

10

класс

11

класс

СПО



Учимся разумному финансовому поведению

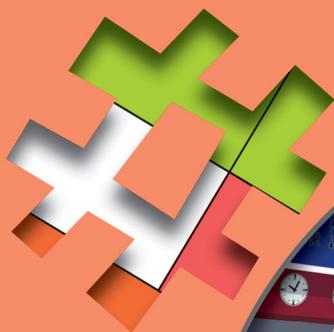
ТВОЙ **A⁺** АКТИВ

СЕРГЕЙ МЕНЬШИКОВ

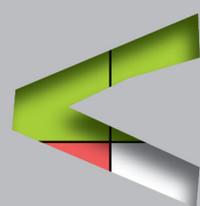
ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МОДУЛЬ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК



Курс Евро/ доллар	Продажа Евро за доллары (лоты)	Покупка доллары
1,32	1	
1,30	1	
1,28		1



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»

10-11
КЛАССЫ

СПО



Учимся разумному финансовому поведению

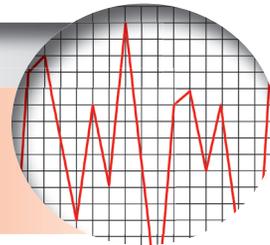
ТВОЙ А+ АКТИВ

СЕРГЕЙ МЕНЬШИКОВ

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МОДУЛЬ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК



МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

ИННОВАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ
ПО ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ
(СРЕДНЕЕ ОБЩЕЕ И СРЕДНЕЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ)

ЭЛЕКТРОННАЯ ВЕРСИЯ

МОСКВА



2019

УДК 336.76(075.32)
ББК 65.264я723
М51

Проект «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации»

Электронная версия – НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия»

«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, рабочую тетрадь и материалы для родителей.

Учебные материалы содержат значительный объем информации, что позволяет использовать их не только в учебном процессе, но и во внеурочной деятельности – для самообразования обучающихся, реализации их индивидуальной образовательной траектории, совместной работы с родителями и др.

Автор:

Сергей Меньшиков, кандидат экономических наук, доцент
Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»

Меньшиков, С. М.

М51 Финансовая грамотность: материалы для обучающихся. Модуль «Фондовый рынок». 10–11 классы, СПО / С. М. Меньшиков. – М.: НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия», 2019. – 148 с., ил. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).

ISBN 978-5-6043570-5-7

В пособии объясняются понятия «ценные бумаги», «рынок ценных бумаг», «акция», «облигация», «фондовая биржа», «инвестор», «трейдер», «инвестиционный портфель» и другие, относящиеся к деятельности фондового рынка. Подробно раскрывается работа фондовой биржи, биржевого брокера, депозитария, других участников биржевой торговли, излагается последовательность действий, которые должен совершить инвестор – частное лицо, чтобы продать или купить ценные бумаги.

УДК 336.76(075.32)
ББК 65.264я723

ISBN 978-5-6043570-5-7

© Меньшиков С. М., 2019
© Министерство финансов
Российской Федерации, 2019
Все права защищены

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Занятие 1 Что такое акции	7
Занятие 2 Можно ли продать акции.....	21
Занятие 3 Как найти хорошего брокера	33
Занятие 4 Как работает биржа.....	51
Занятие 5 Продаем и покупаем акции	65
Занятие 6 Выбираем торговую стратегию	85
Занятие 7 Учимся торговать облигациями	103
Занятия 8-9 Покупаем инвестиционный пай и создаем инвестиционный портфель . . .	117
Занятие 10 Итоговая презентация учебных достижений «Анализ и оценка инвестиционных портфелей»	145

● Введение

В Материалах для обучающихся, которые вы держите в руках, рассказывается о том, как можно увеличить семейный доход, используя возможности фондового рынка. Мировой фондовый рынок, действующий сегодня во всех развитых и многих развивающихся странах, стал гигантской отраслью, в тысячах фирм которой работают десятки тысяч специалистов, и их услугами широко пользуются как сотни тысяч компаний, так и миллионы рядовых граждан. Фондовый рынок, который еще называется «рынок ценных бумаг», живет и развивается по своим правилам, зачастую неизвестным или непонятным посторонним, и лица, желающие быстро разбогатеть, подвергаются высокому риску потерять всё. Знание правил, по которым живет фондовый рынок, финансовых механизмов его работы, применяемых инструментов, существующих рисков позволяет инвесторам – компаниям и физическим лицам, не только сохранить свои деньги, но и приумножить их. Сегодня фондовый рынок ждет образованных, финансово грамотных специалистов и клиентов, умеющих принимать обоснованные финансовые решения в условиях неопределенности.

История рынка ценных бумаг насчитывает сотни лет, в течение которых люди придумывали различные виды ценных бумаг, самыми известными из которых являются акции и облигации. Об этих ценных бумагах мы подробно поговорим позже, а сейчас просто перечислим те разнообразные функции, которые выполняют эти и другие ценные бумаги.

Акция является ценной бумагой, свидетельствующей о праве собственности на капитал. Ее владелец обладает тремя правами – правом на участие в управлении акционерным обществом, правом на получение определенного дохода в виде дивидендов и правом на получение доли в имуществе предприятия-эмитента при его ликвидации.

За многие века развития производства и распределения товаров и услуг человечество придумало много видов ценных бумаг, большая часть которых относится к *неэмиссионным долговым ценным бумагам*, т. е. бумагам, обращающимся на рынке в единственном числе и отражающим *отношения займа*.

Первой известной ценной бумагой такого рода был *вексель*, впервые появившийся, как утверждают специалисты, в Италии в начале XII века. Вексель использовался как долговая расписка для подтверждения обязательств при заимствовании денежных средств и как средство платежа. Кстати, в Древней Руси вексель назывался «кабала», так как человек, взявший деньги или товары в долг, становился полностью зависимым от воли кредитора. Сегодня векселя широко используются в производственной и торговой сфере.

Другой ценной бумагой, не такой древней, но не менее известной, является **банковский чек**, по форме напоминающий вексель. Применение в коммерческих расчетах чека сокращает потребность в наличных деньгах. Любая компания и любой гражданин, положив предварительно в банк определенную сумму денег, может получить чековую книжку и рассчитываться за покупки чеками в пределах *этой* суммы. Первые чеки, похожие на векселя, но выпускаемые банками, появились в 1649 году в Англии, Франции и Голландии. Чек, подобный сегодняшнему, был выпущен лондонским банком Хоар в 1763 году. Данный документ представлял собой *поручение клиента банку на выдачу* определенной денежной суммы.

Еще одной ценной бумагой, характеризующей *отношения займа*, являются депозитные и сберегательные сертификаты, выпускаемые банками. Депозитные сертификаты предназначены для юридических лиц, а сберегательные – для граждан. При истечении срока действия сертификата банк возвращает владельцу его цену и начисленные проценты.

Разные виды ценных бумаг дают их владельцам разнообразные права.

Ценная бумага дает *право на получение определенного дохода* от эмитента. К таким бумагам относятся *облигации и привилегированные акции*. Облигации появились во Франции, затем в Голландии в XVI веке, а привилегированные акции – в начале XX века.

Ценная бумага дает *преимущественное право на приобретение другой ценной бумаги*. К таким ценным бумагам относятся *опцион эмитента и конвертируемая облигация*. Обе ценные бумаги появились в середине XX века и предназначались для привлечения средств эмитентами.

Ценная бумага дает *право на распоряжение каким-то конкретным видом имущества*. К таким видам ценных бумаг относятся *коносамент и складские свидетельства*. Эти бумаги широко используются при продаже и транспортировке товаров, особенно массового производства, таких как нефть и нефтепродукты, зерно, сахар и т. д.

Ценная бумага может служить *предметом купли-продажи на фондовом рынке*, обеспечивая перелив капиталов от одного эмитента к другому, а также извлечение дохода от прироста курсовой стоимости (*акции, облигации*). Эти свойства акций и облигаций мы обсудим более подробно несколько позже.

Подробное описание характеристик неэмиссионных ценных бумаг вы сами можете найти в книге «Рынок ценных бумаг»: учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона, в гл. 7 «Неэмиссионные ценные бумаги».

На занятиях вы узнаете, как работает фондовый рынок, что такое акции и облигации, зачем нужны брокеры, как оформить права на покупку и владение ценными бумагами, что такое биржа и как на ней можно заработать деньги, торгуя ценными бумагами.



занятие

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

8

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ

ЗАНЯТИЕ

1

Начинаем рассказ о том, что такое ценные бумаги и фондовый рынок.

В начале 1990-х годов многие семьи в нашей стране участвовали в приватизации государственного имущества. Во многих семьях сохраняются документы, подтверждающие, что кто-то из старших членов семьи – ваши папа, мама, бабушка или дедушка, является владельцем акций завода или фабрики, на котором он или она работали. Такой документ называется выпиской из реестра акционеров.

Жизненная ситуация

Представим себе такую семью Алексеевых, в которой есть папа Андрей, мама Лена, сын Антон, десятиклассник, дочь Настя, ученица шестого класса, дедушка Иван Алексеевич и бабушка Елена Сергеевна. Семья Алексеевых недавно решила сделать в квартире ремонт, и при разборке антресолей

ребята нашли коробку. В ней лежали выписки из реестра, приглашения на **общие собрания акционеров**, письма о том, что дедушке и бабушке начислены на их акции **дивиденды**. В одной выписке из реестра было указано: Иван Алексеевич Алексеев является владельцем **100 обыкновенных акций** открытого акционерного общества «Машиностроитель». Завод «Машиностроитель» находится в этом городе, а Иван Алексеевич Алексеев – это дедушка, и он действительно работал на заводе «Машиностроитель» вплоть до ухода на пенсию. В другой выписке написано, что бабушка Елена



Сергеевна Алексеева является владельцем **100 привилегированных акций** открытого акционерного общества «Фабрика кухонной мебели». Эта фабрика тоже в этом городе, и бабушка тоже работала на ней.

Так ребята выяснили, что их бабушка и дедушка являются **акционерами**. У них возникли вопросы – что такое **акционерное общество, акция, акционер, выписка из реестра акционеров, общее собрание**. Могут ли бабушка и дедушка подарить им свои акции? Можно ли эти акции продать или купить еще, сколько они стоят и как это сделать? Ребята начали расспрашивать про это дедушку и бабушку, но многого те и сами не знали. Антон решил поискать ответ в Интернете, и оказалось, что информации много, она очень разнообразная, часто неполная, и прочитать всё просто невозможно. Кроме того, в статьях встречалось много новых непонятных слов.

Мы поможем Антону и Насте, а с ними и вам с помощью учебника найти ответы на все эти вопросы и войти в большой и сложный мир акций и других ценных бумаг.

Начнем с ответов на первые вопросы ребят.

Вопросы

- Что такое акционерное общество?
- Что такое акция и какие бывают акции?
- Что такое общее собрание акционеров?
- Что такое выписка из реестра акционеров и кто ее выдает?
- Какие права имеют акционеры?
- Что такое уставный капитал акционерного общества и как он рассчитывается?
- Что такое дивиденды и как они выплачиваются?
- Что такое проспект ценных бумаг?

Что такое акционерное общество и кто такие акционеры

ВАЖНО!

Акционерным обществом называется хозяйственное общество, образованное лицами, объединившими свое имущество и денежные средства в уставный капитал, разделенный на определенное количество равных долей, закрепленных ценными бумагами, называемыми акциями. Акционерное общество – это коммерческая организация, задачей которой является получение прибыли от своей деятельности.

В научной и справочной литературе, а также в прессе можно встретить термины *корпорация* и *корпоративный*. Эти термины пришли к нам из английского языка, в котором слово *corporation* означает *акционерное общество*. Таким образом, *корпорация* – это акционерное общество, а *корпоративный* означает «относящийся к корпорации», например, корпоративные финансы, корпоративные правила и т. д.

ВАЖНО!

Участники акционерного общества – акционеры обладают по отношению к этому обществу обязательственными правами, закрепленными в акциях. Размер этих прав определяется количеством и типом принадлежащих им акций. Акционерами могут быть граждане, юридические лица, а также государство.

Теперь ясно, кто такие *акционеры*, – это владельцы компании. Но в определении указано, что они обладают правами в зависимости от количества и типа принадлежащих им акций. Что это означает?

Права и обязанности акционеров определены в уставе акционерного общества, который пишется при его создании. Главная обязанность акционера – внести требуемые денежные или иные средства при создании компании. Сумма этих средств определяется количеством и типом получаемых акций.

А вот прав у акционера больше. Первое право – *участие в управлении* обществом. Это право реализуется путем участия в общем годовом или внеочередном собрании акционеров, обсуждении и утверждении отчетов о деятельности и в выборах органов управления акционерным обществом. Второе право – *получение дивидендов*. Третье право акционера – *получение части имущества* компании при ее ликвидации.



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

12



Уставный капитал общества составляет из номинальной стоимости *обыкновенных* и *привилегированных акций* общества, приобретенных акционерами. Между этими типами акций есть два принципиальных различия.

Это надо знать!



Теперь вернемся к **типам акций**. Есть два типа акций – *обыкновенные* и *привилегированные*. Именно такими типами акций владеют Иван Алексеевич и Елена Сергеевна.

Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости *обыкновенных* и *привилегированных акций* общества, приобретенных акционерами. Между этими типами акций есть два принципиальных различия. Первое. Величина дивидендов по привилегированным акциям устанавливается в уставе общества, их размер обычно выше, чем по обыкновенным акциям, и они выплачиваются в первую очередь. Второе различие – владельцы привилегированных акций не принимают участия в голосовании на общих собраниях акционеров, за исключением принятия решений, ущемляющих их право получать дивиденды, и другие права. Номинальная стоимость размещенных *привилегированных акций* всех типов не должна превышать 25 процентов от уставного капитала общества.

Акции относятся к *эмиссионным ценным бумагам*.

ВАЖНО!

