

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ

ИЗДАНИЕ ПОДГОТОВЛЕНО В РАМКАХ СОВМЕСТНОГО ПРОЕКТА
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ВСЕМИРНОГО БАНКА
«СОДЕЙСТВИЕ ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ
И РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО ОБРАЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»



Учимся разумному финансовому поведению

СЕРГЕЙ МЕНЬШИКОВ

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МОДУЛЬ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ РОДИТЕЛЕЙ

ИННОВАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ АПРОБАЦИИ
УЧЕБНОГО КУРСА ПО ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ
В ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ (СРЕДНЕЕ ОБЩЕЕ
И СРЕДНЕЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ)

Проект «Разработка дополнительных образовательных программ по развитию финансовой грамотности обучающихся общеобразовательных учреждений и образовательных учреждений начального и среднего профессионального образования»

Руководитель: **В. С. Автономов**,

член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор НИУ ВШЭ

Руководитель авторского коллектива: **И. В. Липиц**,

доктор экономических наук, профессор НИУ ВШЭ

Научный консультант: **Л. С. Гребнев**, доктор экономических наук, профессор НИУ ВШЭ

Издательство «ВИТА-ПРЕСС» – победитель конкурса на разработку УМК в рамках Проекта

«Финансовая грамотность» — целостная система учебных курсов для дополнительного образования обучающихся, впервые разработанная в России. Для каждого курса создан учебно-методический комплект, включающий материалы для обучающихся, учебную программу, методические рекомендации для педагога, контрольные измерительные материалы и материалы для родителей.

Автор: **Сергей Меньшиков**, кандидат экономических наук, доцент НИУ ВШЭ

Меньшиков, С. М.

М51 Финансовая грамотность: материалы для родителей. Модуль «Фондовый рынок». 10–11 классы, СПО / С. М. Меньшиков. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 32 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»). — ISBN 0000000

Несмотря на короткий срок изучения курса, обучающиеся получают большой объём знаний по фондовому рынку, в том числе специальных, эффективность усвоения которых может быть значительно повышена при активном участии родителей в процессе обучения. В предлагаемых материалах в дополнение к тематике основного курса приведены разнообразные сведения о фондовом рынке, изложены различные ситуации, связанные с его деятельностью, и способы их разрешения.

УДК 00000; ББК 00000

Дополнительное образование

Серия «Учимся разумному финансовому поведению»

Издание для дополнительного образования

МЕНЬШИКОВ Сергей Михайлович

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

Материалы для родителей. Модуль «Фондовый рынок». 10–11 классы, СПО

Редакторы **Е. А. Вигдорчик, В. В. Антонов, Т. А. Чамаева, Л. М. Бахарева**.

Художественный редактор **А. М. Драговой**. Компьютерная вёрстка **Н. Н. Смирнова**.

Макет и обложка художника **А. М. Драгового**

Подписано в печать 08.10.2014. Формат 70×100¹/₁₆. Бумага офсетная.

Усл. печ. л. 2,6. Уч.-изд. л. 2,6.

Издательство «ВИТА-ПРЕСС». 121087, Москва, ул. Баркляя, д. 6, стр. 5. Тел.: 8(499) 709-70-57, 709-70-78.

E-mail: info@vita-press.ru www.vita-press.ru

ISBN 0000000

© Меньшиков С. М., 2014

© Художественное оформление.

ООО Издательство «ВИТА-ПРЕСС», 2014

Все права защищены

СОДЕРЖАНИЕ

От автора	4	
Занятие  1	Что такое акции	6
Занятие  2	Можно ли продать акции	13
Занятие  3	Как найти хорошего брокера	17
Занятие  4	Идём на биржу	20
Занятие  5	Продаём и покупаем акции	24
Занятие  6	Выбираем торговую стратегию	26
Занятие  7	Знакомимся с облигациями	28
Занятие  8	Создаём инвестиционный портфель и покупаем инвестиционный пай	30
Список рекомендуемой литературы и источников информации	32	

● От автора

Уважаемые родители!

Ваш ребёнок выбрал факультативный курс «Фондовый рынок: как его использовать для роста доходов». Это не простое решение. Изучение основ фондового рынка (его ещё называют «рынок ценных бумаг») позволяет молодому человеку заглянуть во взрослый мир, в котором можно и заработать деньги, и их потерять. Чтобы снизить вероятность случайных потерь, следует много и постоянно учиться, изучать основы рынка ценных бумаг, правила проведения операций с ценными бумагами, правила взаимоотношений с другими участниками фондового рынка, в том числе профессиональными, учиться оценивать перспективность акций и облигаций, вовремя входить в рынок, покупая ценные бумаги, и вовремя выходить из него, продавая их.

Мы, взрослые, понимаем, что не может быть учебника, в котором написано, как стать победителем навсегда — ведь тогда все читатели такого учебника смогли бы стать победителями. В то же время именно о фондовом рынке сегодня написано много хороших и удачных книг, многие из

которых переведены на русский язык или написаны опытными российскими специалистами.

В представленных материалах для обучающихся рассмотрены конкретные примеры действий участников рынка, расписано их поведение по шагам. Примеры взяты из фактических ситуаций, складывающихся постоянно на российском фондовом рынке.

Мы надеемся, что вы прочтёте предложенный материал и вместе с вашим ребёнком сами захотите больше узнать о рынке ценных бумаг и предоставляемых им возможностях.

Кроме материалов в Интернете, рекомендуем прочитать учебные материалы, посмотреть сайт Московской биржи, сайты различных информационных агентств, прочитать федеральные законы, регулирующие эту область человеческой деятельности.

Обращаем ваше внимание, что во многих материалах, размещённых в Интернете, предлагаются быстрые способы разбогатеть. Сразу предупреждаем, что это ложная информация. Действительно, кому придёт в голову рассказывать всем, как стать богатым, и не стать богатым самому? Часто такие предложения замаскированы под обещание бесплатного обучения особой беспроектной методике торговли с последующим реальным участием и потерей вложенных денег.

Ваш ребёнок должен понимать эти опасности и с вашей помощью обходить их. Мы, в свою очередь, рассказываем в материалах для обучающихся, как играть и выигрывать, соблюдая все правила.

