

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ им. Л.Н. ГУМИЛЕВА

А.Т. Еримпашева

**РЫНОК
ценных бумаг**

**Астана
2002**

УДК 336.761(075.8)
ББК 65.5я7
Е 71

Рецензенты:

К.Е. Кубаев – д.э.н., профессор, директор Центра социально-экономических исследований – филиал Института экономики МОН РК

Р.А. Байжолова – к.э.н., доцент, зав. кафедрой «Менеджмент и маркетинг» ЕНУ им. Л.Н.Гумилева

Рекомендовано к печати Ученым Советом Института экономики ЕНУ им. Л.Н.Гумилева

Е 71 **Еримпашева А.Т. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие** – Астана: ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, 2002. – 65 с. – ISBN 9965-470-94-4

Предлагаемое учебное пособие включает задачи, графики, материалы, иллюстрирующие основные положения функционирования рынка ценных бумаг в Республике Казахстан с учетом законодательной базы.

Решение задач и работа в области финансовой математики позволит студентам овладеть методикой количественного анализа качественных ситуаций, происходящих на рынке ценных бумаг и обоснования инвестиций в ценные бумаги.

Для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям 070600 – «Финансы и кредит», 070900 – «Менеджмент организаций» (по отраслям).

ББК 65.5я7

E $\frac{4310020000}{00(05)-02}$

ISBN 9965-470-94-4

©А.Т. Еримпашева, 2002

© Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева, 2002

- Почему это я должна ходить в школу?
 - Чтобы научиться разным вещам.
 - Каким таким вещам? – не унималась Пеппи.
 - Ну, самым разным. Всевозможным полезным вещам. Например, выучить таблицу умножения.
- А. Лингрен Пеппи Длинныйчулок

ВВЕДЕНИЕ

С момента начала рыночных реформ в Казахстане государство стало уделять большое внимание сфере подготовки специалистов. Тогда и появилась в учебных планах высших учебных заведений новая дисциплина - «Рынок ценных бумаг», наличие которой актуально и на сегодняшний день. Интеграция экономических отношений вызывает рост сферы финансовых услуг. Фондовый рынок нуждается в высококвалифицированных специалистах, обладающих высокими профессиональными качествами. Приток выпускников экономических специальностей на рынок ценных бумаг может способствовать его развитию, активизировать его конкурентоспособность. Дефицит человеческого ресурса приводит к сужению базы рынка ценных бумаг.

Целью преподаваемой дисциплины «Рынок ценных бумаг» является ознакомление студентов не только с методологическими основами данной дисциплины - с основными понятиями рынка ценных бумаг, классификацией ценных бумаг и рынков ценных бумаг, но и с практическими вопросами.

В соответствии с целью курса «Рынок ценных бумаг» определены следующие задачи:

1. Изучение теоретических основ, методологии вопросов, связанных с рынком ценных бумаг.
2. Рассмотрение правовых актов и нормативных положений, регулирующих деятельность участников рынка ценных бумаг.
3. Развитие у студентов практических навыков принятия решений относительно инвестиций в ценные бумаги.
4. Показ методики решений задач по определению доходности ценных бумаг.
5. Анализ современной ситуации, складывающейся на рынке ценных бумаг Казахстана и фондовых рынках в мире.

Следует отметить, что формирование рынка ценных бумаг, функционирование всех финансовых инструментов в Казахстане имеют свои особенности по сравнению с другими странами. Важно отметить, что без развития рынка ценных бумаг невозможно финансовое обеспечение рыночной экономики Республики Казахстан.

Развитие рынка ценных бумаг должно содействовать эффективному развитию экономики Республики Казахстан, ускорению финансовой стабилизации и экономическому росту на основе активизации работы всех субъектов и объектов рыночной экономики.

1 ЦЕННЫЕ БУМАГИ

1.1 ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Что такое ценная бумага? В первом разделе Гражданского Кодекса Республики Казахстан (статья 129) дается ее юридическое определение «Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественных прав, осуществление которых возможно только при его предъявлении». Для чего были созданы ценные бумаги? Из экономической теории известно, что товарный мир состоит из товаров и денег, которые в свою очередь, могут выступать как форме денег, так и в форме капитала. Капитал, по сути, – это тоже деньги, но которые «работают» и приносят доход. При рыночных отношениях основу института собственности составляет свобода перераспределения капитала между хозяйствующими субъектами. А для того чтобы этот процесс был постоянным и интенсивным нужны деньги. А как поступить, если деньги будут только через месяц, а они нужны сегодня? Вот в этой ситуации и помогут ценные бумаги. Приобретя ценную бумагу, у нас появляются имущественные права на часть капитала, которым мы можем распоряжаться по собственному усмотрению. В конце концов, важнее получать доход по капиталу, чем владеть им. В этом заключается суть слова «капитализм». Далее в статье 130 Гражданского Кодекса РК говорится о видах ценных бумаг. К ценным бумагам на территории Республики Казахстан относят:

- облигацию - долговое обязательство на возврат инвестированной денежной суммы с уплатой процентов через определенный срок;
- коносамент – контракт на перевозку груза, где удостоверена его погрузка, перевозка и право на получение;
- акцию – сертификат, подтверждающий наш вклад в уставный капитал акционерного общества;
- другие документы, которые законодательно отнесены к ценным бумагам.

Ценные бумаги подразделяются на:

- предъявительские – ценные бумаги на предъявителя (Ф.И.О. человека не указывается);
- ордерные – в ценной бумаге отражается приказ на передачу прав по ней;
- именные – ценные бумаги, где указываются Ф.И.О. человека.

В последнее время все большее развитие получают именные ценные бумаги, что объясняется желанием защитить права собственников ценных бумаг и, конечно же, развитием компьютеризации в обществе.

В статьях 136, 139 ГК также даны определения облигаций и акций – наиболее распространенных ценных бумаг. Так, «облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента в срок, установленный условиями ее выпуска. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение

вознаграждение (интереса) по ней в соответствии с условиями выпуска облигации». А дефиниция акции такова: «Акцией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (акционера) на получение части чистого дохода акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации». При этом акционерное общество может выпускать как привилегированные, так и простые акции.

Прежде чем приступить к рассмотрению финансовых аспектов рынка ценных бумаг, необходимо также обратиться к Закону РК «Об акционерных обществах» от 10 июля 1998 года, где более подробно рассмотрены основные понятия и определения по ценным бумагам:

- выпущенные акции – акции, размещенные среди акционеров и полностью ими оплаченные;
- дисконтная облигация – облигация, размещаемая по цене ниже номинальной стоимости и удостоверяющая право ее держателя на получение номинальной стоимости облигации в предусмотренный ею срок погашения;
- конвертируемая ценная бумага – ценная бумага, эмитированная акционерным обществом, которая подлежит обмену на ценную бумагу другого вида этого акционерного общества на условиях, установленных при выпуске конвертируемой ценной бумаги;
- контрольный пакет акций – процентное соотношение определенного пакета акций к размеру выпущенного (оплаченного) уставного капитала акционерного общества, дающее право собственнику такого пакета акций определять решения, принимаемые акционерным обществом;
- купонная облигация – облигация, удостоверяющая право ее держателя на получение выплачиваемого акционерным обществом вознаграждения (интереса) в соответствии с условиями выпуска облигаций;
- международная облигация – облигация, эмитируемая резидентами Республики Казахстан, условия выпуска и размещения которой не регулируются законодательством Республики Казахстан, за исключением положений пункта 6 статьи 33 настоящего Закона;
- номинальная стоимость ценной бумаги – денежное выражение стоимости ценной бумаги, определенное в уставе акционерного общества или при выпуске ценной бумаги;
- объявленные к выпуску акции – акции, разрешенные к выпуску в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг;
- опцион – двусторонний договор, удостоверяющий право одной его стороны на куплю (продажу) и обязательство другой стороны на продажу (куплю) определенного количества ценных бумаг определенного вида по согласованной цене и в течение срока, установленных договором;
- погашение облигаций – выкуп акционерным обществом ранее выпущенных облигаций по номинальной стоимости или их

конвертирование в акции этого акционерного общества в соответствии с действующим законодательством.

1.2 ДОХОДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Покупая акции, облигации или другие ценные бумаги, фактически мы инвестируем свои деньги в капитал, надеясь, что он принесет нам доход. Для определения эффективности инвестирования в ценные бумаги используется показатель доходности – относительная величина, характеризующая процентное соотношение доходов и инвестированных средств. Для того чтобы не запутаться в показателях, подставляемых в формулу, необходимо проводить аналогию с показателем рентабельности как процентного соотношения прибыли и издержек. Рентабельность определяется делением получаемого дохода (прибыли) на издержки. При определении доходности по ценным бумагам необходимо придерживаться того же принципа: все наши доходы делим на наши расходы (инвестиции в ценные бумаги или цена покупки акции) и умножаем на 100 процентов. При этом учитываются сроки пребывания акций у покупателя. Если, допустим, акция находится в собственности в течение 2 лет и более, то доходность определяется или за весь срок владения акцией или же на 1 год. Примеры задач как ничто лучше закрепляют теоретический материал и вырабатывают навык расчетов, связанных с ценными бумагами. Внимательно прочитайте задачу. Постарайтесь вначале самостоятельно решать задачи и только затем проверять правильность ответа.

Задача № 1

Определить курс акции, рыночная стоимость которой равна 1200 тенге. Дивиденд за прошлый год составил 100 тенге. Номинальная стоимость акции составляет 1000 тенге.

Решение: Курс акции есть отношение рыночной цены акции к ее номинальной цене, выраженного в процентах:

$$Ka = \frac{Kp}{H} \times 100\%, (1)$$

где K_a – курс акции, %;

K_p – рыночная цена акции, тенге;

H – номинальная стоимость акции, тенге.

Подставляем значения в формулу 1:

$$Ka = \frac{1200}{1000} \times 100\% = 120\%$$

Ответ: Курс акции равен 120 процентным пунктам, или просто 120. Показатель дивиденда за прошлый год является лишним условием, не имеющего отношения к курсу акции.

Задача № 2

Определить текущую доходность акции, которая была куплена господином X по цене 13000 тенге. Через год после покупки были выплачены дивиденды в размере 1000 тенге.

Решение: Если инвестор X вложил свои средства в акции и пока не собирается их продавать, то текущий доход может быть определен величиной выплачиваемых дивидендов. Тогда текущая доходность определяется отношением текущего дохода к затратам господина X. А что является текущими доходами господина X? Это выплачиваемые дивиденды по акциям, равно как затраты – это цена покупки акции. Таким образом:

$$D_{тек} = \frac{B}{C_n} \times 100\%, (2)$$

где $D_{тек}$ – доходность текущая, %;

B – выплачиваемые дивиденды, тенге;

C_n – цена покупки акции, тенге.

Подставим значения в формулу 2 и получим:

$$D_{тек} = \frac{1000}{13000} \times 100\% = 7,69\%$$

Ответ: текущая доходность по акции составила 7,69 %.

Задача № 3

Определить конечную доходность акции, которая была куплена инвестором Галкиным по цене 13000 тенге и через 3 года была продана за 12500 тенге. Номинал акции – 10000 тенге. Каждый год выплачивались дивиденды в размере 2000 тенге на одну акцию. Показатели доходности должны быть рассчитаны за 1 год.

Решение: Для наглядности построим график инвестора Галкина:

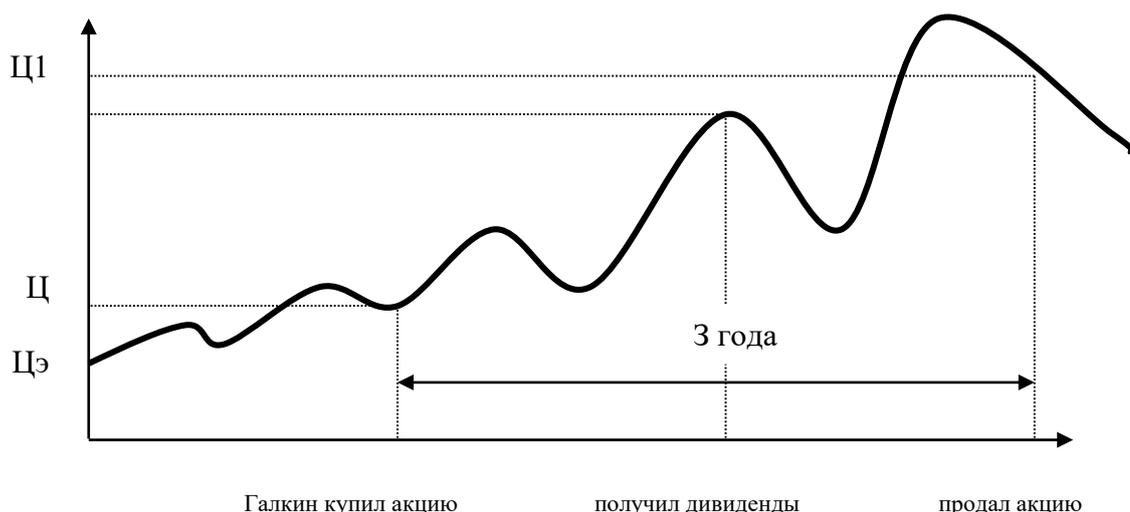


Рисунок 1. График инвестора Галкина

Конечная доходность определяется отношением всех доходов имевших место за весь период инвестирования к затратам инвестора, выраженная в

процентах. К доходам относятся выплаченные дивиденды, а также разница между ценой продажи и ценой покупки акции. К затратам инвестора относится цена покупки акции. Следующая формула демонстрирует определение конечной доходности акции в случае, если период инвестирования не превышает одного года.

$$D_{\text{кон}} = \frac{B + (C_1 - C_n)}{C_n} \times 100\%, (3)$$

где $D_{\text{кон}}$ – доходность текущая, %;
 B – выплачиваемые дивиденды, тенге;
 C_1 – цена продажи акции, тенге;
 C_n – цена покупки акции, тенге.

В случае с инвестором Галкиным период инвестирования составил 3 года. А так как обычно такие показатели как доходность или рентабельность определяются за год, то формула принимает следующий вид:

$$D_{\text{кон}} = \frac{\sum B_{1..i} + (C_1 - C_n)}{T \times C_n} \times 100\%, (4)$$

где $D_{\text{кон}}$ – доходность конечная, %;
 $B_{1..i}$ – выплачиваемые дивиденды, тенге;
 C_1 – цена продажи акции, тенге;
 C_n – цена покупки акции, тенге;
 T – количество лет нахождения акции у инвестора, лет.

Подставим в формулу значения и найдем конечную доходность акции:

$$D_{\text{кон}} = \frac{2000 \times 3 + (12500 - 13000)}{3 \times 13000} \times 100\% = 14,10\%$$

Ответ: конечная доходность по акции составила 14,10 %.

Задача № 4

Облигация была приобретена за 700 тенге, номинальная стоимость которой составляет 1000 тенге – сумма, которая будет возвращена ее владельцу через 4 года. Найти текущую и конечную доходность, если купон равен 40 % годовых.

Решение: Данная задача решается аналогично задачам № 2 и 3.

Определим текущую доходность облигации по формуле 5:

$$D_{\text{тек}} = \frac{B}{C_n} \times 100\%, (5)$$

где $D_{\text{тек}}$ – текущая доходность облигации, %;
 B – купон по облигации – сумма выплат процентов в год, тенге;
 C_n – рыночная цена облигации, по которой она была куплена, тенге.

Подставим значения задачи в данную формулу и определим текущую доходность облигации:

$$D_{тек} = \frac{0,4 \times 1000}{700} \times 100\% = 57,14\%$$

Для определения конечной доходности по облигации используем следующую формулу:

$$D_{кон} = \frac{\sum B_{1..i} + (H - C_n)}{T \times C_n} \times 100\%, (6)$$

где $D_{кон}$ – конечная доходность облигации, %;

$B_{1..i}$ – купонный доход по облигации за все годы ее пребывания у инвестора, тенге;

H – номинальная стоимость облигации, тенге;

C_n – цена покупки облигации, тенге;

T – количество лет пребывания облигации у инвестора, лет.

Подставив значения задачи в формулу 6, найдем конечную доходность:

$$D_{кон} = \frac{0,4 \times 1000 \times 4 + (1000 - 700)}{4 \times 700} \times 100\% = 67,85\%$$

Ответ: $D_{тек}$ по облигации составила 57,14%; $D_{кон}$ по облигации составила 67,85%.

Задача № 5

Уставный капитал составляет 4 млн. тенге. Удельный вес привилегированных акций равен 0,25. Номинальная стоимость акции равна 1000 тенге. Чистая прибыль, которая идет на распределение дивидендов, составила 150 тыс. тенге. Найти: количество простых и привилегированных акций, дивиденды, направляемые на обыкновенные акции, дивиденд на 1 акцию и дивиденд, выраженный в процентах, если дивиденд по привилегированным акциям равен 5 %.

Решение: Прежде чем приступить к решению данной задачи, необходимо знать законодательство Республики Казахстан, в частности Закон РК «Об акционерных обществах» от 10 июля 1998 года. № 281 (Ведомости Парламента РК, 1998 г., № 17-18, ст. 223), где четко определен порядок создания, капитализации, реорганизации и ликвидации акционерного общества, а также регламентирована структура уставного капитала. Обратимся к статье 19 данного закона, где написано:

1. Дивидендом является вознаграждение, выплачиваемое обществом его акционерам по принадлежащим им акциям, в соответствии с решением общего собрания акционеров общества. Выплата дивидендов производится деньгами, а также ценными бумагами данного общества с согласия акционера.