Эмиссионные ценные бумаги выпускаются сериями (**эмиссиями**) с одинаковым номиналом, сроком обращения и правами.



ПРАКТИКА

Задача № 1

Расчет величины уставного капитала компании

В акционерном обществе выпущено 1 500 тысяч обыкновенных акций номиналом 100 рублей и 100 тысяч привилегированных акций номиналом 400 рублей. На какую сумму можно дополнительно выпустить привилегированные акции, если обыкновенные акции дополнительно выпускать не планируется?

Решение:

Шаг 1. Определяем общую стоимость обыкновенных акций.

100 рублей \times 1 500 000 акций = 150 000 000 рублей (150 млн рублей).

Шаг 2. Определяем общую стоимость привилегированных акций.

400 рублей \times 100 000 акций = 40 000 000 рублей (40 млн рублей).

Шаг 3. Определяем величину уставного капитала общества.

150 млн рублей + 40 млн рублей = 190 млн рублей.

Шаг 4. Поскольку доля привилегированных акций не может превышать 25 % величины уставного капитала, то доля обыкновенных акций, наоборот, не может быть меньше 75 % от величины уставного капитала. Определяем размер уставного капитала при минимальной доле обыкновенных акций в 75 %.

150 млн рублей / (75 % / 100) = 200 млн рублей.

Шаг 5. Определяем максимально возможную величину привилегированных акций.

200 млн рублей – 150 млн рублей = 50 млн рублей.

Шаг 6. Определяем максимальную величину дополнительной эмиссии привилегированных акций.

50 млн рублей – 40 млн рублей = 10 млн рублей.

Домашнее задание – 1

Расчет уставного капитала

Уставный капитал акционерного общества состоит из 240 тысяч обыкновенных акций номиналом 100 рублей, 10 тысяч привилегированных акций первого выпуска номиналом 100 рублей и 10 тысяч привилегированных акций второго выпуска номиналом 500 рублей. На общем собрании принято решение о выпуске дополнительных обыкновенных акций в количестве 50 тысяч рублей и третьего выпуска привилегированных акций номиналом 200 рублей в объеме 5 тысяч штук. Рассчитайте размер уставного капитала общества после завершения дополнительного выпуска обыкновенных и третьего выпуска привилегированных акций.

Это интересно

Каждая акция имеет несколько цен одновременно. Во-первых, это **номинальная цена**, которая назначена акции при выпуске. Ее также называют **номинальной стоимостью**. Номинальная цена акции имеет значение только по отношению к тому доходу или дивидендам, которые владелец получит по этой акции. **Рыночная цена** акции уже по названию определяется спросом и предложением при покупке и продаже этих ценных бумаг. Обычно она определяется как некое среднее значение цен совершённых сделок. Кроме того, на биржах различные продавцы и покупатели предлагают свои цены, по которым они хотели бы купить или продать ценные бумаги. Такие цены называются **котировальными**.

К сожалению, компании не всегда выплачивают дивиденды по обыкновенным акциям. В случае успешного развития компании вся прибыль, из которой выплачиваются дивиденды, может быть направлена на развитие компании. При неудачном ведении бизнеса компания по итогу года может понести убытки. В этом случае дивиденды не будут выплачены. Для таких случаев предусмотрено, что дивиденды по привилегированным акциям также могут выплачиваться за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества.

ВАЖНО!

Дивиденды – это часть прибыли компании, которую с определенной периодичностью получают акционеры по своим акциям. Обычно дивиденды выплачиваются по итогу года, но в уставе могут быть предусмотрены выплаты раз в квартал или раз в полугодие.

Если величину дивидендов из задачи № 2 соотнести с количеством и типом акций, которыми владеют ваши дедушка и бабушка, то суммы будут небольшие, хотя это дивиденды за год.

Задача № 2

Расчет дивидендов

Уставный капитал акционерного общества в 1 млрд р. разделен на обыкновенные акции (80 %) и привилегированные (20 %) одинаковой номинальной стоимостью в 1 000 р., т. е. всего 1 млн акций. По привилегированным акциям дивиденд установлен в размере 15 % к номинальной стоимости. Номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций – 1 000 рублей.

Какие дивиденды могут быть объявлены по обыкновенным акциям, если на выплату всех дивидендов совет директоров рекомендует направить 110 млн р. чистой прибыли?

Решение:

Шаг 1. Расчет дивидендов, приходящихся на привилегированные акции:

$1\ 000\ \text{р.} \times 15\ \% / 100 = 150\ \text{р.}$ на одну акцию.

Шаг 2. Всего дивидендов на привилегированные акции:
 $150\ \text{р.} \times 200\ 000\ \text{акций} = 30\ 000\ 000\ \text{р.}$, или 30 млн рублей.

Шаг 3. Определение чистой прибыли, которую можно использовать для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:

$110\ \text{млн р.} - 30\ \text{млн р.} = 80\ \text{млн р.}$

Шаг 4. Расчет дивиденда, выплачиваемого по одной обыкновенной акции:

$80\ 000\ 000\ \text{р.} / 800\ 000\ \text{акций} = 100\ \text{р.}$, или 10 % от номинальной стоимости обыкновенной акции в 1 000 р.

Все акции общества являются именными. На общих собраниях акционеры голосуют в соответствии с количеством обыкновенных акций по правилу «одна акция – один голос». Общество вправе осуществлять дополнительные выпуски акций разных типов. Такие выпуски называются **ЭМИССИЯМИ**. Возможность эмиссии дополнительных акций, с указанием объемов эмиссии и видов акций, должна быть указана в уставе общества. Решения о новых выпусках ценных бумаг принимаются общим собранием акционеров общества.

ВАЖНО!

Проспект ценных бумаг должен содержать:

- краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте;

- краткие сведения об объеме, о сроках, порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;
- сведения об акционерах эмитента;
- финансовую отчетность эмитента и иную финансовую информацию.

Все обыкновенные акции имеют равные права, независимо от порядкового номера эмиссии. Привилегированные акции могут иметь разные номиналы, величину дивидендов и иные права, в зависимости от целей общества. Эти особенности должны быть указаны в уставе общества или проспекте акций каждого типа.

Например, в проспекте может быть указано, что общество выпускает эмиссию привилегированных акций, которые через определенное время могут быть конвертированы (обменены) на обыкновенные акции. По таким акциям общество может не выплачивать дивиденды.

Домашнее задание – 2

Расчет величины дивидендов

Уставный капитал акционерного общества состоит из 750 тыс. простых акций номиналом 1 000 рублей за штуку, 100 тысяч привилегированных акций номиналом 500 рублей за штуку и 200 тысяч привилегированных акций второго выпуска номиналом 1 000 рублей за штуку. По привилегированным акциям первого выпуска дивиденды установлены в размере 10 % от номинала. По привилегированным облигациям второго выпуска дивиденды установлены в размере 15 % от прибыли акционерного общества после уплаты налогов, но, в соответствии с уставом общества, могут быть выплачены только после выплаты дивидендов по привилегированным акциям первого выпуска.

Как распределятся суммы дивидендов по отдельным видам акций, если прибыль, оставшаяся в акционерном обществе после уплаты налогов, составляет 185 млн рублей?





занятие

МОЖНО ЛИ

ПРОДАТЬ АКЦИИ



МОЖНО ЛИ ПРОДАТЬ АКЦИИ

ЗАНЯТИЕ

2

Жизненная ситуация

Алексеевы убедились, что дивиденды дают небольшой доход. Но кто-то из друзей Андрея Ивановича, папы Антона, рассказывал, что те, кто торгует акциями на бирже, могут, покупая и продавая акции, заработать хорошие деньги. На семейном совете семья Алексеевых приняла решение продать имеющиеся у них акции и купить какую-нибудь полезную в доме вещь.



Но у Алексеевых возникли вопросы:

- Где можно продать эти акции?
- Кто это может сделать?
- Где узнать цену этих акций?
- Зачем нужна фондовая биржа и как она организована?

Попробуем дать ответы на эти и другие вопросы. А начнем мы с выяснения, а сколько сейчас акций у бабушки и дедушки. Другими словами, мы должны обратиться в **реестр акционеров акционерного общества**.

ВАЖНО!

Реестр акционеров – список зарегистрированных владельцев акций с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Сведения об акционерах могут получить или сам акционер, или уполномоченное им лицо. Ведет реестр акционеров специальная организация, которая называется **держатель реестра**, или **регистратор**.

ВАЖНО!

Регистратор – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании договора с эмитентом.

Ведение реестра – исключительный вид деятельности, который не может совмещаться ни с какой другой деятельностью и подлежит лицензированию. Этим видом деятельности имеют право заниматься только юридические лица. Регистратор не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет. Регистратор может вести несколько реестров владельцев ценных бумаг разных компаний.

Иван Алексеевич Алексеев обратился в дирекцию завода и выяснил, что реестр акционеров завода «Машиностроитель»



ведет компания «Первый областной регистратор». Оказалось, что эта же компания ведет реестр акционеров компании «Фабрика кухонной мебели», на которой работала Елена Сергеевна.

Теперь следовало получить сами выписки, которые подтвердили бы наличие у наших героев акций, их количество и тип. Для этого Иван Алексеевич и Елена Сергеевна направили в компанию-регистратор заказные письма с распоряжениями на предоставление информации.



Распоряжение на предоставление информации содержит:

- наименование эмитента;
- данные зарегистрированного лица, необходимые для его идентификации (для физического лица – фамилия, имя, отчество, номер, серия, дата и место выдачи паспорта, наименование органа, выдавшего паспорт);
- вид зарегистрированного лица;
- вид информации, которая необходима для предоставления;
- способ получения необходимой информации;
- подпись зарегистрированного лица или его уполномоченного представителя.

Распоряжение на предоставление информации может предоставляться лично, уполномоченным представителем или всеми способами почтовой связи.

Через неделю почтальон принес два письма, в которых были две выписки из реестра – для Ивана Алексеевича и для Елены Сергеевны. Выписки подтвердили, что им действительно принадлежат акции: сто обыкновенных акций – дедушке, и сто привилегированных акций – бабушке. Теперь надо выяснить, сколько могут стоить эти акции.

Это интересно

Здесь надо рассказать о некоторых особенностях торговли ценными бумагами. В этой области человеческой деятельности по всему миру участвуют десятки миллионов людей. Все участники процесса покупки и продажи ценных бумаг, независимо от места их нахождения и времени суток, покупают и продают ценные бумаги на **рынке ценных бумаг**, который по-другому называется **фондовый рынок**. На фондовом рынке каждый день совершаются миллионы сделок купли-продажи акций, облигаций и других ценных бумаг и финансовых инструментов на суммы, исчисляемые десятками и сотнями миллиардов долларов, евро, франков, рублей и других валют. Фондовые рынки есть во всех развитых странах.

Участников рынка, которые покупают и продают ценные бумаги, называют **инвесторами**. Одни инвесторы постоянно участвуют в торговле как профессионалы и получают свой доход за счет операций с ценными бумагами. Другие – частные инвесторы, занимающиеся куплей-продажей ценных бумаг в свободное от основной работы или учебы время как любители. Доход от операций с ценными бумагами для них является дополнительным.

Частные инвесторы в большинстве являются любителями. Они знают, как и что надо сделать, чтобы купить или продать акции. Но они слабо оценивают высокие риски в этой области деятельности, которые могут привести к значительным потерям. Вот этому – оценке риска возможных финансовых потерь и умению получать высокие доходы – надо учиться.

Но как покупатели и продавцы находят друг друга? Как они узнают о ценах ценных бумаг? Где они получают сведения об эмитентах? За многие годы существования фондового рынка возникла разветвленная сеть посредников, которые помогают

1

2

3

4

5

6

7

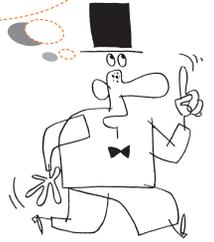
8-9

10



Сегодня все ценные бумаги, торгуемые на бирже, являются бездокументарными, это записи на счетах. Их владельцы имеют на руках не сами акции или облигации, отпечатанные в типографии, а выписки из реестра или из депозитария.

Это надо знать!



участникам рынка найти партнера по сделке и успешно осуществить ее. Эта часть профессиональных участников численно значительно меньше, чем инвесторов, но их роль исключительно важна. С одним из таких профессиональных участников мы уже познакомились. Это *регистраторы*. Позже мы узнаем и о других участниках *фондового рынка*.

ВАЖНО!

Фондовый рынок выполняет ряд важных функций. Во-первых, это инструмент перераспределения капиталов. Если компании требуются средства на развитие, например, на строительство нового производства, то она может выпустить и разместить на фондовом рынке акции или облигации. Если у инвесторов – граждан и организаций – есть свободные средства, они могут инвестировать их в эти ценные бумаги, ожидая получить доход. Если инвесторам требуются наличные средства, то они продадут свои ценные бумаги на этом рынке. Во-вторых, фондовый рынок выполняет ценообразующую функцию. В результате множества сделок купли-продажи ценных бумаг формируется средняя цена той или иной ценной бумаги. В-третьих, фондовый рынок выполняет контрольную функцию, поскольку изменения цен акций отражают мнения участников рынка об эффективности деятельности эмитента. При получении хороших или плохих новостей об эмитентах тех или иных акций инвесторы или будут стремиться купить их на рынке, или, наоборот, избавляться от них.

Вернемся к поиску цен на акции. Кажется, что самый простой способ – сделать поисковый запрос в Интернете. Но здесь существуют свои проблемы – можно получить много информации, которая является неактуальной, устаревшей или просто неточной. Информация может просто отсутствовать. Следовательно, в поиске информации важна точность запроса, которая позволит найти требуемые данные и отсекает информационный шум.

Если акции какой-либо компании торгуются на **фондовой бирже**, то цены на них найти легко – надо зайти на сайт биржи. Если же акции торгуются на внебиржевом рынке, то здесь с поиском цен могут возникнуть проблемы.



