



КАЗАХСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ  
ХАЛҚЫНЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ  
МӘДЕНИЕТІ МЕН ҚАРЖЫЛЫҚ  
САУАТТЫЛЫҒЫН АРТТЫРУДЫҢ  
2007-2011 ЖЫЛДАҒА  
АРНАЛҒАН БАҒДАРЛАМАСЫ

ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ КУЛЬТУРЫ  
И ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ  
НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ  
КАЗАХСТАН НА 2007-2011 ГОДЫ

# FINGRAMOTA.KZ

Агентство РК по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (АРД РФЦА)

www.fingramota.kz

call-center 8 800 080 01 77

Выбираем новый пенсионный фонд

2 стр.

Подробнее о ПИФах

3 стр.

Куда приводят мечты и финансовое планирование

4 стр.

Информационная пента

## Спешка была ни к чему

Видимо, длинные очереди в ЦОНах и ажиотаж вокруг смены документов, удостоверяющих личность, сыграли свою роль. По итогам совещания у премьер-министра Карима Масимова было принято решение изменить срок перехода на использование идентификационных номеров (ИИН/БИН), установленный Законом «О национальных реестрах идентификационных номеров».

Внедрение индивидуального идентификационного номера (ИИН) в документы казахстанцев будет отодвинуто с 13 августа 2010 года на 1 января 2012 года. До этого срока продлили и кампанию по внедрению бизнес-идентификационного номера (БИН) для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Казахстанцам, которые еще не переоформили свои удостоверения личности и паспорта, не стоит переживать: этот процесс по-прежнему будет производиться за счет бюджетных средств.

## Инвесторами не рождаются, а становятся

В целях поддержки программы АРД РФЦА по повышению финансовой грамотности и инвестиционной культуры казахстанцев брокерская компания «Асыл-Инвест» объявила о запуске специализированного обучающего центра Asyl Education. Его открытие состоялось 17 мая. По словам руководителя центра Натальи Цвых, он будет ориентирован на обучение начинающих и профессиональных инвесторов, а также на подготовку специалистов для брокерских компаний. В качестве преподавателей выступают опытные рыночные инвесторы, а также сотрудники компании «Асыл-Инвест». С 2 по 11 июня пройдет один из самых востребованных семинаров – курс практического обучения работе на бирже для начинающих «Сам себе инвестор». Далее организаторы планируют проведение таких курсов, как: «Трейдер», «Риск-менеджер», «Финансовый аналитик» и многие другие. В течение 2010 года специализированный обучающий центр планирует провести более 10 семинаров и охватить около 200 слушателей. Стоимость курса, как заверяет г-жа Цвых, доступна как начинающим, так и профессиональным инвесторам.

## НПФ «Улар Умит» переходит «в руки» БТА Банка

Как сообщил Fingramota.kz председатель правления АО «БТА Банк» Анвар Сайденов, причина такого перехода – неисполнение обязательств. «В результате неисполнения обязательств перед БТА Банком мы оказались владельцами 75% пакета фонда «Улар Умит», – сказал он в интервью нашей газете. По словам главы БТА Банка, это второй после «БТА Казахстан» пенсионный фонд в портфеле банка. Сейчас руководство банка ждет решения регулятора и уже прорабатывает стратегию управления пенсионными фондами.

«Сейчас рассматривается, что мы будем делать с наличием двух фондов в нашем портфеле. Наверное, это не очень правильно иметь два крупных фонда и сидеть на двух стульях одновременно. Но, в любом случае, пока окончательно вопрос не решен, на это требуется согласие регулятора. Мы же сейчас прорабатываем нашу стратегию управления пенсионными фондами», – пояснил А. Сайденов.

## Что грозит вкладчикам НПФ «Қорғау»

АФН отозвало лицензию у накопительного пенсионного фонда «Қорғау». Что теперь грозит 101 тыс. вкладчиков, газете Fingramota.kz рассказали в АФН.

Так, сейчас в фонде работает временная администрация, состоящая из работников Агентства по финансовому надзору. Администрация выберет новый фонд, куда будут переданы все пенсионные активы НПФ «Қорғау». Накопления вкладчиков будут переведены в выбранный фонд, а они уже будут решать, оставаться им в нем или перейти в другой. Что же касается выплат, то на самих пенсионерах процесс отзыва лицензии не отразится – пенсию они будут получать вовремя. Отзыв лицензии не означает, что фонд не выполняет обязательства перед действующими вкладчиками, просто он уже не привлекает новых клиентов. При этом вкладчики «Қорғау» не понесут никаких потерь и в инвестиционной доходности, потому что у фонда есть управляющая компания и управление будет продолжаться.

Единственное условие – до передачи пенсионных активов временной администрацией в новый фонд все самостоятельные переводы вкладчиками в другой НПФ запрещены. Это может занять от двух недель до месяца. Все будет зависеть от того, как быстро администрация выберет фонд, каким он будет, насколько совпадут требования по программному обеспечению и т.д.

# Чтобы делать деньги на бирже, нужно знать, чем занимаешься

В мае Казахстан посетил легендарный консультант в области биржевой торговли Александр Элдер. По приглашению Академии РФЦА и товарной биржи ETS биржевой трейдер провел однодневный семинар в Алматы на тему «Уроки биржевого мастерства».

История Александра Элдера по духу вполне соответствует американским кинодрамам. Врач-психиатр родом из Советского Союза стал живой легендой мира инвестиций. Он попал в Америку с \$20 в кармане, без связей, без багажа и тем не менее сумел сделать головокружительную карьеру. Его книги являются мировыми бестселлерами, а семинары собирают тысячи слушателей. Fingramota.kz удалось побеседовать с г-ном Элдером и получить его рекомендации для начинающих инвесторов.

– Александр, получив в Штатах самую высокую квалификацию по психиатрии, вы завели частную практику, параллельно занимались преподавательской деятельностью. И тут неожиданно вы становитесь трейдером, причем весьма преуспевающим. Что общего между трейдингом и психиатрией?

