



# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

# Понятие финансовый рынок

- **Финансовый рынок** представляет собой экономические отношения, связанные с движением денежного капитала в разных формах и ценных бумаг. Он является составной частью системы рыночных отношений и органически связан с товарными и другими рынками: земли, природных ресурсов, рабочей силы, жилья и другой недвижимости.

# Составляющие финансового рынка:



# Финансовый рынок:

- **Денежный рынок (рынок ссудных капиталов)** представляет собой рынок краткосрочных (в основном до одного года) платежных средств, включающий не только наличные деньги, но и безналичные платежные средства.
- **Кредитный рынок** - сфера рыночных отношений, в которой происходит аккумулярование, распределение и перераспределение кредитных ресурсов, необходимых для обеспечения непрерывности и эффективности общественного воспроизводства. Он связан с кредитными операциями банков по ссудам: сюда относятся также и коммерческий кредит.

# Финансовый рынок

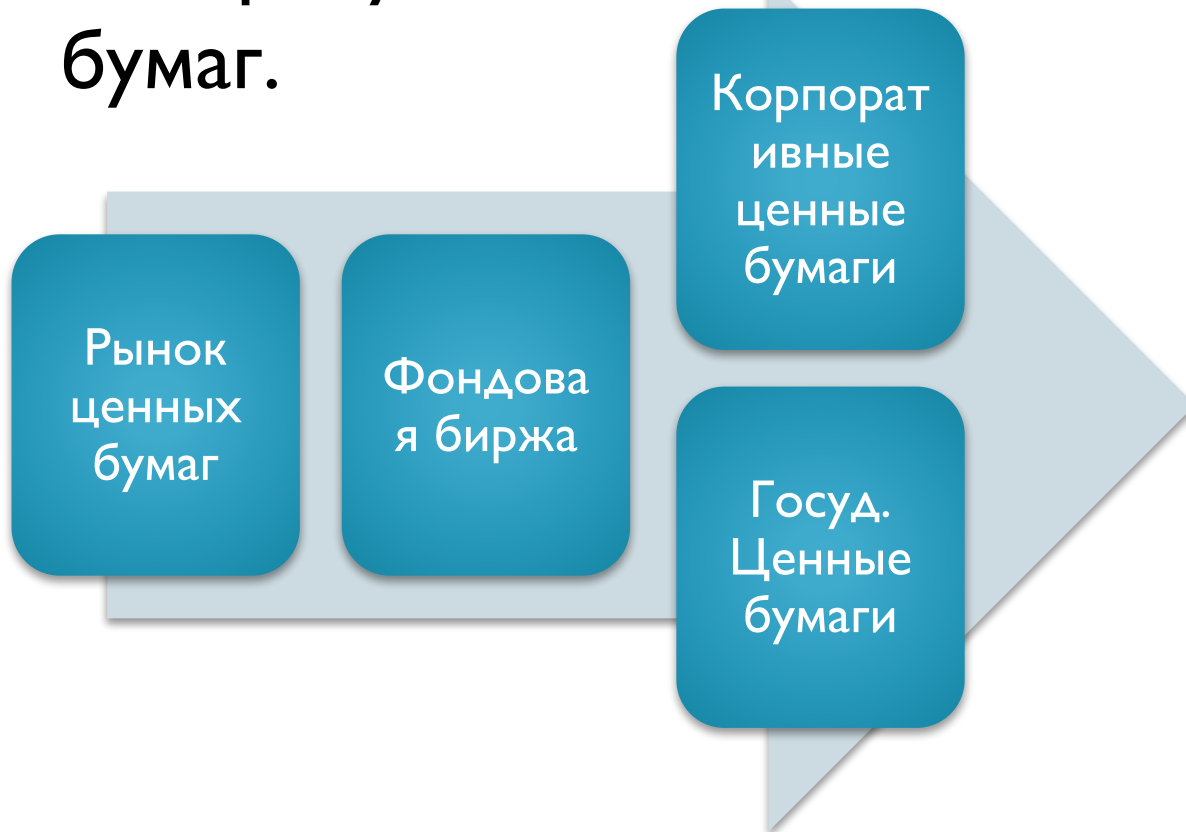
- **Валютный рынок** - это сфера экономических отношений, которые проявляются в осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и размещение временно свободных валютных средств, а также операций по инвестированию валютного капитала.
- **Рынок капиталов** - часть рынка ссудных капиталов, где формируется спрос и предложение на средне- и долгосрочный ссудный капитал
- На финансовом рынке объектом купли-продажи являются специфические товары - деньги и ценные (денежные бумаги).