Фондовая биржа – это организация, задачей деятельности которой являются создание и поддержание условий торговли ценными бумагами, выявление их рыночных цен и распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа – еще один профессиональный участник рынка ценных бумаг.

Это интересно

Фондовые биржи создаются профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Предшественниками фондовых бирж были специализированные средневековые ярмарки, на которых торговали векселями и монетами разных европейских государств – Венеции, Флоренции, Генуи и других. Термин *биржа* имеет несколько версий своего происхождения. Русское слово *биржа* произошло от немецкого слова *borse* и голландского *burse* (что в переводе означает «сумка, кошелек»). Одна из версий приписывает появление этого термина конкретной личности. Согласно ей в XV веке в бельгийском городе Брюгге, который находился на пересечении многих европейских торговых путей и поэтому именовался «маклером христианских народов», была особая площадь, на которой собирались для торгов купцы и менялы. Площадь носила название «*Де бурсе*» (*De burse*) по имени крупной маклерской конторы господина Ван де Бурсе, владевшего здесь

большим домом. На доме висел герб фирмы с изображением трех кожаных кошельков, которые на местном наречии именовались *buerse*. Владелец конторы предоставил свой дом для сбора купцов и, возможно, дал название этой форме торговли.

Старейшей в мире является Амстердамская фондовая биржа, созданная в 1611 г. С тех пор этот термин вошел во многие языки мира (Германия – *Borse*, Франция – *Bourse*, Италия – *Borsa*, Испания – *Bolsa*, Россия – биржа). Однако в англоязычных странах это слово не прижилось (термин *burse* используется крайне редко). Здесь основной термин – *exchange* (что на английском языке означает «обмен»).

Для того чтобы покупатели и продавцы могли найти друг друга и совершить сделку купли-продажи ценных бумаг, на бирже работают профессиональные посредники. Все профессиональные посредники имеют лицензии на право заниматься определенным видом деятельности на рынке ценных бумаг.

30



Первые облигации и акции печатали на специальной высококачественной цветной бумаге, защищенной от подделки, содержали разнообразные реквизиты, описывающие ценную бумагу, были цветными, украшались виньетками, на них стояли подлинные подписи ответственных лиц.

Сегодня все ценные бумаги, торгуемые на бирже, являются бездокументарными, это записи на счетах. Их владельцы имеют на руках не сами акции или облигации, отпечатанные в типографии, а выписки из реестра или из *депозитария*.

ВАЖНО!

Депозитарий – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность. Депозитарной деятельностью, в свою очередь, признаётся оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Если регистратор ведет реестр акционеров, то депозитарий учитывает, сколько акций принадлежит тому или иному лицу.

Для получения сведений о цене акций какой-нибудь компании, торгуемой на фондовой бирже, следует зайти на ее сайт. Каковы наши действия по выяснению цены акций одной из компаний, торгуемых на Московской бирже?

ВАЖНО!

Московская биржа – это одна из крупнейших универсальных бирж в России, странах СНГ и Восточной Европы. Она была создана в 2011 году при объединении двух крупных российских бирж – Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и биржи Российская торговая система (РТС). Сегодня на ней торгуют акциями более 300 компаний и облигациями более чем 400 эмитентов.

Мы можем зайти на сайт Московской биржи и получить информацию о ценах на акции. Сайт Московской биржи: <http://moex.com/>.





занятие

КАК НАЙТИ
ХОРОШЕГО
БРОКЕРА



КАК НАЙТИ ХОРОШЕГО БРОКЕРА

ЗАНЯТИЕ

3

Жизненная ситуация

Семья Алексеевых выяснила, что цена на обыкновенные акции дедушкиного завода 26 марта колебалась около 2 500 рублей за штуку, а привилегированные акции фабрики кухонной мебели на бирже не торговались. Иван Алексеевич владел 100 акциями завода, поэтому общая сумма могла составить 250 000 рублей.

Акции Елены Сергеевны можно продать только на внебиржевом рынке. А как сделать и то и другое? Знакомый папы Андрея сказал, что им требуется хороший брокер.



Антон узнал из Интернета, что по правилам биржи инвесторы и эмитенты не могут напрямую покупать и продавать ценные бумаги, поэтому им помогают профессиональные посредники –

брокеры, которые берут на себя функцию сведения вместе покупателей и продавцов ценных бумаг, обеспечения доступа к торгам и оформления всей сделки.

После шумного обсуждения вопроса в кругу семьи папа Антона Андрей Иванович составил список вопросов, на которые следует ответить, чтобы найти хорошего брокера. В их числе были и такие:

- Какие бывают брокеры?
- Сколько стоит обслуживание брокера?
- Как брокер продаст акции, которые не торгуются на бирже?
- Что такое тарифный план брокера?
- Зачем брокеры открывают клиенту брокерский счет и счет депо в депозитарии биржи?
- Кто такой номинальный держатель ценных бумаг и зачем он нужен?
- Чем договор комиссии отличается от договора поручения?
- Что такое маржинальная торговля и как можно кредитовать акциями?
- Что такое длинная и короткая позиции и зачем их надо открывать и закрывать?

ВАЖНО!

Брокер – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность. Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению сделок с ценными бумагами по поручению клиента от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Брокер является посредником между вами и другими участниками торговли ценными бумагами. Он будет исполнять ваши приказы, поэтому от качества его работы зависит быстрота и точность совершения операций, что непременно скажется на прибыли.

Как найти хорошего брокера?

Прежде всего необходимо уточнить, имеет ли брокер лицензию. Далее следует проверить, есть ли у брокера прямой выход на биржу или же он будет работать как субброкер, то есть через другого брокера, имеющего прямой выход на биржу. В этом случае вы будете оплачивать услуги двух брокеров. По состоянию на 25 мая 2017 года на Московской бирже были зарегистрированы 536 компаний, имеющих лицензию брокера. Уточнить список аккредитованных брокеров, как и получить информацию об интересующем вас брокере, можно на сайте Московской биржи (<http://www.moex.com/ru/members.aspx>).

Брокеры бывают двух типов – *полного цикла* и *дисконтные*. Тип вашего брокера будет определяться суммой денежных средств, с которой вы собираетесь выйти на рынок.

ВАЖНО!

Брокер полного цикла кроме стандартных брокерских операций может привлекать вам для консультаций аналитиков, оказывать консультации по инвестициям и налогам, пенсионному страхованию и оценке рисков. Вы получите персонального менеджера вашего счета.

Но услуги такого брокера будут стоить дорого. Такое обслуживание предлагают крупным клиентам крупные финансовые учреждения, и относительно небольшие суммы торгового капитала их не интересуют. Оплата услуг (комиссионные) брокеров полного цикла доходят до 3 % от суммы сделки. Поэтому рядовому инвестору лучше обратиться к дисконтному брокеру.

ВАЖНО!

Дисконтный брокер берет комиссию за выполнение приказов клиента и не занимается консультациями. Клиент платит дисконтному брокеру за то, что последний имеет лицензию и может непосредственно осуществлять сделки на бирже.

В штате брокерской фирмы должны работать от одного до трех специалистов, имеющих квалификационные аттестаты для работы на фондовом рынке, а также сотрудник (контролер), в исключительную компетенцию которого входит осуществление контроля соответствия брокерской деятельности требованиям законодательства о ценных бумагах.

Далее следует ознакомиться с историей брокера – сколько лет компания работает на рынке, не было ли скандалов, в которых она упоминалась, каковы отзывы клиентов. Следует поинтересоваться объемом операций брокера на бирже. Чем выше активность брокера, тем, скорее всего, шире его клиентская база и тем больше у него заинтересованность в развитии бизнеса.

В то же время новичкам стоит выбирать брокера со средним торговым оборотом. Брокер с большим оборотом имеет массовый подход к клиентам, с маленьким – не всегда способен обслуживать клиентов на профессиональной основе. Сегодня дисконтные брокеры – это в основном интернет-брокеры, предлагающие услуги торговли через Интернет (интернет-трейдинг).

ВАЖНО!

Брокер получает **комиссионные** – вознаграждение от каждой сделки. Наиболее распространены две схемы работы: фиксированная плата при заранее установленном высоком месячном обороте или процент от каждой сделки, который, как правило, составляет от 0,01 до 0,3 % от суммы сделки. На величину комиссионных влияет также ваша торговая активность, а также ликвидность ценных бумаг.

Это означает, что если вы хотите продать акции малоизвестной компании или известной, но не торгуемой на фондовой бирже, то размер комиссионных будет выше, чем при стандартных сделках, так как брокер должен затратить дополнительное время на поиск покупателя. К таким акциям относятся привилегированные акции фабрики кухонной мебели, имеющиеся у Елены Сергеевны. В отдельных случаях покупателя приходится ждать годами.

При выборе брокера узнайте, есть ли у брокера тарифный план с фиксированной ставкой за сделку. Тарифные планы периодически меняются. Собрав информацию о разных планах, вы сможете выявить наиболее подходящие для себя, отсеяв невыгодные предложения. Не торопитесь с выбором, возможно, брокер с менее выгодным планом предложит более приемлемый для вас. Но, как правило, тарифы разных брокеров находятся на схожем уровне.

При выборе тарифного плана выясните, входят ли в него биржевые сборы и ежемесячная абонентская плата. Определите уровень комиссии на депозитарное обслуживание.

Если инвестор собирается работать через Интернет, надо заранее выяснить, какой системой интернет-трейдинга пользуется брокер и какова плата за торговый терминал. Если планируется работа с кредитным плечом (с которым мы познакомимся чуть позже), важен размер предоставляемого кредита, а также плата за него. У разных компаний ставки разные.

Важной является даже доступность офиса брокера. Хотя современные системы коммуникации позволяют общаться с бро-





кером через электронную почту и по телефону, личный контакт не стоит недооценивать. Кроме того, надо учитывать, что иногда возникают ситуации, когда необходимо срочно отозвать средства, изъять их с брокерского счета или же переоформить какие-нибудь документы. Тогда визита в офис просто не избежать.

В договоре брокерского обслуживания указаны права и обязанности сторон, порядок и сроки проведения расчетов по проведенным операциям с ценными бумагами за предоставленные услуги, способ зачисления и списания средств, например, через дисконтную карту, и другие условия. В этом же договоре указан тарифный план, наименование, порядок и стоимость предоставления программного продукта для торговли через Интернет, пользования им и условия его обслуживания.

Договор брокерского обслуживания заключал на свое имя Андрей Иванович Алексеев, папа Антона. В соответствии с договором брокер открыл Андрею Ивановичу *брокерский счет клиента и счет депо в депозитарии биржи*. Как выяснилось, папа Антона несколько лет назад ходил на специальные курсы и изучал основы биржевой торговли.

1

2

3

4

5

6

7

8-9

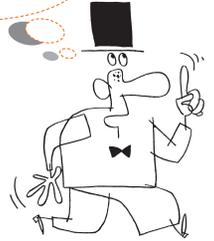
10

40



Если человек хочет начать торговые операции, то следует внести на счет брокерской фирмы определенную сумму денег, а если он хочет продать свои акции, то внести их в депозитарий биржи.

Это надо знать!



ВАЖНО!

Брокерский счет клиента – счет, открываемый в системе внутреннего учета брокерской фирмы, на котором отражаются операции купли-продажи ценных бумаг и иные операции, проводимые брокером по поручению клиента, а также остатки средств по результатам указанных операций.

Кроме регистратора учетом бумаг занимается специальное подразделение биржи, которое называется *депозитарий*. Если вы купили акции на бирже, то, как правило, учет ваших прав на ценные бумаги ведет депозитарий брокера.

Вы можете спросить, кто указан в реестре акционеров как владелец акций, которые вы купили на бирже. В этом случае в реестре акционеров ваши акции записаны на расчетный депозитарий биржи. Он становится номинальным держателем акций.

ВАЖНО!

Счет депо – счет в **депозитарии** биржи, предназначенный для учета ценных бумаг, удостоверения прав и перехода прав на ценные бумаги клиента, принадлежащие ему на праве собственности.

Номинальный держатель хранит акции, но не является их владельцем. Для покупателей и продавцов, постоянно занимающихся операциями с акциями, это удобная услуга, так как при продаже и покупке ценных бумаг не требуется каждый раз обращаться к регистратору для получения выписки из реестра или сообщения о покупке этих акций и внесении вас в реестр акционеров.

ВАЖНО!

Номинальный держатель ценных бумаг – депозитарий, на лицевом счете (счете депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие иным лицам.

Если человек хочет начать торговые операции, то следует внести на счет брокерской фирмы определенную сумму денег, а если он хочет продать свои акции, то внести их в депозитарий биржи. Брокер перечислит эти средства и акции на биржу, где откроют клиентский счет и счет депо. На первом счете будут учитываться операции с ценными бумагами, а также денежные средства. На втором – виды и количество принадлежащих этому человеку акций. После того как счета открыты, он может совершать операции по покупке или продаже ценных бумаг. Для этого достаточно дать распоряжение уполномоченному представителю брокера на бирже – трейдеру.

В соответствии с законом брокер может выполнять ваши поручения на покупку-продажу ценных бумаг по договору комиссии или договору поручения.

ВАЖНО!

По **договору комиссии** брокер обязуется за вознаграждение совершить от своего имени, но по поручению и за счет клиента одну или несколько сделок. Все права и обязанности по сделке возникают у брокера. Поэтому, если продавец не переводит клиенту проданные ценные бумаги или покупатель отказывается платить за приобретенные акции, претензии к нему предъявит брокер.

По **договору поручения** брокер обязуется совершить операции по покупке-продаже ценных бумаг от имени и за счет клиента. Права и обязанности по сделке возникают непосредственно у клиента. Поэтому и проблемы по ним, если они возникнут, придется решать самому клиенту.