Размер дивидендов в расчете на одну акцию устанавливается советом директоров общества, если иное не предусмотрено настоящим Законом и уставом общества...

3. Решение о выплате дивидендов по простым акциям (кроме выплачиваемых по итогам года) принимается советом директоров общества, если уставом общества решение этого вопроса не отнесено к компетенции общего собрания акционеров.

4. При выплате дивидендов, в первую очередь, выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, затем дивиденды по простым акциям.

5. Порядок выплаты и минимальный размер дивидендов по привилегированным акциям устанавливается проспектом их эмиссии. Размер дивидендов, начисляемых по привилегированным акциям, не может быть меньше размера дивидендов, начисляемых по простым акциям за этот же период. До момента выплаты причитающихся дивидендов владельцам привилегированных акций в полном объеме, выплата дивидендов по простым акциям не производится.

Здесь представлена вся информация, которая позволяет выстроить ход решения данной задачи. Во-первых, необходимо определить размер дивидендов, приходящихся на привилегированные акции. И далее, по остаточному принципу определим размер дивидендов, приходящихся на простые акции.

1. Определим количество простых и привилегированных акций:

$$Ч_{\text{простых}} \frac{УК \times 0,75}{Н} = \frac{4000000 \times 0,75}{1000} = 3000 \text{шт.}$$

где $Ч_{\text{простых}}$ – число простых акций, штук;

УК – уставный капитал;

0,75 – удельный вес простых акций (1-0,25);

Н – номинальная стоимость акций, тенге.

$$Ч_{\text{привилег}} = \frac{УК \times 0,25}{Н} = \frac{4000000 \times 0,25}{1000} = 1000 \text{шт.}$$

где $Ч_{\text{привилег}}$ – число привилегированных акций, штук;

УК – уставный капитал;

0,25 – удельный вес простых акций;

Н – номинальная стоимость акций, тенге.

Чистая прибыль, в первую очередь, направляется на выплату дивидендов держателям привилегированных акций, поэтому определим величину чистой прибыли, которая предназначена на выплату дивидендов по привилегированным акциям:

$$Див_{прив.акцию} = \frac{H \times Д}{100\%} = \frac{1000 \times 5}{100} = 50 \text{ тенге/акц.}$$

где Див. прив. акцию – дивиденд, приходящийся на одну привилегированную акцию, тенге;

H – номинальная стоимость акции;

Д – дивиденд, выраженный в процентах, %.

А сколько нужно всего денег для того, чтобы покрыть все расходы, связанные с выплатой дивидендов по привилегированным акциям?

$$Див_{прив.акциям} = Див_{прив.акцию} \times Ч_{привилег}$$

и получим численное значение:

$$Див. прив. акциям = 50 * 1000 = 50000 \text{ тенге}$$

Теперь легко определить какая часть чистой прибыли пойдет на выплату дивидендов по простым акциям:

$$Див.прос.ак. = ЧП - Див.прив.ак. = 150000 - 50000 = 100000 \text{ тенге}$$

Дивиденд на 1 простую акцию составит:

$$Див_{прос.акцию} = \frac{Див_{прос.акцию}}{Ч_{простых}} = \frac{100000}{3000} = 33,33 \text{ тенге}$$

где Див.прос.акцию – дивиденд, приходящийся на 1 простую акцию, тенге;

Див.прос.ак. – общая сумма дивидендов, выплачиваемых по простым акциям, тенге;

Ч_{простых} – количество простых акций, штук.

И дивиденд, выраженный в процентах равен:

$$Д\% = \frac{Див_{прос.акцию}}{H} \times 100\% = \frac{33,33}{1000} \times 100\% = 3,3\%$$

Ответ: количество простых акций составляет 3000 шт., количество привилегированных акций составляет 1000 шт., дивиденды, направляемые на обыкновенные акции равны 50000 тенге; дивиденд на 1 простую акцию составил 33,33 тенге и дивиденд, выраженный в процентах составил 3,33%.

Задание 1. Решить следующую контрольную работу. По всем задачам дать анализ.

Задача № 1.1

Определите конечную и текущую доходность акции, которая была куплена по цене 3500 тенге и через 2 года продана за 5600 тенге. Номинальная стоимость акции – 10000 тенге. Каждый год выплачивались дивиденды в размере 7%. Показатель конечной доходности должен быть рассчитан за 1 год.

Задача № 1.2

Определить курс акции, рыночная стоимость которой равна 800 тенге. Номинальная стоимость акции составляет 1000 тенге.

Задача № 1.3

Определить текущую и конечную доходность привилегированной акции, которая была куплена по цене 890 тенге и через 4 года была продана за 1200 тенге. Номинал акции – 1000 тенге. Каждый год выплачивались дивиденды в размере 10 %. Показатели доходности должны быть рассчитаны за 1 год.

Задача № 1.4

Облигация была приобретена за 15000 тенге, номинальная стоимость которой составляет 10000 тенге – сумма, которая будет возвращена ее владельцу через 10 лет. Найти текущую и конечную доходность облигации, если купон равен 40 %.

Задача № 1.5

Уставный Капитал равен 5000 тыс. тенге. Удельный вес привилегированных акций равен 0.20. Номинал всех акций равен 1000 тенге. Чистая прибыль, направляемая на распределение дивидендов, составила 600 тыс. тенге. Найти дивиденды, направляемые на обыкновенные акции, дивиденд на 1 акцию и дивиденд, выраженный в процентах, если дивиденд по привилегированным акциям равен 5 %. Не противоречит ли решение Совета директоров относительно размера чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов законодательству Республики Казахстан?

1.3 ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ

1.3.1 ОЦЕНКА ОБЛИГАЦИЙ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ

Все задачи, которые были рассмотрены в предыдущем пункте, не учитывают фактора времени. Деньги имеют временную стоимость, т.е. сегодня они дороже, чем завтра. Необходимо уметь оценивать временную стоимость денег, без чего невозможно принять правильное решение относительно инвестирования в ценные бумаги. Важным элементом концепции временной стоимости денег является исчисление процентов. Студенты должны уметь исчислять как простые, так и сложные проценты. Следующая таблица № 1 дает понимание разницы между понятиями сложного и простого процента.

Стоимость 100 тенге, размещенных под 12% годовых

Годы	Простые проценты $100(1+i*N)$	Сложные проценты $100(1+i)^N$	Разница (3)-(2)
1	2	3	4
1	$100+12=112$	$100+12=112$	0
2	$112+12=124$	$112+13,44=125,44$	1,44
3	$124+12=136$	$125,44+15,05=140,49$	4,49
4	$136+12=148$	$140,49+16,86=157,35$	9,35
5	$148+12=160$	$157,35+18,88=176,23$	16,23

Разница состоит в том, что при расчете простых процентов, начисление процентов осуществляется только на основную сумму. В случае со сложными процентами проценты начисляются как на основную сумму, так и на проценты. Более справедливо пользоваться сложными процентами, потому что проценты – это те же деньги, которые тоже «работают». Разница мало заметна в первые годы и становится значительной при увеличении количества лет. Для решения задач в рамках концепции временной стоимости денег нам понадобится следующая формула:

$$FV = PV(1+i)^N, \quad (7)$$

где FV – будущая стоимость;

PV – текущая стоимость;

i – требуемая норма доходности (ставка альтернативного безопасного способа вложения, ссудный процент и т.д.);

N – количество периодов, например, лет, месяцев и т.д.

Из формулы 7 мы можем определить текущую стоимость. Для чего? Например, к моменту совершеннолетия ребенка родители хотят вручить ему чек на сумму 100000 тенге. Сколько же необходимо вложить сейчас в банк, чтобы получить эту сумму? Ответ на этот вопрос можно получить, применяя следующую формулу 8.

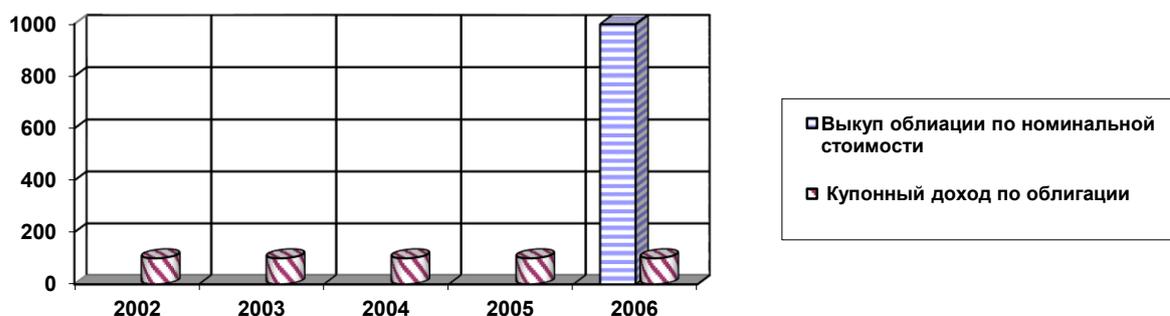
$$PV = \frac{FV}{(1+i)^N} \quad (8)$$

Если формула 7 демонстрирует процесс начисления процентов, то формула 8 – это есть обратный процесс, называемый дисконтированием.

Задача 6

Инвестору необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 1000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 16-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 10 %. Срок обращения облигации 5 лет.

Решение: Решение данной задачи можно значительно облегчить, если применить графическое изображение денежных потоков по данной облигации.



Нам остается узнать, сколько все эти денежные потоки стоят в 2002 году. Для этого нам понадобится формула 8, т.е., продисконтировав все денежные потоки, приведя их все к 2002 году и просуммировав их, мы определим текущую стоимость облигации.

Начнем с определения текущей стоимости выкупа облигации по номиналу. В 2006 году мы, как держатели данной облигации получим 1000 тенге. Сегодня это составляет:

$$PV_1 = \frac{FV}{(1+i)^N} = \frac{\text{Номинал}}{(1+i)^N} = \frac{1000}{(1+0,16)^5} = 476,19 \text{ тенге}$$

Теперь остается продисконтировать денежный поток – выплат купона по облигации, который составляет 100 тенге ежегодно. Можно дисконтировать отдельно каждую сумму по формуле 8, меняя при этом только количество периодов, но эти расчеты очень громоздки. Поэтому если мы имеем дело с равномерным денежным потоком во времени (аннуитет), то можно применить следующую формулу 9, которая сократит время решения данной задачи.

$$PV_2 = \sum_{n=1}^N \frac{K}{(1+i)^n}, \quad (9)$$

где PV_2 – текущая стоимость аннуитета;

K – купон по облигации, тенге;

N – количество периодов;

n – n -ый период;

i – требуемая норма доходности (ставка альтернативного безопасного способа вложения, ссудный процент и т.д.).

Подставив значения задачи в формулу 9, мы легко сможем найти продисконтированный денежный поток купонных выплат по облигации:

$$PV_2 = \sum_{n=1}^5 \frac{100}{(1+0,16)^n} = \frac{100}{1,16} + \frac{100}{1,35} + \frac{100}{1,56} + \frac{100}{1,81} + \frac{100}{2,1} = 327,1 \text{ тенге}$$

Таким образом, текущая стоимость облигации равна сумме PV_1 и PV_2 .

$$PV = PV_1 + PV_2 = 476,19 + 327,1 = 803,29 \text{ тенге.}$$

Ответ: текущая стоимость облигации равна 803,29 тенге.

Естественно, что курсовая или рыночная цена облигации должна быть приблизительно равна этой сумме.

Решая аналогичную задачу, при расчете текущей стоимости мы будем обращаться к формуле 10:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{K}{(1+i)^n} + \frac{H}{(1+i)^N}, \quad (10)$$

где PV – текущая стоимость облигации;

i – требуемая норма доходности (ставка альтернативного безопасного способа вложения, ссудный процент и т.д.);

N – количество периодов, например, лет, месяцев и т.д.

K – купон по облигации, тенге;

H – номинальная стоимость облигации;

n – n -ый период.

Однако важно учесть, что само решение таких задач очень трудоемко. Для ускорения времени, потраченного на решение задач, необходимо использовать готовые таблицы по определению текущей и будущей стоимости 1 тенге, а также аннуитета, платеж по которому равен 1 тенге. Для этого необходимо обратиться к Приложению А. Для примера воспользуемся данными задачи 6. Это позволит проверить правильность решения задачи с помощью дисконтных таблиц.

По таблице А.2 приложения А (смотрите в конце данного пособия) определим текущую стоимость 1 тенге, которая равна произведению номинала и значения, находящегося на пересечении столбца 16% и строки 5.

$$PV_1 = H * \text{Таб.А.2}(16\%, 5) = 1000 * 0,4761 = 476,1 \text{ тенге}$$

Теперь по таблице А.4 таким же образом определяем текущую стоимость аннуитета:

$$PV_2 = K * \text{Таб.А.4}(16\%, 5) = 100 * 3,2743 = 327,43 \text{ тенге}$$

Отсюда:

$$PV = PV_1 + PV_2 = 476,1 + 327,43 = 803,53 \text{ тенге}$$

Ответ совпал с искомым, следовательно, задача решена правильно.

Для решения подобных задач можно воспользоваться финансовым калькулятором или же программой Excel. Работа на финансовом калькуляторе значительно сокращает время решения задач. Однако важно помнить правила ввода значений. Даже неточность в использовании знаков «+» или «-» может привести к неправильному решению.

Решим задачу 6 с помощью финансового калькулятора HP-10B:

Клавиши калькулятора	Значение на дисплее	Описание действия
C	0,000000000000	Включили калькулятор
INPUT	0.000000000000	Подготовка к введению данных
1000 FV	-1000.000000000	Ввели значение номинальной стоимости облигации, которую получим в будущем, следовательно, это будущая стоимость
16 I/Y	16.00000000000	Ввели значение процента годового дохода
1000*0.1= PMT	100.0000000000	Определили купон в тенге, и ввели его под знаком PMT (payment – от англ. платеж)
5 N	5.000000000000	Ввели количество периодов. В данном случае – это 5 лет.
PV	- 803.542380780	Получили искомый ответ задачи со знаком «минус». Если инвестор согласится купить данную облигацию, то для него данная текущая стоимость олицетворяет цену, которую он заплатит. Это его расходы. Будущая стоимость и купоны по облигации составят его доход и, следовательно, имеют знак «плюс».

Банки могут начислять сложные проценты поквартально, ежемесячно, ежедневно и даже ежеминутно.

В некоторых странах, в частности в США, купоны по облигациям выплачиваются два раза в год. Используя данные предыдущей задачи, посчитаем текущую стоимость облигации, по которой купоны выплачиваются два раза в год. По такому же принципу решаются задачи с поквартальным и т.д. начислением процентов. Используем следующую формулу:

$$PV = \sum_{n=1}^{N*m} \frac{K/m}{(1+i/m)^n} + \frac{H}{(1+i/m)^{N*m}}, \quad (1.1)$$

где m – количество выплат в год.

Используя дисконтные таблицы, найдем искомое значение текущей стоимости.

$$\begin{aligned} PV &= H * \text{Таб.А.2}(16\%/2, 5*2) + K/2 * \text{Таб.А.4}(16\%/2, 5*2) = \\ &= H * \text{Таб.А.2}(8\%, 10) + 50 * \text{Таб.А.4}(8, 10) \\ &= 1000 * 0,4632 + 50 * 6,7101 = 463,2 + 335,5 = 798,7 \text{ тенге.} \end{aligned}$$

Текущая стоимость облигации, по которой купоны выплачиваются по полугодиям, равна 798,7 тенге.

Задача 7.

Инвестор положил на текущий счет в банке сумму 100000 тенге под 20 % годовых. Определить сумму, которую он получит через 7 лет.

Решение: Решим задачу с помощью таблицы А 1 приложения А.

На пересечении заданных параметров – 7 лет и 20 % определим значение коэффициента капитализации будущей стоимости, который равен 3,5832 и умножаем на 100000 тенге. В итоге получаем сумму, которую получит инвестор – 358320 тенге.

Ответ: Через 7 лет инвестор получит 358320 тенге.

Задание 2. Решить следующую контрольную работу. По всем задачам дать анализ. Как соотношение годового дохода и купонного дохода влияют на текущую стоимость облигации?

Задача № 2.1

Инвестору Апельсинову необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 15000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 14-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 10 %. Срок обращения облигации 5 лет.

Задача № 2.2

Инвестору Инжирову необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 2000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 10-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 10 %. Срок обращения облигации 5 лет.

Задача № 2.3

Инвестору Ананасову необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 1000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 10-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 14 %. Срок обращения облигации 6 лет.

Задача № 2.4

Инвестору Ананасову необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 1000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 10-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 14 %. Срок обращения облигации 6 лет. Проценты выплачиваются 1 раз в полугодие.

1.3.2 ОЦЕНКА АКЦИЙ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ

Заниматься оценкой простых акций несколько сложнее по следующим причинам:

1. срок инвестиций по акциям не определен;
2. объем дивиденда, выплачиваемый по акции не известен заранее;
3. сложность определения уровня доходности, требуемого на рынке.

В общем случае цена акции – это текущая стоимость всех ее будущих дивидендов:

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+r)^1} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \dots = \sum_{t=1} \frac{D_t}{(1+r)^t} \quad (12)$$

где P_0 – цена акции;

D_t – дивиденды;

r – ставка доходности по акции.

Но есть особые ситуации, когда мы можем определить текущую стоимость акций, но для этого необходимо оговорить эти случаи. В частности, вводя упрощенные предположения о схеме выплат будущих дивидендов, мы можем рассчитать текущую стоимость акций.