# Взаимосвязь финансового рынка и рынка ценных бумаг



# Рынок ЦБ

- *Рынок ценных бумаг* - представляющий собой экономические отношения, опосредуемые движением ценных бумаг.



# Финансовый рынок

- С функциональной точки зрения *финансовый рынок* - это система рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение временно свободных денежных средств предприятий, банков, государства.



# *Условия* функционирования финансового рынка.

1. наличие упорядоченного товарного рынка, то есть сбалансированность спроса и предложения по товарам и услугам любого вида и назначения;
2. нормальное регулирование денежного обращения со стороны Национального банка: сюда относится контроль над эмиссией по наличному и безналичному обороту
3. активизация кредитного рынка, его полная коммерциализация, то есть размещение кредитных ресурсов на свободном рынке; движение кредитных ресурсов регулируется путем установления Национальным банком учетной ставки процента, нормы обязательных резервов коммерческих банков, проведения операций на открытом денежном рынке.

# *Предпосылки функционирования* финансового рынка:

- широкая самостоятельность первичных хозяйственных звеньев сферы материального производства
- сокращение роли государства в перераспределении финансовых ресурсов
- рост денежных доходов у хозяйствующих субъектов и населения, которые могут быть инвестированы в ценные бумаги и другие активы
- прекращение использования ссудного фонда для финансирования дефицитов бюджетов

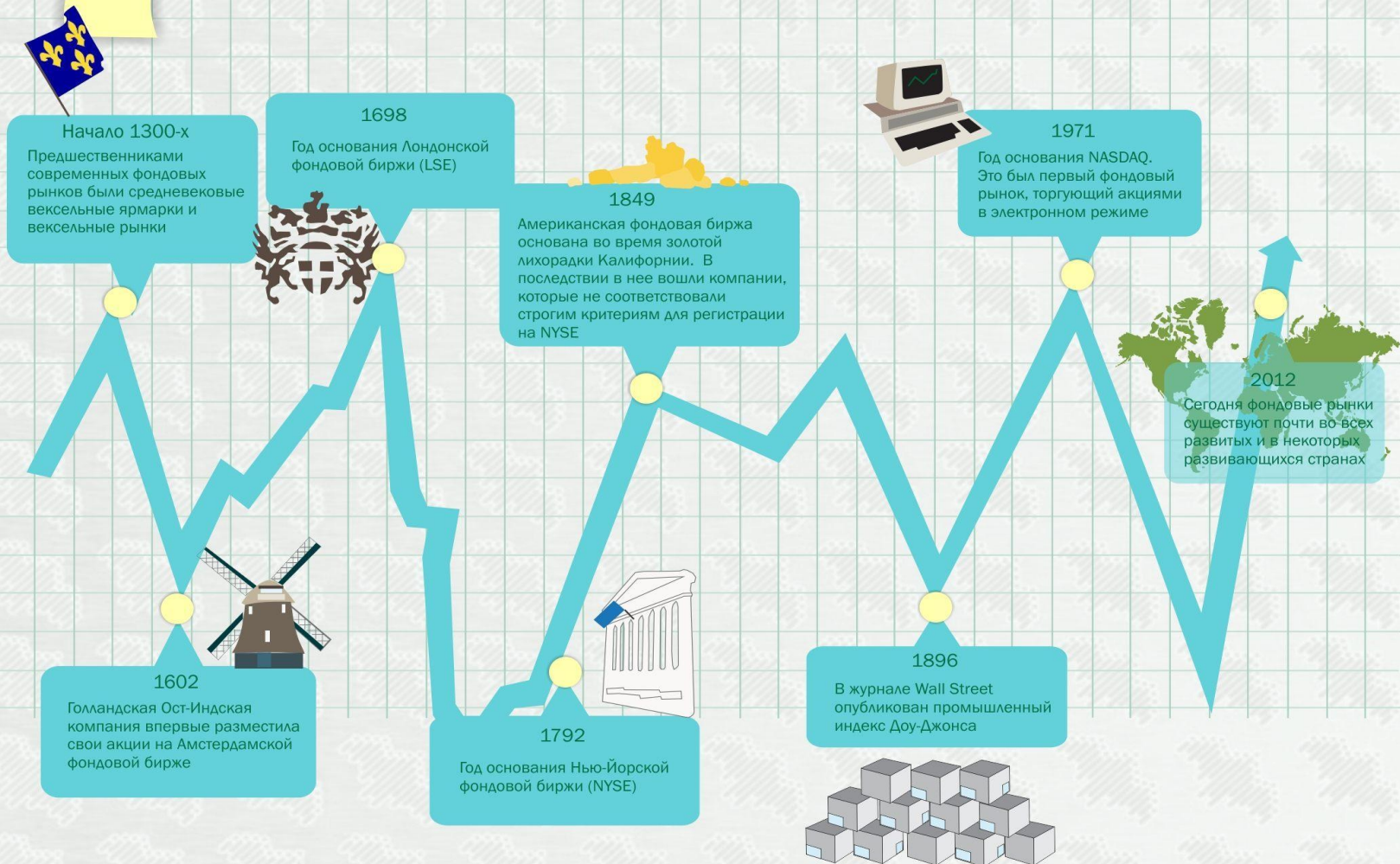
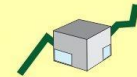
# Рынок ценных бумаг