Весь курс «Фондовый рынок: как его использовать для роста доходов» занимает 8 аудиторных часов и 8 часов самостоятельной работы. Самостоятельное изучение курса включает чтение рекомендованной учебной литературы, аналитических обзоров, размещённых на сайтах Московской биржи, инвестиционного холдинга «Финам» и других аналитических сайтах.

В этом пособии мы рассмотрим учебные материалы по занятиям. Мы дадим разъяснения терминов и понятий для каждого занятия. Это позволит вам давать ребёнку пояснения по отдельным вопросам. Если вы посчитаете, что данных пояснений недостаточно, то можете почитать учебники по рынку ценных бумаг, в том числе рекомендованные нами и указанные в конце данного пособия.



1

ЗАНЯТИЕ

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ

6

На первом занятии происходит знакомство учащегося с понятиями «фондовый рынок», «ценные бумаги», «акции», «акционерное общество», «акционер». Вы, со своей стороны, можете помочь ребёнку лучше запомнить и разобраться в новых понятиях.



Акционерное общество — это хозяйственная коммерческая организация, образованная лицами, объединившими своё имущество и денежные средства в уставный капитал, разделённый на определённое количество равных долей, закреплённых ценными бумагами — акциями. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Участниками акционерных обществ могут быть граждане и юридические лица.

Акционерные общества как организационно-правовая форма возникли на рубеже XVII—XVIII вв. в связи с необходимостью концентрации

капиталов для крупных предпринимательских проектов. Одними из первых АО стали Ост-Индская компания, образованная в Англии в 1600 г., и Ост-Индская компания в Голландии, образованная в 1602 г. В Голландии высшее управление компании назначалось правительством Генеральных Штатов из числа акционеров, имевших определённое количество акций. Другим акционерам принадлежали только имущественные права, личное участие в управлении делами АО не допускалось. В 1628 г. во Франции возникает Компания Западной Индии, в 1664 г. — Компания Восточной Индии.

В России первым законодательным актом, предусматривавшим создание объединений, имеющих черты АО, явился изданный 27 октября 1699 г. Петром I Указ о составлении купцами торговых компаний. Первой реально действовавшей акционерной компанией стала «Российская в Константинополе торгующая компания», учрежденная 24 февраля 1757 г. Капитал компании состоял из 200 акций по 500 руб. каждая. 100 акций распределялись среди учредителей, 100 — реализовывались всем желающим.

В современной России *акционерное общество* — наиболее распространённая организационно-правовая форма для организаций крупного и среднего бизнеса, причём предприятия крупного бизнеса чаще существуют в форме *открытых акционерных обществ*, предприятия среднего бизнеса — в форме *закрытых акционерных обществ*. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Он не может быть менее размера, предусмотренного законом об акционерных обществах. Сегодня в открытом АО минимальный размер уставного капитала равен одной тысяче минимальных размеров месячной оплаты труда, а в закрытом АО минимальный размер уставного капитала равен ста минимальным размерам месячной оплаты труда.

При создании оба типа акционерных обществ выпускают акции, подтверждающие количество денежных средств, внесённых акционерами в уставный капитал обществ и распределённые между ними. То есть, сумма акций по номиналу составляет уставный капитал. В дальнейшем покупка и продажа акций *закрытого акционерного общества* производится по определённым правилам, одно из которых гласит, что владелец акций может продать их только с согласия других членов общества. Другими словами, на свободном рынке акции закрытых акционерных

обществ не обращаются. А вот в *открытых акционерных обществах* после создания общества и распределения акций пропорционально доле в уставном капитале акции могут свободно продаваться и покупаться любым лицом.

Виды акций. В акционерных обществах могут выпускаться акции двух типов — обыкновенные и привилегированные. Все обыкновенные акции, выпущенные акционерным обществом, обладают одинаковыми правами. А вот привилегированные акции могут обладать различными характеристиками, в зависимости от выпуска.

Например, по привилегированным акциям чаще всего выплата дивидендов производится в заранее установленном размере, обычно в процентах от номинала. Привилегированные акции могут быть конвертируемыми, то есть через какое-то время после выпуска и распределения между акционерами они могут быть обменены (конвертированы) на обыкновенные акции этого общества в определённой пропорции. Дивиденды по таким акциям могут быть небольшими или вообще не выплачиваться. При ликвидации общества владельцы привилегированных акций могут получить часть стоимости имущества в первую очередь, и размер выплат, как и номинальная цена привилегированной акции, обычно указываются в уставе общества.

Как правило, владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общих собраниях акционеров общества. Но если выплата дивидендов по привилегированным акциям не произведена (например, у общества нет прибыли по итогам за год), в соответствии с Законом об акционерных обществах такие акции становятся голосующими на следующем годовом собрании акционеров.

Номинальная стоимость размещённых привилегированных акций всех типов не должна превышать 25 процентов от уставного капитала общества в соответствии с Федеральным законом об акционерных обществах. Такое правило установлено для защиты прав акционеров, владеющих привилегированными акциями и не участвующих в общем собрании акционеров с правом голоса.

Эмиссия акций. Акционерное общество может увеличить свой уставный капитал путём выпуска новых акций. Акции относятся к *эмиссионным ценным бумагам*. Эмиссионные ценные бумаги выпускаются сериями (эмиссиями) с одинаковым номиналом, сроком обращения и

равными правами для всех бумаг в эмиссии, а акционерное общество в этом случае выступает как эмитент. Наиболее распространёнными видами эмиссионных ценных бумаг являются акции и облигации, о которых мы побеседуем позже.

Если общество хочет разместить новые акции только среди действующих акционеров, то размещение акций будет проводиться «по закрытой подписке». Если же требуется привлечь новых акционеров, то размещение акций будет «публичным». Во всех случаях при подготовке эмиссии новых акций общество готовит специальный документ, называемый «проспект ценных бумаг».

