

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЁР

IX Conference Capital Markets Kazakhstan · 8 октября 2026 · Алматы

Structured Products:

- Новый продукт для клиента
- Следующий источник дохода для брокера

Николай Рузайкин

Председатель Правления N1Broker



Где брокеру сегодня искать следующий источник дохода?



Brokerage (DMA)

Стал commodity.
Комиссии стремятся к нулю



DCM

Высокая конкуренция.
Хорошие эмитенты — у крупных брокеров



Asset Management

Нужен большой масштаб AUM

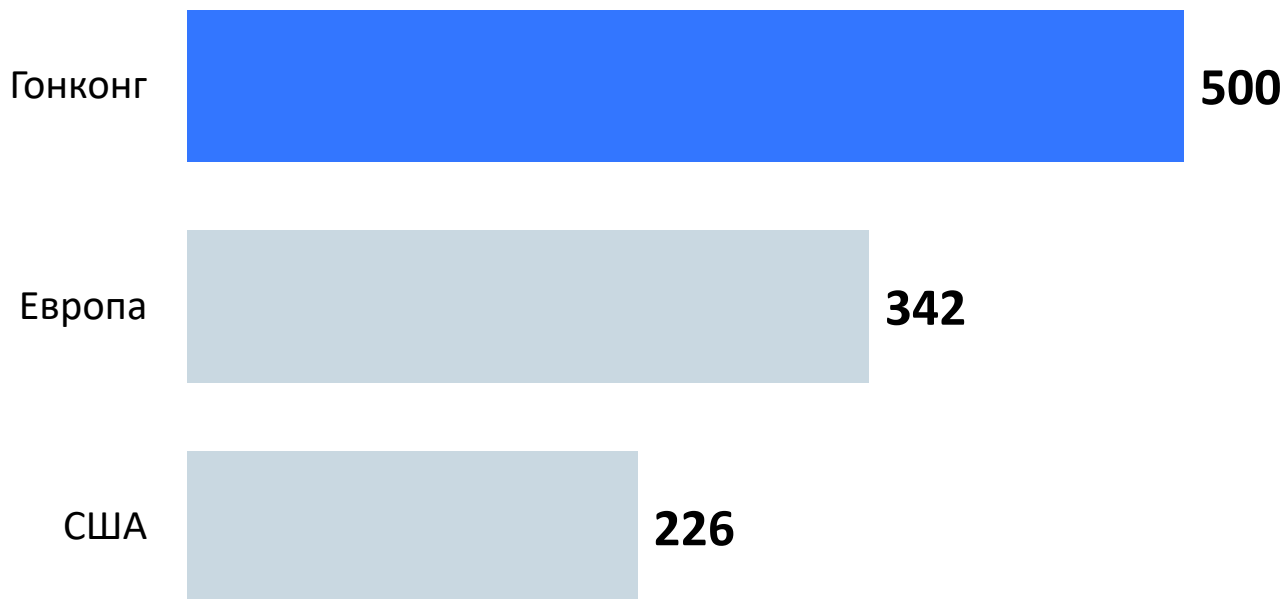


Structured Products

Маленькая ниша в Казахстане — большой рынок в мире

В мире это уже огромный бизнес и стандарт продуктовой линейки

Продажи структурных продуктов в 2025 году, \$ млрд



Источники: SFC Hong Kong, Structured Retail Products (SRP)

40%

продаж внебиржевых инвестпродуктов в Гонконге — структурные продукты

5–10%

типичная доля структурных продуктов в портфеле HNWI в Азии

Решили проверить эту модель в Казахстане

2023

01 Нашли европейского эмитента

02 Заключили договор андеррайтинга

03 Проверили две гипотезы

ГИПОТЕЗЫ



**Готова ли команда понять и
продавать такой продукт?**



**Готовы ли клиенты такой продукт
покупать?**

Эксперимент превратился в самостоятельный бизнес

✓ Команда продаёт

✓ Клиенты покупают и реинвестируют

\$100 млн

объём портфеля структурных
продуктов

340

запущенных продуктов

1 715

сделок

30%

доля повторных сделок

2 млрд ₸

вознаграждение партнёрам

Может ли Structured Products стать вторым DCM?