– В моей семье три поколения врачей. Моя мама была медиком, а отец – военноморским офицером. Меня лично медицина никогда не интересовала, тем не менее меня заставили поступить на медицинский факультет Тарского института. Признаться, больше всего мне импонировала психиатрия. Трейдинг и психиатрия похожи тем, что здесь фантазии разбиваются о реальность. Эти два направления учат жить без иллюзий. А игра на бирже меня увлекла, когда мне было около 30 лет. Я почувствовал, что достиг творческого пика и начал искать новые направления. Я понял, что можно сколотить состояние, просто анализируя. Но, как оказалось, этого мало – делать деньги на бирже непросто. Чем образованнее человек, тем сложнее ему зарабатывать деньги, играя на рынке ценных бумаг. Потому что у него есть стереотип, согласно которому любую проблему можно решить. И эта установка начинает ему мешать.

– Как играть и выигрывать на бирже? В чем секрет успеха?

– Довольно часто незнакомые люди подходят ко мне и благодарят за то, что я помог им стать успешными биржевиками. И когда я спрашиваю у них: «Почему из 80 человек, присутствовавших на моих лекциях, только один добился успеха?» – я всегда получаю неизменный ответ: «Кто-то смог взять знания, а кто-то нет». Так что заслуга не столько моя, сколько самого человека.

## Финликбез для россиян

С 15 по 21 апреля жители крупных городов Российской Федерации были охвачены проектом «Неделя финансовой грамотности в регионах России». Основная его цель – изучить отношение разных категорий граждан к инвестициям в различные инструменты финансового рынка, будь то паи, акции, облигации. Ведь без знания невозможно вовлечение широких слоев населения в эту деятельность, как это распространено в США и других странах с развитой экономикой. А без превращения сбережений населения в долгосрочные инвестиции бессмысленно говорить о поступательном развитии экономики. В 8 городах (Москве, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Казани, Самаре, Краснодаре, Ростове-на-Дону и Воронеже) проводились массовые мероприятия для трех различных аудиторий: школьников, студентов, а также для частных инвесторов и профучастников рынка.

– Существует ли категория людей, которым противопоказано играть на бирже?

– Да. В первую очередь фондовый рынок противопоказан тем, кто испытывает наркотическую или алкогольную зависимость. Это люди, которые в тяжелые периоды жизни ищут спасение в психоактивных веществах. Также не могут быть успешными жадные, мелочные и люди «в футляре» – биржа требует риска.

– Вы неоднократно терпели финансовый крах в биржевой игре, тем не менее постоянно возвращались к ней...

– В моей жизни было несколько ситуаций, когда я терял все свои деньги, неудачно вкладывая их в убыточные бумаги. В такие моменты большинство людей ломаются. Но не я. Есть хорошая американская поговорка: «То, что нас не убивает, делает нас сильнее».

– Наверное, у вас есть несколько советов для новичков о том, как начать зарабатывать деньги на бирже?

– Сразу вспомнил историю, которая произошла с моим другом, трейдером Колей. Во время визита к знакомому дантисту врач в очередной раз начал интересоваться его мнением по поводу той или иной акции. И Коля каждый раз отвечал ему, что сумел заработать деньги на тех или иных бумагах. Дантист недоумевал: «Почему я приоб-



Мастер-класс

ретаю эти акции и проигрываю, а ты выигрываешь. Как это тебе удается?» На что мой друг Коля сказал: «Наверное, по той же причине, по которой я никогда не смогу зарабатывать деньги на зубах». Мораль истории такова: для того чтобы делать деньги на бирже, нужно знать, чем занимаешься. Это требует определенных знаний и опыта. Новичок, который считает, что он может прийти на рынок без определенного багажа знаний, занимается самообманом. Человеку, у которого нет времени серьезно заниматься рынком ценных бумаг, лучше не окунаться в мир инвестиций. Он рискует подарить свои деньги тем, кто серьезно посвятил себя этому делу. Читайте специализированную литературу. Лично для меня книга – невероятная вещь, проект, в который автор вложил свою душу. И за несколько долларов можно купить этот проект и прочитать, к примеру, за неделю. То есть для меня концентрация добра в хорошей книге невероятная, почти такая же, как концентрация ценности в золоте. Я все время читаю и рекомендую то же вашим читателям.

**Советы от гуру мирового трейдинга**

Ловить падающую акцию – то же самое, что ловить падающие ножи... Есть риск порезаться. Прежде чем покупать бумагу во время падения, выждите до того момента, когда котировки остановятся и начнут медленно расти. Покупать только потому, что акция резко подешевела, не стоит. Это как хватать нож, когда он почти упал.

Будьте учителем самому себе  
Заведите дневник трейдера. Большинство из тех, кто играет на бирже, так ничему и не научились только потому, что они постоянно наступают на одни те же грабли. Вы можете посетить семинар, использовать полученные знания один-два, неделю. А что потом? Поэтому настоятельно рекомендую: ведите записи, знайте свои сделки «в лицо». Вы же наверняка носите фото супругов, детей в портмоне, что вам мешает носить там «фотографии» своих сделок.

Контроль над рисками и собственными эмоциями  
Многие начинающие инвесторы часто рискуют несознательно. Но никогда не стоит рисковать более чем 2% своего капитала. Кстати, если даже они провели 10 успешных сделок подряд, то первая неудача часто выбивает их из колеи.

Загляните в свое будущее  
Возьмите лист бумаги и напишите, каким вы видите себя через пять лет. Большинство людей не задумываются о своем будущем, но для них собак и кошек, которые тоже не задумываются о своем будущем, же надо приучить себя к мыслительному процессу.