Случай № 1. Нулевой рост дивидендов: $D_1 = D_2 = D_3 = D_4 = \text{constant}$, тогда текущая стоимость акции будет равна:

$$P_0 = \frac{D}{r} \quad (13)$$

где P_0 – цена акции;

D – дивиденд;

r – ставка доходности по акции.

Данная формула применяется при оценке:

- привилегированных акций;
- обыкновенных акций солидных компаний.

Случай № 2. Постоянный рост: дивиденды растут постоянными темпами – g :

$$P_0 = \frac{D_1}{(r-g)} \quad (14)$$

где P_0 – цена акции;

$D_1 = D_0 \cdot (1+g)$;

r – ставка доходности по акции;

g – темп роста дивиденда.

Случай № 3. Непостоянный рост (супернормальный рост): дивиденды растут постоянными темпами через определенный конечный период времени:

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+r)^1} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{D_t}{(1+r)^t} + \frac{P_t}{(1+r)^t} \quad (15)$$

где $P_t = D_t \cdot (1+g) / (r-g)$.

Задача 8

Компания «НЛС» придерживается политики выплат дивидендов в размере 100 тенге на каждую акцию каждый год. Если такая политика будет продолжаться вечно, то чему равна цена акции, если доходность по инвестициям составляет 20 % ?

Решение: Это пример дивиденда с нулевым ростом. Применим формулу 13:

$$P_0 = \frac{D}{r} = \frac{100}{0.20} = 500 \text{ тенге}$$

Ответ: цена акции равна 500 тенге.

Задача 9

В компании «Жезл» собранием Совета директоров решено выплатить дивиденды в размере 100 тенге на каждую акцию, и, затем каждый год увеличивать этот показатель на 10 %. Если такая политика будет иметь место, то чему равна цена акции, если доходность по инвестициям составляет 20 % ?

Решение: Это пример дивиденда с постоянным ростом. Применим формулу 14:

$$P_0 = \frac{D_1}{(r-g)} = \frac{100*(1+0,1)}{(0,2-0,1)} = 1100 \text{тенге}$$

Ответ: цена акции равна 1100 тенге.

Задача 10

Используя данные задачи 9, определите стоимость акции через 6 лет. Решение: модель роста дивидендов (формула 14) мы можем использовать для определения цены акции не только сегодня, но и в любой момент времени. Для этого формула 14 преобразуется в формулу 16:

$$P_0 = \frac{D_t*(1+g)}{(r-g)} = \frac{D_{t+1}}{(r-g)} \quad (16)$$

Для начала нам необходимо определить дивиденд, который мы получим через 6 лет, т.е. D_6 . Так как $D_0=100$ тенге, а темп роста составляет 10 %, то $D_6 = 100(1+0,1)^6 = 100*1,771561 = 177,15$ тенге. И используя формулу 16, определим цену акции через 6 лет:*

$$P_6 = \frac{D_6*(1+0,1)}{(r-g)} = \frac{177,15*(1+0,1)}{(0,2-0,1)} = 1948,65 \text{тенге}$$

Ответ: Цена акции через 6 лет составит 1948,65 тенге.

Задача 11

По оценкам экспертов коэффициент приращения капитала корпорации ABC на ближайшие четыре года составит 35 %. Затем это показатель опустится до 10 % в год и останется на этом же уровне в дальнейшем. Чему равна итоговая цена акционерного капитала, если сумма выплаченных

дивидендов составила 10 миллионов тенге, а требуемая ставка доходности – 18 %? Количество акций, по которым начисляются дивиденды составляет 200 тысяч.

Решение: Это пример супернормального роста. Сначала подсчитаем сумму дивидендов за период супернормального роста:

Год	Итого дивидендов (млн. тенге)
1	$10*(1,35)=13,5$
2	$13,5*(1,35)=18,225$
3	$18,225*(1,35)=24,6$
4	$24,6*(1,35)=33,21$

Цену на четвертый год можно определить по формуле 16:

$$P_4 = \frac{D_4 * (1+0,1)}{(0,18-0,1)} = \frac{33,21*(1+0,1)}{(0,18-0,1)} = 456,68 \text{ млн. тенге}$$

А теперь определим текущую стоимость этой суммы плюс текущая стоимость суммарных дивидендов по формуле 15:

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+r)^1} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \frac{D_4}{(1+r)^4} + \frac{P_4}{(1+r)^4}$$

Подставим значения:

$$P_0 = \frac{13,5}{(1+0,18)^1} + \frac{18,225}{(1+0,18)^2} + \frac{24,6}{(1+0,18)^3} + \frac{33,21}{(1+0,18)^4} + \frac{456,68}{(1+0,18)^4}$$

Тогда $P_0=11,44 + 13,09 + 14,97 + 17,13 + 235,55 = 292,18$ млн тенге.

Текущая стоимость капитала сегодня равна 292,18 млн. тенге. Разделив это число на количество акций – 200000, определим капитал в расчете на одну акцию: $292180000/200000=1460,9$ тенге.

Ответ: Цена акционерного капитала составила 292,18 млн. тенге.

Задание 3. Решить контрольную работу. По всем задачам дать анализ.

Задача 3.1

Компания «НЛС» придерживается политики выплат дивидендов в размере 200 тенге на каждую акцию каждый год. Если такая политика будет продолжаться вечно, то чему равна цена акции, если доходность по инвестициям составляет 15 %?

Задача 3.2

В компании «Жезл» собранием Совета директоров решено выплатить дивиденды в размере 150 тенге на каждую акцию, и, затем каждый год увеличивать этот показатель на 11 %. Если такая политика будет иметь место, то чему равна цена акции, если доходность по инвестициям составляет 21 % ?

Задача 3.3

Корпорация «ЧП» растет быстрыми темпами, и, коэффициент роста составил 30 % в год из-за своего быстрого расширения и огромного сбыта своей продукции. На Ваш взгляд такая ситуация продержится еще три года и коэффициент роста выровняется до 9 % в год. Дивиденд по акции составил 200 тенге в год. Чему равна текущая стоимость акции? Ставка доходности по акциям составила 20 %.

Задача 3.4

Сегодня акции компании «Мунай» продаются по цене 10000 тенге. Ожидается, что дивиденды будут расти на 5 % в год. Компания выплатит дивиденды в размере 300 тенге на акцию. Чему равна требуемая доходность по акциям?

Задание 4. Контрольная работа

Вариант 1

Задача № 1

Определить курс акции, рыночная стоимость которой равна 1300 тенге. Дивиденд за прошлый год составил 210 тенге. Номинальная стоимость акции составляет 1000 тенге.

Задача № 2

Определите конечную и текущую доходность акции, которая была куплена по цене 13600 тенге и через 3 года была продана за 12600 тенге. Номинал акции – 10000 тенге. Каждый год выплачивались дивиденды в размере 10 %. Показатели доходности должны быть рассчитаны за 1 год.

Задача № 3

Облигация была приобретена за 800 тенге, номинальная стоимость которой составляет 1000 тенге – сумма, которая будет возвращена ее владельцу через 4 года. Найти текущую и конечную доходность, если купон равен 20 % годовых.

Задача № 4

УК= 4 млн. тенге. Удельный вес привилегированных акций равен 0.25. Номинал =1000 тенге. Чистая прибыль, направляемая на распределение дивидендов = 400 тыс. тенге. Найти дивиденды, направляемые на обыкновенные акции, дивиденд на 1 акцию и дивиденд, выраженный в процентах, если дивиденд по привилегированным акциям равен 5 %.

Задача № 5

Инвестору необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 2000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 14-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 10 %. Срок обращения облигации 5 лет.

Вариант 2

Задача № 1

Определить курс акции, рыночная стоимость которой равна 1225 тенге. Дивиденд за прошлый год составил 150 тенге. Номинальная стоимость акции составляет 1000 тенге.

Задача № 2

Определите конечную и текущую доходность акции, которая была куплена по цене 13500 тенге и через 3 года была продана за 12500 тенге. Номинал акции – 10000 тенге. Каждый год выплачивались дивиденды в размере 11 %. Показатели доходности должны быть рассчитаны за 1 год.

Задача № 3

Облигация была приобретена за 755 тенге, номинальная стоимость которой составляет 1000 тенге – сумма, которая будет возвращена ее владельцу через 4 года. Найти текущую и конечную доходность, если купон равен 35 % годовых.

Задача № 4

УК = 4,5 млн. тенге. Удельный вес привилегированных акций равен 0.25. Номинал = 1000 тенге. Чистая прибыль, направляемая на распределение дивидендов = 460 тыс. тенге. Найти дивиденды, направляемые на обыкновенные акции, дивиденд на 1 акцию и дивиденд, выраженный в процентах, если дивиденд по привилегированным акциям равен 6 %.

Задача № 5

Инвестору необходимо определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 1000 тенге, которая бы обеспечила ему получение 14-процентного годового дохода. Ставка купонного дохода по облигации составляет 10 %. Срок обращения облигации 5 лет.

2 ФОНДОВЫЙ РЫНОК

2.1 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Фундаментальный анализ предполагает изучение и оценку эмитента – лицо, которое выпустило ценную бумагу. Для чего это нужно? Для того, чтобы узнать, стоит ли вкладывать в те или иные ценные бумаги. Фундаментальный анализ включает в себя изучение: доходов эмитента, объемов продаж, активов и пассивов эмитента, другие показатели, характеризующие деятельность

эмитента с помощью документации. Это, например, бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках и другие материалы.

2.1.1 КОЭФФИЦИЕНТЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ

$$K_{обор} = \frac{B_{реал}}{A_{ср}} \quad (17)$$

где $K_{обор}$ - коэффициент оборачиваемости общего объема;
 $B_{реал}$ - выручка от реализации активов (чистая выручка от продаж);
 $A_{ср}$ - средняя стоимость активов (средняя общая сумма активов).

$$K_{обор\ запасов} = \frac{C_{реал\ продукции}}{З_{ср}} \quad (18)$$

где $K_{обор\ запасов}$ - коэффициент оборачиваемости запасов;
 $C_{реал\ продукции}$ - себестоимость реализованной продукции;
 $З_{ср}$ - средняя стоимость запасов.

$$T_{ср\ запасов} = \frac{365}{K_{обор\ запасов}} \quad (19)$$

где $T_{ср\ запасов}$ - средний возраст запасов;
365 – количество дней в году;
 $K_{обор\ запасов}$ - коэффициент оборачиваемости запасов.

$$T_{ср\ запасов} = \frac{З_{ср}}{C_{средневн}} = (20)$$

где $T_{ср\ запасов}$ - средний возраст запасов;
 $З_{ср}$ - средняя стоимость запасов;
 $C_{средневн}$ - среднедневная себестоимость реализованной продукции;

$$K_{обор\ деб} = \frac{П_{чист}}{ДЗ_{ср}} = (21)$$

где $K_{обор\ деб}$ - коэффициент оборачиваемости средств на счете дебиторов;

$P_{\text{чист}}$ - чистая сумма продаж;
 $DZ_{\text{ср}}$ - средняя дебиторская задолженность.

$$T_{DZ_{\text{ср}}} = \frac{365}{K_{\text{обор деб}}} = (22)$$

где $T_{DZ_{\text{ср}}}$ - средний период погашения дебиторской задолженности;
365 – количество дней в году;
 $K_{\text{обор деб}}$ - коэффициент оборачиваемости средств на счете дебиторов

$$T_{DZ_{\text{ср}}} = \frac{DZ_{\text{ср}}}{V_{\text{ср дневн}}} = (23)$$

где $T_{DZ_{\text{ср}}}$ - средний период погашения дебиторской задолженности;
 $DZ_{\text{ср}}$ - средняя дебиторская задолженность;
 $V_{\text{ср дневн}}$ - среднедневная выручка от реализации.

$$Ц_{\text{опер}} = T_{DZ_{\text{ср}}} + \text{Возраст}^{\text{сред}}_{\text{ТМЗ}} (24)$$

где $Ц_{\text{опер}}$ - операционный цикл;
 $T_{DZ_{\text{ср}}}$ - средний период погашения дебиторской задолженности;
 $\text{Возраст}^{\text{сред}}_{\text{ТМЗ}}$ - средний возраст ТМЗ.

2.1.2 КОЭФФИЦИЕНТЫ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

$$K_{\text{задолж}} = \frac{O_{\text{ср год}}}{A_{\text{ср год}}} (25)$$

где $K_{\text{задолж}}$ - коэффициент задолженности;
 $O_{\text{ср год}}$ - среднегодовая сумма обязательств;
 $A_{\text{ср год}}$ - среднегодовая сумма активов.

$$K_{\text{заем/кап}} = \frac{O_{\text{ср год}}}{K_{\text{соб ср год}}} (26)$$

где $K_{\text{заем/кап}}$ - отношение заемных средств к собственному капиталу;
 $O_{\text{ср год}}$ - среднегодовая сумма обязательств;

$K_{ср год}$ - среднегодовая стоимость собственного капитала.

$$D_{кап} = \frac{Z_{предоб}}{K_{собсргод}} \quad (27)$$

где $D_{кап}$ - долг на капитал;
 $Z_{предоб}$ - общая задолженность предприятия;
 $K_{собсргод}$ - общий собственный капитал предприятия.

2.1.3 КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

$$R_{деятосн} = \frac{ЧД_{прод}}{Z_{произ}} \quad (28)$$

где $R_{деятосн}$ – рентабельность основной деятельности;
 $ЧД_{прод}$ - чистый доход от продаж;
 $Z_{произ}$ - затраты на производство продукции.

$$K_{ВД} = \frac{ВД}{П_{чист}} \quad (29)$$

где $K_{ВД}$ – коэффициент валового дохода;
ВД - валовой доход;
 $П_{чист}$ - чистая сумма продаж.

$$K_{ЧД} = \frac{ЧД}{П_{чист}} \quad (30)$$

где $K_{ЧД}$ – коэффициент чистого дохода;
ВД - валовой доход;
 $П_{чист}$ - чистая сумма продаж.

$$H_{дохакт} = \frac{ЧД}{A_{ср}} \quad (31)$$

где $H_{дохакт}$ – норма доходности активов;
ЧД - чистый доход;
 $A_{ср}$ - средняя общая сумма активов.

$$N_{дох\,соб/кап} = \frac{ЧД}{АК_{ср}} \quad (32)$$

где $N_{дох\,соб/кап}$ – норма доходности собственного капитала;
 ЧД - чистый доход;
 АК_{ср} - средний акционерный капитал.

$$Формула_{Дюпона} = K_{обор} \times K_{ЧД} \quad (33)$$

где $K_{обор}$ – коэффициент оборачиваемости активов;
 ЧД – коэффициент чистого дохода.

$$T_{окуп\,соб/кап} = \frac{K_{соб}}{ЧД} \quad (34)$$

где $T_{окуп\,дох\,соб/кап}$ – период окупаемости собственного капитала;
 $K_{соб}$ - средняя величина собственного капитала;
 ЧД - чистый доход.

Задание 1

Используя данные годового бухгалтерского баланса компании «PPP», участвующего в листинге KASE, проведите фундаментальный анализ. Как Вы считаете, стоит ли инвестировать в акции данной компании?

ГОДОВОЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2002 ГОД АКТИВ:

Основные средства, нематериальные активы, инвестиции
 на 1.01.2001 г. – 772629 тыс. тенге.

Товароматериальные запасы – 1458159 тыс. тенге.

Денежные средства – 341928 тыс. тенге.

Дебиторская задолженность – 2732526 тыс. тенге.

Валюта баланса – 5305242 тыс. тенге.

ПАССИВ:

Уставный капитал – 272159 тыс. тенге.

Дополнительный неоплаченный капитал – 308087 тыс. тенге.

Нераспределенный доход – 188792 тыс. тенге.

Резервный капитал – 40681 тыс. тенге.

Кредиторская задолженность – 4054865 тыс. тенге.

Расчеты по налогам – 162998 тыс. тенге.

Дивиденды к выплатам – 62947 тыс. тенге.
 Текущие обязательства – 214713 тыс. тенге.
 Валюта баланса – 5305242 тыс. тенге.

Задание 2

Провести фундаментальный анализ по деятельности ОАО «Банк ТуранАлем» на основе имеющейся документации, а также по информации периодики. Дать обстоятельный анализ.

ГОДОВОЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2001 ГОД¹

ОАО «Банк ТуранАлем»

Тыс. тенге

АКТИВЫ	На конец года
1. НАЛИЧНАЯ ВАЛЮТА, В ТОМ ЧИСЛЕ:	4 604 969
1.1 НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА ТЕНГЕ	2 274 967
1.2 ИНОСТРАННАЯ ВАЛЮТА	2 330 002
2. ДЕПОЗИТЫ В НАЦИОНАЛЬНОМ БАНКЕ РК	2 221 891
3. ДЕПОЗИТЫ В ДРУГИХ БАНКАХ (ЗА ВЫЧЕТОМ ПРОВИЗИЙ НА ПОКРЫТИЕ УБЫТКОВ)	8 833 281
4. ЦЕННЫЕ БУМАГИ	23 743 659
5. АФФИНИРОВАННЫЕ ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ	1 577
6. ЗАЙМЫ И ЛИЗИНГИ (ЗА ВЫЧЕТОМ ПРОВИЗИЙ НА ПОКРЫТИЕ УБЫТКОВ)	108 690 007
7. ИНВЕСТИЦИИ В КАПИТАЛ ДРУГИХ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ	140 188
8. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА КЛИЕНТОВ ПО НЕПОГАШЕННЫМ АКЦЕПТАМ	1 143 201
9. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА (ЗА ВЫЧЕТОМ АМОРТИЗАЦИИ)	5 440 451
10. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ (ЗА ВЫЧЕТОМ АМОРТИЗАЦИИ)	100 000
11. ПРОЧИЕ АКТИВЫ	4 202 884
12. МИНУС: ПРОЧИЕ ПРОВИЗИИ НА ПОКРЫТИЕ УБЫТКОВ ПО КЛАССИФИЦИРОВАННЫМ АКТИВАМ И ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	824 852
ИТОГО (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)	158 297 256
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	На конец года
1. ДЕПОЗИТЫ В ТОМ ЧИСЛЕ	85 693 181
1.1 ДЕПОЗИТЫ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ	27 569 600

¹ «Казахстанская правда» от 30 апреля 2002 года, с. 7.