Общение клиента с брокером может быть организовано по телефону и по прямому клиентскому интерфейсу (интернет-трейдинг). В первом случае поручение на покупку или продажу бумаг клиент передает брокеру по телефону. Брокер не всегда может обслуживать клиентов в порядке общей очереди. Например, если 300 клиентов брокера разделить на 10 его сотрудников,



это не означает, что на каждого получается тридцать звонков в день. Зачастую в тот момент, когда на рынке происходят какие-то изменения, брокерам звонят все 300 клиентов одновременно и по несколько раз в течение дня. А когда на рынке тишина, то клиенты могут звонить один раз в месяц.

ВАЖНО!

Процедура заключения и исполнения сделки состоит из следующих этапов:

- клиент подает брокеру поручение (приказ) на сделку;
- брокер совершает сделку по купле-продаже бумаг клиента;
- проводятся расчеты между брокером и клиентом;
- брокер готовит и предоставляет клиенту отчетность о сделке.

Перед началом активных операций клиент должен определиться со стратегией инвестирования своих средств в ценные бумаги и поведения на фондовом рынке. Если он рассматривает вложения в акции и облигации как периодическую операцию, позволяющую диверсифицировать свои накопления, или вложит временно свободные средства в ценные бумаги с целью защиты их от инфляции, то, возможно, ему следует обратить внимание на розничный сектор брокерских услуг.

Если же клиент собирается активно работать на фондовом рынке, вкладывать в ценные бумаги значительные объемы

средств, то более эффективным будет подбор брокера, предоставляющего качественную систему интернет-трейдинга.

Эффективность проведения операций на фондовом рынке во многом зависит от того, насколько полными сведениями об эмитентах и текущем состоянии рынка владеет клиент. Начинающий инвестор часто теряется в информационном потоке. Хорошая аналитическая поддержка нужна и новичку, и профессионалу. Но если профессионал умеет выбрать из множества сообщений только нужные ему данные, то непрофессионалу нужна помощь.

Клиенту трудно уследить за всеми тонкостями поведения компаний на фондовом рынке, узнать последние новости компаний-эмитентов, назначения новых руководителей и другие внутренние факторы, влияющие на цену бумаг. Поскольку клиент принимает инвестиционные решения сам, то, перед тем как сделать выбор в пользу покупки или продажи той или иной ценной бумаги, он должен как можно больше узнать и об эмитенте, и о состоянии сектора рынка в целом.

Многие инвестиционные компании и банки, предоставляющие брокерские услуги, размещают на интернет-сайтах подробные аналитические обзоры рынков, комментарии своих экспертов. Но в любом случае желательно иметь возможность получения



оперативной и четкой консультации брокера. Следует знать, что брокеры, предоставляющие интернет-услуги, обычно не дают клиентам консультаций.

Для опытных клиентов, давно и успешно торгующих ценными бумагами, в договоре брокерского обслуживания брокер указывает список акций, на покупку и продажу которых он предоставляет клиенту кредит (кредитное плечо). Такие акции называются **маржинальными**. Как правило, это несколько наиболее **ликвидных** акций. **Ликвидность** означает степень спроса на ценную бумагу. Акции с высокой ликвидностью пользуются хорошим спросом и имеют предложения на рынке, а по низколиквидным акциям сделки совершаются нечасто, и цены сделок могут сильно различаться. С таким кредитным плечом надо быть осторожным и на первых порах вовсе о нем не думать.

ВАЖНО!

Маржинальная торговля – это торговля на фондовом рынке, при которой инвестор использует дополнительные заемные средства или акции под обеспечение имеющихся на счете инвестора у брокера активов (прежде всего денег). Эта операция называется **использование кредитного плеча**. Уровень плеча обозначается отношением собственных средств клиента к заемным. При первом плече (1:1) инвестор на 1 000 рублей собственных средств может занять у брокера еще 1 000 рублей или же взять у брокера акции на сумму тысяча рублей под залог имеющихся у него 1 000 рублей. Соответственно, при третьем плече (1:3) инвестор на те же 1 000 рублей может занять у брокера уже 3 000 рублей или же взять акции на ту же сумму. Обычно кредитное плечо составляет 1:2, но может и превышать это значение.

Маржинальная торговля выгодна клиенту, поскольку, используя дополнительные деньги или ценные бумаги, можно заработать больше, чем только за счет собственных средств или ценных бумаг. На растущем рынке используется денежный кредит.

ПРАКТИКА

Задача № 3

Кредитование деньгами

На счете клиента имеется 50 000 рублей. 26 марта клиент спрогнозировал рост акций компании X. При плече 1 к 2 в распоряжении клиента 150 000 рублей: 50 000 собственных и 100 000 предоставленных брокером. 27 марта клиент покупает 100 акций по цене 1 490 рублей. 27 апреля клиент продает все бумаги по 1 580 рублей и возвращает брокеру занятые у него средства. Каковы доход и доходность операции?

Расчет дохода и годовой доходности

Более детально понятия «доход» и «доходность» рассматриваются в материалах Занятия 6, а здесь следует запомнить, что термин «доход» означает величину превышения сумм, поступивших от какой-либо деятельности, над суммами, потраченными на эту деятельность, а термин «доходность» означает отношение дохода к затратам. Это показатель эффективности сделки и измеряется он в процентах.

Акции находились на счете клиента с 27 марта по 27 апреля, или 31 день. День покупки не учитывается. Принимаем, что в году 365 дней. Клиент затратил 50 000 рублей собственных средств.

Шаг 1. Рассчитываем доход от операции.

$$1\,580 \text{ р.} \times 100 \text{ шт.} - 1\,490 \text{ р.} \times 100 \text{ шт.} = 9\,000 \text{ рублей.}$$

Шаг 2. Рассчитаем доходность сделки.

$$D_{\text{сделки}} = 9\,000 / 50\,000 \times 100 = 18 \%$$

Шаг 3. Рассчитываем годовую доходность.

$$18 \% / 31 \times 365 = 211,94 \%$$

(без учета брокерской комиссии, комиссии биржи, комиссии за кредитование и комиссии депозитария).

Маржинальные сделки позволяют получать доход и на падающем рынке. Суть этого метода заключается в том,

что при начинающемся падении рынка инвестор может взять у брокера займы и продать акции какой-либо компании, а через некоторое время, обычно не более месяца, купить подешевевшие после падения акции и вернуть их брокеру. Брокер предоставляет акции по договору займа. Доход образуется за счет разницы в цене проданных акций и цене акций, купленных впоследствии.

Операция требует очень хорошего знания рынка и конкретных акций. При неудачной сделке, в случае, если акции не упадут в цене, а, наоборот, вырастут, клиенту придется покупать их на рынке по более высокой цене, и неизвестно, сможет ли он это сделать без значительного убытка.

Задача № 4

Кредитование акциями

На счете клиента имеется 50 000 рублей. Клиент прогнозирует падение акций компании X и 20 апреля занимает у брокера 1 000 акций рыночной стоимостью 95 рублей каждая, что соответствует плечу 1 к 1,96. В тот же день клиент продает их. 18 мая, после падения цен на эти акции, клиент покупает их по цене 86,5 рубля акция, после чего возвращает брокеру занятые у него ценные бумаги. Время отсутствия акций у клиента на руках – 28 дней (с 21 апреля по 18 мая). Принимаем, что в году 365 дней.

Расчет дохода и годовой доходности

Шаг 1. Рассчитываем доход от операции.

$95 \text{ р.} \times 1\,000 \text{ шт.} - 86,5 \text{ р.} \times 1\,000 \text{ шт.} = 8\,500 \text{ рублей.}$

Шаг 2. Рассчитываем годовую доходность.

$8\,500 : 50\,000 \times 365 : 28 = 221,61 \%$

(без учета комиссии биржи, брокерской комиссии, комиссии за кредитование и комиссии депозитария).

Сколько стоит пользование маржинальным счетом?

Если маржинальная сделка завершена в течение одной торговой сессии, то клиент не платит брокеру ничего, но если позиция переносится на следующий день или длится несколько дней, то взимается ежедневная плата как за классический кредит по ставке в среднем по рынку от 15 до 20 % годовых.

Следует помнить, что при нехватке средств на маржинальном счете клиента брокер переводит его в категорию ограниченного, то есть по нему прекращаются все операции покупки, пока клиент не пополнит счет деньгами.

ВАЖНО!

Длинная и короткая позиция. Выражение *открыть длинную позицию* означает операцию, в которой на растущем рынке мы купили ценные бумаги. По-английски такая позиция называется *long*. Для того чтобы *закрыть длинную позицию*, необходимо продать на растущем рынке в таком же объеме бумаги, которые купили ранее. Выражение *открыть короткую позицию* означает операцию, в которой на падающем тренде мы занимаем (берем в долг у брокера) ценные бумаги и продаем их. По-английски такая позиция называется *short*. Затем внизу рынка покупаем такие же ценные бумаги, возвращаем их брокеру и *закрываем короткую позицию*. Про такого трейдера говорят «он занял короткую позицию» или «он шортит».

Пример 1. Мы купили 100 акций ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» 14 июня 2016 г. по цене закрытия 24,99 р. за акцию (открыли длинную позицию) и продали эти акции 14 июня 2017 г. по цене 29,40 р. за акцию (закрыли длинную позицию). Полученный доход на одну акцию:

$29,40 - 24,99 = 4,41$ р., на 100 акций – $4,41 \times 100 = 441,0$ р. (без учета налогов и выплаты комиссии брокеру и бирже).

Пример 2. 3 февраля 2017 г. на нашем счете было 200 тыс. р. Мы заняли у брокера 100 обыкновенных акций ПАО ГМК «Норильский никель» и продали по цене 10 255 р. за штуку на сумму 1 025 500 тыс. р. (открыли короткую позицию). 14 марта 2013 г. мы купили на рынке 100 обыкновенных акций по цене 9 306 р. за штуку на общую сумму 930 600 тыс. р. и погасили кредит акциями брокеру (закрыли короткую позицию). Общий доход от операции составил: $1\,025\,500 - 930\,600 = 94\,900$ р. (без учета налогов и выплаты комиссии брокеру и бирже).





занятие

КАК РАБОТАЕТ
БИРЖА



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

52

КАК РАБОТАЕТ БИРЖА

ЗАНЯТИЕ

4

Жизненная ситуация

Наконец семья Алексеевых выбрала брокера. Это компания «Брокерский дом», расположенная в их городе. Брокерская компания продала обыкновенные акции завода «Машиностроитель», принадлежавшие дедушке, по 2 520 рублей за штуку и привилегированные акции фабрики кухонной мебели, принадлежавшие бабушке, по цене 280 рублей за акцию. К этому времени родители Антона и Насти продали старый автомобиль, но новый еще не выбрали, и в семье появились деньги в суммах больших, чем в среднем семья тратила ежемесячно. На семейном совете было принято решение на эти деньги приобрести акции российских компаний.



Папа Антона прочитал на сайте Московской биржи, что в списках акций, торгуемых на бирже, числится около 300 компаний. Обсуждение возможных приобретений привело к составлению списка вопросов о том, какие акции выбирать для торговли. Вот некоторые из этих вопросов:

- Что такое листинг и как он проводится?
- Зачем нужны предлистинг и делистинг?
- Как выбрать ликвидную акцию?
- Что такое фондовые индексы и как они рассчитываются?
- Зачем нужно знать цены открытия, закрытия, максимальную и минимальную цены дня?

Сейчас следует рассказать еще об одном важном свойстве акций – *ликвидности*. Высоколиквидные акции свободно покупаются и продаются, у таких акций всегда есть покупатели и продавцы. Но есть достаточно много акций, которые не очень интересны участникам рынка, у таких акций мало покупателей и продавцов. Это низколиквидные акции. Лица, купившие такие акции, могут столкнуться с проблемой их последующей продажи.

ВАЖНО!

Ликвидность акции – это ее способность быстро и без потерь превращаться в денежные средства.





Мы уже рассказывали о бирже. На сайте Московской биржи есть много полезной информации для всех типов инвесторов – и начинающих, и профессионалов. Как уже говорилось, на биржах торгуют акциями далеко не всех эмитентов. Для того чтобы акции какой-нибудь компании были допущены для торговли на бирже, компания должна пройти **ЛИСТИНГ**. Так называется специальная биржевая процедура, заключающаяся в проверке соответствия эмитента требованиям биржи. Биржа проверяет наличие регистрации эмиссии ценных бумаг и отчета о ее результатах, соблюдение эмитентом законодательства Российской Федерации, раскрытие эмитентом информации о своей деятельности и ряд других требований.

ВАЖНО!

Листинг – это совокупность процедур по включению ценной бумаги в один из котировальных списков фондовой биржи и осуществлению контроля над соответствием ценных бумаг и самого эмитента условиям и требованиям, установленным фондовой биржей.

Список ценных бумаг, прошедших листинг, называется котировальным листом. В случае если компания не полностью соответствует требованиям биржи, ее включают в предварительный

список обращающихся бумаг – **предлистинг**. Это позволяет обезопасить инвесторов от рискованных вложений. Акции, находящиеся на этапе предварительного листинга, можно покупать и продавать, правда, не в рамках торговой площадки биржи.

ВАЖНО!

Делистинг – это совокупность правил, в соответствии с которыми определяются эмиссионные ценные бумаги, исключаемые из котировальных списков фондовой биржи.

Процедуры листинга и делистинга устанавливаются самостоятельно каждой фондовой биржей.

ВАЖНО!

Листинг ценных бумаг на бирже предоставляет эмитенту следующие преимущества:

- привлечение дополнительного капитала в виде средств инвесторов;
- выход на международный фондовый рынок;
- рейтинговую оценку эмитента;
- повышение инвестиционной привлекательности компании;
- увеличение ликвидности ценных бумаг.

Листинг – дополнительный уровень защиты средств вкладчиков.

Условие раскрытия компанией-эмитентом сведений о своей деятельности является очень важным. В эти сведения включаются годовые финансовые отчеты о деятельности компании, годовые бухгалтерские балансы, информация о результатах общих годовых и внеочередных собраний акционеров, информация о размере дивидендов и другие важные сведения. Эта информация должна быть доступна всем участникам рынка ценных бумаг. Участники рынка, изучая эту информацию, могут объективнее принимать решения об инвестировании своих средств в акции той или иной компании.