## ...и жителей Америки

Барак Обама объявил апрель – национальным месяцем финансовой грамотности, подчеркивая тем самым важность финансовой грамотности и образования для населения страны. В этот период в США был проведен ряд мероприятий, необходимых для повышения инвестиционной и финансовой культуры граждан. Кстати, Обама раздумывает над тем, чтобы дисциплина «финансы» преподавалась не только в школах, но также и в дошкольных учебных заведениях Америки. Курсы финансовой грамотности планируют сделать обязательными для студентов колледжей. А правительству же было поручено создать информационный ресурс на сайте финансовой грамотности www.my money.gov.

Мир вокруг нас



## Пенсионная система

Алия Раимкулова

# Спасая пенсию

## Переводим свои накопления в другой фонд

**Меня не устраивает мой накопительный пенсионный фонд. Я хочу перевести свои накопления в другой НПФ. Но стоит ли это делать? Если да, то как и когда лучше осуществить перевод, чтобы не потерять свои накопления?**

Очень часто перед нами возникает дилемма: что выбрать – старый НПФ или новый фонд? Здесь важно понимать, что обеспеченность вашей старости зависит от того, что даст вам перевод денег в другой пенсионный фонд? Не потеряете ли вы при этом свой инвестдоход? И существует ли «золотой период», когда лучше всего проделать эту денежную операцию? Эксперты пенсионного рынка рекомендуют обратить внимание на некоторые моменты при выборе нового фонда. Один из них – НПФ должен демонстрировать стабильную положительную доходность выше уровня инфляции. Так как если доходность фонда ниже инфляции, это значит, что ваши накопления могут со временем обесцениться, иначе говоря, будут съедены инфляцией.

**По прогнозам Национального банка РК, инфляция в 2010 году составит 6,8%. Инфляция – процесс уменьшения стоимости денег, в результате которого на ту же сумму денег через некоторое время можно купить меньше товаров и услуг. На практике инфляция выражается в увеличении цен.**

Но эксперты оговариваются: если ваш фонд стал показывать не самую высокую доходность, не стоит паниковать и срочно искать ему замену. Перечисляя деньги в НПФ, вы, по сути, отдаете их ему в управление на десятки лет. Это значит, что пенсионные накопления являются долгосрочными инвестициями, которые порой в краткосрочной перспективе могут показывать снижение или даже отрицательную доходность, но в более продолжительном периоде демонстрируют положительный показатель.

Для начала потребуйте объяснений у менеджера пенсионного фонда. Особенно если по истечении одного квартала ситуация не изменилась и согласно выписке ваш инвестдоход остается низким. Вам должны дать ответы на вопросы: почему возник этот убыток? носит ли он временный характер? что принимает фонд, чтобы его компенсировать? и т.д. Если вы не получили ответы на эти вопросы либо они вас не удовлетворили, то фонд лучше сменить.

### Как выбрать фонд?

Если вы все же приняли твердое решение сменить свой пенсионный фонд, то при выборе нового не стоит «покупаться» на громкую рекламу о доходности и устойчивости фонда. Представители пенсионных фондов советуют выбирать НПФ, у которого есть разветвленная региональная сеть, персональный менеджер, call-центр и т.д. Фонд должен быть открыт для диалога. Мысленно поставьте галочку, если клиентам НПФ предоставляют возможность задать вопрос руководству посредством корпоративного сайта и т.д. Желательно выбирать фонд, не скрывающий состояние своего пенсионного портфеля (см. материал «Золотое время» в № 2 газеты Fingramota.kz) и ваших пенсионных накоплений. Фонд должен регулярно, хотя бы раз в год, оповещать вкладчиков о состоянии пенсионных накоплений, а также предоставлять возможность получить выписку в любое желаемое время.

### Удачное время для перевода

Если вас уверяют в том, что при переходе в новый фонд вам будут начислять инвест-

**Айгерим Сарсенова, г. Алматы**

доход на всю сумму перевода, в то время как в старом его начисляли лишь на сумму ежемесячных накоплений, – не верьте. Как правило, это уловка, к которой прибегают, заведомо зная, что клиент не разбирается во всех хитросплетениях.

### Осторожно!

**Сто раз подумайте, прежде чем принимать предложения о выборе нового фонда, где вам предложат такие дополнительные услуги, как получение дешевого кредита в микрокредитной организации, недорогую мобильную связь и т.д. Необходимо помнить, что пенсия сегодня – залог стабильного будущего завтра.**

Приведем пример: вы накопили 10 тенге, а инвестдоход, допустим, составляет 8 тенге. Общая сумма перевода в новый фонд – 18 тенге. Вас могут обманывать, что в старом вам начисляли инвестдоход только на 10 тенге, а в новом будут на 18. По правилам как в новом, так и в старом фонде инвестдоход должен начисляться именно на все эти 18 тенге. Это просто маркетинговый ход некоторых фондов, нацеленный на то, чтобы переманить как можно больше вкладчиков.

Некоторые казахстанцы меняют свой пенсионный фонд, чтобы заработать, то есть занимаются спекуляцией. Так, многие из нас полагают, что раз стартовая сумма в новом фонде будет гораздо больше – 18 тенге, а не 10, то и инвестдоход будет выше. Но это большое заблуждение, поскольку высокий номинальный доход, которым сейчас «хвастает» новый фонд, не распространяется на вновь прибывших вкладчиков на протяжении года. Это значит, что, зафиксировав убытки в старом фонде, вы будете с ними еще год, но уже в новом фонде. А в это время «покинутый» НПФ может набирать обороты и начать зарабатывать гораздо больше.

**По Закону РК «О пенсионном обеспечении» переводить деньги из фонда в фонд можно только два раза в год.**

### Как перевести накопления?

Если вы все же решили поменять пенсионный фонд, то для этого необходимо получить номер счета в том фонде, куда вы намерены перевести свои сбережения. После этого нужно передать этот счет в фонд, где находятся ваши деньги. Перевод пенсионных накоплений вкладчиков производится в течение 12 рабочих дней. Как только вы решили перевести деньги в новый НПФ и заключили с ним договор, номер вашего пенсионного счета блокируется в Государственном центре по выплате пенсий (ГЦВП) на 12 дней. В этот период вы не можете ни подписать договор с другим фондом, ни отказаться от подписанного пенсионного договора, ни совершать другие операции, кроме зачисления пенсионных взносов. Как только деньги перешли в новый фонд, он обязан предоставить вкладчику уведомление о поступлении средств.