1.2 УСЛОВНЫЕ ДЕПОЗИТЫ	10 961 385
1.3. СРОЧНЫЕ ДЕПОЗИТЫ	47 162 196
2. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ РК	462 448
3. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД ДРУГИМИ БАНКАМИ И ОРГАНИЗАЦИЯМИ	26 883 534
4 ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД ПРАВИТЕЛЬСТВОМ РК	1 970 513
5. ЦЕННЫЕ БУМАГИ БАНКА	7 609 434
6. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ	
7. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БАНКА ПО НЕПОГАШЕННЫМ АКЦЕПТАМ	1 957 023
8. ДРУГИЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ	14 093 593
9. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3 163 388
10. ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	141 833 114
11. ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА	809 614
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ:	На конец года
12. УСТАВНЫЙ АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ (ЗА МИНУСОМ ВЫКУПЛЕННЫХ СОБСТВЕННЫХ АКЦИЙ)	17 088 786
13. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КАПИТАЛ	28 318
14. РЕЗЕРВНЫЙ КАПИТАЛ БАНКА	-
15. РЕЗЕРВ ПО ПЕРЕОЦЕНКЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ	189 398
16. НЕРАСПРЕДЕЛЕННЫЙ ЧИСТЫЙ ДОХОД ПРОШЛЫХ ЛЕТ, ОСТАВШИЙСЯ В РАСПОРЯЖЕНИИ БАНКА	- 3 227 742
17. НЕРАСПРЕДЕЛЕННЫЙ ЧИСТЫЙ ДОХОД (НЕПОКРЫТЫЙ УБЫТОК)	1 575 768
18. ИТОГО КАПИТАЛ (12+13+14+15+16+17)	15 654 528
ИТОГО ПАССИВ (10+11+18)	158 297 256

**ОТЧЕТ О РЕЗУЛЬТАТАХ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 2001 ГОД**

Тыс. тенге

Наименование показателей	На конец года
1. Доходы, связанные с получением вознаграждения:	15 942 173
2. Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	6 822 424

3. Чистые доходы, связанные с получением вознаграждения (1-2)	9 119 749
4. доходы, не связанные с получением вознаграждения	7 386 905
5. расходы, не связанные с выплатой вознаграждения	7 528 444
6. чистый операционный доход до отчисления в резервы (3+4-5)	8 978 210
7. резерв на покрытие убытков по классифицированным активам и условным обязательствам	7 350 784
8. чистый операционный доход после отчислений в резервы (6-7)	1 627 426
9. выручка/потери от продажи активов	- 50 494
10. непредвиденные статьи	
11. доход (убытки) до уплаты налогов (8+9+10)	1 576 932
12. расходы по подоходному налогу	
13. чистый доход/убытки (11-12)	1 576 932
14. доля меньшинства	1 164
15. чистый доход/(убыток) за минусом меньшинства (13-14)	1 575 768

СВЕДЕНИЯ О ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ОАО «БАНК ТУРАНАЛЕМ»

Коэффициент выплаты дивидендов по прив. акциям - 20 %
Номинальная стоимость акции – 100 тенге
Доля чистого дохода (чистой прибыли), направляемая на выплату дивидендов по всем акциям – 80 %

Лидер биржевого рынка

Итоги прошедшего финансового года подведены на Казахстанской фондовой бирже KASE.

Абсолютным лидером биржевого рынка стало ОАО «Банк ТуранАлем», общая доля которого от объема сделок на бирже составила 19,3 процента. Следует также отметить, что ведущим финансовым институтом завоеваны первые места по большинству основных показателей. ОАО «Банк ТуранАлем» присужден диплом «За значительный вклад в развитие биржевого рынка Казахстана».

Казинформ.

«Казахстанская правда» от 30 апреля 2002 года
(Страница 2) рубрика «День страны».

«ТуранАлем» идет

В конце 2001 г. второй по активам и по капиталу банк Казахстана – «ТуранАлем» подписал соглашение о продаже 25 % привилегированных акций на сумму 29 млн. долл. пяти крупнейшим международным инвесторам. Новыми акционерами банка стали Raiffeisen Zentral Bank (Германия), ЕБРР, IFC (Международная финансовая корпорация), FMO (Финансовая компания Голландии) и крупнейшая инвестиционная компания Германии – DEG. Как заявил председатель правления банка «ТуранАлем» Е.Татишев, новые возможности, открывающиеся перед банком с приходом всемирно известных акционеров, позволяет банку добиться 30%-го участия в казахстанском финансовом рынке. В ближайших планах банка выход и на российский рынок. В России, по словам г-на Татишева, банк собирается заниматься кредитованием на срок до 5 лет, а также будет рассматривать перспективные инвестиционные проекты.

Рынок ценных бумаг № 2 (209) 2002 (Россия)
Рубрика «Факты и комментарии»

2.2 ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Применяя системный подход к РЦБ, можно предположить, что его объектом являются акционерные общества, а предметом – ценные бумаги.

В отличие от фундаментального анализа, который предполагает глубокий анализ всех реальных показателей финансовой деятельности конкретного акционерного общества – объекта РЦБ, технический анализ основан на анализе динамики предмета РЦБ, т.е. ценных бумаг. С другой стороны, технический анализ имеет неоспоримое преимущество: дешевизна, по сравнению с проведением фундаментального анализа. Здесь необходимо применять любимое правило финансистов, которое гласит, что цена ценных бумаг на рынке отражает всю информацию о брэнде производимого продукта, а также перспективы компании.

Некоторые исследователи считают, что технический анализ является, по сути, игрой в «русскую рулетку»: повезет - не повезет. Однако опыт показывает, что игра на рынке на основе технического анализа не так уж и беспочвенна. Поэтому участник РЦБ, настроенный на то, чтобы извлечь максимальную прибыль из инвестиций, основываясь при этом на технический анализ, должен осознать, что цены на ценные бумаги не случайны. Более того, они предсказуемы. Но ввиду рационализма не каждый может поверить в это. Отсюда неудачи при использовании технического анализа. Например, опыт инвесторов показывает, что обычно по понедельникам цены акций идут вниз, а по пятницам – повышаются. Но если цены в пятницу идут вниз, то эта тенденция сохранится и в понедельник. Также было подмечено, что с 1905 года наблюдался рост цен во все года, которые оканчивались на «5». Вот что пишет по поводу технического анализа Ю. Жваколюк: «И попробуйте вникнуть в таинство графического анализа, ибо это единственная трудность –

поверить, а дальше проблемы постепенно отпадут и заменятся вашим материальным процветанием, соединенным еще с потрясающе интересной работой и перспективой умственного развития до бесконечности, на всю последующую жизнь, так как торговец «жив», пока совершенствуется» /3, с.14/.

При проведении технического анализа, необходимо знать три постулата, на которых он строится /3, с. 23/:

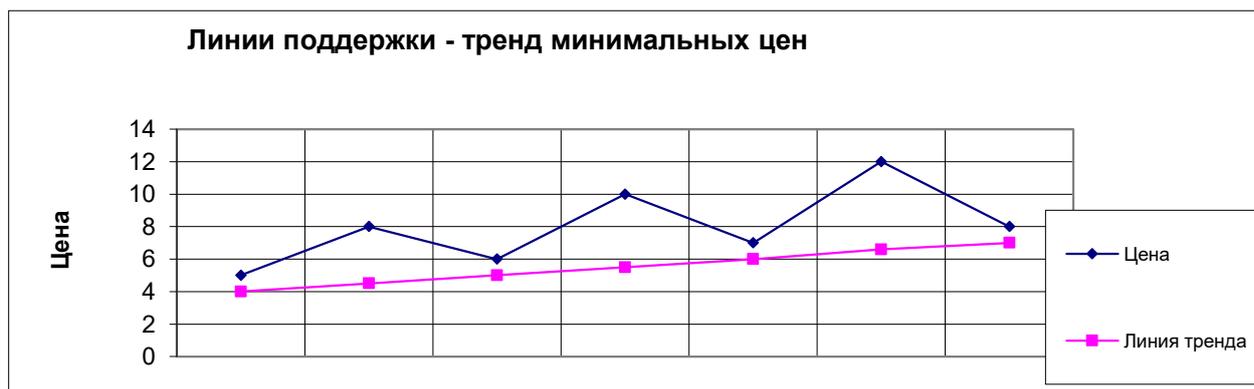
- Рынок учитывает все;
- Движение цен подчинено тенденциям;
- История повторяется.

Несмотря на кажущуюся простоту, все постулаты несут в себе глубинный смысл. Начнем с первого постулата: рынок учитывает все. Это говорит о том, что цена есть отражение влияния всех факторов на цену. Это могут быть политические, экономические, технологические и другие факторы. Зная, что происходит на рынке, мы можем прогнозировать и цену. «Если спрос превышает предложение, то цена идет вверх. Если предложение превышает спрос- вниз» /3, с. 24/.

Говоря о движении цен, подчиненных тенденциям, мы подразумеваем, что в динамике цен необходимо искать тенденцию. Если мы ее улавливаем, то и прогноз легко будет осуществлен. Следовательно, мы будем знать: продавать акции или покупать в тот или иной момент. И третий постулат «История повторяется» означает то, что определенные элементы динамики цен повторяются. Выявляя ту или иную модель, тоже очень легко спрогнозировать уровень цен.

Дж. Литтл и Л.Роудс в своей книге «Как пройти на Уолл-стрит» отмечают: «Силы рыночной психологии, вероятно, никогда не удастся постичь до конца, и их проявления останутся такими же непредсказуемыми. Но возможно, инвестор, овладевший техническим анализом, имеет лишний шанс, чтобы использовать эти силы к своей выгоде».

Таким образом, из вышесказанного становится ясно, что инвестор, использующий технический анализ в состоянии на основе моделей изменения цены на акцию делать предположение о ее дальнейшем изменении. Выявляя в графических моделях определенные постоянно повторяющиеся конфигурации, инвестор может распознать рыночную ситуацию, которая предшествует изменению тренда и вовремя принять верное решение относительно инвестиций.



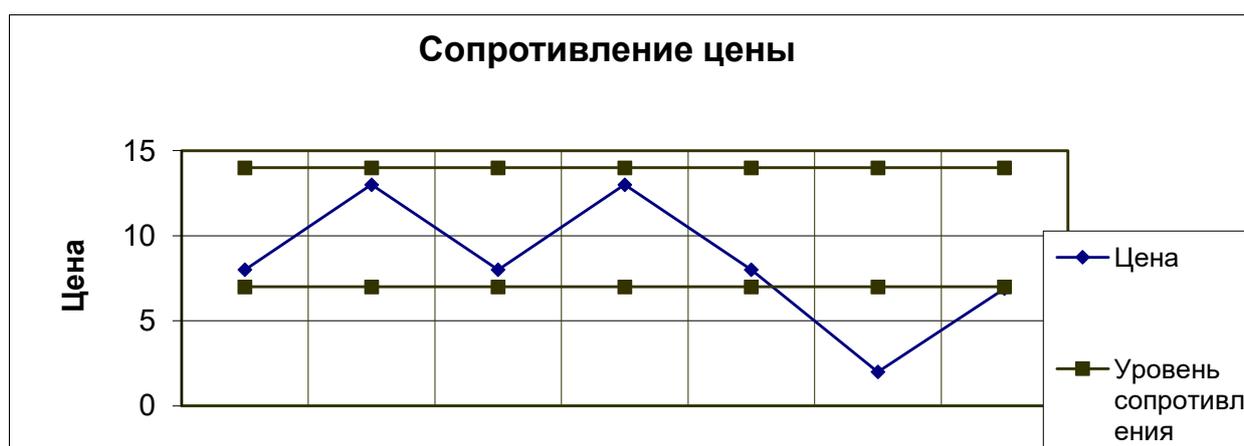
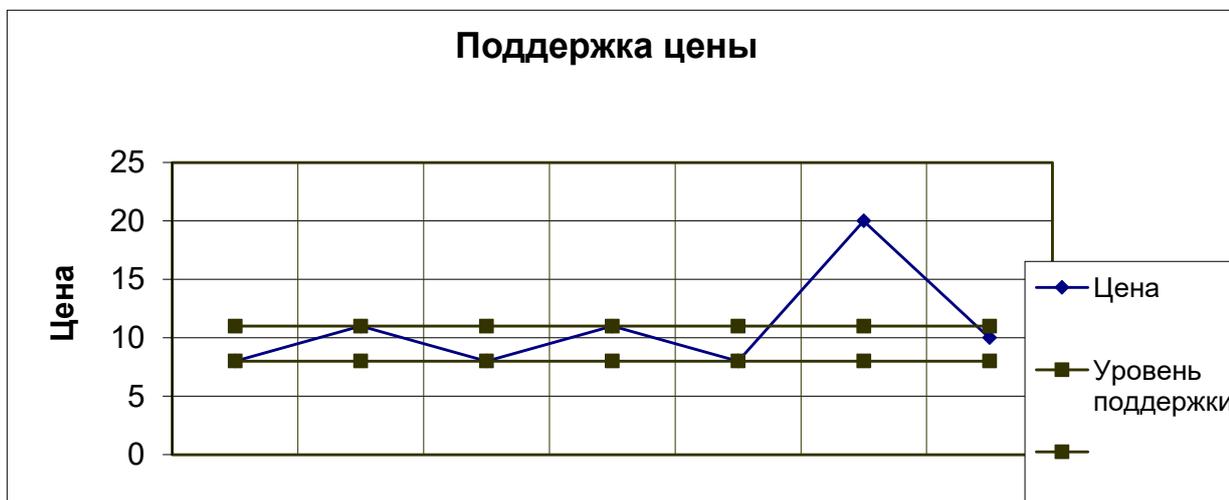
Рассмотрим несколько моделей для примера. Первая модель демонстрирует «нежелание» цен опускаться ниже условного тренда.

Следующая модель – это зеркальное отображение предыдущей – когда



цены «не желают» опускаться ниже условного тренда.

Далее приводятся две графические модели «поддержки и сопротивления».



Модели «поддержки и сопротивления» становятся более актуальными, когда мощные колебания цен сочетаются с большими объемами торговли данными ценными бумагами. Это свидетельствует об интересе к ним. Было замечено, что когда цены «прорываются» сквозь уровень поддержки или

уровень сопротивления, объем торговли этими ценными бумагами увеличивается.

Представленные модели не исчерпывают богатого опыта приверженцев технического анализа, использующих графические модели. Это всего лишь их малая доля, которая демонстрирует нам неограниченные возможности технического анализа. Для более глубокого изучения средств технического анализа, необходимо обращаться к специальной литературе, при этом непосредственно участвуя в торгах. В данном случае знание лишь теоретических аспектов технического анализа без его практического применения, бессмысленно.

2.3 ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Становление и развитие рынка ценных бумаг в Республике Казахстан не может осуществляться исключительно на основе рыночных механизмов, и здесь не обойтись без государственного участия. Государственная программа развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан, утвержденная постановлением Правительства РК от 17 мая 1996 года № 608 предусматривала реализацию ряда мероприятий в рамках следующих основных направлений:

1. Формирование законодательной базы рынка ценных бумаг;
2. Создание системы институциональных инвесторов;
3. Создание инфраструктуры рынка ценных бумаг;
4. Совершенствование государственного регулирования рынка ценных бумаг;
5. Реформа бухгалтерского учета и финансовой отчетности;
6. Саморегулирование рынка ценных бумаг;
7. Система подготовки профессиональных специалистов рынка ценных бумаг;
8. Создание системы информационного обеспечения развития рынка ценных бумаг;
9. Создание условий и предпосылок для интеграции отечественного рынка ценных бумаг и международную систему финансовых рынков.

С апреля 1996 года по декабрь 1998 года велась работа по всем этим направлениям. К началу 1999 году государству удалось решить большинство задач. Однако в «Отчете о выполнении Программы развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 мая 1996 года № 608» от 27 мая 1999 года № 658 говорится о том, что реализация этой программы не дала реальной активизации фондового рынка страны. Основные причины, которые негативно повлияли на развитие РЦБ - это:

- Глобальный финансовый кризис;
- Дефицит корпоративных ценных бумаг;
- Слабый менеджмент казахстанских акционерных обществ;
- Несовершенство законодательной базы РЦБ;

- Нереализованный потенциал казахстанского населения как участника фондового рынка;
- Неразвитость саморегулирования рынка ценных бумаг.

В 1999 году была принята Программа развития рынка ценных бумаг Республики Казахстан на 1999 – 2000 годы, разработанная Национальной комиссией РК по ценным бумагам, которая утверждена постановлением Правительства РК от 19 февраля 1998 года № 119. В новой программе были учтены проблемы, выявленные в ходе реализации предыдущей программы.

Целью этой программы являлось использование РЦБ как эффективного механизма мобилизации и перераспределения внутренних сбережений и средств потенциальных иностранных инвесторов с созданием необходимых условий для привлечения портфельных инвестиций в реальную экономику.