1

2

3

4

5

6

7

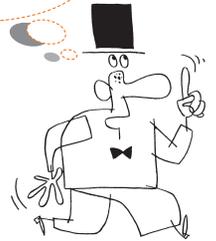
8-9

10



Грамотный инвестор умеет читать информацию о рынке в целом, представленную буквально одной строкой. Это позволяет ему ориентироваться в общем движении рынка или акций групп компаний, относящихся к какой-либо отрасли, например, металлургии или энергетике.

Это надо знать!



Если компания нарушает требования биржи, то биржа может применить процедуру **делистинга**, то есть исключения акций или облигаций этой компании из списка торгуемых на бирже. Информация о листинге и делистинге доступна любому пользователю.

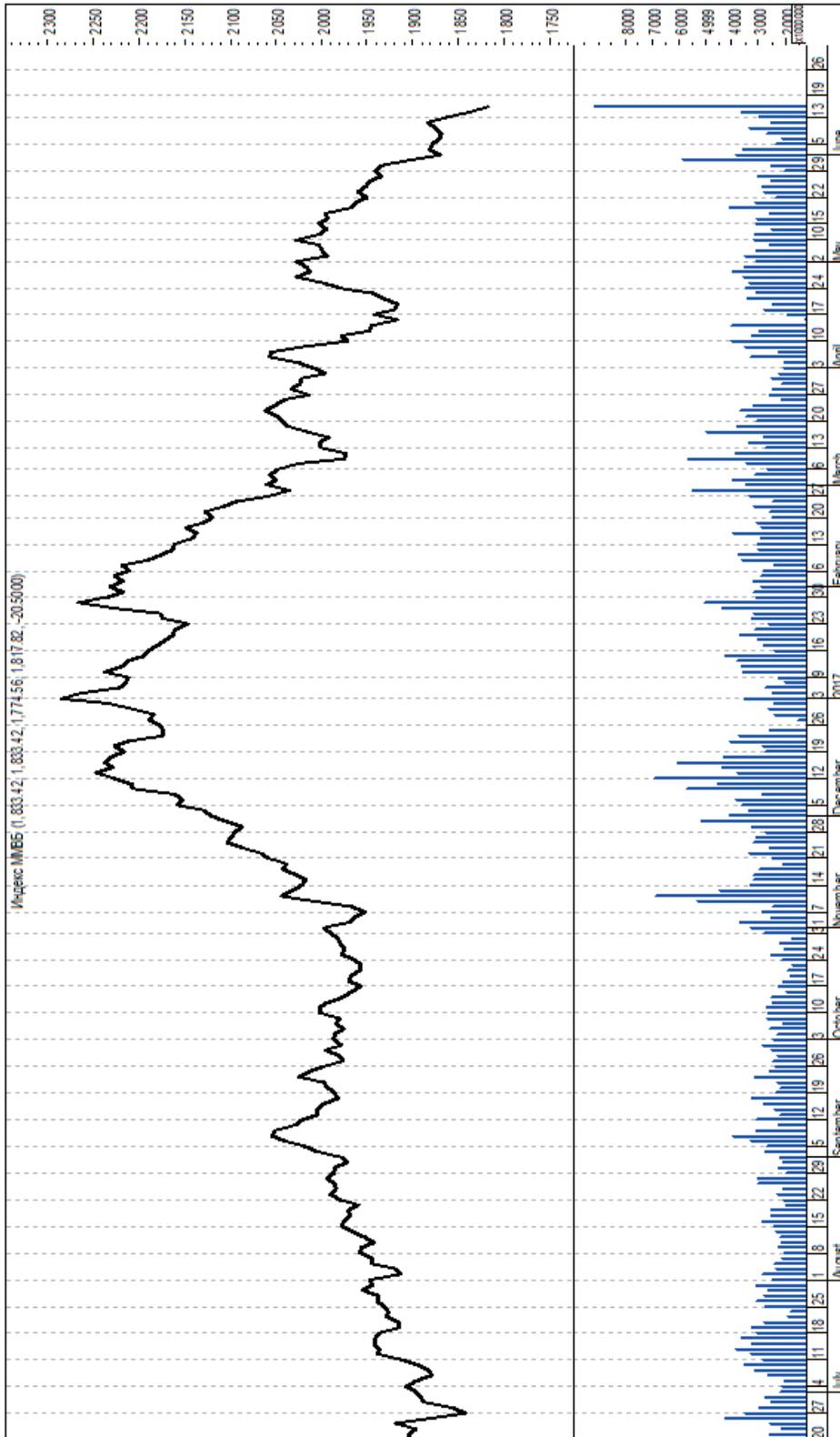
Грамотный инвестор умеет читать информацию о рынке в целом, представленную буквально одной строкой. Это позволяет ему ориентироваться в общем движении рынка или акций групп компаний, относящихся к какой-либо отрасли, например, металлургии или энергетике. На всех биржах мира, и на Московской бирже в том числе, существует система фондовых индексов.

ВАЖНО!

Фондовым индексом называется составной показатель изменения цен определенной группы ценных бумаг – индексной корзины. Обычно индексы представляются в числовой форме и в форме графика. В зависимости от назначения рассчитываются *общие индексы*, отражающие усредненное движение цен акций всего рынка, *отраслевые индексы*, отражающие движение цен акций компаний одной отрасли, *индексы облигаций* разных групп эмитентов и другие.

Это интересно

Первый в истории и самый известный американский фондовый **индекс Доу – Джонса** начал свой отсчет 26 мая 1896 года со 100 процентов, а 7 июля 2017 г. достиг максимального значения за свою историю – 21 396,93. Индекс показывает, что цены на американском рынке акций за 121 год выросли почти в 213 раз. Сегодня в семейство индексов Доу – Джонса входят более 50 различных индексов.



Данные с сайта Московской биржи

Рисунок 1. График значений индекса ММВБ за год, с июня 2016 г. по июнь 2017 г.

На Московской бирже также рассчитываются десятки индексов, позволяющих инвестору следить за движениями рынка. После объединения двух бирж, у каждой из которых были свои индексы, потребовалось создать единую линейку индексов. Два главных индекса Московской биржи – индекс *ММВБ*, рассчитываемый на основе цен акций в рублях 50 крупнейших российских компаний, и индекс *РТС*, рассчитываемый на основе цен акций 50 российских компаний в долларах. Подробную информацию об этих и других индексах Московской биржи можно найти на сайте moex.com в разделе «Индексы».

Таблица 1

АКЦИИ ИЗ БАЗЫ ИНДЕКСА ММВБ. ИТОГИ ТОРГОВ,
30.06.2017

Компания	Объем сделок, тыс. шт.	Объем сделок, тыс. р.	Первая цена	Максимальная цена	Минимальная цена	Последняя цена
АЛРОСА	10 356,80	902 290,54	87,6	88,0	86,1	86,55
Аэрофлот	394,98	766 172,58	192,9	195,3	191,3	195,3
Башнефть, ао	0,993	2 314,06	2 489,0	2 497,0	2 468,0	2 468,0
Башнефть, ап	70,40	80 970,74	1 176,5	1 195,0	1 126,0	1 148,0
ГАЗПРОМ	22 483,61	2 678 556,72	118,9	120,2	118,2	118,5
ГМК «Норильский никель»	195,60	159 833,65	8 170,0	8 288,0	8 068,0	8 168,0
Лукойл	721,10	2 081 627,12	2 879,0	2 915,5	2 860,0	2 872,5
М.видео	293,65	115 028,79	391,1	392,4	391,1	392,4

Окончание таблицы 1

Компания	Объем сделок, тыс. шт.	Объем сделок, тыс. р.	Первая цена	Максимальная цена	Минимальная цена	Последняя цена
Магнит	157,06	1 426 273,87	9 103,0	9 205,0	8 976,0	9 180,0
МегаФон	294,78	158 202,50	543,3	544,5	532,6	538,0
Мечел, ао	519,98	72 652,41	140,0	141,4	138,3	138,3
Мечел, ап	1 248,71	155 588,23	122,2	128,6	120,7	122,2
МКБ	5 688,90	25 635,38	4 504,0	4 519,0	4 500,0	4 500,0
ММК	15 212,50	509 470,08	33,4	34,0	33,2	33,4

Данные с сайта Московской биржи

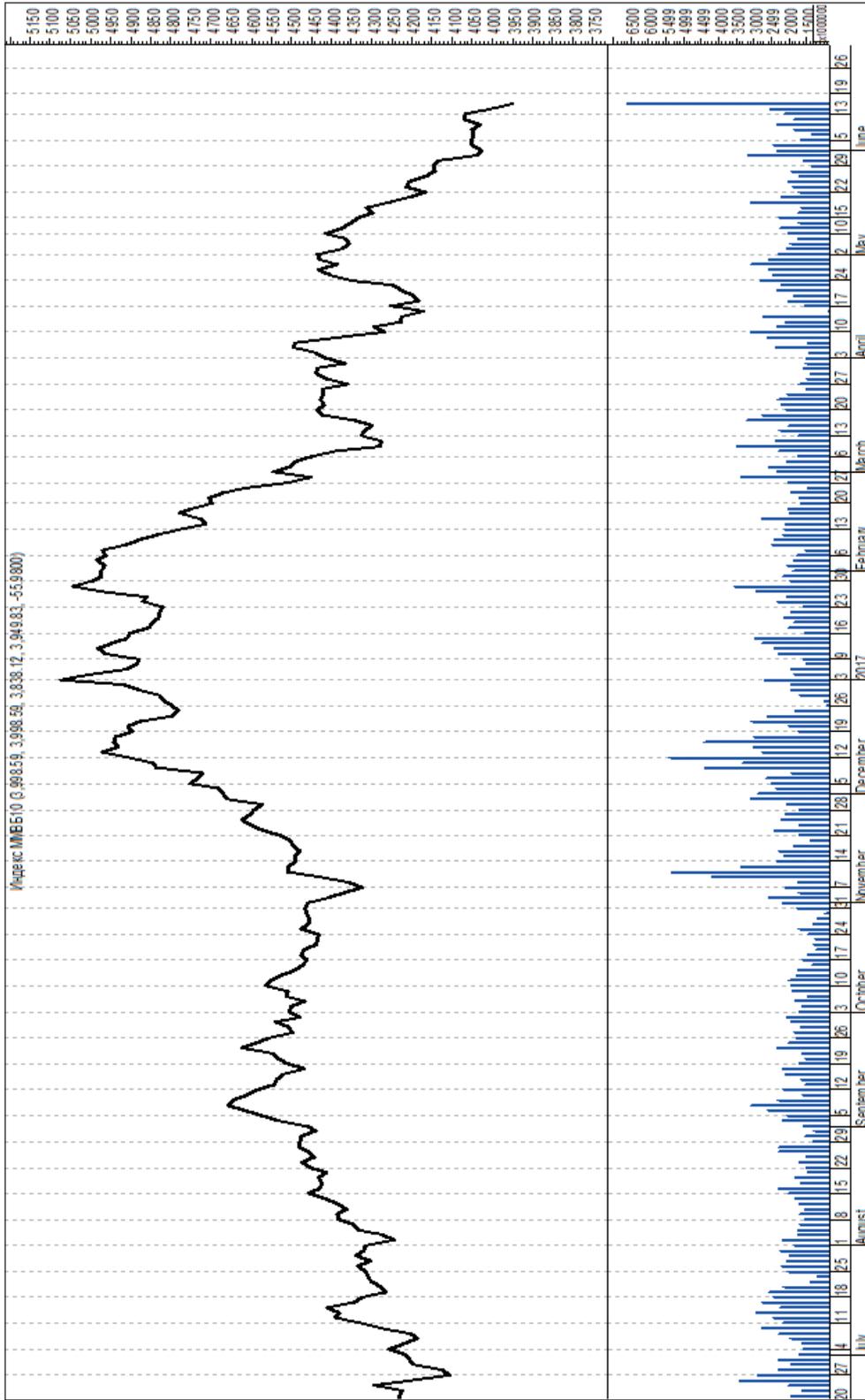
Таблица 1 содержит различную информацию о движении цен. Эту информацию надо уметь читать. Рассмотрим сведения из таблицы. Слева приводятся сокращенные названия компаний, чьи акции торгуются на бирже. В конце некоторых из этих названий встречаются буквы «ао» и «п». Эти буквы означают, что на бирже торгуют и обыкновенными акциями эмитента (ао), и привилегированными (п). Если таких сокращений нет, то торговля ведется только обыкновенными акциями.

В следующей колонке указывается количество сделок в штуках, а в следующей – дневной оборот торговли – сумма купленных-проданных акций в рублях. Так, дневной оборот торговли обыкновенными акциями компании «Лукойл» составил 2 081,6 млн р., а обыкновенными акциями компании «Мечел» – только 72,7 млн р. Далее идут четыре очень важных показателя: *цены открытия, закрытия, максимальная и минимальная цены дня*. В течение торговой сессии может быть совершено много

сделок, но в истории останутся только эти четыре цены. Самая важная из них – *цена закрытия*, которая подводит итог торгового дня и задает направление движения цены на следующий день. Разброс *максимальной* и *минимальной* цен дает представление о торговой активности. Большие объемы торгов по итогам дня показывают высокий интерес инвесторов к данной бумаге, и разброс максимальной и минимальной цен обычно бывает небольшой, поскольку инвесторы видят диапазон цен сделок и покупают и продают в этом диапазоне. Наоборот, небольшие объемы торговли показывают, что инвесторы не интересовались данной акцией, и разброс минимальной и максимальной цен часто бывает большим. Четвертая цена – *цена открытия*, считается ценой дилетанта, который спешит реализовать свой приказ на покупку или продажу и открывает торги ценными бумагами.