**Кстати, переводить свои накопления в другой НПФ можно в любое время. Эксперты предупреждают, что не существует лучших сезонных или годовых периодов для смены фонда. А вкладчику желательно избегать частой смены фонда, потому что он может недополучить ту часть инвестиционного дохода, на который в итоге рассчитывал.**

## Страхование

Гаухар Уббиева

# Помоги себе сам

## Подводные камни страховых договоров

Решили подписать договор со страховой компанией? Будьте внимательны, иначе вместо полиса на все случаи жизни вы получите кота в мешке.

Куат Саеннов – молодой предприниматель, который решил провести отпуск с семьей за рубежом. В туристической фирме ему сказали, что для выезда потребуются страховка на случай болезни граждан, выезжающих за границу. Многие туристические фирмы сами находят страховую компанию и предлагают заполнить за клиентов договор страхования. Наш герой, чтобы не терять время, согласился на предложения «добросердечного» туроператора и, не вдаваясь в подробности, поставил свою подпись под всеми описанными операциями со страховщиками, о чем впоследствии сильно пожалел. За два дня до возвращения домой он почувствовал недомогание, вызванное пищевым отравлением. Вызывая врача, Куат рассчитывал на страховку. Однако сами медики ему объяснили, что такую услугу ему предоставить не могут и ему необходимо оплатить лечение. Куату пришлось заказывать телефонные переговоры со своей страховой компанией в Казахстане, что уже потребовало непредвиденных расходов. Ему объяснили, что согласно договору страхования клиент сам оплачивает все медицинские услуги, которые получил на территории страны пребывания, а затраченные деньги ему вернут по возвращении на родину. На вопрос, почему его об этом не предупредили, ему возразили, что он сам подписал такой договор. В результате Куат был вынужден обратиться в местную клинику и выложить кругленькую сумму. Следует заметить, что в подобной ситуации может оказаться каждый казахстанец, который беспечно относится к оформлению страховых полисов. Каждый договор, который вы подписываете, необходимо тщательно прочитать. Будь то договор имущественного, медицинского или автострахования. Иначе ваша невнимательность сыграет против вас, когда дело дойдет до страховых выплат.

### Особенности страховки

Форма страховых договоров у разных компаний различная, но, ознакомившись с некоторыми, можно найти что-то общее. Так, в договоре обязательно определяются:

- какие именно объекты подлежат страхованию;
- виды рисков;
- права и обязанности каждой из сторон.

Обратите особое внимание на условия, при которых страховая компания обязана возместить ущерб либо, напротив, имеет право отказать в выплате.

## Знаете ли вы...

Аида Мустафинова

**При ДТП вы можете требовать возмещения как материального, так и морального вреда с непосредственного виновника. Также ответственность за вред, причиненный в результате аварии, возлагается на владельца автомобиля, даже если он не виноват в причинении вреда. Эта норма помогает защитить интересы пострадавшего в тех случаях, когда с виновника взять нечего. Либо же компенсацию вам может выдать страховая компания, работодатель виновника ДТП или его близкие родственники.**

### Комментарий

**Тимофей Белоконов, юрист, директор компании «Автоадвокат»**

Нашим законодательством предусмотрена многоступенчатая система защиты прав пострадавших при ДТП. Если виновник не работает и у него нет имущества (квартиры, машины и т.д.), то потерпевший может взыскать сумму вреда с владельца автомобиля. Также эта норма полезна в тех случаях, когда невозможно установить виновника. Например, когда имеющихся у суда данных недостаточно для того, чтобы признать водителя однозначно виновным (презумпция невиновности). Получа-

ет, никто не виноват, а факт причиненного вреда есть. Еще одной ступенью защиты является система обязательного страхования ответственности автовладельцев. Ведь по закону у каждого водителя должна быть страховка, тогда его страховая компания должна будет выплатить компенсацию пострадавшей стороне. Кроме того, обязанность возместить вред пострадавшему в ДТП может быть возложена и на других лиц. Например, на работодателя, если виновник в момент причинения вреда исполнял служебные обязанности. Или на родителей (опекунов), если водителем был несовершеннолетний.

И, наконец, в договоре всегда присутствует набор дат и цифр – срок действия документа, объем страхового покрытия (страховая сумма), размер франшизы, величина премии страховщика и др.

Говоря о страховых невыплатах, стоит упомянуть о франшизах. В страховании под «франшизой» понимается размер убытка, который страховая компания не возмещает. По умолчанию подразумевается, что франшиза равна нулю, то есть компания обязана возместить ущерб любого размера. Применение франшизы позволяет снизить стоимость страховки, однако она и уменьшает ответственность страховой компании перед страхователем. Главное, что необходимо делать, чтобы уберечься от связанных с франшизой «страховых фокусов», это внимательно изучить условия заключаемого договора страхования.

К примеру, наш герой Куат думал, что страховой полис обезопасит его от всех бед, которые могут произойти с ним во время отпуска. На самом деле не все так просто. Чтобы компания признала происшествие страховым случаем, необходимо предъявить целый ряд документов, перечень которых всегда фиксируется в договоре. Условия же, при которых страховщик освобождается от возмещения ущерба, всегда оговариваются в договоре. Поэтому, повторяем, внимательно изучите этот документ. Также необходимо обратить внимание на характер события, в случае наступления которого осуществляется страхование; на размер страховой суммы и на сроки действия договора.

Оговорите с агентом по страхованию каждый пункт договора, не оставляйте незаполненными поля. И не стесняйтесь задавать интересующие вас вопросы, требуйте четких, ясных ответов.