Задачи программы:

1. создание условий для увеличения внутренних сбережений и инвестиций с основным упором на развитие коллективных форм инвестирования и минимизацию зависимости от иностранных спекулятивных инвесторов;
2. внедрение механизмов, стимулирующих выход хозяйствующих субъектов на рынок ценных бумаг для привлечения капитала;
3. развитие систем государственного и негосударственного надзора за соблюдением эмитентами прав и охраняемых законом интересов инвесторов, а также создание действенной системы наказаний за их нарушение.

Данная программа была направлена на наполнение фондового рынка Казахстана спросом и предложением на ценные бумаги, создание для хозяйствующих субъектов механизма, на привлечение финансовых ресурсов, а для инвесторов – механизм вложения и перераспределения средств.

Государственным органом, занимающимся регулированием отношений на рынке ценных бумаг является Национальная комиссия по ценным бумагам Республики Казахстан, которая непосредственно подчинена и подотчетна Президенту Республики Казахстан и не входит в состав Правительства РК.

Основополагающим законодательным актом, определяющим структуру государственного регулирования казахстанского рынка ценных бумаг является Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 5 марта 1997 года. Во второй главе данного Закона в статьях 10 и 11 определены основы государственного регулирования рынка ценных бумаг /7/:

«Статья 10. Основы государственного регулирования рынка ценных бумаг

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- издания нормативных правовых актов, устанавливающих обязательные требования к деятельности субъектов рынка ценных бумаг;
- регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и осуществления контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;

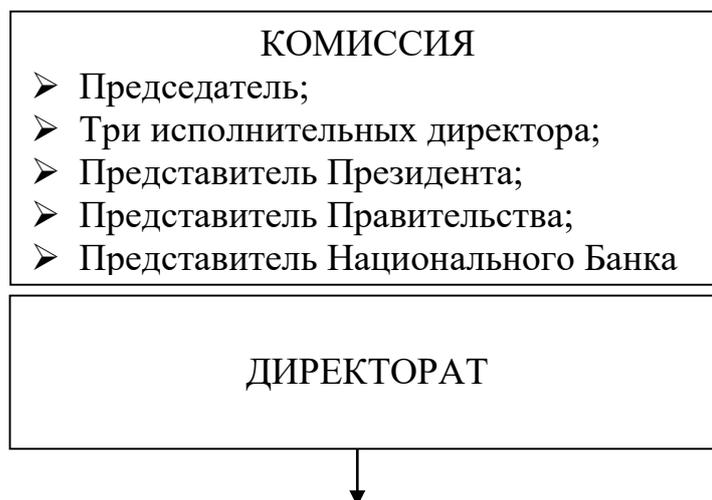
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и их саморегулируемых организаций;
- лицензирования деятельности фондовых бирж и организаций, осуществляющих котировку и техническое обеспечение торговли ценными бумагами, обращающимися на внебиржевом рынке;
- создания системы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- контроля за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг и применения соответствующих санкций за нарушение законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг;
- выявления и принятия мер по привлечению к ответственности лиц, нарушающих законодательство на рынке ценных бумаг;
- организации системы по повышению профессионального и образовательного уровней участников рынка ценных бумаг.

Статья 11. Государственный орган по регулированию отношений на рынке ценных бумаг

Государство в лице государственного органа осуществляет государственное регулирование и контроль отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг.

В целях регулирования отношений на рынке ценных бумаг Президентом Республики Казахстан образуется государственный орган по регулированию и надзору за рынком ценных бумаг и защите прав и интересов акционеров (далее - уполномоченный орган), который в своей деятельности руководствуется нормами Конституции, законодательством о рынке ценных бумаг и иным законодательством Республики Казахстан и действует на основании Положения, утверждаемого Президентом Республики Казахстан» /7/.

Положением о Национальной комиссии РК по ценным бумагам была утверждена трехуровневая система организации Национальной комиссии /Указ Президента Республики Казахстан от 28 марта 1996 года № 370/.



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ АППАРАТ

Рисунок 2. Трехуровневая организация Национальной комиссии РК по ценным бумагам

Активизация казахстанского фондового рынка и оптимизация деятельности его субъектов должна повысить инвестиционную привлекательность страны и привлечет интерес иностранных портфельных инвесторов не спекулятивного характера.

2.3.1 АНАЛИЗ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ

Можно сказать, что сейчас полностью сформирована законодательная инфраструктура рынка ценных бумаг, включающая в себя законодательные акты, а также нормативные правовые акты Президента Республики Казахстан, Правительства Республики Казахстан и Национальной комиссии по ценным бумагам.

Закон РК «О регистрации сделок с ценными бумагами» от 5 марта 1997 года определил организации, которые уполномочены на регистрацию сделок с ценными бумагами и подтверждение прав собственности или иных вещных прав на ценные бумаги. В то же время показаны основы взаимоотношений между этими организациями, а также базовые условия их деятельности.

Законом РК «Об инвестиционных фондах в РК» от 6 марта 1997 года определен правовой статус инвестиционных фондов и установлены особенности их создания и регулирования их деятельности.

Закон РК «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» от 20 июня 1997 года способствовал созданию в Казахстане накопительной пенсионной системы, представленной пенсионными фондами, КУПА и кастодианами.

Сейчас планируется в выход в свет нового закона об АО, который заменит Закон РК «Об акционерных обществах» от 10 июля 1998 года.

Закон «О рынке ценных бумаг» от 5 марта 1997 года определил объекты и субъекты рынка ценных бумаг, установил основы регистрации эмиссий ценных бумаг, а также требования к их выпуску и размещению. Также этим законодательным актом были определены виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и основные требования к их осуществлению, сформулированы условия создания и деятельности организаторов торгов с ценными бумагами (фондовых бирж, котировочных

организаций внебиржевого рынка ценных бумаг, иных возможных организаций) и СРО.

Изучение такой дисциплины как «Рынок ценных бумаг» невозможно без привязки к законодательным актам той или иной страны, где Вы хотите применить свои знания на практике. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» является одним из основных актов, предписывающих «правила игры» на казахстанском фондовом рынке. В статье 1 говорится о том, что Законодательство Республики Казахстан о рынке ценных бумаг регулирует правоотношения, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг.

В статье 2 даны основные понятия рынка ценных бумаг – категорийный аппарат, знание которого обеспечивает определенный уровень допуска не только к теории, но и к практике рынка ценных бумаг.

В данном законе используются следующие понятия:

- андеррайтер - юридическое лицо, обладающее лицензией на брокерскую и дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг и осуществляющее размещение ценных бумаг эмитента на условиях заключенного с ним договора;
- аффилированное лицо данного лица (аффилированное лицо) – любое юридическое или физическое лицо (за исключением государственных органов, осуществляющих контроль за деятельностью данного лица в рамках
- предоставленных им полномочий), которое имеет право прямо и (или) косвенно определять решения и (или) оказывать влияние на принимаемые данным лицом решения, в том числе в силу договора, включая устный договор, или иной сделки, а также любое физическое или юридическое лицо, в отношении которого данное лицо имеет такое право. В обязательном порядке аффилированными лицами акционерного общества признаются его должностные лица, акционер, владеющий десятью и более процентами его голосующих акций (для открытых народных акционерных обществ пятью и более процентами);
- брокер - посредник, осуществляющий сделки с ценными бумагами по поручению, за счет и в интересах клиентов, действующий на основании договора за вознаграждение;
- вторичный рынок ценных бумаг - отношения, складывающиеся в процессе обращения ранее выпущенных ценных бумаг между субъектами рынка ценных бумаг, за исключением отношений первичного рынка ценных бумаг;
- дематериализация ценных бумаг - изменение способа подтверждения имущественных прав, удостоверяемых ценными бумагами, при котором подтверждением этих прав являются записи в специальных реестрах;
- депозитарий ценных бумаг - специализированная организация, осуществляющая деятельность по учету и подтверждению прав владельцев ценных бумаг, а также дематериализации ценных бумаг;

- депонент - лицо, являющееся клиентом депозитария, которое на договорных основах пользуется услугами депозитария по обслуживанию сделок с ценными бумагами;
- держатель ценной бумаги - собственник и/или номинальный держатель ценной бумаги;
- дивиденд - часть чистой прибыли акционерного общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности;
- дилер - профессиональный участник, совершающий сделки с ценными бумагами от своего имени и за свой счет с целью получения прибыли в результате последующей перепродажи ценных бумаг или совершения иных сделок с ними;
- инвестор - физическое или юридическое лицо, осуществляющее вложение собственных средств в ценные бумаги;
- институциональный инвестор - юридическое лицо, инвестирующее привлеченные им деньги преимущественно в ценные бумаги;
- кастодиан - профессиональный участник, осуществляющий деятельность по хранению и учету вверенных ценных бумаг и денег клиентов;
- клиринг по операциям с ценными бумагами - зачет взаимных требований и обязательств сторон, участвующих в расчетах, осуществляемых в результате совершения сделок с ценными бумагами;
- котировка - установление курса (рыночной цены) ценных бумаг на фондовой бирже и других организованных рынках ценных бумаг;
- котировочная организация внебиржевого рынка ценных бумаг - создаваемая профессиональными участниками рынка ценных бумаг некоммерческая организация, имеющая статус юридического лица и осуществляющая функции по котировке ценных бумаг и техническому обеспечению торговли ценными бумагами, обращающимися на внебиржевом рынке;
- листинг - допуск ценных бумаг эмитента к торговле на фондовой бирже или иных организованных рынках ценных бумаг;
- национальная система идентификации ценных бумаг (NSIN) – система буквенно-цифровой кодификации ценных бумаг одной эмиссии, допущенных к обращению на территории Республики Казахстан;
- неорганизованный рынок - сфера обращения ценных бумаг, в которой сделки с ценными бумагами осуществляются без соблюдения требований организованного рынка к предмету сделки и ее участникам;
- номинальная стоимость ценной бумаги - денежное выражение стоимости ценной бумаги, определенной при ее выпуске;
- номинальный держатель - профессиональный участник, осуществляющий в соответствии с договором и в интересах собственника ценных бумаг операции с ценными бумагами от своего имени и за счет собственника;
- обращение ценных бумаг - совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами;

- организованный рынок ценных бумаг - сфера обращения ценных бумаг, в которой сделки с ценными бумагами урегулированы процедурой и условиями, установленными организатором торгов для участников этих сделок в соответствии с действующим законодательством;
- первичный рынок ценных бумаг - отношения, складывающиеся в процессе выпуска и размещения ценных бумаг между эмитентом или по его поручению профессиональным участником рынка ценных бумаг с одной стороны и инвесторами - с другой;
- портфель ценных бумаг - совокупность различных видов ценных бумаг, находящихся в собственности либо управлении субъекта рынка ценных бумаг;
- приказ - документ стандартного типа, выдаваемый держателем или приобретателем ценных бумаг профессиональному участнику рынка ценных бумаг, основанный на сделке с ценными бумагами и содержащий указание по осуществлению определенного действия в отношении ценных бумаг и денег, предназначенных для осуществления операций с ценными бумагами;
- проспект эмиссии - пакет документов, содержащий информацию об эмитенте, его финансовом состоянии и выпускаемых ценных бумагах;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица, обладающие лицензией для осуществления одного или нескольких видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- производные ценные бумаги - ценные бумаги, которые приобретают стоимость, будучи выраженными через другие ценные бумаги;
- регистратор - юридическое лицо, осуществляющее профессиональную деятельность по ведению реестров держателей ценных бумаг;
- саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг - созданная профессиональными участниками рынка ценных бумаг организация, действующая на основе добровольности их участия, с целью представления и защиты их профессиональных интересов, а также создания условий для более эффективного функционирования инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- сертификат ценной бумаги - документ, выдаваемый эмитентом собственнику в подтверждение его прав на ценные бумаги, не являющийся ценной бумагой;
- собственный капитал - активы хозяйствующего субъекта после вычета его обязательств;
- структура эмиссии ценных бумаг - сведения о размере эмиссии, номинальной стоимости ценных бумаг, форме выпуска, количестве выпускаемых ценных бумаг, их виде;
- управляющий портфелем ценных бумаг - юридическое лицо, осуществляющее профессиональную деятельность по управлению портфелем
- ценных бумаг, а также деньгами, предназначенными для приобретения ценных бумаг;

- фондовая биржа - юридическое лицо, исключительным видом деятельности которого является организация торговли финансовыми инструментами, осуществляемой в соответствии с действующим законодательством и согласно установленным биржей правилам;
- эмиссионные ценные бумаги - ценные бумаги, обладающие в пределах одной эмиссии однородными признаками и реквизитами, размещаемые и обращающиеся на основании единых для данной эмиссии условиях;
- эмиссия - выпуск и размещение ценных бумаг;
- эмиссионный синдикат - объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, созданное в целях размещения ценных бумаг эмитента;
- эмитент - юридическое лицо, осуществляющее выпуск ценных бумаг в соответствии с действующим законодательством и несущее от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг /7/.

В статьях 4, 5, 6 определены основные участники рынка ценных бумаг:

«Объектами рынка ценных бумаг Республики Казахстан являются:

- акции, облигации и другие виды ценных бумаг, признанные ценными бумагами уполномоченным органом в установленном законодательством порядке;
- производные ценные бумаги, признанные таковыми в соответствии с законодательством;
- ценные бумаги иностранных эмитентов, выпущенные в соответствии с законодательством других государств, обращение которых на территории Республики Казахстан допущено в установленном уполномоченным органом порядке;
- ипотечные свидетельства, коносаменты и другие виды распорядительных документов, имеющих статус ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Субъектами рынка ценных бумаг являются:

- инвесторы;
- эмитенты;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- саморегулируемые организации.

Инвесторы на рынке ценных бумаг

1. На рынке ценных бумаг могут быть:

- инвесторы - физические и юридические лица;
- институциональные инвесторы.

Государство выступает в качестве инвестора на рынке ценных бумаг в лице Национального Банка Республики Казахстан или Министерства финансов Республики Казахстан.

2. Институциональными инвесторами в Республике Казахстан являются субъекты, использующие привлеченные ими средства для формирования портфеля ценных бумаг:

- инвестиционные фонды;

- банки - в случаях, предусмотренных законодательными актами Республики Казахстан;
- негосударственные пенсионные фонды;
- страховые организации;
- другие организации в соответствии с законодательством Республики Казахстан» /7/.

Статьи 7, 8, 9 посвящены предмету рынка ценных бумаг и взаимоотношениям, которые возникают по поводу этого предмета:

«Форма выпуска эмиссионных ценных бумаг

1. Эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться в следующих формах:

- документарной;
- бездокументарной.

2. Документарная форма выпуска ценных бумаг - форма выпуска, при которой имущественные права на ценные бумаги фиксируются в реестре, и кроме того выпускаются на материальных носителях (бумаге или других материалах).

3. Бездокументарная форма выпуска ценных бумаг - форма выпуска, при которой имущественные права на ценные бумаги фиксируются в реестре держателей ценных бумаг.

4. Форма выпуска эмиссионных ценных бумаг может быть изменена эмитентом по решению органа управления эмитента с внесением соответствующих изменений в документы, представленные на государственную регистрацию эмиссии.

Подтверждение прав владельцев ценных бумаг

1. Права владельцев ценных бумаг документарной формы выпуска удостоверяются предъявлением этих ценных бумаг.

2. Права владельцев ценных бумаг бездокументарной формы выпуска удостоверяются регистратором или номинальными держателями.

3. По требованию владельцев ценных бумаг регистратор или номинальный держатель обязан представить им документы в подтверждение их прав на ценные бумаги.

Сделки с ценными бумагами

1. Сделки с ценными бумагами совершаются на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг.

Договор купли-продажи ценных бумаг подлежит нотариальному удостоверению по требованию одной из сторон.

2. Сделки на организованном рынке ценных бумаг совершаются профессиональными участниками путем покупки или продажи ценных бумаг от своего имени или от имени клиента, за свой счет или за счет клиента.

3. Сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг могут осуществляться как самими инвесторами, так и с использованием услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг.

4. Полномочия профессионального участника на совершение сделок с ценными бумагами подтверждаются заключенным с его клиентом договором, определяющим условия, необходимые для совершения и исполнения сделки.

5. Процедура совершения сделок с ценными бумагами и их регистрация определяются правилами организаций, функционирующих на организованном рынке ценных бумаг» /7/.

Особое внимание в данном законе уделено видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в статьях 28 - 35:

«Статья 28. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

1. На рынке ценных бумаг могут осуществляться следующие виды профессиональной деятельности:

- брокерская;
- дилерская;
- депозитарная;
- кастодиальная;
- по управлению портфелем ценных бумаг;
- по определению взаимных требований и обязательств (клиринговая) по операциям с ценными бумагами;
- по ведению реестра держателей ценных бумаг;
- инвестиционное управление пенсионными активами негосударственных пенсионных фондов;
- прочие виды профессиональной деятельности по определению уполномоченного органа.

2. Совмещение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг определяется уполномоченным органом.

3. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг не совмещается с другими видами предпринимательской деятельности, кроме деятельности на финансовом рынке.

4. Деятельность банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, на рынке ценных бумаг осуществляется в соответствии с законодательством, регулирующим банковскую деятельность в Республике Казахстан, и нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

Статья 29. Брокерская деятельность

1. Брокерская деятельность - деятельность на рынке ценных бумаг по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами брокером, действующим на основании договора поручения или договора комиссии в интересах и за счет его клиента.