Проспект ценных бумаг – это официальный документ, зарегистрированный в Службе Банка России по финансовым рынкам и содержащий подробную информацию об эмитенте. В проспекте ценных бумаг должны быть отражены:

- краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения о банковских счетах, об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших проспект;
- краткие сведения об объёме, о сроках, порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;
- основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента и факторах риска;
- подробная информация об эмитенте;
- сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента;
- подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью, и краткие сведения о сотрудниках (работниках) эмитента;
- сведения об участниках (акционерах) эмитента и о совершённых эмитентом сделках, в которых имелась заинтересованность;
- бухгалтерская (финансовая) отчётность эмитента и иная финансовая информация;
- подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;
- дополнительные сведения об эмитенте и о размещённых им эмиссионных ценных бумагах.

В последнем разделе проспекта может быть указано, на какие цели пойдут средства, полученные от продажи новых акций. Если общество уже выпускало привилегированные акции, то при выпуске новых привилегированных акций оно должно согласовать условия этих новых акций с действующими владельцами. Например, при эмиссии новых привилегированных акций с фиксированным размером дивиденда в устав общества может быть внесено условие о том, что эти дивиденды будут выплачены новым акционерам только после выплаты дивидендов старым владельцам привилегированных акций. Могут быть и другие ограничения. Такие выпуски привилегированных акций называются «старшие» и «младшие».

Дивиденды. Как уже отмечалось, по итогам года владельцы акций могут получить дивиденды. Дивидендами называется часть прибыли, полученной обществом за предшествующий год, которую по решению общего собрания общество выделяет на эти цели. Если общество работало успешно, и по итогам года размер прибыли после уплаты налогов (чистой прибыли) был достаточным, то размер дивидендов по обыкновенным акциям может быть большим, а если работало плохо, и прибыль была небольшой, то дивиденды могут совсем не выплачиваться. Решение о выплате дивидендов и их окончательном размере принимает общее собрание акционеров, но оно не вправе по закону увеличить размер дивиденда, который рекомендован ему советом директоров акционерного общества. Дивиденды обычно выплачиваются деньгами, но общество может указать в уставе, что дивиденды могут выплачиваться иным имуществом, как правило, акциями дочерних предприятий или собственными акциями.

Дивиденды устанавливаются и выплачиваются отдельно по привилегированным и обыкновенным акциям. Владелец привилегированной акции имеет преимущество в получении дивидендов по сравнению с владельцем обыкновенной акции.

В свою очередь, владельцы различных типов привилегированных акций могут иметь разную очерёдность в их получении. Согласно Закону об акционерных обществах дивиденды в первую очередь выплачиваются по тем привилегированным акциям, которые предоставляют владельцам такое преимущество. Если финансовые условия акционерного общества позволяют выплатить дивиденды по этому типу акций, рассматривается

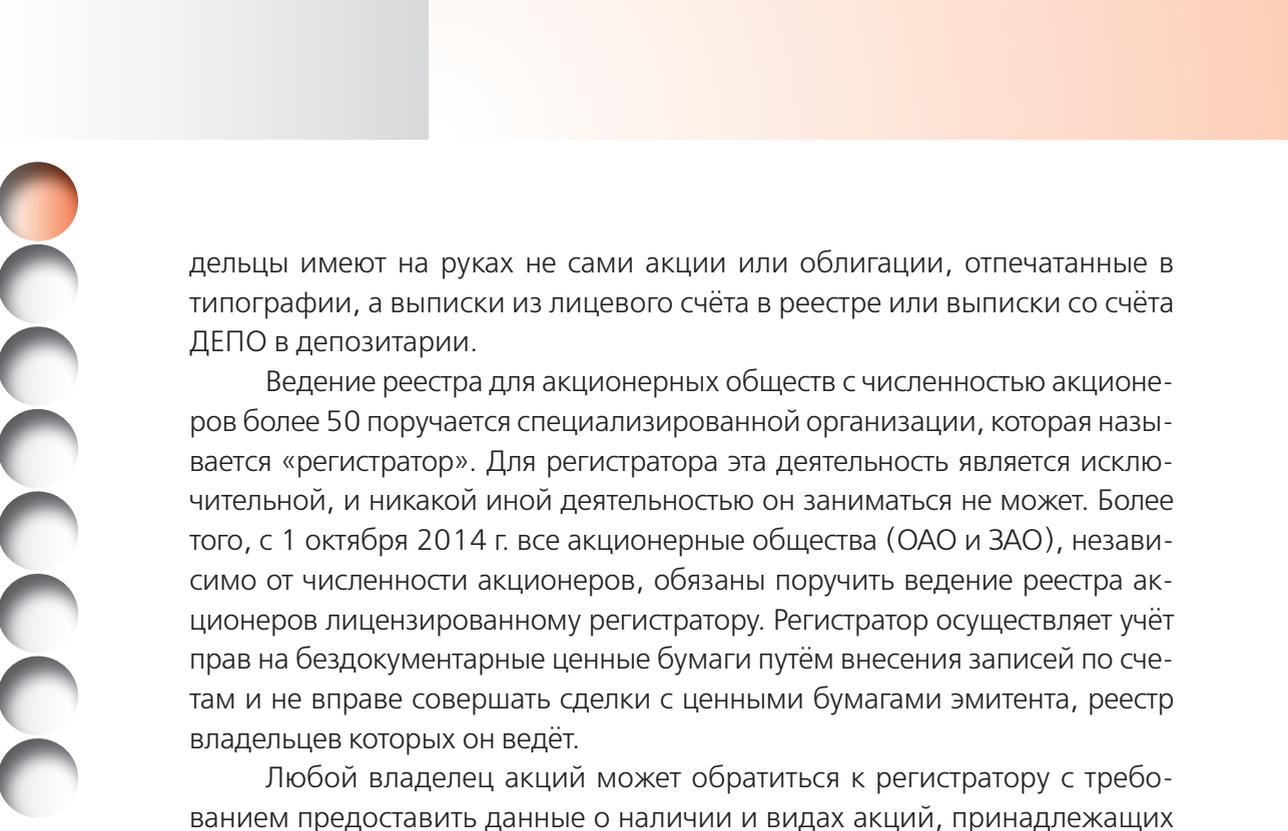
возможность выплаты дивидендов по «кумулятивным» акциям, по которым в предшествующих периодах дивиденды по каким-либо причинам не выплачивались.