**На 1 мая 2010 года в Казахстане насчитывалась 41 страховая компания. И наверняка каждая из них считает, что именно ее услуги являются самыми лучшими для клиента**

**Страховщик – страховая компания, имеющая лицензию на осуществление страховой деятельности**

**Страхователь – лицо, заключившее со страховщиком договор страхования**

**Страховой договор – соглашение между страхователем и страховщиком, по которому страховщик обязуется при страховом случае выплатить страхователю определенную денежную сумму взамен уплаты страхователем страховой премии**

### Внимание!

6 июня, в воскресенье, на ТК «Хабар» в 18.30 смотрите очередной выпуск ток-шоу «Ваш выход» на тему: «Розничное инвестирование». Вместе с героями, экспертами и гостями в рамках ток-шоу будут обсуждены следующие вопросы. Игра на бирже – возможность обогатиться или потерять деньги? Фондовый рынок – кому он доступен? Заработать на акциях – это удел «белых воротничков» или шанс для каждого?

Повтор программы от 30 мая смотрите 5 июня, в субботу, в 13.10. Тема программы: «Без купюр – все об электронных платежах в Казахстане».



## ПИФы – не мифы

**В пользу коллективного инвестирования (начало читайте в № 3)**

### Как работают ПИФы?

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это форма совместного владения имуществом множеством инвесторов. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом и создается на неограниченный срок или на определенный срок, предусмотренный правилами фонда.

Как инвестировать в паевой фонд? Компания, обладающая специальной лицензией на управление инвестпортфелем – иначе ее называют управляющая компания, инициирует создание ПИФа, регистрирует его в соответствии с требованиями законодательства. Возможными способами доводит информацию о формировании нового фонда до потенциальных инвесторов. Заинтересованным инвесторам предоставляется необходимая информация для принятия решения об инвестировании в данный фонд. Инвестор, принявший положительное решение, переводит определенную сумму на счет фонда в банке-кастодиане, где они объединяются с деньгами множества других инвесторов в активы фонда.

**Кастодиан – это юридическое лицо, осуществляющее профессиональную деятельность по хранению и учету вверенных ему денежных средств и ценных бумаг клиентов**

Инвесторы оплачивают свои паи только в национальной валюте – тенге. В подтверждение прав инвестора фонда (теперь он пайщик) на долю в совместном имуществе он получает определенное количество паев – ценных бумаг в бездокументарной форме. Паи учитываются на счете инвестора в реестре у специальной организации (регистратора) в электронном виде и выдаются в виде выписки по счету пайщика. Таким образом, стоимость активов фонда отражает стоимость ценных бумаг, входящих в этот фонд, и выражается определенной суммой денег, а все пайщики вместе владеют определенным количеством бумаг, общая стоимость которых равна стоимости активов фонда. Каждый инвестор владеет определенным количеством паев, пропорциональным сумме денег, которую он вложил в фонд. Цена пая и количество паев, принадлежащих одному держателю, могут выражаться дробными числами. Когда требуемый (50 тыс. МРП) объем денег накапливается на счете фонда, управляющая компания начинает процесс инвестирования – приобретает те ценные бумаги, которые, по мнению управляющей компании, принесут в будущем доход фонду. Так как стоимость ценных бумаг в силу рыночных факторов все время меняется, соответствующим образом и меняется стоимость активов фонда. Если цена этих бумаг растет, то и стоимость активов фонда растет, и наоборот. Стоимость пая рассчитывается путем деления стоимости чистых активов фонда на количество размещенных паев (находящихся во владении пайщиков). Стоимость чистых активов фонда показывает совокупную стоимость активов фонда за вычетом всех обязательств, которые несет фонд в связи со своей деятельностью.

Таким образом, по мере того как стоимость активов фонда растет, растет стоимость пая и, соответственно, стоимость вложений каждого пайщика.

Если пайщик решает выйти из паевого фонда полностью или частично, то он предъявляет управляющей компании паи к выкупу на определенную дату. При этом пайщик получает при погашении своих паев сумму денег, эквивалентную стоимости его паев на дату выкупа. Разделение активов паевого фонда между держателями его паев и выделение из них доли в виде финансовых инструментов невозможно.

Управляющая компания осуществляет выкуп паев паевого фонда за счет денег, имеющихся в составе активов паевого инвестиционного фонда или полученных от их реализации.

**О том, как выбрать фонд и управляющую компанию, как защитить права пайщиков и какие существуют вознаграждения и расходы, связанные с обеспечением существования ПИФа, вы узнаете в следующем номере газеты Fingramota.kz**

Статья подготовлена по материалам видеолекций, сделанных по заказу АРД РФЦА в рамках Программы повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения РК на 2007-2011 годы.

### Какие бывают ПИФы?

В соответствии с законодательством Республики Казахстан в зависимости от того, какими правами обладает пайщик ПИФа, различают три типа фондов – открытые, интервальные и закрытые.

**В открытом ПИФе** инвестор обладает правом погасить (предъявить к выкупу) паи не реже, чем раз в две недели. Вложения в эти фонды являются наиболее ликвидными.

**Интервальный ПИФ** предоставляет возможность инвестору погасить паи не реже, чем один раз в год. Нередко управляющие компании предусматривают выкупы в таких фондах чаще, чем раз в год, – раз в месяц, квартал или полугодие.

**В закрытом ПИФе** инвестору предоставляются права участия в общем собрании держателей паев фонда и получения дивидендов по паям. По большей части закрытые фонды – это фонды для долгосрочного инвестирования. Существует также такой вид закрытых фондов, как **закрытые ПИФы рискованного инвестирования**. В таких фондах значительно меньше ограничений по инвестированию по сравнению с другими типами фондов, которым разрешено инвестировать только в финансовые инструменты. Это дает им большие возможности для получения высокого дохода. Помимо финансовых инструментов таким фондам разрешается инвестировать в недвижимость, строящиеся объекты, доли в товариществах и пр. По своей сути, и на это указывает их название, такие фонды являются рискованными. Из-за существующего запрета на рекламу и размещение сведений о таких фондах в СМИ информацию о них инвестор может получить только у управляющей компании и ее представителей.