- РЦБ - часть финансового рынка, на котором продаются и покупаются разные виды ценных бумаг, выпущенных (эмитированных) хозяйствующими субъектами и государством. Функционирование этого рынка дает возможность упорядочить и повысить эффективность многих экономических процессов, особенно инвестиционных. Это достигается многообразием фондовых инструментов данного рынка

# РЦБ

- **Ценные бумаги** представляют собой денежные документы, удостоверяющие имущественное право или отношение займа их владельцев к организации, выпускавшей такие документы.
- **Виды ценных бумаг** разнообразны: к ним относятся акции, облигации, государственные долговые обязательства, депозитные и сберегательные сертификаты банков, краткосрочные ноты Национального банка.
- **К ценным бумагам НЕ относятся** документы, подтверждающие получение банковского кредита, долговые расписки, завещания, лотерейные билеты, страховые

## Краткая история рынка акций



# РЦБ

- **эмиссионные ценные бумаги** - ценные бумаги, обладающие в пределах одного выпуска однородными признаками и реквизитами, размещаемые и обращающиеся на основании единых для данного выпуска условий.
- Закон «О Ценных Бумагах»

- Эмиссионные ЦБ
  - Государст-венные
  - Негосударст-венные

# Классификация ЦБ

- По эконом. природе
  - Долевые (акция)
  - Долговые (облигация, банк. Сертификат)
- По способу передачи прав на ценную бумагу
  - Именные
  - Ордерные
  - Предъявительские

# Классификация ЦБ

- **По форме выпуска**

- *Документарные* (бумажные)

- *Бездокументарные* (дематериализованные)

- **По сроку обращения**

- *Долгосрочные*

- (от 5 до 25 лет)

- *Среднесрочные*

- (от 1 до 5 лет)

- *Краткосрочные* (до 1 года)

- *Бессрочные*



# Классификация ЦБ

- **По территории обращения**

- *Региональные* (за пределами области, города, района)

- *Национальные* (в пределах республики))

- *Международные* (на международных рынках)

- **По эмитентам**

- *Государственные* (правительственные)

- *Ценные бумаги местных органов власти)*

- *Корпоративные* (акции, облигации негосударственных юридических лиц)

- *Иностранные* (ценные бумаги иностранных инвесторов)

# Классификация ЦБ

- **По способу выплаты доходов**

- *ЦБ с постоянным доходом (акция)*

- *ЦБ с разовым доходом*

- **По форме эмиссии**

- *Эмиссионные (акции, облигации)*

- *Неэмиссионные (вексель, консамент)*

# ЦБ

- **Государственные** - удостоверяют права ее держателя в отношении займа, в котором заемщиком выступает Правительство Республики Казахстан, местный исполнительный орган или Национальный банк Республики Казахстан.
- **Негосударственные** эмиссионные ценные бумаги - акции, облигации и иные ценные бумаги, выпускаемые негосударственными организациями. В общепризнанной трактовке это - ***корпоративные ценные бумаги.***

# ЦБ

- **Акцией** называется ценная бумага, выпускаемая хозяйствующими субъектами: акционерными обществами, предприятиями, организациями, коммерческими банками, кооперативами без установленного срока обращения, удостоверяющая внесение средств на цели их развития и дающая право ее владельцу на получение части прибыли предприятия, организации в виде дивиденда.