Если могут быть выплачены дивиденды по перечисленным двум типам привилегированных акций, рассматривается возможность выплаты дивидендов по привилегированным акциям, по которым размер дивиденда определён уставом общества. Затем может быть принято решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям, по которым размер дивиденда не определён. И в последнюю очередь принимается решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям. В практике других стран невыплаченные дивиденды по «кумулятивным» акциям могут накапливаться 3–4 года, а затем обнуляются.

Дивиденды и налоги. Если вы получили прибыль в виде дивидендов, то она облагается налогом на доходы физических лиц (НДФЛ с дивидендов). Для граждан России (резидентов), владеющих акциями отечественных компаний, налог составит 9 %, для нерезидентов — 15 %. Но самому вам не придётся ничего платить, так как все необходимые операции за вас сделает ваш брокер.

Важные даты для акционеров. *Дата объявления* — день, в который совет директоров определит рекомендуемый размер выплат. *Дата закрытия реестра* — день, на который должен быть составлен список акционеров, имеющих право на получение части прибыли, т. е. владельцы акций, занесённые в реестр акционеров, получают дивиденды. *Экз-дивидендная дата* — день, в который и после которого акции продаются без права получения дивидендов по ним. *Дата выплаты* — число, когда акционер получает причитающееся ему вознаграждение. Если владелец акций продал их после даты закрытия реестра акционеров, то он имеет право на получение дивиденда. Как правило, после закрытия реестра цена на акции снижается на размер дивидендов.

Реестр акционеров. Регистратор. Первые акции и облигации печатались на специальной высококачественной цветной бумаге, защищённой от подделок. Они содержали разнообразные реквизиты, описывающие ценную бумагу, были цветными, украшались виньетками, на них стояли подлинные подписи ответственных лиц. Современные акции в такой форме не выпускаются. Сегодня все ценные бумаги, торгуемые на бирже, являются бездокументарными — это записи на счетах. Их вла-



дельцы имеют на руках не сами акции или облигации, отпечатанные в типографии, а выписки из лицевого счёта в реестре или выписки со счёта ДЕПО в депозитарии.

Ведение реестра для акционерных обществ с численностью акционеров более 50 поручается специализированной организации, которая называется «регистратор». Для регистратора эта деятельность является исключительной, и никакой иной деятельностью он заниматься не может. Более того, с 1 октября 2014 г. все акционерные общества (ОАО и ЗАО), независимо от численности акционеров, обязаны поручить ведение реестра акционеров лицензированному регистратору. Регистратор осуществляет учёт прав на бездокументарные ценные бумаги путём внесения записей по счетам и не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведёт.

Любой владелец акций может обратиться к регистратору с требованием предоставить данные о наличии и видах акций, принадлежащих ему как акционеру, и получить такие сведения. Регистратор выдаёт владельцу акций выписку из реестра, в которой указано, сколько и каких акций принадлежит акционеру. При продаже акций акционер сообщает об этом факте и новом акционере регистратору, который вносит данную информацию в реестр.



ЗАНЯТИЕ

2

МОЖНО ЛИ ПРОДАТЬ АКЦИИ

13

На втором занятии учащийся должен понять, что акции являются товаром, на который есть цена. Эта цена определяется спросом и предложением, которые, в свою очередь, определяются множеством факторов. Например, если компания показала хорошие финансовые результаты по итогам года, то цена на её акции будет расти, а при плохих финансовых результатах будет падать.

Как продать акции. В зависимости от количества участников рынка, желающих продать и купить акции какой-то компании, частоты и объёмов сделок с ними, эти акции являются высоко- или низколиквидными. В зависимости от ликвидности акций, известности самой компании, количества акционеров и других характеристик компания может быть допущена к торговле её акциями на фондовой бирже. Если же акции компании не торгуются на фондовой бирже, то они могут найти своих покупателей на внебиржевом рынке.

Сегодня в мире насчитывается около 190 фондовых бирж, но основные обороты торговли ценными бумагами осуществляются на 20 самых крупных. Список 20 самых крупных фондовых бирж мира приведён далее.

- NYSE Euronext (Нью-Йорк);
- NASDAQ(Нью-Йорк);
- Токийская фондовая биржа;
- Лондонская фондовая биржа;
- Шанхайская фондовая биржа;
- Гонконгская фондовая биржа;
- Фондовая биржа Торонто;
- Шэньчжэньская фондовая биржа;
- Бомбейская фондовая биржа;
- Национальная фондовая биржа Индии;
- Фондовая биржа Сан-Паулу (Bovespa), Бразилия;
- Австралийская биржа ценных бумаг;
- Франкфуртская фондовая биржа (Deutsche Börse);
- Nordic Stock Exchange Group OMX (биржи: Копенгаген, Хельсинки, Исландия, Стокгольм, Таллин и Вильнюс);
- SWX Швейцарская биржа;
- Мадридская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- Миланская фондовая биржа;
- Корейская биржа;
- Московская биржа;
- Фондовая биржа Йоханнесбурга.

Если акционер решает продать или купить акции, ему следует обратиться к услугам профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые имеют лицензию на осуществление операций с ценными бумагами. Список компаний, которым выданы соответствующие лицензии, вы можете найти на сайте Службы Банка России по финансовым рынкам www.fcsm.ru.

Депозитарий. Если регистратор ведёт реестр акционеров, то депозитарий учитывает, сколько акций принадлежит тому или иному лицу. Депозитарной деятельностью, в свою очередь, признаётся оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав на ценные бумаги.

Счёт ДЕПО. Для обслуживания сделок по купле-продаже ценных бумаг при бирже создан специальный профессиональный посредник — депозитарий биржи. Его задача — учёт ценных бумаг, которые хотят продать инвесторы и учёт перехода права собственности на эти

ценные бумаги при их продаже и покупке. Сегодня большая часть акций, торгуемых на бирже, числится в этом депозитарии. А в реестре акционеров собственником акций указан не их владелец, а депозитарий. Депозитарии в этом случае выступают как *номинальный держатель* акций.