### Как приобрести и погасить паи?

Процедуры приобретения и погашения паев достаточно просты. Если инвестор, изучив правила фонда и всю сопутствующую информацию, уже выбрал фонд и управляющую компанию, остается заполнить и подать управляющей компании заявку на приобретение паев. Тем самым инвестор подтверждает свое согласие с условиями инвестирования в выбранный фонд и присоединяется к другим инвесторам фонда. Далее инвестор производит оплату паев в сумме, указанной в заявке на приобретение паев (либо в соответствии с условиями, оговоренными управляющей компанией). После поступления денег инвестора на инвестиционный счет фонда управляющая компания производит размещение паев. С этого момента инвестор является пайщиком (держателем паев) фонда, и в подтверждение его прав на долю в имуществе фонда он получает выписку из реестра держателей паев с указанием количества принадлежащих инвестору паев.

Если пайщик решил воспользоваться своим правом выхода из фонда в очередную дату выкупа и погасить свои паи (предъявить к выкупу управляющей компании), то он должен подать управляющей компании заявку на выкуп паев, которую компания исполняет в соответствии с законодательно установленными нормами и сроками. Погашение паев происходит путем списания паев со счета пайщика и перевода соответствующей суммы денег на его банковский счет.

**Всегда следует помнить, что инвестиции в ПИФы, так же как в другие финансовые инструменты, несут определенные риски для инвестора. Ни управляющая компания, ни государство не гарантируют доходность вложений в паевой фонд. Стоимость паев может как увеличиваться, так и уменьшаться. Доходность фонда в прошлом не гарантирует его доходность в будущем. Когда инвестор вкладывает деньги в ПИФ, весь связанный с этим риск ложится на него, и доход при благоприятном развитии событий получает инвестор. Средства ПИФа всегда являются собственностью пайщиков.**

## О преимуществах инвестирования в паевые инвестиционные фонды

Отрывок из лекции Информационно-образовательного центра (ИОЦ) РФЦА

**Надежность вложений.** Активы ПИФов хранятся не на счетах управляющей компании, а на счетах банка-кастодиана. Если управляющая компания решит провести сделку, не соответствующую инвестиционной декларации или законодательству, то кастодиан не даст согласия и не проведет эту сделку. А в случае закрытия управляющей компании она сама не имеет доступа к активам фонда. Также надежность вложений обеспечивает регистратор, отвечающий за ведение реестра владельцев паев ПИФов, который должен быть независим от самого фонда и управляющей компании, а также обеспечивающий зачисление и списание паев в своей системе только после полного подтверждения приказов клиентов как управляющей компанией, так и банком-кастодианом. Так, в реестре за каждым пайщиком прописана его доля в ПИФе. Цепочку контроля из четырех независимых друг от друга организаций замыкает аудиторская организация, которая проверяет правильность ведения учета и отчетности управляющей компании. Надежность вложений обеспечивается также и со стороны государства в лице АФН посредством осуществления постоянного пруденциального регулирования

и осуществления периодических инспекционных проверок деятельности управляющих компаний.

**Ликвидность.** Инвесторы могут продать свои паи управляющей компании по расчетной стоимости пая практически в любое время, указанное в правилах фондов. Паи также могут быть проданы на вторичном рынке другим заинтересованным инвесторам.

**Диверсификация инвестиций.** Если при самостоятельном инвестировании крупные суммы необходимы для инвестирования в небольшое количество инструментов, то паевые фонды могут инвестировать свои активы во всевозможные инструменты: депозиты, ценные бумаги казахстанских эмитентов, производные ценные бумаги, ценные бумаги иностранных эмитентов, иностранную валюту, недвижимость. То есть падение цен на определенные инструменты обычно сопровождается ростом цен на другие. Поэтому портфель паевых фондов часто широко диверсифицирован и, соответственно, защищен от падения цен на инструменты, входящие в портфель ПИФов. Необходимо особо отметить, что риски инвестирования делятся на всех пайщиков.

### График проведения семинаров в ИОЦ РФЦА

Дни недели	Время	Тема (неделя месяца)
Пн	11.00-11.45	Банки и банковские услуги (I-IV)
	12.30-13.15	Фондовый рынок – просто о сложном (I-IV)
	18.00-18.45	Как приумножить свой капитал, советы по инвестированию (I-IV)
	19.15-20.00	Как управлять семейным бюджетом (I-IV)
Вт	11.00-11.45	Фондовый рынок – просто о сложном (I-IV)
	12.30-13.15	Евразийская торговая система (I-IV)
	18.00-18.45	Пенсионная система (I-IV)
	19.15-20.00	Страховые услуги (I-IV)
Ср-Чт	11.00-11.45	Семинар для эмитентов (I, III) Как управлять семейным бюджетом (I, III), Пенсионная система (II, IV)
	12.30-13.15	Страховые услуги (I-IV)
	18.00-18.45	Как приумножить свой капитал, советы по инвестированию (I-IV)
	19.15-20.00	Фондовый рынок – просто о сложном (I-IV)
Пт	11.00-11.45	Банки и банковские услуги (I-IV)
	12.30-13.15	Пенсионная система (I-IV)
	18.00-18.45	Фондовый рынок – просто о сложном (I-IV)
	19.15-20.00	Евразийская торговая система (I-IV)
Сб	11.00-11.45	Фондовый рынок – просто о сложном (I-IV)
	12.30-13.15	Как приумножить свой капитал, советы по инвестированию (I-IV)
	18.00-18.45	Банки и банковские услуги (I, III), Пенсионная система (II), Рынок страховых услуг (IV)
	19.15-20.00	Как управлять семейным бюджетом (I), Фондовый рынок – просто о сложном (II), Как приумножить свой капитал, советы по инвестированию (III), Банки и банковские услуги (IV)
Сб	10.00-10.45	Банки и банковские услуги (I-IV)
	11.00-11.45	Как приумножить свой капитал, советы по инвестированию (I-IV)
	12.15-13.00	Как управлять семейным бюджетом (I-IV)

Уточнить тему семинара, а также адреса ИОЦ в вашем регионе можно по телефону бесплатной прямой линии 8 800 080 01 77.