# ЦБ

- **Облигации**, в отличие от акций, представляют собой ценные бумаги, удостоверяющие внесение их владельцами денежных средств и подтверждающие обязательство возместить им номинальную стоимость облигаций в предусмотренный в них срок, с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Облигации, таким образом, удостоверяют отношения займа между их владельцем (кредиторами) и учреждением, организацией, выпустившими данные документы (должниками).

# ГЦБ

- **государственные ценные бумаги**, свидетельствующие о факте займа со стороны государства у населения и юридических лиц.
- Различие между ними состоит в сроках действия, условиях выплаты доходов и погашения, характером обращаемости и персонификации, держателях
  - Казначейские обязательства
  - Казначейские бонды
  - Казначейские векселя
  - Облигации

# ЦБ

- *Депозитные и банковские сертификаты*  
- ценные бумаги, выпускаемые исключительно банками.
- *Коммерческие бумаги*
- *Агентские облигации*
- *Инфраструктурные облигации*
- *Пай*

# Производные финансовые инструменты

- *производные финансовые инструменты (деривативы), удостоверяющие право их владельца на покупку и продажу реальных ценных бумаг, валюты, других ценностей:*
- *фьючерсные и опционные контракты,*
- *валютные и процентные свопы,*
- *подписные права,*
- *депозитарные свидетельства,*
- *опционы и фьючерсы по биржевым индексам и некоторые другие.*



# Производные финансовые инструменты

- **Фьючерсные** операции представляют собой срочные сделки на биржах по купле-продаже финансовых и кредитных инструментов, товаров, валюты по фиксируемой в момент сделки цене, с исполнением операции через определённый промежуток времени
- При **свопах** сочетается купля (продажа) фондовых ценностей, валюты, других предметов, товаров с одновременным заключением противоположной сделки на определённый срок.

# Производные финансовые инструменты

- В **опционах** предоставляется право выбора исполнения или отказа от исполнения обязательства, предоставленного одной из сторон условиями договора (контракта) в зависимости от обстоятельств, складывающихся на рынке.
- **Подписные права** - производная ценная бумага, дающим право уже существующим акционерам приобретать новые выпуски акции компании по ценам более низким, чем те, по которым они размещаются на первичном рынке.

# Производные финансовые инструменты

- **Депозитарное свидетельство** - это производная ценная бумага, являющаяся свидетельством о владении долей в пуле акций различных компаний.
- **Варранты** - производные ценные бумаги, которые выражают льготное право на покупку акций эмитента в течение определенного периода по определенной цене. Обычный срок варранта 5-20 лет.
-

# Выпуск и обращение ценных бумаг

- Выпуск ценных бумаг в обращение - **ЭМИССИЯ** - это продажа ценных бумаг их первичным владельцам - **инвесторам**, то есть юридическим лицам и гражданам.

- РЦБ
  - Первичный
  - Вторичный

# Выпуск и обращение ценных бумаг

- *IPO-initial public offering* - «первичное открытое размещение» акций различных компаний.
- IPO - операция, при которой компания-эмитент впервые привлекает внешних инвесторов и тем самым превращается из закрытой компании, когда акции были распределены только среди закрытого круга акционеров (в основном учредителей) в открытую.

# Народное IPO в Казахстане

- В 2013:
- АО «KEGOC», АО «Эйр Астана», АО «КазТрансГаз», АО «Самрук-Энерго», АО «НМСК «Казтрансморфлот»
- В 2014-м: АО «НК «Қазақстан темір жолы», АО «Қазтеміртранс»
- В 2015-м: АО «Казатомпром», АО «КазМунайГаз».
- Первым в «Народном IPO» будет участвовать АО «КазТрансОйл», его акции будут предложены населению уже осенью текущего года. «КазТрансОйл» - это 5 500 км магистральных нефтепроводов, 90% всей нефтепроводной системы Казахстана. По трубам «КазТрансОйла» течет 60% казахстанской нефти.