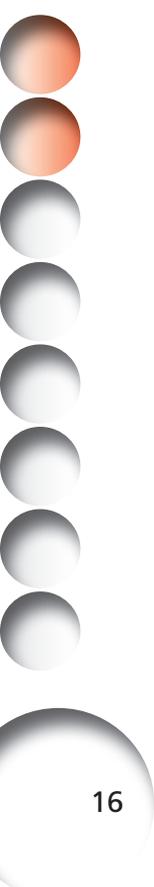
Каждый клиент, обратившийся к брокеру, передаёт ему документ на право обладания ценной бумагой, на основании которого брокер открывает в депозитарии биржи счёт ДЕПО.

Номинальный держатель. В первые годы приватизации эмитенты и подвластные им реестродержатели в условиях правового вакуума и отсутствия должного контроля на рынке ценных бумаг препятствовали регистрации в реестре новых акционеров, переходу прав на акции при их купле-продаже. Поэтому лица, которым чинились препятствия в регистрации их прав на акции в реестре, объединялись и поручали одному из них или постороннему лицу представлять их интересы у эмитента. Сегодня в Законе о ценных бумагах указаны права и обязанности таких представителей, которые получили наименование «номинальный держатель».

Номинальный держатель – это лицо, которое держит ценные бумаги от своего имени по поручению другого лица, не являясь их собственником. Обязанности номинального держателя по закону выполняет депозитарий, на лицевом счёте (счёте депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие иным лицам.

Номинальное держание возникает в силу договора между владельцем ценной бумаги и его поверенным, который, согласно договору, регистрируется в системе ведения реестра в качестве номинального держателя. В договоре указывается, какие права и полномочия и в каких пределах делегируются номинальному держателю; каковы его обязанности и ответственность; как часто, в каком объёме и посредством каких средств связи будут контактировать между собой номинальный держатель и владелец ценных бумаг; как часто и в какой форме первый будет отчитываться перед вторым за свою деятельность.

Номинальный держатель обязан совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения владельцем всех выплат, которые ему причитаются по ценным бумагам. Этим положением фиксируется ответственность номинального держателя за полное



и своевременное получение всех выплат, причитающихся владельцу ценных бумаг. В случае неполучения или несвоевременного получения каких-то выплат по ценным бумагам по вине номинального держателя можно потребовать от него компенсации, в том числе через арбитражный суд.

Цены акций. Для получения сведений о цене акций компаний, торгуемых на Московской бирже, следует зайти на её сайт и выбрать интересующую компанию. Сегодня на Московской бирже торгуют акциями более 300 российских компаний, а облигациями более 400. Сайт Московской биржи <http://rts.micex.ru/>.



ЗАНЯТИЕ

3

КАК НАЙТИ ХОРОШЕГО БРОКЕРА

17

По правилам всех бирж мира покупатели и продавцы ценных бумаг не могут торговать друг с другом напрямую, а должны прибегнуть к помощи профессиональных участников биржи – брокеров.

Брокер – это юридическое лицо (компания), обязанностью которой является обслуживание приказов клиентов на покупку и продажу ценных бумаг. Брокер может совершать сделки по поручению клиента и от его имени (договор поручения) или за счёт клиента, но от своего имени (договор комиссии).

Как найти хорошего брокера. В крупных городах есть обычно несколько брокерских фирм, в которые можно обратиться и получить информацию об их деятельности. Важным показателем является наличие у брокера прямого доступа на биржу через Интернет. Это позволяет клиенту проводить операции с ценными бумагами быстро и без дополнительных затрат. Кроме того, в этих городах и в небольших населённых пунктах мо-

гут предлагать услуги субброкеры, которые сами не имеют прямого выхода на биржу и работают через брокеров, имеющих такой выход. Услуги субброкеров дороже услуг брокеров, а качество обслуживания зависит от их отношений с брокерами.

Кроме того, в зависимости от перечня предоставляемых услуг выделяют брокеров полного цикла и дисконтных брокеров. Брокеры полного цикла могут, кроме обычного исполнения приказов, предоставлять клиенту информационные и консультационные услуги по операциям на фондовом рынке. Дисконтные брокеры занимаются только исполнением приказов клиентов по купле-продаже ценных бумаг. Услуги брокеров первого типа дороже, чем брокеров второго типа.

Через брокера вы можете продать или купить акции компании, не торгуемые на фондовой бирже. Услуги брокера в этом случае, как правило, будут выше, чем при операциях с акциями компаний, торгуемыми на бирже, а время исполнения сделки неопределённое.

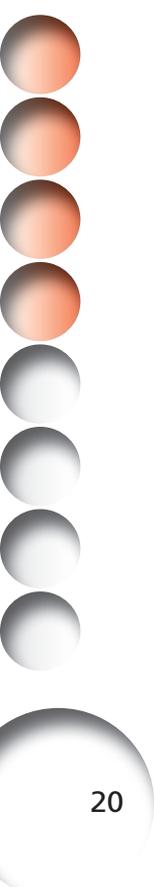
Дисконтные брокеры предлагают услугу торговли акциями через Интернет (интернет-трейдинг). В этом случае инвестор должен установить на своём компьютере специальную торговую программу (торговый терминал). Вам потребуется подключение к надёжному интернет-оператору, поскольку в часы торговой сессии на бирже должна быть обеспечена надёжная связь с биржей и брокером. Без этого торговля акциями и облигациями, обращающимися на бирже, будет проблематичной.

В договоре брокерского обслуживания должны быть прописаны все условия обслуживания клиента, в том числе порядок проведения расчётов, ответственность сторон за качество исполнения приказов, тарифный план, по которому будут исчисляться платежи за проведённые операции, и другие условия.

Маржинальная торговля. Часто, особенно в периоды роста цены на акцию, у клиента не хватает денежных средств или акций для осуществления торговых операций. В этом случае брокер может кредитовать клиента, выдав ему денежные средства под залог имеющихся на счёте клиента денежных средств или акций. Такая форма торговли акциями получила название «маржинальная торговля».