	DCM / Underwriting	Structured Products
Следующая сделка	✗ Нужен новый эмитент / мандат	✓ Достаточно заявки клиента
Цикл сделки	✗ Относительно длинный	✓ Новая идея — новый продукт
Экономика	✗ Высокая конкуренция организаторов	✓ Выше вознаграждение
Налог и валюта	✓ Безналоговые бумаги	✗ Облагается налогом, только USD

В DCM для следующего дохода нужен следующий эмитент. В Structured Products — следующая инвестиция для того же клиента

Продукт должен быть безналоговым и в тенге

01

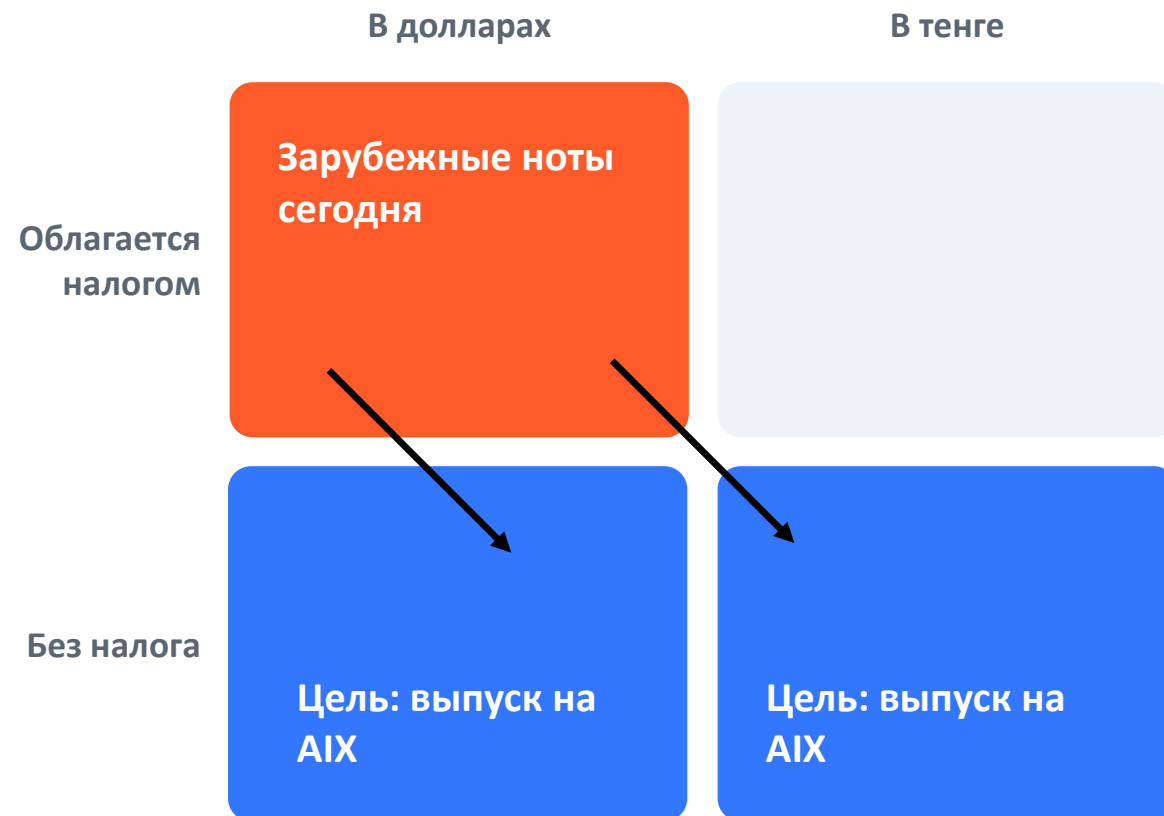
Локальный листинг меняет экономику продукта для инвестора