# О ПРОГРАММЕ “НАРОДНОЕ IPO”

ИНФОГРАФИКА



# ЛИСТИНГ

- совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям.
- **Цели листинга:**
- создание благоприятных условий для торговли на бирже
- повышение информированности инвесторов о состоянии рынка ценных бумаг
- выявление наиболее качественных и надёжных ценных бумаг
- защита интересов инвесторов и повышение доверия их к ценным бумагам
- создание унифицированных правил экспертизы к допуску и обращению ценных бумаг на ФБ РК



# Выпуск и обращение ценных бумаг

- Вторичный рынок ЦБ
- Организованный  
• (фондовая биржа)
- Неорганизованный (внебиржевой)

# Участники рынка ценных бумаг

## Эмитент

- юридическое лицо, государственный орган или орган местной администрации, выпускающий (эмитирующий) ценные бумаги и несущий обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг.

## Инвесторы

- юридические лица или граждане, в том числе и иностранные, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

## Инвестиционные посредники

- специализированные организации, обеспечивающие продвижение ценных бумаг от эмитентов к инвесторам как при первичной эмиссии ценных бумаг, так и при их перепродаже

# Инвестиционные посредники

- инвестиционные фонды,
- коммерческие фондовые биржи,
- брокерские и дилерские конторы,
- консалтинговые фирмы,
- специализированные организации по хранению ценных бумаг,
- ведению реестра держателей ценных бумаг,
- взаиморасчетам по операциям с ценными бумагами (депозитарии, кастодиумы, клиринговые организации, независимые реестродержатели).

# Регулирование финансового рынка

- **Функционирование финансового рынка требует государственного регулирования. В Казахстане, органом, осуществляющим такие функции, является Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (КФН).**

# Фондовая биржа

- Организаторами торгов на рынке ценных бумаг являются фондовая биржа и котировочная организация внебиржевого рынка ценных бумаг.
- **Фондовая биржа** - это организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определения их рыночных цен и распространение информации о них.

# Фондовая биржа

- В Казахстане биржевое дело начало развиваться с регистрации Казахской межбанковской валютной биржи (КМВБ) - 30 декабря 1993 года.
- Первые торги ценными бумагами состоялись на бирже 14 ноября 1995 года.
- Нынешнее название - Казахстанская фондовая биржа (KASE) - она получила в апреле 1996 года.

# Функции фондовой биржи

- Функции ФБ:
- установление требований к эмитентам, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в список фондовой биржи, а также к ценным бумагам и иным финансовым инструментам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже;
- предоставление своим членам доступа к торговым системам в целях совершения сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, допущенными к обращению на фондовой бирже;

# Функции фондовой биржи

- организацию и проведение регулярных торгов по ценным бумагам и иным финансовым инструментам, допущенным к обращению на фондовой бирже;
- организацию и осуществление расчетов по сделкам с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, допущенными к обращению на фондовой бирже, либо подготовку информации, необходимой для осуществления таких расчетов;
- оказание организационных, консультационных, информационных и иных услуг своим членам.



# Фондовая биржа KASE

- KASE
  - Рынок иностранных валют
  - Рынок ГЦБ
  - Рынок деривативов
  - Рынок акций и корп. облигаций

# Фондовая биржа KASE

- По форме: АО
- Количество членов в правлении: не менее 10
- Некоммерческая организация
- Не выплачивает доходов от своей деятельности своим членам

# Члены ФБ

- Операции на фондовой бирже осуществляются только ее членами. По их поручению непосредственно куплю-продажу ценных бумаг осуществляют **брокеры и дилеры**.
- **Брокеры** - посредники при заключении сделок - действуют по поручению и за счет клиентов, получая за это определенную плату. В современных условиях биржевой деятельности посреднические операции проводят брокерские фирмы с сетью филиалов, имеющие тесные связи с банками.
- **Дилеры** занимаются куплей-продажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет; это отдельные фирмы, банки, частные лица - члены фондовой биржи.

# Правление ФБ

- Высшим органом управления биржи является **общее собрание акционеров**, в перерыве между собраниями функционирует **биржевой совет**. Исполнительным органом биржи является **дирекция**.