Короткая продажа. На растущем рынке маржинальная торговля может дать хорошую дополнительную прибыль клиенту, если он вовремя сумеет выйти из рынка. Обратная операция, получившая название «короткая продажа», заключается в том, что на падающем рынке клиент заимствует у брокера акции, которые сразу же продаёт, а затем, на дне рынка, покупает эти акции, но уже по низкой цене и возвращает их брокеру. Кстати, денежные средства и акции выдаются обычно из средств и акций других клиентов, обслуживаемых этим брокером. Короткие продажи требуют от инвестора высокой квалификации, определённого опыта и знания тех акций, которыми он собирается торговать. Риск заключается в том, что акции вместо ожидаемого падения начнут расти, и клиент вынужден будет, чтобы закрыть свой долг перед брокером, купить эти акции по более высокой цене.





ЗАНЯТИЕ 4

ИДЁМ НА БИРЖУ

Если у вас есть брокер, вы передали ему свои выписки из реестра и вам открыт счёт ДЕПО в депозитарии биржи, вы можете приступать к торговым операциям. Но прежде чем начать торговлю, следует ознакомиться с основными правилами осуществления торговых сделок и с характеристиками ценных бумаг. В учебном материале есть понятие «ликвидность» ценной бумаги, т. е. её способность быстро и без потерь превращаться в денежные средства. Сразу отметим, что далеко не все акции, обращающиеся на бирже, являются ликвидными. И при их покупке в дальнейшем могут возникнуть проблемы с их продажей.

Листинг и делистинг. Биржа заинтересована в высокой ликвидности ценных бумаг представленных на ней компаний. В этих целях при желании какой-либо компании вывести свои акции на биржу эта компания должна пройти проверку на соответствие определённым требованиям. Такая проверка получила название «листинг». В числе требований биржи для ценных бумаг корпоративных эмитентов следующие:

- осуществлённая регистрация проспекта ценных бумаг;
- осуществлённая государственная регистрация отчёта об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг эмитента;
- соблюдение эмитентом ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и нормативных актов регулирующего органа, в том числе о раскрытии информации на рынке ценных бумаг.

Какие выгоды получают эмитенты от включения их акций в листинг биржи?

Процедура листинга делает ценные бумаги эмитента более ликвидными. Непрерывная котировка на бирже повышает привлекательность акций в глазах внешних инвесторов по сравнению с ценными бумагами, обращающимися на внебиржевом рынке.

Компаниям, чьи акции состоят в биржевых листах, как правило, легче добиться доверия и расположения банков и финансовых институтов в случае возникновения у них потребностей в займах и кредитах, им легче привлечь средства на развитие бизнеса через выпуск на бирже новых акций.

Листинг — это не просто формальная юридическая процедура, которую обязан пройти эмитент ценной бумаги. Листинг служит своеобразным индикатором, говорящим о надёжности, финансовой устойчивости компании и малой рискованности капиталовложений для инвесторов.

Делистинг — это исключение акций или облигаций из списка торгуемых на бирже. Эта процедура может проводиться по инициативе биржи и самого эмитента. Неисполнение требований биржи может выражаться в следующем:

- неустранение эмитентом ценных бумаг несоответствия ценной бумаги или её эмитента требованиям, предъявляемым для включения ценной бумаги в соответствующий котировальный список;
- получение от эмитента заявления об изменении уровня листинга ценных бумаг либо об исключении ценных бумаг из списка;
- признание эмитента ценных бумаг несостоятельным (банкротом);
- неподписание договора о листинге в установленный правилами срок; невыполнение обязательств по договору о листинге;
- расторжение договора о листинге;

- неподписание (отказ от подписания) соглашения о внесении изменений в договор о листинге при изменении категории листинга ценной бумаги;
- расторжение договора между эмитентом и уполномоченным финансовым консультантом, если эмитент в течение одного месяца с даты расторжения указанного договора не представил удостоверенную уполномоченным лицом эмитента копию договора, заключённого с другим уполномоченным финансовым консультантом и соответствующего требованиям, предусмотренным правилами;
- неисполнение эмитентом обязательств (дефолт) по любому из выпусков облигаций, допущенных к обращению на бирже.

Как видим, основания для исключения эмитента из котировальных списков существенные и для эмитента такое исключение наносит серьёзный репутационный ущерб.

Движение цен на акции. Ежедневно на бирже могут совершаться десятки тысяч сделок с акциями одной компании на десятки и сотни миллионов рублей, но для участников торговли и аналитиков важны только четыре цены – открытия, закрытия, максимальная и минимальная. Кроме того, статистика представляет данные об объёме торговли, который измеряется в штуках акций.

Инвестор должен уметь читать эту информацию. Так, если по итогам дня разброс максимальной и минимальной цен был небольшой, это означает, что инвесторы не интересовались данной акцией. Возможно, цены этой акции находятся в состоянии снижения, и никто не хочет покупать их раньше, чем они достигнут дна. Первая цена дня – цена открытия считается ценой дилетанта, непрофессионального инвестора, который на основании слухов и неточной информации спешит отдать приказ своему брокеру. Наоборот, цена закрытия считается ценой профессионала, который, проанализировав итоги дня, отдаёт приказ о покупке или продаже ценной бумаги. Цена этой сделки будет ориентиром для других профессионалов на следующий день. Это не означает, что первую сделку дня не может провести профессионал, получивший какую-то информацию об акции или её эмитенте, а последняя сделка вполне может быть совершена грамотным

дилетантом, внимательно следившим за движением цен в течение дня. Всё это только подтверждает справедливость общих правил.

Фондовые индексы. На всех биржах мира для характеристики торговли используются сводные показатели движения цен самых активных акций. Такие сводные показатели называются «фондовые индексы». Для начинающих инвесторов рекомендуется следить за движением этих индексов, так как они являются в определённой степени барометром, свидетельствующим о состоянии всего фондового рынка. Кроме общих индексов, отражающих в целом движение цен на акции, разработаны и используются локальные индексы — по отраслям, по видам активов. Инвесторы широко используют индексы для выработки решений о совершении сделок с ценными бумагами.

ЗАНЯТИЕ 5

ПРОДАЁМ И ПОКУПАЕМ АКЦИИ

Перед начинающим инвестором всегда возникает вопрос, какими акциями нужно торговать и какие правила торговли следует исполнять.