2. Совершение сделок брокером в интересах его клиентов осуществляется на основании договора, заключенного в письменной форме.

3. Брокер ведет учет операций с ценными бумагами своих клиентов на специальных счетах.

4. Брокер может выступать в качестве номинального держателя ценных бумаг клиента.

Статья 30. Дилерская деятельность

Дилерская деятельность - деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от своего имени и за свой счет.

Статья 31. Деятельность по управлению портфелем ценных бумаг

1. Деятельность по управлению портфелем ценных бумаг - деятельность управляющего по реализации отдельных правомочий собственника портфеля ценных бумаг, определенных договором.

2. Порядок осуществления деятельности по управлению портфелем ценных бумаг, права и обязанности управляющего определяются специальным законодательством Республики Казахстан.

Статья 32. Деятельность по определению взаимных требований и обязательств (клиринг) по операциям с ценными бумагами

1. Клиринговая деятельность - это деятельность по зачету взаимных требований и обязательств сторон, участвующих в расчетах, осуществляемых в результате совершения сделок с ценными бумагами.

2. Лицензирование клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг осуществляется Национальным Банком Республики Казахстан по согласованию с уполномоченным органом.

Статья 33. Депозитарная деятельность

1. Депозитарий ценных бумаг - специализированная организация, осуществляющая деятельность по учету и подтверждению прав владельцев ценных бумаг, а также дематериализации ценных бумаг, и иные виды деятельности в соответствии с законодательными актами.

2. Отношения депозитария и депонента возникают на основании заключенного между ними договора. Форма и содержание договора определяются законодательством Республики Казахстан.

Заключение договора не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Депозитарий самостоятельно не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме исполнения поручений депонента.

3. Депозитарий имеет право регистрироваться в реестре держателя ценных бумаг в качестве номинального держателя.

4. Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо.

Статья 34. Деятельность по ведению реестра держателей ценных бумаг

1. Деятельность по ведению реестра держателей ценных бумаг - деятельность по осуществлению сбора, фиксации, обработки, хранению и предоставлению данных, позволяющих установить собственника ценной бумаги на определенную дату.

2. Система реестра владельцев ценных бумаг должна обеспечивать сбор и хранение информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в систему ведения реестра держателей ценных бумаг.

3. Ведение реестра держателей ценных бумаг осуществляется в отношении именных ценных бумаг, выпущенных в документарной или бездокументарной формах.

4. Реестр держателей ценных бумаг ведется эмитентом или регистратором в соответствии с договором, заключенным с эмитентом.

5. Эмитент вправе самостоятельно вести реестр держателей выпущенных им ценных бумаг, когда число держателей ценных бумаг не превышает 500.

6. Регистратор ведет реестры держателей ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

7. Данные о держателе ценных бумаг подлежат внесению в реестр по поручению собственника или номинального держателя ценных бумаг.

8. Регистратор обязан по требованию собственника или номинального держателя ценных бумаг предоставить выписку из реестра.

Выписка из реестра должна содержать отметку о всех ограничениях или фактах обременения ценных бумаг, на которые выдается выписка.

9. Порядок ведения реестра, формы выписок из реестров, формы распоряжений о передаче ценных бумаг и перечень указываемых в них сведений устанавливаются уполномоченным органом.

10. В случае прекращения действия договора по ведению реестра между эмитентом и регистратором последний передает другому регистратору, указанному эмитентом, все данные и документы, составляющие систему реестра, а также реестр, составленный на дату прекращения действия договора. Передача производится в срок, определяемый уполномоченным органом.

Все выписки, выданные регистратором после даты прекращения действия договора с эмитентом, недействительны.

Держатель ценных бумаг не имеет права требовать включения в выписку из реестра информации о других держателях ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

11. Регистратор не должен быть аффилированным лицом эмитента, его должностных лиц и каждого отдельного акционера (участника) эмитента, владеющего самостоятельно или совместно с аффилированными лицами пятью и более процентами голосующих акций (долей, паев) данного эмитента.

Статья 35. Кастодиальная деятельность

1. Кастодиальная деятельность - деятельность банков на рынке ценных бумаг по обеспечению сохранности и учета вверенных им ценных бумаг и денег клиентов.

2. Лицензирование кастодиальной деятельности осуществляется уполномоченным органом.

3. Кастодиан вправе быть номинальным держателем ценных бумаг, принадлежащих его клиентам.

4. Условия и порядок осуществления кастодиальной деятельности определяются законодательством и нормативными правовыми актами Национального Банка Республики Казахстан и уполномоченного органа» /7/.

Пятая глава этого же закона посвящена организованным рынкам ценных бумаг:

Так, статья 37 законодательно определяет, что такое Фондовая биржа и на каких принципах строится ее работа:

«1. Фондовая биржа является некоммерческой саморегулируемой организацией, создаваемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг в форме закрытого акционерного общества.

По решению уполномоченного органа право приобретения акций фондовой биржи может быть предоставлено юридическим лицам, не являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющим в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.

2. Деятельность фондовой биржи основывается на принципе самокупаемости и доходы от ее деятельности используются на материально-техническое развитие биржи.

3. Фондовая биржа независима в своей деятельности на рынке ценных бумаг от государственных органов Республики Казахстан.

4. Функционирование фондовой биржи является исключительным и не совместимо с осуществлением любых других видов деятельности.

Фондовая биржа не вправе выполнять функции товарных бирж.

6. Фондовая биржа имеет право создавать дополнительные структурные подразделения, обслуживающие проведение операций с финансовыми инструментами, а также филиалы и представительства в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Статья 38. Функции фондовой биржи

Фондовая биржа:

- предоставляет своим членам торговые площадки (торговые системы), для заключения или регистрации сделок с финансовыми инструментами, представляющие собой специально оборудованные помещения и (или) специальные программно-технические комплексы;
- организует торговлю финансовыми инструментами;
- осуществляет котировку финансовых инструментов;

- оказывает организационные, информационные, консультационные услуги своим членам;
- проводит собственные аналитические исследования;
- способствует взаиморасчетам между субъектами правоотношений на финансовом рынке (рынке финансовых инструментов и финансовых услуг) в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством;
- осуществляет иные функции, предусмотренные законодательством Республики Казахстан.

Статья 39. Членство на фондовой бирже

1. Членами фондовой биржи могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг и иные юридические лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющие в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.

2. Фондовая биржа должна иметь не менее десяти членов. Членами биржи могут быть иностранные юридические лица, отвечающие установленным настоящим Законом требованиям. Решение о приеме в члены биржи принимается биржевым советом.

Статья 40. Управление фондовой биржей

1. Органы фондовой биржи, их функции и полномочия, порядок формирования и принятия ими решений определяются законодательством Республики Казахстан, уставом фондовой биржи и правилами биржевой торговли. Особенности деятельности органов фондовой биржи определяются уполномоченным органом.

2. Голоса избранных в состав органов фондовой биржи должностных лиц организаций, чьи ценные бумаги прошли листинг на данной фондовой бирже, не учитываются при подсчете голосов при принятии решений по вопросам листинга.

3. При принятии решений высшим органом фондовой биржи ее акционеры имеют равное количество голосов.

Статья 41. Биржевой совет

1. Биржевой совет выполняет функции совета директоров фондовой биржи.

2. Биржевой совет формируется из числа акционеров, других членов биржи, ее должностных лиц.

3. В состав биржевого совета на постоянной основе входит представитель уполномоченного органа без права голоса.

Статья 42. Взносы и сборы, взимаемые фондовой биржей

Денежные взносы и сборы взимаются фондовой биржей в следующих случаях:

- за вступление в члены фондовой биржи;
- за пользование имуществом фондовой биржи;
- за листинг ценных бумаг;
- за регистрацию и оформление биржевой сделки;
- в иных случаях, предусмотренных уставом, правилами биржевой торговли.

Статья 43. Биржевые доходы

Доходы фондовой биржи формируются за счет:

- уплачиваемых участниками биржевой торговли взносов и сборов;
- средств от продажи акций фондовой биржи;
- средств, полученных за оказание информационных, консультационных и иных услуг, предусмотренных уставом фондовой биржи и правилами биржевой торговли.

Статья 44. Биржевые сделки

1. Биржевой сделкой является договор между участниками биржевой торговли финансовыми инструментами. Все сделки, совершенные на данной фондовой бирже, должны быть зарегистрированы и оформлены в соответствии с порядком, установленным настоящим Законом и правилами биржевой торговли.

2. Правила биржевой торговли ценными бумагами, а также изменения и дополнения в эти правила разрабатываются правлением фондовой биржи, согласовываются с уполномоченным органом в определенном им порядке и утверждаются общим собранием членов фондовой биржи. Правила биржевой торговли ценными бумагами регулируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг внутри фондовой биржи. При согласии членов фондовой биржи она вправе регулировать их деятельность на внебиржевом рынке ценных бумаг.

3. В правилах биржевой торговли ценными бумагами должны содержаться следующие положения:

- порядок проведения торгов на фондовой бирже;
- виды заключаемых сделок, порядок их регистрации и учета;
- порядок осуществления котировки ценных бумаг;
- порядок и способы расчетов по сделкам с ценными бумагами;
- место и график проведения торгов;
- порядок разрешения споров между участниками биржевой торговли;
- порядок допуска ценных бумаг к биржевой торговле;
- перечень нарушений, за которые фондовой биржей взыскиваются штрафы, размеры этих штрафов и порядок их взыскания;
- размеры уплачиваемых участниками биржевой торговли сборов, тарифов, других платежей, порядок их взимания биржей;

- круг участников биржевой торговли, их права и обязанности;
- другие требования в соответствии с нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

4. Ценные бумаги, допущенные к обращению на фондовой бирже, не могут одновременно быть допущенными к обращению на другой фондовой бирже либо иных организованных рынках ценных бумаг на территории Республики Казахстан.

Статья 45. Участники биржевых сделок

В биржевых торгах принимают участие члены фондовой биржи, допущенные к участию, в порядке, определяемом уставом или правилами биржевой торговли.

Статья 46. Обязанности эмитентов ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже

1. Эмитенты, ценные бумаги которых допущены к обращению на фондовой бирже, обязаны:

- своевременно информировать биржевой совет о фактах, касающихся их хозяйственной деятельности, и изменениях финансового положения, а также обо всех других фактах, способных повлиять на изменение курса ценных бумаг;
- представлять ежеквартальный отчет о хозяйственной деятельности и финансовом положении общества.

2. Если эмитент не выполняет требования, установленные пунктом 1 настоящей статьи, биржевой совет предупреждает эмитента о возможности исключения его ценных бумаг из числа допущенных к обращению на фондовой бирже (делистинге данных ценных бумаг) и публикует это предупреждение в биржевом бюллетене.

3. Биржевой совет может приостановить котировку ценных бумаг или принять решение об их делистинге, если эмитент после предупреждения биржевого совета не выполняет обязанностей, предусмотренных пунктом 1 настоящей статьи.

Статья 47. Опубликование информации о сделках с финансовыми инструментами на фондовой бирже

Периодически издаваемый биржевой бюллетень должен содержать общие статистические данные по проведенным сделкам за прошедший месяц, изменения, вносимые в правила биржевой торговли, решения, принятые правлением фондовой биржи и общим собранием акционеров, а также другую информацию, не содержащую коммерческой тайны фондовой биржи и ее членов.

Статья 48. Ответственность фондовой биржи

Фондовая биржа возмещает ущерб, нанесенный субъекту рынка ценных бумаг, и несет ответственность в случае ненадлежащего исполнения ею своих функций, нарушения настоящего Закона, устава биржи, правил биржевой торговли или разглашения коммерческой тайны в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Статья 49. Прекращение деятельности фондовой биржи

1. Фондовая биржа прекращает свою деятельность:

- по решению биржи;
- на основании решения судебных органов;
- в случае отзыва уполномоченным органом выданной лицензии на биржевую деятельность.

2. Решение об отзыве лицензии может быть обжаловано в судебном порядке» /7/.

И в заключении здесь представлены выдержки из шестой главы, посвященной саморегулируемым организациям профессиональных участников рынка ценных бумаг:

«Статья 57. Создание саморегулируемой организации

1. Саморегулируемая организация является юридическим лицом и создается профессиональными участниками рынка ценных бумаг в форме ассоциации.

2. Основными задачами саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг являются следующие:

- обеспечение условий эффективной деятельности профессиональным участникам рынка ценных бумаг и соблюдения этики деятельности на рынке ценных бумаг;
- защита интересов владельцев ценных бумаг и клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- разработка и утверждение правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами.

3. Создание и деятельность саморегулируемой организации осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан и ее уставом.

4. Ассоциация профессиональных участников рынка ценных бумаг вправе осуществлять деятельность в качестве саморегулируемой организации на основании лицензии.

Статья 58. Правила саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг

1. Саморегулируемая организация устанавливает обязательные для своих членов правила осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, стандарты проведения операций с ценными бумагами и осуществляет контроль за их соблюдением.

2. Правила саморегулируемой организации должны содержать:

- требования к профессиональной квалификации сотрудников членов организации (за исключением технического персонала);

- правила и стандарты осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- документацию ведения учета и отчетности;
- порядок вступления в организацию, выхода или исключения из нее;
- равные права членов саморегулируемой организации на представительство при выборах в органы управления организации и участие в управлении организацией;
- порядок распределения издержек, выплат, сборов среди членов организации;
- порядок рассмотрения претензий и жалоб клиентов к членам организации;
- процедуру проведения проверок соблюдения членами организации установленных правил и стандартов;
- порядок исполнения обязательств членами организации в отношении клиентов и других лиц по возмещению ущерба;
- санкции и иные меры, применяемые к членам организации и порядок их применения;
- требования по обеспечению открытости информации.

3. Правила саморегулируемой организации, а также изменения и дополнения в эти правила согласовываются с уполномоченным органом в определенном им порядке и утверждаются общим собранием членов саморегулируемой организации.

Статья 59. Прекращение деятельности саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг

Прекращение деятельности саморегулируемой организации осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан и ее уставом» /7/.

Вопросы для самоконтроля:

1. Какой Закон РК определил организации, уполномоченные на регистрацию сделок с ценными бумагами?
2. Кого относят к институциональным инвесторам рынка ценных бумаг?
3. Расшифруйте следующие аббревиатуры: КУПА, СРО, ННПФ, KASE, АО, АБД, ЗАО, ИПФ, ГНПФ.
4. Какие основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Вы знаете?
5. Относится ли Фондовая биржа к институциональным участникам рынка ценных бумаг?
6. Какой Закон РК является основополагающим, определяющим структуру государственного регулирования казахстанского рынка ценных бумаг?
7. Какие организации призваны обеспечивать условия эффективной деятельности их членов и соблюдение ими норм этики на фондовом рынке, защиту интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг?
8. Какие формы (две) принимает СРО?

2.3.2 ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Эмитентом государственных ценных бумаг является государство. Обычно государство выпускает ценные бумаги в виде облигаций, хотя названия у этих облигаций могут быть разные. Например, казначейские обязательства, МЕККАМ, МЕИКАМ, НСО и т.д. Выпуская ценные бумаги государство обычно преследует следующие цели:

- Расширить рынок ценных бумаг;
- Увеличить долю неинфляционного покрытия дефицита республиканского бюджета.

Эта мера является неинфляционной в виду того, что деньги заменяются ценными бумагами. С 1998 года Правительство Республики Казахстан полностью перешло на неинфляционные внутренние источники финансирования дефицита бюджета – эмиссию государственных ценных бумаг. Вот почему государство заинтересовано в развитии рынка ценных бумаг – это один из рычагов регулирования экономики.

Поэтому если мы говорим о государственных ценных бумагах, то по сути, это и есть облигации, суть которых заключается в том, что их эмитент одалживает определенную сумму и обязуется вернуть ее по истечении определенного срока.

Государственные ценные бумаги по срокам обращения разделяются на:

- Краткосрочные (со сроком обращения до 1 года);
- Среднесрочные (со сроком обращения свыше 1 года до 10 лет);
- Долгосрочные (со сроком обращения 10 лет и более).

С 1995 года в Республике Казахстан широко практикуется выпуск государственных ценных бумаг. Эмитируются краткосрочные казначейские обязательства – МЕККАМ Республики Казахстан со сроком обращения три, шесть, и двенадцать месяцев; индексированные казначейские обязательства МЕИКАМ Республики Казахстан со сроком обращения три месяца и более; среднесрочные казначейские обязательства МЕОКАМ Республики Казахстан со сроком обращения два и три года; специальные казначейские обязательства – МЕАКАМ Республики Казахстан со сроком обращения 10 лет. Название этих облигаций – аббревиатура от их названия:

- «Государственное краткосрочное казначейское обязательство» на казахском языке: «Мемлекеттік қысқа мерзімді қазынашылық міндеттемелер»; номинальная стоимость – 100 тенге.
- «Государственное среднесрочное казначейское обязательство» на казахском языке: «Мемлекеттік орта мерзімді қазынашылық міндеттеме»; номинальная стоимость – 1000 тенге.
- «Государственное индексированное казначейское обязательство» на казахском языке: «Мемлекеттік индекстелген қазынашылық міндеттеме»; номинальная стоимость – 1000 тенге.
- «Государственное специальное казначейское обязательство» на казахском языке: «Мемлекеттік арнайы қазынашылық міндеттеме»; номинальная стоимость – 1000 тенге.

Обычно государственные ценные бумаги выпускаются Министерством финансов РК от лица Правительства РК и свободно обращаются на вторичном рынке ценных бумаг Казахстана. Финансовым агентом по размещению государственных ценных бумаг, депозитарному обслуживанию и их погашению выступает Национальный Банк РК.