Для начинающего инвестора будет информативным *индекс ММВБ-10*, который представляет собой ценовой индекс, рассчитываемый как ежедневное среднее арифметическое значение цен закрытия 10 наиболее ликвидных акций, допущенных к обращению на Московской бирже. Этот индекс начал публиковаться 19 марта 2001 года, и 12 июля 2017 года он составил 4 321,85, т. е. за 16 лет он вырос в 43 раза.

Порядок расчета индекса ММВБ-10 изложен в Методике расчета этого индекса, утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа» (<http://fs.moex.com/files/1565>). Здесь отметим, что величина индекса является очень чувствительной, поскольку изменяется каждый раз, когда производится сделка с одной из акций, входящих в состав индекса.



Данные с сайта Московской биржи

Рисунок 2. График значений индекса ММБ5-10 за год, с июня 2016 г. по июнь 2017 г.

Аналитики и простые трейдеры используют индексы как показатели движения рынка в целом. Индексы обычно измеряются в процентах, и начальное значение индекса принимается за 100 %.

По ценам закрытия обычно строятся графики цен акций и индексов. На представленном графике индекса ММВБ (рис. 1) хорошо видно, что всю вторую половину 2016 года на рынке наблюдался рост цен акций, что отразилось и на динамике индекса. Напротив, начиная с января 2017 года на рынке наблюдалось падение цен акций, что отразилось и на поведении индекса ММВБ.

Цены акций отдельных эмитентов могут, разумеется, отклоняться от направления движения индекса, но в целом они колеблются вокруг него. Индексы Московской биржи тоже показывают, как растет (или снижается) российский рынок акций. Уже упоминавшийся индекс ММВБ на 3 января 2017 года составлял 2 285,43, а к 30 июня 2017 г. его значение снизилось до 1 879,50, т. е. за полгода снижение составило 17,76 %.





занятие

ПРОДАЕМ И ПОКУПАЕМ
АКЦИИ



ПРОДАЕМ И ПОКУПАЕМ АКЦИИ

ЗАНЯТИЕ

5

Жизненная ситуация

Семья Алексеевых решила серьезно заняться изучением возможностей для получения дополнительного дохода от торговли на бирже. Для этого, как выяснилось, недостаточно передать брокеру деньги акции, требуется знание законов движения цен. Антон решил начать изучение основ биржевой торговли, а папа Андрей – освежить в памяти и углубить свои знания.



Уже первые шаги вызвали много вопросов. На некоторые из них ответы были найдены, а за ответами на другие пришлось отправиться в Интернет и в библиотеку. Что же это были за вопросы?

- Какими акциями следует начинать торговлю?
- Что такое «голубые фишки»?
- Чем занимаются на рынке «быки» и «медведи»?
- Как измеряется и о чем говорит объем торгов?
- Какая информация об акциях доступна на сайте Московской биржи?
- Что означают выражения «рынок идет вверх» и «рынок идет вниз»?
- Как читать информацию на графиках цен акций?
- Зачем нужны инструменты технического и фундаментального анализа?

Практика торговли ценными бумагами выработала множество правил, соблюдение которых позволяет снизить риск финансовых потерь от неграмотного, неосторожного или ошибочного действия инвесторов. Хотя от потерь не защищен и опытный профессиональный трейдер, эти правила особенно важны для начинающих инвесторов.

ВАЖНО!

Здесь можно привести несколько таких правил.

- ✓ Торгуйте по заранее обдуманному плану.
- ✓ Ведите дневник сделок трейдера.
- ✓ Тренируйтесь на демосчете.
- ✓ Будьте готовы к потерям, перед тем как начать зарабатывать.
- ✓ Избегайте торговли в первые 15 минут после открытия рынка.
- ✓ Ни в коем случае не вкладывайте в трейдинг последние деньги.
- ✓ Никогда не совершайте сделок по информации из неизвестных источников.
- ✓ Постоянно учитесь торговать, изучайте специальную литературу.
- ✓ Прежде чем нажимать кнопку «Отправить», определите цель торговой сделки.
- ✓ Не торгуйте с первых сделок с кредитным плечом.

- ✓ Не удерживайте убыточную позицию.
- ✓ Фиксируйте убытки на низком уровне и дайте прибыли расти.
- ✓ Не начинайте работу на фондовом рынке с внутрисдневной торговли.
- ✓ Не торгуйте против тренда.
- ✓ Выработайте свою торговую стратегию.

Следование этим и многим другим правилам поможет начинающему участнику рынка ценных бумаг не только не потерять, но и заработать деньги.

Какими акциями следует начинать торговлю

Начинающим инвесторам лучше начать свои инвестиционные операции с акций, которые входят в индекс голубых фишек или индекс ММВБ-10. В индекс голубых фишек включены 15 акций российских компаний, а в индекс ММВБ-10 – десять. На начало июля 2017 года в индекс ММВБ-10 входили: Сбербанк России (обыкновенные акции), Газпром (обыкновенные акции), «Лукойл» (обыкновенные акции), «АЛРОСА» (обыкновенные акции), ГМК «Норильский никель» (обыкновенные акции), Московская биржа (обыкновенные акции), Роснефть (обыкновенные акции), Новолипецкий металлургический комбинат (обыкновенные акции), ФСК ЕЭС (обыкновенные акции), Сургутнефтегаз (привилегированные акции). С акциями, входящими в индексы голубых фишек и ММВБ-10, совершается девяносто пять процентов объемов ежедневных торгов. Их называют «голубые фишки».

Это интересно

Название «голубые фишки» пришло на биржу из карточной игры покер. В самом простом варианте игры покер фишки представлены в трех цветах: белые (1 доллар), красные (5 долларов) и самые дорогие – синие (голубые, *blue*) (10 долларов).¹

¹ См. Blue Chip. <http://www.investopedia.com/terms/b/bluechip.asp>, см. Blue Chip Companies. Your guide to the world's best stocks. <https://www.bluechiplist.com/what-are-blue-chips/>

Термин **голубая фишка**, или *blue chip*, впервые был использован для описания дорогих акций в 1923 году, когда сотрудник Dow – Jones Оливер Гингольд заметил, что акции, которые торгуются на уровне 200 долларов и более за акцию, принадлежат национально признанным, хорошо себя зарекомендовавшим и финансово устойчивым компаниям. Сегодня акции голубых фишек не обязательно имеют высокую цену, но термин стал применяться к компаниям, которые выдержали испытание временем.

В наше время компания – голубая фишка – это многонациональная фирма, которая действует многие годы и предлагает покупателям высококачественные, широко известные продукты и услуги.

Классические голубые фишки – это такие компании, как Coca-Cola, Disney, PepsiCo, Wal-Mart, General Electric, IBM и McDonald's, которые за многие годы создали авторитетные бренды, и тот факт, что они успешно пережили многочисленные спады в экономике, делает их стабильными компаниями для консервативного инвестиционного портфеля. На всех биржах мира «голубыми фишками» называют самых крупных и стабильных эмитентов.

Таблица 2

ЦЕНЫ АКЦИЙ, ВКЛЮЧЕННЫХ В ИНДЕКС ММВБ-10,
НА 12 ИЮЛЯ 2017

Код	Наименование	Сделок, тыс. шт.	Объем, млн р.	Средневзвешенная цена, р.	Первая цена, р.	Минимальная цена, р.	Максимальная цена, р.	Цена закрытия, р.
SBER	Сбербанк	44,7	8 930,7	156,05	155,55	154,95	157,0	156,91
GAZP	Газпром	24,6	2 570,1	124,33	124,36	123,85	124,94	124,78
ALRS	АЛРОСА	15,6	1 661,3	93,33	93,32	92,8	93,96	93,96
LKOH	Лукойл	16,1	1 388,3	2 853,50	2 861	2 830	2 875	2 875

Окончание таблицы 2

Код	Наименование	Сделок, тыс. шт.	Объем, млн р.	Средневзвешенная цена, р.	Первая цена, р.	Минимальная цена, р.	Максимальная цена, р.	Цена закрытия, р.
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	23,9	1 311,6	29,24	28,73	28,44	29,665	29,585
GMKN	ГМК «Норильский никель»	9,2	1 025,0	8 559	8 550	8 510	8 599	8 591
ROSN	Роснефть	8,5	813,4	319,05	320,9	316,65	323,0	319,6
MOEX	Московская биржа	25,3	582,0	111,54	112,17	110,7	112,78	111,27
NLMK	НЛМК	10,8	377,7	121,4	120,59	120,0	122,87	122,87
FEES	ФСК ЕЭС, ао	6,5	253,4	0,1807	0,1795	0,1788	0,1818	0,1804

Данные с сайта Московской биржи

В таблице 2 представлены результаты биржевых торгов акциями, входящими в индекс ММВБ-10, на конец дня 12 июля 2017 года. О чем же здесь сообщается? Во-первых, в таблице представлены самые известные компании российского фондового рынка, и первое место по объемам торгов занимают обыкновенные акции Сбербанка России. Объемы сделок с акциями следующих за Сбербанком компаний значительно уступают ему. Во-вторых, представлены уже знакомые нам четыре основные цены дня – цена открытия торгов (первая цена), цена закрытия торгов (последняя цена), максимальная и минимальная цены. Эти показатели очень важны. Разница между ценой открытия и ценой закрытия показывает направление движения рынка в этот день. Если цена закрытия выше цены открытия, то на рынке в этот день наблюдался подъем, а если

цена закрытия была ниже цены открытия, то, наоборот, на рынке происходил спад. Инвестору эта информация нужна для планирования своих действий на следующий день. По восьми акциям цена закрытия была выше цены открытия, по двум – ниже. Две другие цены – максимальная и минимальная, отразили общий интерес всех инвесторов к данной акции. Движение цен акций в этот день было активным, но колебания были незначительны.



Здесь следует рассказать, что на рынке всегда присутствуют две группы инвесторов. Инвесторы одной группы стремятся максимально поднять цену акции, чтобы потом продать ее подороже. Инвесторы другой группы стремятся максимально сбить цену акции, чтобы потом купить ее по низкой цене. Первая группа инвесторов, поднимающая цены, получила в международной практике название *быки*, а растущий рынок называется *бычьим*. Вторая группа, сбивающая цены, называется *медведи*, а падающий рынок называется *медвежьим*. Из данных таблицы 2 ясно, что этот торговый день был бычьим, цены закрытия восьми акций из десяти были выше цен открытия.

1

2

3

4

5

6

7

8-9

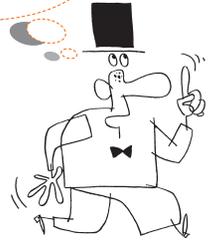
10

72



На рынке всегда присутствуют две группы инвесторов. Инвесторы одной группы стремятся максимально поднять цену акции, чтобы потом продать ее подороже. Инвесторы другой группы стремятся максимально сбить цену акции, чтобы потом купить ее по низкой цене. Первая группа инвесторов, поднимающая цены, получила в международной практике название *быки*, а растущий рынок называется *бычьим*. Вторая группа, сбивающая цены, называется *медведи*, а падающий рынок называется *медвежьим*.

Это надо знать!





Быки и медведи – это не специализация инвесторов. В зависимости от выбранной торговой стратегии инвестор сначала будет как бык стараться поднять рынок, покупая и продавая акции по все более высоким ценам, чтобы на вершине рынка окончательно продать акции. Теперь он может стать «медведем» и будет стремиться сбивать цены, чтобы внизу рынка вновь дешево купить эти акции и всё начать сначала. Так вот, если максимальные и минимальные цены сильно отличаются от цен открытия и закрытия, это означает, что в этот день на рынке, вероятно, происходили ожесточенные сражения между «быками» и «медведями». Убедиться в этом нам поможет еще один показатель из приведенной таблицы – *объем торгов*.

Объем торгов считается по количеству штук проданных и купленных акций, а для индексов – в рублях. Если значительные изменения цены вверх или вниз сопровождаются ростом объемов торгов, то это означает, что



на рынке происходят серьезные изменения, и инвестор должен быть внимательным, так как может не успеть за рынком и проиграть. И наоборот, если возникают резкие скачки или падения цен, а рынок не реагирует на это изменением объемов торгов, то такие изменения цены вызваны случайными факторами, например, несущественной информацией об эмитенте.

Мы уже несколько раз встречали выражения *рынок движется вверх* и *рынок движется вниз*. Участники рынка – и профессиональные торговцы (*трейдеры*), и непрофессиональные инвесторы – используют эти термины, описывая движение графиков цен на акции. На рис. 1 представлен график движения индекса ММВБ-10, отражающего движение цен десяти лучших российских компаний. По оси абсцисс отложено время, а по оси ординат – значения графика в процентах. На графике хорошо видно, что в целом за год на рынке были три крупных периода снижения (движение вниз) и два периода подъема рынка (движение вверх), каждый продолжительностью от 2,5 до 4 месяцев, а внутри этих периодов наблюдались подъемы и спады меньшей продолжительности.

Для нас необходимо поймать важный момент, когда рынок начинает расти (значения цен на графике должны двигаться вверх).

В этот момент мы должны купить акции. Второй, пожалуй, еще более важный момент – выход из рынка, т. е. продажа акций. Наш доход будет заключаться в разнице между ценой продажи и ценой покупки за минусом накладных расходов – платежей брокеру и бирже.

Рассмотрим как пример движение цен на обыкновенные акции Сбербанка России за 12 июля 2017 года (табл. 3).

В этой таблице представлена вся жизнь акции за один день – среду 12 июля 2017 года. О чем же говорят эти цифры? Во-первых, в течение торгового дня было совершено 44 739 сделок с обыкновенными акциями Сбербанка России на общую сумму 8 930 678 тысяч рублей. Средний размер сделки составил 199,6 тыс. рублей.

