвестиций
- Активное или пассивное управление
- **СЧА пая** = чистые активы фонда / количество паёв

ETF

Exchange-Traded Fund

- Торгуются на бирже **в режиме реального времени**
- Высокая ликвидность, цены меняются в течение дня
- Нет минимального размера — можно купить 1 акцию ETF
- Чаще пассивные, повторяют индекс (например, S&P 500)
- Пул акций, облигаций, товаров или ЦБ

Инструмент банковского рынка

Банковские сертификаты

Свидетельствуют о наличии вклада на счёте в банке. Бывают **деPOSITные и сберегательные**. В отличие от обычного депозита — это **ценная бумага**, которую можно продать или купить.

Пример · АО Home Credit Bank

«Стандартный» — от 500 тыс. ₸, до 17,9% годовых · «Гибкий» — от 100 тыс. ₸, 16% годовых.

Производные инструменты

Деривативы

Финансовые инструменты, чья стоимость зависит от **базового актива**. Используются для игры на волатильности или хеджирования рисков.

Базовые активы

Ценные бумаги

Товар

Валюта

Процентные ставки

Уровень инфляции

Индексы

Статистические данные

Деривативы — соглашения сторон, определяющие права и обязанности в отношении базового актива в будущем.

РЫНОК — *кровеносная система* ЭКОНОМИКИ



01

Перераспределение капитала

Рынок направляет средства от тех, у кого избыток, к тем, кому нужны ресурсы.

02

Экосистема участников

Регуляторы, банки, страховщики, ЕНПФ и фонды — каждый со своей ролью.

03

Палитра инструментов

Девять видов активов — от акций до деривативов под любые цели и риски.