Какими акциями торгуют начинающие инвесторы. В учебном материале описаны акции, которые участники рынка называют «голубые фишки». Это 10 наиболее ликвидных акций, выпущенных крупными российскими компаниями реального сектора и ведущими банками. Эти компании всегда на виду, результаты их деятельности широко освещаются и в средствах массовой информации, и среди профессионалов. Начинающие инвесторы могут изучать эту информацию и принимать соответствующие инвестиционные решения.

Некоторые опытные инвесторы используют тактику поиска молодых недооценённых компаний, не включённых в список «голубых фишек», и покупки их акций в надежде на их рост в будущем. Такая тактика несёт в себе определённые риски, поскольку предполагает наличие у инвестора не только опыта торговли ценными бумагами, но

и умения собирать и анализировать финансовую и другую информацию о таких компаниях, знакомиться с программами их развития, состоянием дел и перспективами развития соответствующих отраслей. Такое мастерство приходит с опытом, но овладение им может принести устойчивый доход.

Фундаментальный и технический анализ. Профессиональные участники фондового рынка уже много лет используют результаты аналитических исследований для обоснования своих решений о покупке и продаже ценных бумаг. Методы, лежащие в основе такого анализа, разделяются на две группы – «технический анализ» и «фундаментальный анализ». Технический анализ основан на исследовании движения фактических цен и позволяет прогнозировать будущие изменения в них на период от нескольких дней до двух-трёх недель. Фундаментальный анализ, напротив, опирается на отчётные финансовые показатели деятельности компании и на этой основе позволяет принимать решения об инвестировании на период от двух-трёх месяцев до года. К методам фундаментального анализа относятся и методы, исследующие движение финансовых рынков в целом.

Основные методы, используемые в техническом анализе, условно можно разделить на графические (выявление определённых фигур или моделей на графике цены) и математические, построенные с использованием математических моделей будущего движения цены (метод скользящих средних, индикаторы и осцилляторы). Есть и специальные аналитические программы, использующие методы технического анализа для оценки движения акций. И в Интернете, и в магазинах сегодня можно найти много учебной литературы по техническому и фундаментальному анализу.



ЗАНЯТИЕ

6

ВЫБИРАЕМ ТОРГОВУЮ СТРАТЕГИЮ

26

Если вы решили вложить часть своих накоплений в ценные бумаги, то должны быть готовы к разработке собственной торговой стратегии. Сегодня всех инвесторов можно условно разделить на две большие группы – торгующих часто (внутри дня, ежедневно один раз в неделю) и долгосрочных инвесторов, вкладывающих деньги в акции на несколько месяцев и даже лет.

Стратегии торговли. Начинающим инвесторам хочется быстро заработать, и они надеются на это, постоянно покупая и продавая акции. К сожалению, цены на акции не меняются с такой скоростью, чтобы можно было на их колебаниях много заработать в короткий срок. Поэтому любой инвестор, независимо от его опыта, должен разработать свою собственную стратегию торговли. Как указывается в учебном пособии, на фондовом рынке одновременно покупают и продают акции сотни и тысячи инвесторов. У каждого из них должна быть своя стратегия. Если у кого-то её нет, то он будет следовать чужой, неизвестной ему стратегии, и обязательно проиграет. Поскольку стратегий торговли

значительно меньше, чем количество участников, то они организуют группы и принимают однотипные решения, даже не зная о существовании друг друга. Важно, чтобы на рынке присутствовали участники со стратегиями, противоположными вашей. Тогда вы сможете реализовать свою. Например, если вы хотите продать акции, то должны быть те, кто их хочет купить, и желательно, чтобы их было много, тогда цены на эти акции будут активно расти, и наоборот, ваша стратегия, направленная на покупку акций будет успешной, если на рынке будет много продавцов.

Ребёнка, заинтересовавшегося фондовым рынком, следует познакомиться с правилами поведения на рынке. Часть правил приведена в учебных материалах, здесь же напомним ещё некоторые из этих правил.

Нельзя играть на последние деньги — гласит первое правило. Фондовый рынок для частных инвесторов — это не место для получения основного дохода. Вы можете здесь получить дополнительный доход, вкладывая часть своих накоплений, но можете и все их проиграть, если рынок поведёт себя не так, как вы ожидали.

Не торгуйте против тренда — гласит второе правило. Это означает, что на растущем рынке не следует спешить продавать свои акции, так как рынок уйдёт вверх, вы не получите весь возможный доход, и вам придётся входить в него по более высокой цене. Если же рынок идёт вниз и цены на акции снижаются, не следует раньше времени покупать, поскольку в середине нисходящего тренда вы сможете купить ценные бумаги по ещё высокой цене.

За свои действия отвечает только сам инвестор — гласит ещё одно правило. Это означает, что никакими причинами вы не сможете оправдать свои неудачные решения. Следовательно, каждый шаг на рынке надо обосновывать несколькими способами, и своего успеха можете добиться только вы.

ЗАНЯТИЕ

7

ЗНАКОМИМСЯ С ОБЛИГАЦИЯМИ

28

Ещё одной распространённой эмиссионной ценной бумагой являются облигации. Для торговли ими следует иметь определённую математическую подготовку, так как доходность операций с облигациями и другие действия с ними описывается строго математически.

В то же время основные правила и модели оценки облигаций школьник 10-го и тем более 11-го класса может понять и успешно применять. Частные инвесторы значительно реже торгуют облигациями, чем акциями.

Особенности облигаций. Следует помнить, что облигация — это долговая ценная бумага, доходность которой устанавливает эмитент при выпуске. Выделяют купонные облигации, продаваемые обычно по номиналу. По этим облигациям эмитент обязуется выплачивать в течение срока их обращения проценты (купон). Выплаты по купону могут проводиться раз в год, в полгода, ежеквартально и даже ежемесячно. Второй вид облигаций — бескупонные, которые сразу продаются по цене ниже номинальной. Доход получается при предъявлении этой облигации эмитенту при погашении.