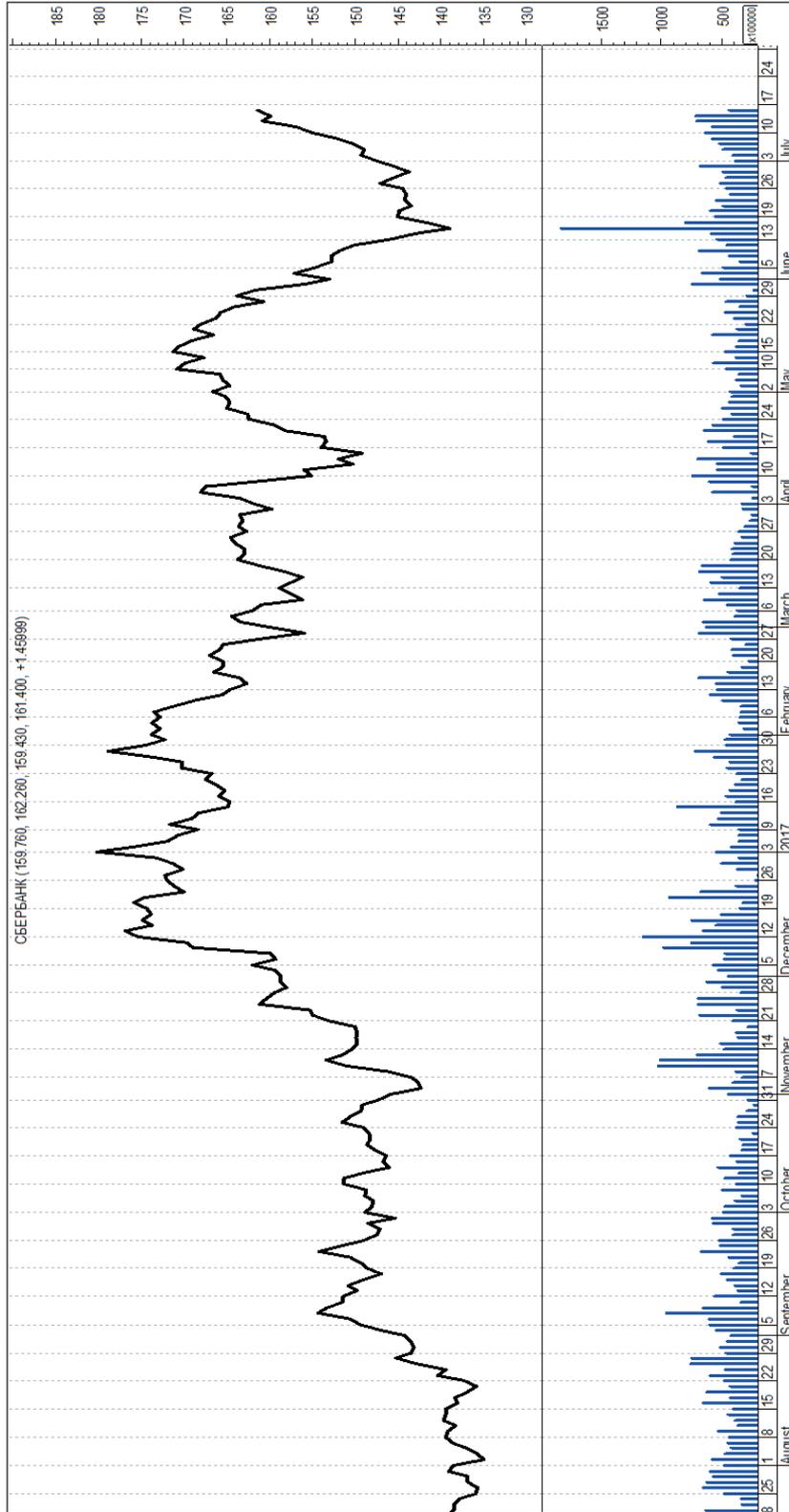
Таблица 3

ИНФОРМАЦИЯ О ТОРГАХ ОБЫКНОВЕННЫМИ АКЦИЯМИ
СБЕРБАНКА РОССИИ 12 ИЮЛЯ 2017 ГОДА

Идентификатор финансового инструмента	SBER
Наименование компании	Сбербанк РФ
Количество сделок, шт.	44 739
Объем сделок, тыс. р.	8 930 678
Первая цена, р.	155,55
Минимальная цена	154,95
Максимальная цена	157,00
Цена закрытия, р.	156,91
Средневзвешенная цена, р.	156,05
Средний объем одной сделки, р.	199,6

Данные с сайта Московской биржи

Важным показателем активности торговли является разброс цен. В течение дня может быть совершено много сделок по разным ценам, но для нас важны только четыре. Это цена открытия (цена первой сделки), максимальная и минимальная цены и цена закрытия (цена последней сделки). Самая важная из них – цена закрытия, которая показывает движение цен за день и дает сигнал о цене на завтра. Мы видим, что цена закрытия (156,91 рубля) больше цены открытия (155,55 рубля), то есть на рынке были «бычьи» настроения. Но в этот день рынок был в боковом движении, что подтверждается равным отклонением максимальной и минимальной цен от средневзвешенной цены дня.



Данные с сайта Московской биржи

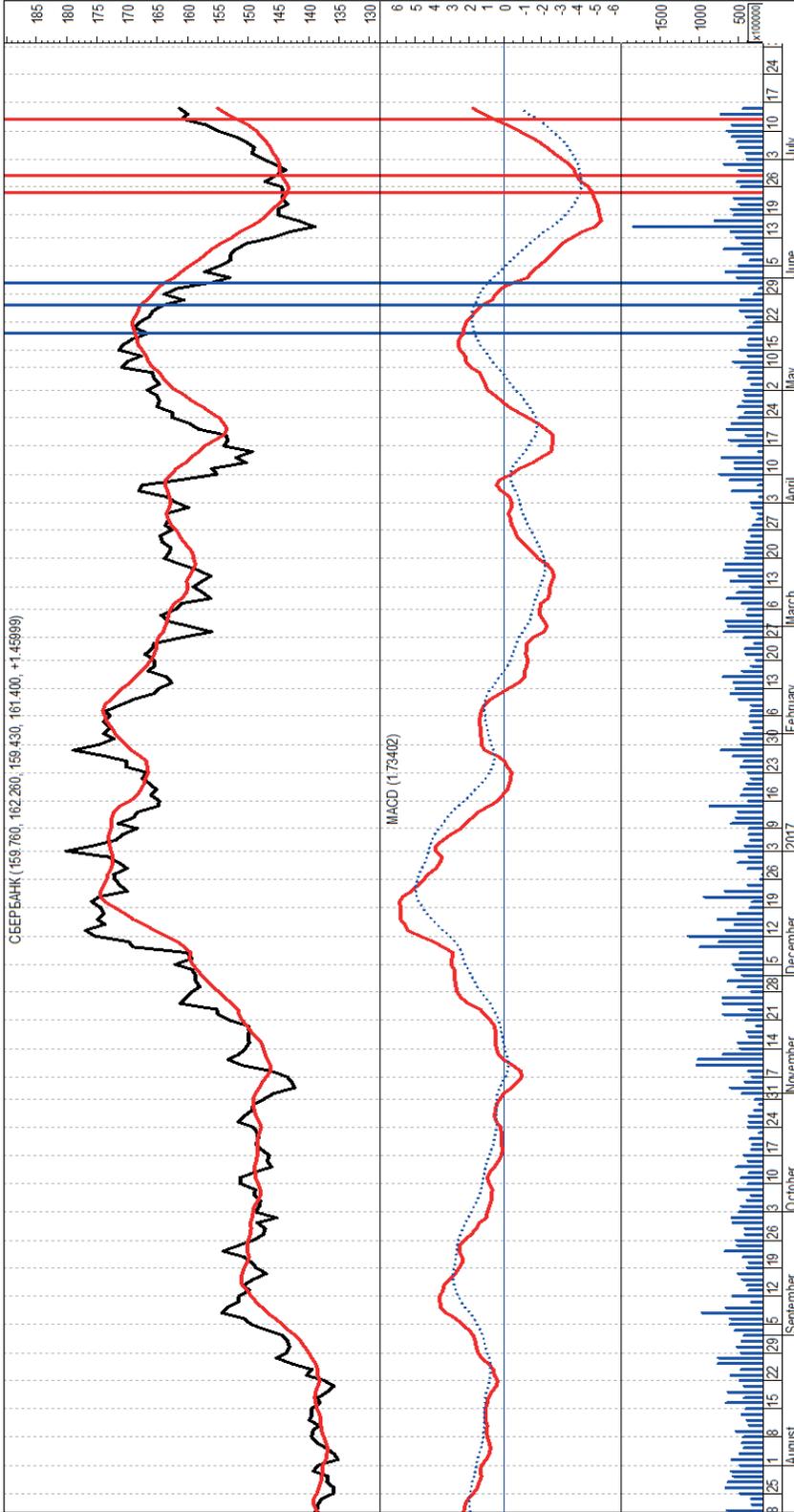
Рисунок 3. График движения цен обыкновенных акций Сбербанка России с июля 2016 по июль 2017 года

Но для принятия инвестиционного решения нам ВАЖНО знать движение цен не только за день, но и за предшествующий период. Для этого воспользуемся данными графика цен на рис. 3. На рисунке приведена кривая графика, построенная по ценам закрытия обыкновенных акций Сбербанка РФ с июля 2016-го по 14 июля 2017 года.

На графике движение цен на обыкновенные акции Сбербанка России в целом совпадает с движением индексов, рассмотренных нами ранее. Это естественно, так как эта акция не только входит в рассмотренные выше индексы, но и в значительной степени определяет их движение. Из движения цен на графике сложно определить, куда двинется цена в ближайшее время, то есть инвестор находится в состоянии неопределенности и не знает, покупать или продавать акции Сбербанка. С одной стороны, мы видим, что с мая по середину июня наблюдалось значительное снижение цен акций, то есть не следовало покупать падающие в цене акции, но, с другой стороны, падение не может быть бесконечным, и опытные инвесторы покупают упавшие в цене акции. Как выяснилось через месяц, те инвесторы, которые купили 15 июня акции по 140 рублей, оказались в выигрыше, так как в середине июля цены выросли до 161 рубля.

Фундаментальный и технический анализ

Научитесь использовать аналитические инструменты. Вашими помощниками станут методы **фундаментального** и **технического анализа**. Эти методы не только позволяют провести углубленный анализ движения цен, но и предсказать движение цен в ближайшем будущем. Технический анализ прогнозирует движение цен акций на основе изучения графиков цен, а фундаментальный анализ изучает финансовые результаты деятельности компании и их влияние на цены акций и облигаций.



Данные с сайта Московской биржи

Рисунок 4. График движения цен обыкновенных акций Сбербанка РФ с июля 2016 года по июль 2017 года с простым скользящим средним и индикатором MACD

Рассмотрим как пример два финансовых инструмента, используемых в техническом анализе акций. На рис. 4, кроме кривой цен акций Сбербанка, красным цветом выделен аналитический инструмент, который называется *простое 9-дневное скользящее среднее*. Этот инструмент относится к группе индикаторов технического анализа и сообщает следующую информацию. Пока кривая линия скользящего среднего ниже линии графика цены, у нас наблюдается восходящий тренд. Когда кривая линия цены пересекает линию скользящего среднего сверху вниз, это означает смену восходящего движения цен на нисходящее. Если эти две кривые линии движутся в боковом направлении, постоянно пересекая друг друга, это означает отсутствие тренда.

На рис. 4 представлен еще один аналитический инструмент, расположенный в окне под графиком цены, который называется «индикатор MACD» (читается «макди»). Не вдаваясь в детали



его конструкции, отметим, что сигналы для входа на рынок и выхода из рынка подаются в зонах пересечения двух его кривых линий – линии MACD (синяя линия) и «медленной», или «сигнальной», линии (на графике она красного цвета и более сглаженная). Еще один сигнал дает нахождение линии MACD выше или ниже

горизонтальной нулевой линии. Этот сигнал означает, что когда линия MACD находится ниже нулевой линии, на рынке происходит снижение цен, а когда линия MACD находится выше – рост цен. Пересечение прямой линии и линии MACD означает смену знака тренда. Как видно, линия MACD находилась значительно ниже нулевой линии, то есть нисходящий тренд продолжался.

Одно из правил торговли гласит, что покупать надо внизу рынка, когда акции стоят дешево, а продавать – наверху, когда они стоят дорого. В случае с обыкновенными акциями Сбербанка цены достигли своего дна в середине июня, что подтверждается и пересечением линий цены и скользящего среднего, и пересечениями кривых на индикаторе MACD. Когда нисходящий тренд сменился на восходящий, сигналы, подаваемые скользящим средним и MACD, подтвердили это.

Скользящее среднее, индикатор MACD – это инструменты технического анализа. Теоретики и практики фондового рынка создали сотни и тысячи разнообразных аналитических инструментов. Эти инструменты должны помочь инвесторам хотя бы на один час, одну минуту и даже секунду опередить конкурентов и первым купить или продать акции.



Более подробно вы сможете познакомиться с аналитическими инструментами фондового рынка в книге «Рынок ценных бумаг»: учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.]; под общ. ред. Н. И. Берзона, гл. 13 «Фундаментальный анализ ценных бумаг» и гл. 14 «Технический анализ ценных бумаг».



● Приложение к Занятию 5

Методика использования инструментов технического анализа для прогнозирования движения цены

Для прогнозирования движения цен акций используйте следующую методику.

Открыть сайт инвестиционной компании «ФИНАМ» (www.finam.ru) и проделать следующие действия.

1. В третьей сверху строке опций войти в опцию «Графики». На экране автоматически появятся надписи «Мосбиржа: акции» и «Сбербанк».

2. Активировать опцию с перечнем компаний (стрелка справа от названия «Сбербанк»), выбрать нужную компанию и вызвать ее наименование на экран. На экране появится график цен акций выбранной компании.

Внимание! В дальнейшем аналогичные действия проделать и для двух других компаний.