На каждый выпуск государственных ценных бумаг оформляется Глобальный сертификат, в котором отражаются следующие параметры выпуска:

- национальный идентификационный номер;
- объем выпуска;
- срок обращения;
- дата выпуска;
- дата погашения;
- номинальная стоимость;
- ставка вознаграждения;
- дата выплаты вознаграждения.

Например, Глобальный сертификат, оформленный на МЕИКАМ содержит следующую информацию:

- национальный идентификационный номер;
- объем выпуска: 36 944 127 тыс. тенге;
- срок обращения: 10 лет со дня выпуска;
- дата выпуска: 05 января 1998 года;
- дата погашения: 31 декабря 2007 года;
- номинальная стоимость – 1000 (одна тысяча) тенге;
- ставка вознаграждения (интереса) – 9,75 %;
- дата выплаты вознаграждения: 25.06.00, 25.12.00, 25.06.01, 25.12.01, и т.д., т.е. два раза в год 25 июля и 25 декабря с 2000 по 2007 годы.

Держателями государственных ценных бумаг могут быть как юридические, так и физические лица – резиденты и нерезиденты Республики Казахстан.

Облигации могут выпускаться и местными исполнительными органами. Такие ценные бумаги являются тоже государственными. Их называют облигациями местного исполнительного органа или муниципальными облигациями. Например, в 1999 году были выпущены облигации местного исполнительного органа города Алматы. Номинальная стоимость этих облигаций равнялась – 100 долларов. Цена на облигации определялась аукционным методом. Финансовым агентом выступала казахстанская фондовая биржа – KASE.

Обычно все государственные ценные бумаги выпускаются в бездокументарной форме.

Задание:

Выбрать две темы для эссе (10 страниц):

- «Перспективы развития рынка акций в Республике Казахстан».
- «Проблемы рынка корпоративных облигаций».
- «Основные принципы и направления корпоративного управления».

- «Корпоративное управление – мода или необходимость?»
- «Интернет-трейдинг в Казахстане».
- «Рыночный потенциал Интернет-трейдинга».
- «Рейтинг корпоративного управления».
- «Влияние Интернет на рынок ценных бумаг».
- «Есть ли в Казахстане рынок ценных бумаг?».
- «Государственные ценные бумаги в Республике Казахстан».
- «Проблемы муниципальных заимствований в Казахстане».
- «Управление пенсионными активами».
- «Отечественные СРО».

Приложение А

Таблица А.1. Будущая стоимость 1 тенге

Период	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	1.0100	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1100	1.1200	1.1300	1.1400	1.1500	1.1600	1.1700	1.1800	1.1900	1.2000
2	1.0201	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2321	1.2544	1.2769	1.2996	1.3225	1.3456	1.3689	1.3924	1.4161	1.4400
3	1.0303	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.3676	1.4049	1.4429	1.4815	1.5209	1.5609	1.6016	1.6430	1.6852	1.7280
4	1.0406	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5181	1.5735	1.6305	1.6890	1.7490	1.8106	1.8739	1.9388	2.0053	2.0736
5	1.0510	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.6851	1.7623	1.8424	1.9254	2.0114	2.1003	2.1924	2.2878	2.3864	2.4883
6	1.0615	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716	1.8704	1.9738	2.0820	2.1950	2.3131	2.4364	2.5652	2.6996	2.8398	2.9850
7	1.0721	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487	2.0762	2.2107	2.3526	2.5023	2.6600	2.8262	3.0012	3.1855	3.3793	3.5832
8	1.0829	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.3045	2.4760	2.6584	2.8526	3.0590	3.2784	3.5115	3.7589	4.0214	4.2998
9	1.0937	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579	2.5580	2.7731	3.0040	3.2519	3.5179	3.8030	4.1084	4.4355	4.7854	5.1598
10	1.1046	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937	2.8394	3.1058	3.3946	3.7072	4.0456	4.4114	4.8068	5.2338	5.6947	6.1917
11	1.1157	1.2434	1.3842	1.5395	1.7103	1.8983	2.1049	2.3316	2.5804	2.8531	3.1518	3.4785	3.8359	4.2262	4.6524	5.1173	5.6240	6.1759	6.7767	7.4301
12	1.1268	1.2682	1.4258	1.6010	1.7959	2.0122	2.2522	2.5182	2.8127	3.1384	3.4965	3.8960	4.3345	4.8179	5.3503	5.9360	6.5801	7.2876	8.0642	8.9161
13	1.1381	1.2936	1.4685	1.6651	1.8856	2.1329	2.4098	2.7196	3.0658	3.4523	3.8833	4.3635	4.8980	5.4924	6.1528	6.8858	7.6987	8.5994	9.5964	10.6993
14	1.1495	1.3195	1.5126	1.7317	1.9799	2.2609	2.5785	2.9372	3.3417	3.7975	4.3104	4.8871	5.5348	6.2613	7.0757	7.9875	9.0075	10.1472	11.4198	12.8392
15	1.1610	1.3459	1.5580	1.8009	2.0789	2.3966	2.7590	3.1722	3.6425	4.1772	4.7846	5.4736	6.2543	7.1371	8.1371	9.2655	10.5387	11.9737	13.5895	15.4070
16	1.1726	1.3728	1.6047	1.8730	2.1829	2.5404	2.9522	3.4259	3.9703	4.5950	5.3109	6.1304	7.0673	8.1312	9.3576	10.7480	12.3303	14.1290	16.1715	18.4884
17	1.1843	1.4002	1.6528	1.9479	2.2920	2.6928	3.1588	3.7000	4.3276	5.0545	5.8951	6.8660	7.9861	9.2765	10.7613	12.4677	14.4265	16.6722	19.2441	22.1861
18	1.1961	1.4282	1.7024	2.0258	2.4066	2.8543	3.3799	3.9960	4.7171	5.5599	6.5436	7.6900	9.0243	10.5752	12.3755	14.4625	16.8790	19.6733	22.9005	26.6233
19	1.2081	1.4568	1.7535	2.1068	2.5270	3.0256	3.6165	4.3157	5.1417	6.1159	7.2633	8.6128	10.1974	12.0557	14.2318	16.7765	19.7484	23.2144	27.2516	31.9480
20	1.2202	1.4859	1.8061	2.1911	2.6533	3.2071	3.8697	4.6610	5.6044	6.7275	8.0623	9.6463	11.5231	13.7435	16.3665	19.4608	23.1056	27.3930	32.4294	38.3376
21	1.2324	1.5157	1.8603	2.2788	2.7860	3.3996	4.1406	5.0338	6.1088	7.4002	8.9492	10.804	13.021	15.668	18.822	22.574	27.034	32.324	38.591	46.005
22	1.2447	1.5460	1.9161	2.3699	2.9253	3.6035	4.4304	5.4365	6.6586	8.1403	9.9336	12.100	14.714	17.861	21.645	26.186	31.629	38.142	45.923	55.206
23	1.2572	1.5769	1.9736	2.4647	3.0715	3.8197	4.7405	5.8715	7.2579	8.9543	11.0263	13.552	16.627	20.362	24.891	30.376	37.006	45.008	54.649	66.247
24	1.2697	1.6084	2.0328	2.5633	3.2251	4.0489	5.0724	6.3412	7.9111	9.8497	12.2392	15.179	18.788	23.212	28.625	35.236	43.297	53.109	65.032	79.497
25	1.2824	1.6406	2.0938	2.6658	3.3864	4.2919	5.4274	6.8485	8.6231	10.8347	13.5855	17.000	21.231	26.482	32.919	40.874	50.658	62.669	77.388	95.386
26	1.2953	1.6734	2.1566	2.7725	3.5557	4.5494	5.8074	7.3964	9.3992	11.9182	15.0799	19.040	23.991	30.167	37.857	47.414	59.270	73.949	92.092	114.475
27	1.3082	1.7069	2.2213	2.8834	3.7335	4.8223	6.2139	7.9981	10.2451	13.1100	16.7386	21.325	27.109	34.390	43.535	55.000	69.345	87.260	109.589	137.371
28	1.3213	1.7410	2.2879	2.9987	3.9201	5.1117	6.6488	8.6271	11.1671	14.4210	18.5799	23.884	30.633	39.204	50.066	63.800	81.134	102.967	130.411	164.845
29	1.3345	1.7758	2.3566	3.1187	4.1161	5.4184	7.1143	9.3173	12.1722	15.8831	20.6237	26.750	34.616	44.693	57.575	74.009	94.927	121.501	155.189	197.814
30	1.3478	1.8114	2.4273	3.2434	4.3219	5.7435	7.6123	10.0627	13.2677	17.4494	22.8923	29.960	39.116	50.950	66.212	85.850	111.065	143.371	184.675	237.376
31	1.3613	1.8476	2.5001	3.3731	4.5380	6.0881	8.1451	10.8677	14.4618	19.1943	25.4104	33.555	44.201	58.083	76.144	99.586	129.946	169.177	219.764	284.852
32	1.3749	1.8845	2.5751	3.5081	4.7649	6.4534	8.7153	11.7371	15.7633	21.1138	28.2056	37.582	49.947	66.215	87.565	115.520	152.036	199.629	261.519	341.822

Таблица А.2. Текущая стоимость 1 тенге

Период	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.8850	0.8772	0.8696	0.8621	0.8547	0.8475	0.8403	0.8333
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972	0.7831	0.7695	0.7561	0.7432	0.7305	0.7182	0.7062	0.6944
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118	0.6931	0.6750	0.6575	0.6407	0.6244	0.6086	0.5934	0.5787
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355	0.6133	0.5921	0.5718	0.5523	0.5337	0.5158	0.4987	0.4823
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674	0.5428	0.5194	0.4972	0.4761	0.4561	0.4371	0.4190	0.4019
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066	0.4803	0.4556	0.4323	0.4104	0.3898	0.3704	0.3521	0.3349
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523	0.4251	0.3996	0.3759	0.3538	0.3332	0.3139	0.2959	0.2791
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039	0.3762	0.3506	0.3269	0.3050	0.2848	0.2660	0.2487	0.2326
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606	0.3329	0.3075	0.2843	0.2630	0.2434	0.2255	0.2090	0.1938
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139	0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220	0.2946	0.2697	0.2472	0.2267	0.2080	0.1911	0.1756	0.1615
11	0.8963	0.8043	0.7224	0.6496	0.5847	0.5268	0.4751	0.4289	0.3875	0.3505	0.3173	0.2875	0.2607	0.2366	0.2149	0.1954	0.1778	0.1619	0.1476	0.1346
12	0.8874	0.7885	0.7014	0.6246	0.5568	0.4970	0.4440	0.3971	0.3555	0.3186	0.2858	0.2567	0.2307	0.2076	0.1869	0.1686	0.1520	0.1372	0.1240	0.1122
13	0.8787	0.7730	0.6810	0.6006	0.5303	0.4688	0.4150	0.3677	0.3262	0.2897	0.2575	0.2292	0.2042	0.1821	0.1625	0.1452	0.1295	0.1163	0.1042	0.0935
14	0.8700	0.7579	0.6611	0.5775	0.5051	0.4423	0.3878	0.3405	0.2992	0.2633	0.2320	0.2046	0.1807	0.1597	0.1413	0.1252	0.1110	0.0985	0.0876	0.0779
15	0.8613	0.7430	0.6419	0.5553	0.4810	0.4173	0.3624	0.3152	0.2745	0.2394	0.2090	0.1827	0.1599	0.1401	0.1229	0.1079	0.0949	0.0835	0.0736	0.0649
16	0.8528	0.7284	0.6232	0.5339	0.4581	0.3936	0.3387	0.2919	0.2519	0.2176	0.1883	0.1631	0.1415	0.1229	0.1069	0.0930	0.0811	0.0708	0.0618	0.0541
17	0.8444	0.7142	0.6050	0.5134	0.4363	0.3714	0.3166	0.2703	0.2311	0.1978	0.1696	0.1456	0.1252	0.1078	0.0929	0.0802	0.0693	0.0600	0.0520	0.0451
18	0.8360	0.7002	0.5874	0.4936	0.4155	0.3503	0.2959	0.2502	0.2120	0.1799	0.1528	0.1300	0.1108	0.0946	0.0808	0.0691	0.0592	0.0508	0.0437	0.0376
19	0.8277	0.6864	0.5703	0.4746	0.3957	0.3305	0.2765	0.2317	0.1945	0.1635	0.1377	0.1161	0.0981	0.0829	0.0703	0.0596	0.0506	0.0431	0.0367	0.0313
20	0.8195	0.6730	0.5537	0.4564	0.3769	0.3118	0.2584	0.2145	0.1784	0.1486	0.1240	0.1037	0.0868	0.0728	0.0611	0.0514	0.0433	0.0365	0.0308	0.0261
21	0.8114	0.6598	0.5375	0.4388	0.3589	0.2942	0.2415	0.1987	0.1637	0.1351	0.1117	0.0926	0.0768	0.0638	0.0531	0.0443	0.0370	0.0309	0.0259	0.0217
22	0.8034	0.6468	0.5219	0.4220	0.3418	0.2775	0.2257	0.1839	0.1502	0.1228	0.1007	0.0826	0.0680	0.0560	0.0462	0.0382	0.0316	0.0262	0.0218	0.0181
23	0.7954	0.6342	0.5067	0.4057	0.3256	0.2618	0.2109	0.1703	0.1378	0.1117	0.0907	0.0738	0.0601	0.0491	0.0402	0.0329	0.0270	0.0222	0.0183	0.0151
24	0.7876	0.6217	0.4919	0.3901	0.3101	0.2470	0.1971	0.1577	0.1264	0.1015	0.0817	0.0659	0.0532	0.0431	0.0349	0.0284	0.0231	0.0188	0.0154	0.0126
25	0.7798	0.6095	0.4776	0.3751	0.2953	0.2330	0.1842	0.1460	0.1160	0.0923	0.0736	0.0588	0.0471	0.0378	0.0304	0.0245	0.0197	0.0160	0.0129	0.0105
26	0.7720	0.5976	0.4637	0.3607	0.2812	0.2198	0.1722	0.1352	0.1064	0.0839	0.0663	0.0525	0.0417	0.0331	0.0264	0.0211	0.0169	0.0135	0.0109	0.0087
27	0.7644	0.5859	0.4502	0.3468	0.2678	0.2074	0.1609	0.1252	0.0976	0.0763	0.0597	0.0469	0.0369	0.0291	0.0230	0.0182	0.0144	0.0115	0.0091	0.0073
28	0.7568	0.5744	0.4371	0.3335	0.2551	0.1956	0.1504	0.1159	0.0895	0.0693	0.0538	0.0419	0.0326	0.0255	0.0200	0.0157	0.0123	0.0097	0.0077	0.0061
29	0.7493	0.5631	0.4243	0.3207	0.2429	0.1846	0.1406	0.1073	0.0822	0.0630	0.0485	0.0374	0.0289	0.0224	0.0174	0.0135	0.0105	0.0082	0.0064	0.0051
30	0.7419	0.5521	0.4120	0.3083	0.2314	0.1741	0.1314	0.0994	0.0754	0.0573	0.0437	0.0334	0.0256	0.0196	0.0151	0.0116	0.0090	0.0070	0.0054	0.0042