Поскольку облигации являются эмиссионными ценными бумагами, то внутри одной эмиссии все бумаги обладают равными характеристиками, в том числе сроком погашения, номиналом, доходностью и др.

Форма оплаты облигаций при погашении. Облигации при погашении могут оплачиваться деньгами или иным способом. Например, конвертируемые облигации при наступлении срока погашения могут быть обменены (конвертированы) на акции компании-эмитента или её дочерней компании.

Когда-то все облигации выпускались с твёрдым купоном, не менявшимся в течение жизни облигации, поэтому их до сих пор называют «ценные бумаги с фиксированным доходом». Хотя уже давно выпускаются облигации с переменным купоном, меняющимся в течение срока обращения облигации в зависимости от каких-то условий, но название осталось.

Риск прекращения платежей по облигациям. При оценке облигаций следует обратить внимание на величину купона — установленную доходность при размещении эмиссии. Поскольку корпоративные облигации выпускаются частными компаниями, которые в результате по тем или иным причинам могут нести убытки и даже разориться, участники рынка требовательно относятся к установленной доходности.

Если компания известная, имеет прозрачную свою финансовую отчётность, показатели её деятельности высоки и ясны перспективы её развития, то и доходность выпущенных ею облигаций может быть невысокой. Если же компания неизвестная, её финансовые результаты невысокие, рынку неясно, как будут использованы средства, полученные от размещения облигаций, то участники рынка могут потребовать от такой компании установить высокую доходность, хотя бы частично покрывающую риск банкротства этой компании.

На рынке облигаций всегда есть облигации с высокой доходностью, выпущенные никому не известными компаниями. Эти облигации называются «мусорные». Начинающий инвестор должен избегать покупки таких облигаций.



ЗАНЯТИЕ

8

СОЗДАЁМ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ И ПОКУПАЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ

30

На этом занятии рассматриваются два вопроса — что такое инвестиционный портфель и как работают инвестиционные фонды.

Инвестиционный портфель. Как указано в учебных материалах, инвестиционный портфель — это набор ценных бумаг, приобретённых инвестором. Чем такой набор, особенно если он не случайный, отличается от инвестирования в акции одного эмитента, если инвестор может приобрести их много? Дело в том, что, приобретая акции одного эмитента, вы приобретаете и риски, связанные с этим эмитентом, в первую очередь риск банкротства и, как следствие, возможную потерю средств, вложенных в акции. Риск, связанный с результатами деятельности отдельного эмитента, называется несистематическим.

Если у вас две акции или облигации двух эмитентов, то вероятность их одновременного банкротства сразу меньше, чем в первом случае, а если ценных бумаг различных эмитентов несколько, то и риск банкротства одновременно всех эмитентов ещё ниже. Это не означает, что надо закупить по одной акции многих эмитентов. В этом случае вы столкнёт-

тесью с проблемой постоянного отслеживания и изучения финансовой и рыночной информации по многим эмитентам, что под силу только финансовым компаниям, имеющим в штате квалифицированных аналитиков. Кроме того, поиск и приобретение различной информации требует немалых финансовых затрат.

Есть математические модели построения оптимального, т. е. наилучшего, портфеля из заданного набора ценных бумаг. Прежде всего инвестиционный портфель должен быть хорошо диверсифицирован — состоять из ценных бумаг разных видов, причём эмитенты должны относиться к разным отраслям и не быть связанными друг с другом.

Инвестиционные фонды. Мы понимаем, что один частный инвестор далеко не всегда может составить такой оптимальный портфель. В этом случае можно обратиться за помощью в инвестиционный фонд. Инвестиционные фонды, независимо от организационно-правовой формы, заняты тем, что формируют оптимальные портфели ценных бумаг. Приобретение ценных бумаг производится за счёт средств акционеров или пайщиков таких фондов. В дальнейшем управляющий фондом продаёт и покупает ценные бумаги, стремясь обеспечить рост стоимости активов фонда.

Российское законодательство выделяет два типа инвестиционных фондов — в форме открытого акционерного общества и в форме паевого инвестиционного фонда (ПИФ). В первом случае инвесторы-участники акционерного общества приобретают акции и получают доход за счёт выплаты дивидендов и роста курсовой стоимости акций фонда. Во втором случае инвесторы покупают паи фонда, и их возможный доход будет состоять из разницы между ценой покупки пая и ценой его продажи.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом, а всеми средствами фонда управляет специальная управляющая компания. Управляющие компании должны иметь специальную лицензию на право управлять чужими средствами.

Акционерные инвестиционные фонды и ПИФы при создании должны объявить, в какие ценные бумаги или иные активы они будут вкладывать средства инвесторов и с определённой периодичностью объявлять о результатах своей деятельности. Более того, открытые ПИФы (которые

постоянно покупают и продают свои паи) ежедневно рассчитывают и объявляют стоимость чистых активов. В результате каждый инвестор может видеть, как прирастает или снижается совокупная стоимость портфеля в данном ПИФе.

В управляющих компаниях и в акционерных инвестиционных фондах работают профессиональные аналитики, отслеживающие результаты деятельности эмитентов и движение цен тех ценных бумаг, которые выбраны при создании фонда.

В мире широкое распространение получили так называемые «индексные» фонды, т. е. фонды, которые строят свой портфель, повторяя структуру какого-либо фондового индекса, например, ММВБ. В таких фондах затраты на управление ниже, чем в фондах, строящих инвестиционные портфели на других принципах.

Список рекомендуемой литературы и источников информации

Меньшиков С. Финансовая грамотность: Модуль «Фондовый рынок»: материалы для обучающихся. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (О РЦБ) от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ.

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ.

Автономов В. С. Экономика: Учебник для 10–11 кл. общеобразоват. учрежд. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 240 с.: ил. Гл. 10. Рынок ценных бумаг. Фондовая биржа.

Фондовый рынок: Учебник / под общей ред. Н. И. Берзона. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2009. — 624 с.

Официальный сайт Московской биржи. <http://rts.micex.ru/>

Официальный сайт инвестиционного холдинга «Финам». <http://www/finam.ru/>

Информация о российских паевых инвестиционных фондах. Информационный ресурс Investfunds. www.pif.investfunds.ru.