02

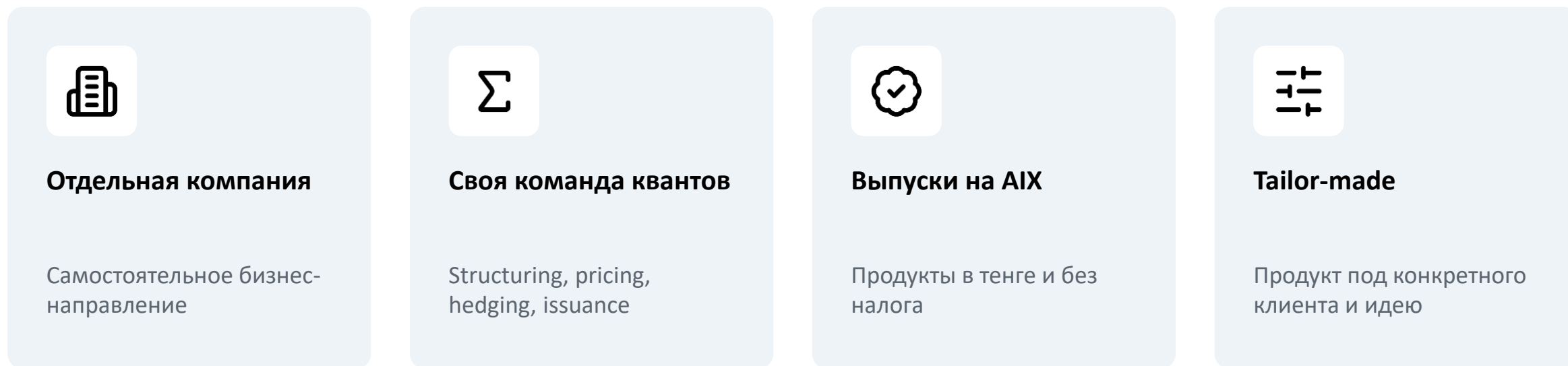
Международные провайдеры не готовы к листингу на AIX. Маленький рынок

РЕШЕНИЕ

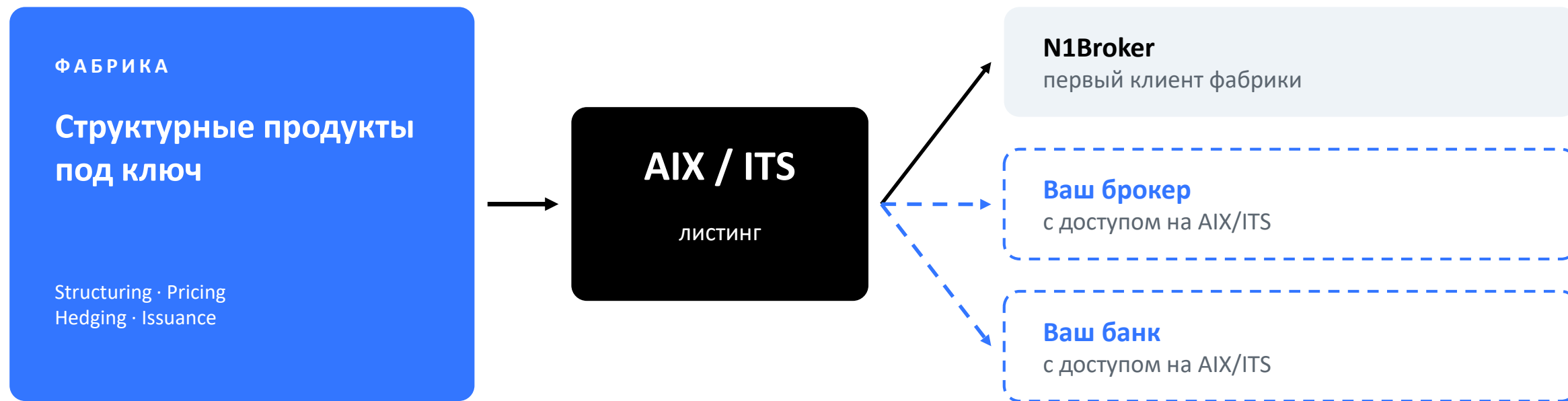
Строим собственную фабрику структурных продуктов



Так появилась собственная Product Factory



Листинг на AIX открывает новые возможности для дистрибуции



Продукт фабрики можно купить у любого брокера с доступом на AIX/ITS

СТРУКТУРНЫЙ ДЕСК N1BROKER

Запустим структурные продукты для ваших клиентов



Брокерам и банкам

Продукты фабрики через AIX/ITS — в тенге и без налога



Под вашу инвестицию

Tailor-made выпуск под конкретного клиента

Николай Рузайкин

Председатель Правления N1Broker



Обсудим запуск

Стенд N1Broker · n1broker.kz