Таблица А.3. Будущая стоимость аннуитета размером в 1 тенге

Период	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
2	2,0100	2,0200	2,0300	2,0400	2,0500	2,0600	2,0700	2,0800	2,0900	2,1000	2,1100	2,1200	2,1300	2,1400	2,1500	2,1600	2,1700	2,1800	2,1900	2,2000
3	3,0301	3,0604	3,0909	3,1216	3,1525	3,1836	3,2149	3,2464	3,2781	3,3100	3,3421	3,3744	3,4069	3,4396	3,4725	3,5056	3,5389	3,5724	3,6061	3,6400
4	4,0604	4,1216	4,1836	4,2465	4,3101	4,3748	4,4399	4,5051	4,5711	4,6410	4,7097	4,7793	4,8498	4,9211	4,9934	5,0665	5,1405	5,2154	5,2913	5,3680
5	5,1010	5,2040	5,3091	5,4163	5,5256	5,6371	5,7507	5,8666	5,9847	6,1051	6,2278	6,3528	6,4803	6,6101	6,7424	6,8771	7,0144	7,1542	7,2966	7,4416
6	6,1520	6,3081	6,4664	6,6300	6,8019	6,9753	7,1533	7,3359	7,5233	7,7156	7,9129	8,1152	8,3227	8,5355	8,7537	8,9775	9,2068	9,4420	9,6830	9,9299
7	7,2135	7,4343	7,6625	7,8983	8,1420	8,3938	8,6540	8,9228	9,2004	9,4872	9,7833	10,0880	10,4047	10,7305	11,0668	11,4139	11,7720	12,1415	12,5227	12,9159
8	8,2857	8,5830	8,8923	9,2142	9,5491	9,8975	10,2598	10,6366	11,0285	11,4359	11,8594	12,2997	12,7573	13,2328	13,7268	14,2401	14,7733	15,3270	15,9020	16,4991
9	9,3685	9,7546	10,1591	10,5828	11,0266	11,4913	11,9780	12,4876	13,0210	13,5795	14,1640	14,7757	15,4157	16,0853	16,7858	17,5185	18,2847	19,0859	19,9234	20,7989
10	10,4622	10,9497	11,4639	12,0061	12,5779	13,1808	13,8164	14,4866	15,1929	15,9374	16,7220	17,5487	18,4197	19,3373	20,3037	21,3215	22,3931	23,5213	24,7089	25,9587
11	11,5668	12,1687	12,8078	13,4864	14,2068	14,9716	15,7836	16,6455	17,5503	18,5012	19,5014	20,5546	21,6143	22,6445	23,6493	24,6329	25,6199	26,6147	27,6219	28,6461
12	12,6825	13,4121	14,1920	15,0258	15,9171	16,8699	17,8885	18,9771	20,1407	21,3843	22,7132	24,1331	25,6502	27,2707	29,0017	30,8502	32,8239	34,9311	37,1802	39,5805
13	13,8093	14,6803	15,6178	16,6268	17,7130	18,8821	20,1406	21,4933	22,9534	24,5227	26,2116	28,0291	29,9847	32,0887	34,3519	36,7862	39,4040	42,2187	45,2445	48,4866
14	14,9474	15,9739	17,0683	18,2919	19,5986	21,0151	22,5505	24,2149	26,0192	27,9750	30,0949	32,3926	34,8827	37,5611	40,5047	43,6720	47,1027	50,8180	54,8409	59,1959
15	16,0969	17,2934	18,5989	20,0236	21,5786	23,2760	25,1290	27,1521	29,3609	31,7725	34,4054	37,2797	40,4175	43,8424	47,5804	51,6595	56,1101	60,9553	66,2607	72,0351
16	17,2579	18,6393	20,1559	21,8245	23,6575	25,6725	27,8881	30,3243	33,0034	35,9497	39,1899	42,7533	46,6717	50,9804	55,7175	60,9250	66,6488	72,9390	79,8502	87,4421
17	18,4304	20,0121	21,7616	23,6975	25,8404	28,2129	30,8402	33,7502	36,9737	40,5447	44,5008	48,8937	53,7391	59,1176	65,0751	71,6730	78,9792	87,0680	96,0218	105,9906
18	19,6147	21,4123	23,4144	25,6454	28,1324	30,9057	33,9990	37,4502	41,3013	45,5992	50,3959	55,7497	61,7251	68,3941	75,8364	84,1407	93,4056	103,740	115,266	128,1167
19	20,8109	22,8406	25,1169	27,6712	30,5390	33,7600	37,3790	41,4463	46,0185	51,1591	56,9395	63,4397	70,7494	78,9692	88,2118	98,6032	110,285	123,414	138,166	154,7400
20	22,0190	24,2974	26,8704	29,7781	33,0660	36,7856	40,9955	45,7620	51,1601	57,2750	64,2028	72,0524	80,9468	91,0249	102,444	115,380	130,033	146,628	165,418	186,8880
21	23,2392	25,7833	28,6765	31,9692	35,7193	39,9927	44,8652	50,4229	56,7645	64,0025	72,2651	81,6987	92,4699	104,768	118,810	134,841	153,139	174,021	197,847	225,0256
22	24,4716	27,2990	30,5368	34,2480	38,5052	43,3923	49,0057	55,4568	62,8733	71,4027	81,2143	92,5026	105,491	120,436	137,632	157,415	180,172	206,345	236,438	271,0307
23	25,7163	28,8450	32,4529	36,6179	41,4305	46,9958	53,4361	60,8933	69,5319	79,5430	91,1479	104,603	120,205	138,297	159,276	183,601	211,801	244,487	282,362	326,2369
24	26,9735	30,4219	34,4265	39,0826	44,5020	50,8156	58,1767	66,7648	76,7898	88,4973	102,1742	118,155	136,831	158,659	184,168	213,978	248,808	289,494	337,010	392,4842
25	28,2432	32,0303	36,4593	41,6459	47,7271	54,8645	63,2490	73,1059	84,7009	98,3471	114,4133	133,334	155,620	181,871	212,793	249,214	292,105	342,503	402,042	471,9811
26	29,5256	33,6709	38,5530	44,3117	51,1135	59,1554	68,6755	79,9544	93,3240	109,182	127,9988	150,334	176,850	208,333	245,712	290,088	342,763	405,272	479,431	567,3773
27	30,8209	35,3443	40,7096	47,0842	54,6691	63,7058	74,4838	87,3508	102,723	121,100	143,0786	169,374	200,841	238,499	283,569	337,502	402,032	479,221	571,522	661,8528
28	32,1291	37,0512	42,9309	49,9676	58,4026	68,5281	80,6977	95,3388	112,968	134,210	159,8173	190,699	227,950	272,899	327,104	392,503	471,378	566,481	681,112	819,2233
29	33,4504	38,7922	45,2189	52,9663	62,3227	73,6388	87,3465	103,966	124,135	148,631	178,3972	214,583	258,583	312,094	377,170	456,303	552,512	669,447	811,523	984,0680
30	34,7849	40,5681	47,5754	56,0849	66,4388	79,0582	94,4608	113,283	136,308	164,494	199,0209	241,333	293,199	356,787	434,749	530,312	647,439	790,948	968,712	1181,882
31	36,1327	42,3794	50,0027	59,3283	70,7608	84,8017	102,073	123,346	149,575	181,943	221,9132	271,293	332,315	407,737	500,957	616,162	758,504	934,319	1151,39	1419,258
32	37,4941	44,2270	52,5028	62,7015	75,2988	90,8898	110,218	134,214	164,037	201,138	247,3236	304,848	376,516	465,820	577,100	715,747	888,449	1103,50	1371,15	1704,109

Таблица А.4. Текущая стоимость аннуитета в размере 1 тенге

Период	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9259	0,9174	0,9091	0,9009	0,8929	0,8850	0,8772	0,8696	0,8621	0,8547	0,8475	0,8403	0,8333
2	1,9704	1,9416	1,9135	1,8861	1,8594	1,8334	1,8080	1,7833	1,7591	1,7355	1,7125	1,6901	1,6681	1,6467	1,6257	1,6052	1,5852	1,5656	1,5465	1,5278
3	2,9410	2,8839	2,8286	2,7751	2,7232	2,6730	2,6243	2,5771	2,5313	2,4869	2,4437	2,4018	2,3612	2,3216	2,2832	2,2459	2,2096	2,1743	2,1399	2,1065
4	3,9020	3,8077	3,7171	3,6299	3,5460	3,4651	3,3872	3,3121	3,2397	3,1699	3,1024	3,0373	2,9745	2,9137	2,8550	2,7982	2,7432	2,6901	2,6386	2,5887
5	4,8534	4,7135	4,5797	4,4518	4,3295	4,2124	4,1002	3,9927	3,8897	3,7908	3,6959	3,6048	3,5172	3,4331	3,3522	3,2743	3,1993	3,1272	3,0576	2,9906
6	5,7955	5,6014	5,4172	5,2421	5,0757	4,9173	4,7665	4,6229	4,4859	4,3553	4,2305	4,1114	3,9975	3,8887	3,7845	3,6847	3,5892	3,4976	3,4098	3,3255
7	6,7282	6,4720	6,2303	6,0021	5,7864	5,5824	5,3893	5,2064	5,0330	4,8684	4,7122	4,5638	4,4226	4,2883	4,1604	4,0386	3,9224	3,8115	3,7057	3,6046
8	7,6517	7,3255	7,0197	6,7327	6,4632	6,2098	5,9713	5,7466	5,5348	5,3349	5,1451	4,9676	4,7988	4,6389	4,4873	4,3436	4,2072	4,0776	3,9544	3,8372
9	8,5660	8,1622	7,7861	7,4353	7,1078	6,8017	6,5152	6,2469	5,9952	5,7590	5,5370	5,3282	5,1317	4,9464	4,7716	4,6065	4,4506	4,3030	4,1633	4,0310
10	9,4713	8,9826	8,5302	8,1109	7,7217	7,3601	7,0236	6,7101	6,4177	6,1446	5,8892	5,6502	5,4262	5,2161	5,0188	4,8332	4,6586	4,4941	4,3389	4,1925
11	10,3676	9,7868	9,2526	8,7605	8,3064	7,8869	7,4987	7,1390	6,8052	6,4951	6,2055	5,9377	5,6899	5,4527	5,2337	5,0286	4,8364	4,6560	4,4865	4,3271
12	11,2551	10,5753	9,9540	9,3851	8,8633	8,3836	7,9427	7,5361	7,1607	6,8137	6,4924	6,1944	5,9176	5,6603	5,4206	5,1971	4,9884	4,7932	4,6105	4,4392
13	12,1337	11,3484	10,6350	9,9856	9,3936	8,8527	8,3577	7,9038	7,4869	7,1034	6,7499	6,4235	6,1218	5,8424	5,5931	5,3423	5,1183	4,9095	4,7147	4,5327
14	13,0037	12,1062	11,2961	10,5631	9,8986	9,2950	8,7455	8,2442	7,7862	7,3667	6,9819	6,6282	6,3025	6,0021	5,7245	5,4675	5,2293	5,0081	4,8023	4,6106
15	13,8651	12,8493	11,9379	11,1184	10,3797	9,7122	9,1079	8,5595	8,0607	7,6061	7,1909	6,8109	6,4624	6,1422	5,8474	5,5755	5,3242	5,0916	4,8759	4,6755
16	14,7179	13,5777	12,5611	11,6523	10,8378	10,1059	9,4466	8,8514	8,3128	7,8237	7,3792	6,9740	6,6039	6,2651	5,9542	5,6685	5,4053	5,1624	4,9377	4,7296
17	15,5623	14,2919	13,1661	12,1657	11,2741	10,4773	9,7632	9,1216	8,5436	8,0216	7,5488	7,1196	6,7291	6,3729	6,0472	5,7487	5,4746	5,2223	4,9897	4,7746
18	16,3983	14,9920	13,7535	12,6593	11,6896	10,8276	10,0591	9,3719	8,7556	8,2014	7,7016	7,2497	6,8399	6,4674	6,1280	5,8178	5,5339	5,2732	5,0333	4,8122
19	17,2260	15,6785	14,3238	13,1339	12,0853	11,1581	10,3356	9,6036	8,9501	8,3649	7,8393	7,3658	6,9390	6,5504	6,1982	5,8775	5,5845	5,3162	5,0700	4,8435
20	18,0456	16,3514	14,8775	13,5903	12,4622	11,4699	10,5940	9,8181	9,1285	8,5136	7,9633	7,4694	7,0248	6,6231	6,2593	5,9288	5,6278	5,3527	5,1009	4,8696
21	18,8570	17,0112	15,4150	14,0292	12,8212	11,7641	10,8355	10,0168	9,2922	8,6487	8,0751	7,5620	7,1016	6,6870	6,3125	5,9731	5,6648	5,3837	5,1268	4,8913
22	19,6604	17,6580	15,9369	14,4511	13,1630	12,0416	11,0612	10,2007	9,4424	8,7715	8,1757	7,6446	7,1896	6,7429	6,3587	6,0113	5,6964	5,4099	5,1486	4,9094
23	20,4568	18,2922	16,4436	14,8563	13,4886	12,3034	11,2722	10,3711	9,5802	8,8832	8,2664	7,7184	7,2297	6,7921	6,3989	6,0442	5,7234	5,4321	5,1668	4,9245
24	21,2434	18,9139	16,9355	15,2470	13,7986	12,5504	11,4693	10,5288	9,7066	8,9847	8,3481	7,7843	7,2829	6,8351	6,4338	6,0726	5,7465	5,4509	5,1822	4,9371
25	22,0232	19,5235	17,4131	15,6221	14,0939	12,7834	11,6536	10,6748	9,8226	9,0770	8,4217	7,8431	7,3300	6,8729	6,4641	6,0971	5,7662	5,4669	5,1951	4,9476
26	22,7992	20,1210	17,8788	15,9828	14,3752	13,0032	11,8258	10,8100	9,9290	9,1609	8,4881	7,8957	7,3717	6,9061	6,4906	6,1182	5,7831	5,4804	5,2060	4,9563
27	23,5596	20,7069	18,3270	16,3296	14,6430	13,2105	11,9867	10,9352	10,0266	9,2372	8,5478	7,9426	7,4086	6,9352	6,5135	6,1364	5,7975	5,4919	5,2151	4,9636
28	24,3164	21,2813	18,7641	16,6631	14,8981	13,4062	12,1371	11,0511	10,1161	9,3066	8,6016	7,9844	7,4412	6,9607	6,5335	6,1520	5,8099	5,5016	5,2228	4,9697
29	25,0658	21,8444	19,1885	16,9837	15,1411	13,5907	12,2777	11,1584	10,1983	9,3666	8,6501	8,0218	7,4701	6,9830	6,5509	6,1656	5,8204	5,5098	5,2292	4,9747
30	25,8077	22,3965	19,6004	17,2920	15,3725	13,7648	12,4090	11,2578	10,2737	9,4269	8,6938	8,0552	7,4957	7,0027	6,5660	6,1772	5,8294	5,5168	5,2347	4,9789

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая часть). – Алматы: ЮРИСТ, 2000. – 128 с.
2. Джефффри Литтл, Люсьен Роудс. Как пройти на Уолл-стрит / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1998. – 368 с.
3. Джолдасбеков А. Проблемы развития казахстанского фондового рынка // Рынок ценных бумаг – 2000. – № 9. – С.4-6.
4. Жваколюк Ю.В. Внутрдневная торговля на рынке ФОРЕКС – СПб.: Питер, 2000. – 192 с.
5. Закон РК «Об акционерных обществах» от 10 июля 1998 года. № 281 // Ведомости Парламента РК, 1998 г. – № 17-18, - ст. 223.
6. Закон РК от 5 марта 1997 г. «О регистрации сделок с ценными бумагами в РК» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
7. Закон РК от 5 марта 1997 г. «О рынке ценных бумаг» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
8. Климкин С.И. Правовые формы предпринимательства в Республике Казахстан. – Алматы: Баспа, 1997 г. – 96 с.
9. Корнаи Янош. Путь к свободной экономике. – М.: Экономика, 1990. – 85 с.
10. Курс экономики: Учебник. – М.: ИНФРА – М, 1999. – 716 с.
11. Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. В 2 томах. - М.: Республика, 1992. – 399 с.
12. Перар Ж. Управление финансами: с упражнениями / Пер. с фр. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 360 с.
13. Постановление Правительства РК от 17 мая 1996 г. № 608 «Об утверждении Программы развития рынка ценных бумаг в РК» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
14. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 352 с.: ил.
15. Рыскильдин А. Проблемы развития рынка ценных бумаг // Рынок ценных бумаг – 2000. - № 3. – С. 19-21.
16. Росс С. и другие. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: Лаборатория Базовых знаний, 2000. – 720 с.
17. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. – М.: Перспектива. – 1997. – 328 с.
18. Хоскинг А. Курс предпринимательства. - М.: Международные отношения, 1993. – 350 с.
19. Ценные бумаги и фондовый рынок / Сейткасимов Г.С., Ильясов А.А. и др. – Алматы: Экономика, 1998. – 184 с.
20. Ценные бумаги: Учебник / Под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского – М.: Финансы и статистика, 1998. – 416 с.

21. Цены и ценообразование / Под ред. В.Е. Есипова: Учебник для вузов. 3-е изд. – СПб: Питер, – 1999. – 464 с.
22. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент / Перевод с англ. Издание 2-е, стереотипное – М.: Филинь, – 1997. – 400 с.
23. Экономика. Учебник / Под редакцией А.И. Архипова, А.Н. Нестеренко, А.К. Большакова. – М.: Проспект, 1998. – 792 с.
24. Постановление Правительства Республики Казахстан от 10 марта 1999 № 220 «Об утверждении Правил выпуска, обращения и погашения государственных индексированных казначейских обязательств Республики Казахстан со сроком обращения три месяца и более» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
25. Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 1997 № 1859 «Об утверждении положения о порядке выпуска, обращения и погашения государственных специальных казначейских обязательств Республики Казахстан» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
26. Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 июня 1996 № 786 «Об утверждении порядка выпуска, обращения и погашения государственных краткосрочных казначейских обязательств - МЕККАМ» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
27. Постановление Правительства Республики Казахстан от 10 июня 1997 № 945 «Об утверждении Положения о порядке выпуска, обращения и погашения государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Казахстан со сроком обращения два и три года» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
28. Постановление Правительства Республики Казахстан от 27 мая 1999 № 658 «Вопросы развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.
29. Постановление Правительства Республики Казахстан от 22 сентября 1999 года № 1437 «Временный порядок выпуска облигаций местного исполнительного органа города Алматы» // РЦПИ «Законодательство» Версия 4.0 Copyright 1996-1999. Республиканский Центр Правовой Информации.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 ЦЕННЫЕ БУМАГИ	4
1.1 ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ	4
1.2 ДОХОДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	6
1.3 ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ	12
1.3.1 ОЦЕНКА ОБЛИГАЦИЙ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ	12
1.3.2 ОЦЕНКА АКЦИЙ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ	18
2 ФОНДОВЫЙ РЫНОК	24
2.1 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ	24
2.1.1 КОЭФФИЦИЕНТЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ	24
2.1.2 КОЭФФИЦИЕНТЫ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ	25
2.1.3 КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ	26
2.2 ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	31
2.3 ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	34
2.3.1 АНАЛИЗ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ	37
2.3.2 ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	52
ПРИЛОЖЕНИЕ	55
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	63

Еримпашева А.Т.
Рынок ценных бумаг
Объем: 4 п.л.
Тираж: 100 экз.
Формат: 60x84/16
Бумага офсетная
Печать СР

Подписано в печать: 17.06.2002.

Издательство Евразийского национального университета
им. Л.Н. Гумилева
г. Астана, ул. Мунайтпасова, 5, гл. корпус, каб. 223.