\*При посещении ИОЦ РФЦА при себе иметь документ, удостоверяющий личность.

### е-финансы

#### Сколько стоит подключение к услуге интернет-трейдинга

**Тарифы платформы E-Trade**  
Стоимость ключа на токен iKey1000 – 8 МРП.  
Услуги центра сертификации – 10 МРП (ежегодно)  
Годовой абонемент – 5500 тенге.  
Подключение к механизму передачи транзитных приказов – 5500 тенге.  
Комиссионные тарифы за услуги интернет-торговли составляют до 50 тенге со сделки по облигациям и 100 тенге – по акциям. По ГЦБ – 50 тенге.  
Дополнительную информацию по тарифам можно получить непосредственно у брокерских компаний, предоставляющих услуги интернет-трейдинга посредством платформы E-Trade.

#### Тарифы платформы HOMEBROKER

Подключение к платформе – бесплатно  
Услуги центра сертификации – бесплатно через Национальный удостоверяющий центр (НУЦ)  
Годовой абонемент – отсутствует  
Комиссионные сборы по покупке/продаже корпоративных ценных бумаг на KASE:  
До 5 млн тенге – 0,07%  
От 5 до 50 млн – 0,04%  
Свыше 50 млн – 0,025% (минимум 1500 тенге, максимум 100 МРП) (от объема сделок в тенге за день).  
Таким образом, если физическое лицо осуществляет сделки (неограниченное количество) в течение одного дня в пределах 2 млн тенге, то его комиссия будет составлять всего 1500 тенге за весь день.  
Дополнительную информацию по тарифам можно получить на сайте компании HOMEBROKER.



# Есть интерес – будет и прогресс

Кажется, что ведение семейного бюджета – это целая наука: бесконечные подсчеты, куча литературы, консультации специалистов, посвященные вопросу финансового планирования. Но герои Fingramota.kz нашли свой способ вырваться из рутины и теперь шаг за шагом приближаются к своей мечте. Умение планировать бюджет позволило им не только структурировать расходы и начать жить по средствам, но и сформировать и приумножить свой капитал.

Как вы помните, недавно Марат начал вести специальный дневник, где фиксировал все денежные потоки. Ахметовым даже удалось экономить каждый месяц, но какой ценой! Экономия носила принудительный характер и сильно влияла на общее настроение в доме. Жанна нервничала и беспокоилась за мужа, а дети расстраивались из-за того, что их ограничивали в желаниях. Марат в итоге понял, что Асель стала меньше времени проводить в Интернете и тратить на мобильную связь, Марат обещал добавлять в откладываемую сумму на ее поездку за границу. Адилу был обещан долгожданный велосипед взамен на то, что он не будет клянчить у мамы ненужные игрушки и журналы с наклейками. С Жанной они тоже договорились. Ей импортировалось решение мужа, и она во всем его поддерживала. Кроме того, она загорелась идеей поехать следующим летом отдыхать в санаторий Казахстана, который она сама вы-

берет. Убеждать семью в том, что придется затянуть потуже пояса и сидеть на сухом пайке не пришлось. Все с радостью согласились. У детей это вызвало особенный азарт. Они даже затеяли соревнование – кто быстрее накопит деньги на свою заветную мечту. Обязанности были строго распределены. Асель следит за экономией электроэнергии, Жанна заботится о продуктах питания и не допускает излишеств, Адия попросила умерить аппетиты, а на бабушку была возложена функция надзорного органа, с каковой она и раньше, надо сказать, неплохо справлялась. Как только кто-то из домашних уклонялся от режима, Галия-апа спешила сообщить об этом сыну. Но семейству Ахметовых данные обязанности были не в тягость. Наверное, потому, что они отнеслись к этому, как к игре. Им было интересно и увлекательно вести бюджет. Ахметовы начали привыкать к планированию бюджета, экономия перестала быть трудной задачей, а народная мудрость «Деньги любят счет» нашла свое подтверждение. К тому же трудолюбие и усердие Марата не остались незамеченными его руководством. Его как одного из преуспевающих сотрудников повысили в должности, назначив начальником отдела распространения. Этот факт позитивно отразился на его зарплате. И общий бюджет семьи увеличился с 115 тыс. тенге до 165 тыс. тенге. Марат решил прибавку к зарплате не тратить,

а открыть депозит сроком на три года, с правом пополнения и частичного снятия со счета. Он уже мысленно представлял, как снимет деньги со счета – более 2 млн тенге – и закупает оборудование для пиццерии. Каждый месяц глава семейства добросовестно откладывал по 40 тыс. тенге на депозит, а 10 тыс. тенге – на черный день. Марат решил одновременно создать стабилизационный фонд, чтобы лишний раз не брать деньги с депозита на всякие непредвиденные нужды. А так деньги всегда будут под рукой. Он также вспомнил, что через три месяца наконец расплатится по кредиту за стиральную машину и сможет откладывать в стабилизационный фонд еще по 15 тыс. тенге. Быстренько подсчитав, он сделал вывод, что через два года сумма накопится приличная – 555 тыс. тенге, если, конечно, разные ЧП обойдут их семью стороной. «Но на такое трудно рассчитывать. Благо, что с кредитом за холодильник я давно уже рассчитался», – вздохнул Марат, твердо уверенный, что в ближайшее время не будет оформлять никакие кредиты, дабы графа «пассивы» не превышала графу «активы». А любой заем и есть пассив – то, что забирает деньги из семейного кармана. Также Марат продолжил заниматься самообразованием – читал книги и статьи о финансовых инструментах, тенденциях на казахстанском и мировых рынках. Сфера финансов становилась для него все более притягательной. Чем боль-

ше Марат углублялся в мир финансов и инвестиций, тем чаще подумывал о том, чтобы получить второе образование. Он понимал, что подкованность в этом вопросе помогла бы ему в создании своего бизнеса – пиццерии. «Что ж, одна мечта не помеха для другой», – подумал Марат, не сомневаясь, что благополучие не заставит себя долго ждать. P.S. Жанну все больше и больше вдохновляли перспективы финансовой независимости. Она испытывала гордость за супруга, а также разделяла его мечты о благополучном будущем. Спустя время Марат, кстати, приобрел пай в портфельных инвестициях паевого фонда. Он понимал, что ждать немедленно больших денег от фонда не стоит. Но это хороший задел на будущее, как правило, акции со временем растут в цене. Когда финансовое положение семьи немного выровнялось, Марат решил, что пришло время отблагодарить своих домочадцев за терпение, и отправил Жанну вместе с детьми и мамой в санаторий. Впоследствии он основал свое дело, о котором долго мечтал. В бизнесе приняли участие все члены семьи. Дети помогли ему на летних каникулах, а жена оказалась талантливым администратором. Марат был рад тому, что принял своевременное решение и начал планировать семейный бюджет, не побоявшись трудностей. И теперь пожинал плоды своего труда.



Яна Задорожная

Анна Мельникова

Клуб частных инвесторов

## Из теории в практику

### О методах торговли ценными бумагами на KASE



18 мая прошла очередная встреча участников Клуба частных инвесторов. В этот раз обсуждались методы биржевых торгов, применяемых на Казахстанской фондовой бирже.

Новобранцам фондового рынка, которые впервые попали на заседание клуба, провели небольшой экскурс в историю Казахстанской фондовой биржи (KASE). В качестве приглашенного гостя выступил директор департамента торгов АО «Казахстанская Фондовая Биржа» Еркем Мажекенов.

Он прочитал лекцию о методах осуществления биржевых торгов. Оказывается, первые торги на бирже осуществлялись голосовым методом. Каждый из участников давал заявки, которые записывались мелом на доске. В зависимости от спроса и предложения изменялся курс доллара, который фиксировался брокером в определенный момент. Этот метод, объяснил г-н Мажекенов, называется «фиксинг», он и сейчас используется на бирже, только в экстренных условиях, к примеру в случае отключения электроэнергии. Позже, после внедрения электронной торговой системы, на бирже появились новые методы торгов.

В торговой системе KASE проводятся спе-

циализированные торги, при которых продавцом выступает только один участник. Особенностью данного метода является свободный график заявок. Английский или голландский метод также подразумевает в роли продавца одного человека, который продает весь пакет акций как единый лот. Этот процесс больше напоминает аукцион. Важно учесть, что при подаче заявок на покупку в сторону повышения способ торга обозначается как английский, а при снижении – голландский. Также, как рассказал эксперт, весьма часто используемым на KASE является метод непрерывного встречного аукциона, построенный на встречных заявках. Осуществляется он путем мэтчинга, т.е. автоматического заключения сделки по наиболее выгодной для участника торгов цене. В случае, когда игроки «ищут» цену, при которой обеспечивается максимально возможный суммарный размер сделок, метод называют «франкфуртским». При сделках прямого РЕПО торги осуществляются методом прямых заявок. В данном случае биржа формирует одновременно две сделки: сделку открытия и сделку закрытия. Иначе соглашение РЕПО может рассматриваться как краткосрочный заем под залог ценных бумаг, чаще всего краткосрочных долговых бумаг денежного рынка. Кстати, участники торгов могут совершать торговые операции непосредственно со своего места в зале биржи или в режиме удаленного доступа. Торги на бирже проводятся каждый день. Торговый день по иностранным валютам начинается в 10.15 по алматинскому времени и заканчивается в 17.00, а торги по государ-

ственным и корпоративным ценным бумагам начинаются в 11.30 по алматинскому времени и заканчиваются также в 17.00. В 17.30 наступает официальное закрытие вечерней сессии торгов.

**Аршат Бактыгали, студент**

Сегодня я узнал много интересного о методах торгов, которые до этого были мне не известны. Надеюсь, я буду применять их в будущем. Я частый гость Клуба частных инвесторов. Встречи с практикующими инвесторами дают бесценный опыт и знания. Очень приятно вести разговоры с людьми, к которым, как говорится, трудно пробить доступ. Я могу напрямую узнать важную информацию, задать интересующие вопросы и услышать совет профессионалов. Сегодняшний день для меня был очень полезным.

**Нуркен Боханов, коммерческий директор**

Я не торгую на бирже, но хочу научиться. Очень рад, что была предоставлена возможность на наглядных примерах понять, как происходят торги на бирже, какие методы существуют. Я уже имею реальное представление о том, какими способами осуществляется торговля ценными бумагами. Знания, конечно, можно черпать из специализированной литературы, но практические примеры и рекомендации бывалых усваиваются гораздо быстрее. После этого уже лучше ориентироваться на рынке. Я узнал о Клубе частных инвесторов через Интернет и рад, что удалось побывать здесь, хоть я и не являюсь жителем Алматы.

**Еркем Мажекенов, директор департамента торгов АО «Казахстанская Фондовая Биржа»**

Нашей целью сегодня было рассказать о методах электронных торгов на бирже, которые применяют трейдеры. Обычно профучастники чаще всего используют метод непрерывного встречного аукциона, но существует также метод фиксинга – резервный метод, который очень актуален в ограниченных условиях для электронных торгов, например когда отключают электричество.

Официально днем рождения биржи считается 17 ноября 1993 года. Идея создания биржи в Казахстане возникла еще в 1993 году, когда и была зарегистрирована Казахстанская межбанковская валютная биржа (КМВБ). Затем, два года спустя, торговую площадку переименовали в Казахстанскую межбанковскую валютно-фондовую биржу. Первые торги ценными бумагами состоялись на бирже 14 ноября 1995 года. Свое нынешнее название – Казахстанская фондовая биржа (KASE) – получила в апреле 1996 года.