3. В столбце опций (на экране слева) выбрать режим отражения информации о ценах для дальнейшего анализа – «Теханализ live!». На экране появляется график цен выбранной компании. В верхней части экрана над графиком цены предложены опции, позволяющие настроить график для дальнейшего анализа.

4. Первая опция слева указывает на форму графика. Устанавливаем «Линия».

5. Следующая опция – выбор временной формы цены для анализа. Выбираем «День».

6. Следующая опция – две перекрещивающиеся линии, позволяют находить цену на оси ординат и дату на оси абсцисс.

7. Пятая опция справа позволяет выбрать инструменты для анализа и прогнозирования движения цен. Для анализа цен акций отобранных компаний из прилагаемого списка инструментов

для каждой компании следует выбрать свой тип скользящего среднего и свой индикатор.

Список предлагаемых инструментов технического анализа

Простое скользящее среднее с периодом 9 и 13 дней.

Взвешенное скользящее среднее с периодом 9 и 13 дней.

Схождение-расхождение скользящих средних (MACD) с периодами экспоненциальных скользящих средних 12 и 26 дней и сигнальной (медленной) линии 9 дней.

Для анализа выбрать период один последний месяц. В качестве сигналов к покупке, продаже или иным действиям использовать следующие:

- для скользящего среднего: пересечение линии цен с линией скользящего среднего снизу вверх – сигнал к покупке, пересечение сверху вниз – сигнал к продаже;
- для MACD: пересечение линией MACD центральной (нулевой) линии снизу вверх – сигнал к покупке, сверху вниз – сигнал к продаже;
- для MACD: пересечение линии MACD сигнальной (медленной) линии снизу вверх – сигнал к покупке, сверху вниз – сигнал к продаже.



занятие

ВЫБИРАЕМ

ТОРГОВУЮ

СТРАТЕГИЮ



ВЫБИРАЕМ ТОРГОВУЮ СТРАТЕГИЮ

ЗАНЯТИЕ

6

Жизненная ситуация

Мы уже знаем, что младшие члены семьи Алексеевых решили торговать акциями, но из учебников они узнали, что успешные инвесторы торгуют по заранее выбранным ими стратегиям, которые каждый участник торговли вырабатывает сам для себя.



У Антона возникли вопросы:

- А что такое стратегия?
- Можно ли торговать без стратегии?
- Можно ли менять эту стратегию?
- Где можно узнать про разные стратегии?
- Как создать свою стратегию?

- Что такое интернет-трейдинг?
- Зачем нужен дневник биржевого трейдера?
- Что такое стакан котировок и как им пользоваться?
- Что такое цены бид и аск и как определить спред?
- Как определить доходность операций купли-продажи акций?

Правило 1. Внимательно читайте учебники по рынку ценных бумаг и принципам торговли ценными бумагами. Если вы принимаете решение участвовать в торговле ценными бумагами, следует подготовиться к этому виду деятельности. Невозможно прочесть текст на иностранном языке, если этот язык вы ранее не изучали. Так же невозможно быть успешным на фондовом рынке, если вы не изучили основы торговли ценными бумагами.

Правило 2. Выбранная вами стратегия должна быть именно вашей. Но для успешной продажи важно не только найти нужный момент входа или выхода из рынка. Как мы уже знаем, на фондовом рынке одновременно предлагают или спрашивают акции сотни и тысячи его участников. У каждого из этих участников есть свое видение рынка, свои цели и соответствующее торговое поведение. Именно это в целом называется **стратегия торговли**. Поскольку стратегий торговли обычно значительно меньше, чем инвесторов, то существуют большие или маленькие группы лиц, реализующих сходные стратегии. Они могут не знать ничего друг о друге, но ведут себя на рынке одинаково. Для вас как участника рынка важно, чтобы на рынке присутствовали группы со стратегией торговли, противоположной вашей. Только в этом случае вы сможете реализовать свою стратегию. Если же таких участников рынка не найдется, то вы не сможете достичь своей цели.

Выработка своей стратегии – важный этап в подготовке к торговле. В каждый момент на рынке рядом с вами торгуют сотни и тысячи трейдеров. Каждый из них хочет реализовать свою стратегию и победить.

Это интересно

Какие бывают стратегии

По инвестиционным срокам различаются:

- внутрисуточная торговля – стратегия, в которой открытие и закрытие позиции происходит внутри одного торгового дня;
- краткосрочное инвестирование – стратегия, в которой открытие и закрытие позиции постоянно происходит в течение одной недели;
- среднесрочное инвестирование – стратегия, в которой открытие и закрытие позиции постоянно происходит в течение одного или нескольких месяцев;
- долгосрочное инвестирование – стратегия, в которой открытие и закрытие позиции постоянно происходит раз в полгода-год, даже раз в пять-семь лет.

По реакции на изменения рынка выделяются:

- трендовая стратегия – следование за трендом, то есть акции покупаются при росте цены, продаются при падении цены;
- противотрендовая стратегия – акции продаются при росте цены, акции покупаются при падении цены. В этой стратегии предполагается, что инвестор хорошо представляет себе, в какой момент на подъеме рынка пора продавать и в какой момент времени на падении пора покупать.

Портфельное инвестирование

Кроме того, инвестор может инвестировать одновременно в разные акции. Такое инвестирование называется портфельным, а стратегия – портфельной. Одной из популярных разновидностей портфельного инвестирования является индексное инвестирование – стратегия формирования инвестиционного портфеля в соответствии с каким-нибудь выбранным фондовым индексом. Позволяет получить инвестиционный доход от долгосрочного владения акциями.

Инвестирование с использованием инструментов технического и фундаментального анализа

Любой инструмент технического и фундаментального анализа может быть использован для построения стратегии, поэтому такие стратегии могут быть разнообразными, на взгляд их создателей.

ВАЖНО!

Главное – не терять выдержку в любой ситуации и помнить:

- За свои действия отвечаете вы и только вы.
- За каждую совершенную вами сделку отвечаете вы и только вы.
- Вашего успеха можете добиться только вы.

Правило 3. Торгуйте только по заранее обдуманному плану. Прежде чем нажимать кнопку «Отправить», определите цель торговой сделки.

Правило 4. Пройдите обучение правилам торговли на демо-счете (подробнее об этом далее).

Правило 5. Избегайте торговли в первые 15 минут после открытия рынка. Начало торгов – время дилетантов.

Правило 6. Ни в коем случае не вкладывайте в трейдинг последние деньги.

Правило 7. Никогда не совершайте сделок по информации из неизвестных источников.

Основные этапы подготовки к торговле ценными бумагами

1. Выбор компаний, акциями которых вы хотите торговать

В начале занятия мы рекомендовали начинающим инвесторам выбирать акции компаний из первой десятки лучших (индекс



ММВБ-10). Это связано с тем, что акциями этих компаний торгуют сотни инвесторов, как частных, так и профессионалов. Эти акции обладают высокой **ликвидностью**.

2. Выбор программного обеспечения

Как мы уже рассказывали, дисконтные брокеры в основном предоставляют услугу *интернет-торговли*. Эта услуга часто называется *интернет-трейдинг* (от англ. *trading* – «торговля»). При заключении договора брокерского обслуживания брокер предоставляет вам (или бесплатно, или за небольшую плату) программное обеспечение для интернет-торговли.

ВАЖНО!

Интернет-трейдинг – это технология, позволяющая трейдеру самостоятельно торговать различными активами на валютных, фондовых и товарных биржевых площадках через глобальную сеть. Торговые операции на бирже совершаются с использованием специальной программы (*терминала*).

Торги проводятся по принципу непрерывного анонимного аукциона встречных заявок. Расчеты проводятся в день заключения сделки. Сделка обеспечивается 100-процентным депонированием ценных бумаг и денежных средств.

Система интернет-трейдинга является пользовательским интерфейсом, в котором предоставлены возможности слежения за котировками в режиме реального времени (онлайн), выставления активных заявок, наблюдения за состоянием собственного торгового счета.

3. Ведение дневника сделок трейдера

Каждый грамотный трейдер ведет дневник и записывает в него все свои сделки.

ВАЖНО!

Дневник биржевого трейдера – это:

- самый совершенный инструмент для самообразования биржевого трейдера;
- «зеркало» биржевого трейдера;
- механизм обратной связи при биржевой торговле;
- уроки, которые всегда можно повторить в процессе биржевой торговли;
- память прошлого, записанная иногда «кровью» биржевого трейдера;
- графическое и текстовое отображение всех сделок биржевого трейдера, проведенных или намеченных как возможное решение при торговле на фондовом рынке.

Дневник биржевого трейдера можно вести на компьютере или в толстой книге (чтобы хватило минимум на один год).

Дневник биржевого трейдера – это и альбом, где вклеены копии графиков всех сделок, проведенных при биржевой торговле. На одну сделку графиков в дневнике должно быть несколько.

Как минимум, сверху вниз:

- Недельный график биржевой сделки.
- Дневной график биржевой сделки.
- Могут быть и внутридневные графики сделки (если вы торгуете внутри дня).

Порядок записи в *дневнике биржевого трейдера* к таким графикам должен быть следующим:

- название бумаги;
- дата;
- количество купленных или проданных акций;
- фундаментальная оценка показателей, если, конечно, трейдер учитывает их;
- краткое описание, почему трейдер начал работать с данной бумагой, возможные варианты – узнали из прессы, информация с аналитического канала РБК (пишите, даже если это совет приятеля);
- описание сигналов используемых индикаторов и графические модели, указавшие трейдеру на сделку.

Читайте и перечитывайте ваш дневник биржевого трейдера.

Вопрос: что даст дневник биржевого трейдера?

Ответ:

- определит ваши слабости;
- укрепит ваши сильные стороны;
- придаст психологическую устойчивость к неопределенностям фондового рынка;
- приучит и отобразит ваш уровень самодисциплины.

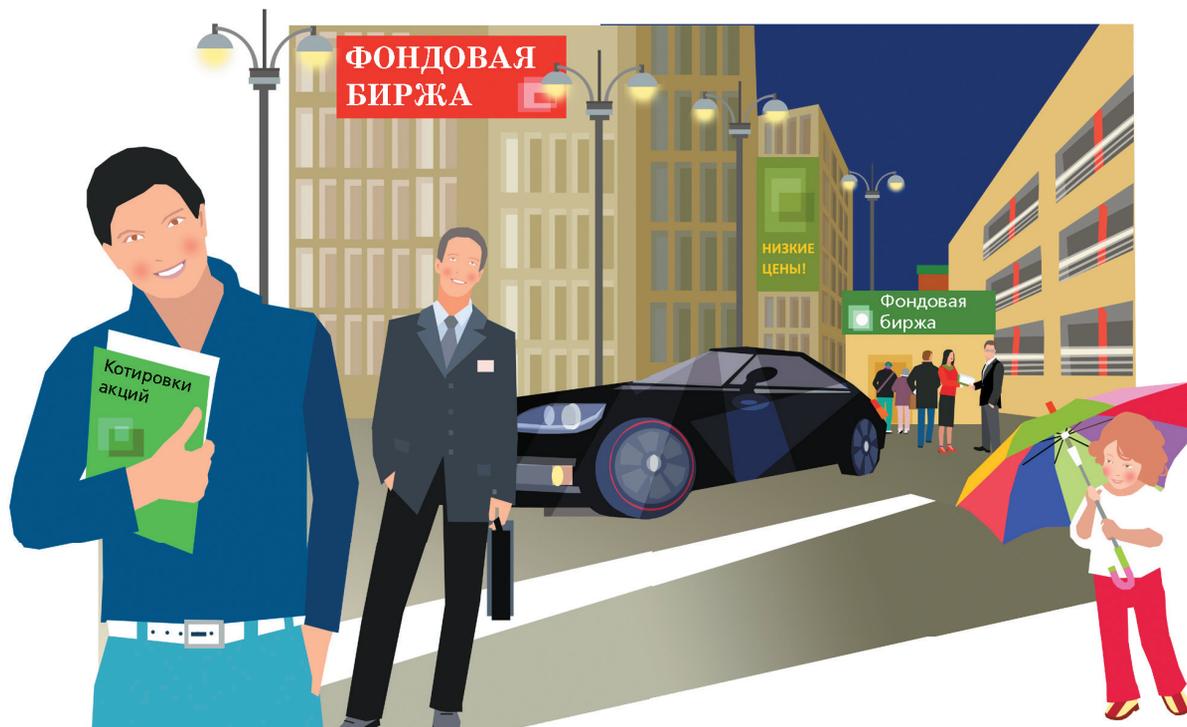
Получив прибыль, сделайте анализ записей в дневнике, подумайте, что можно было сделать иначе.

Потеряв деньги, опять сделайте анализ записей в дневнике, подумайте, как избежать этого в будущем.

Помните, убыточные сделки могут быть у каждого. Будьте готовы к потерям, перед тем как начать зарабатывать.

Правила торговли на демосчете

Изучите функции программного продукта и все опции терминала в учебной программе *до начала торговых операций*. Потом будет некогда.



Это интересно

Как устроен стакан котировок

Стакан котировок – это специальная таблица торгового терминала, в которой в режиме реального времени (онлайн) отображаются ближайшие цены продавцов-покупателей (*котировки*). В результате совершения сделок стакан котировок постоянно изменяется и дает возможность оценить рыночный спрос и рыночное предложение в текущий момент времени.

Рассматриваемая таблица обычно разбита на три столбца: в левом – объем ценных бумаг, который требуется покупателям; в среднем отражается цена, по которой планируется продать или купить биржевой инструмент; в правом – объем ценных бумаг, который предлагают продавцы (рис. 5).

В некоторых программных продуктах на экран выводятся два столбца – в одном столбце сверху спускаются цены предложения, снизу – цены спроса в другом столбце отражаются объемы торгуемых акций.

Цена в порядке понижения располагается сверху вниз. В верхнем блоке, окрашенном красным цветом, отражаются продавцы (аск, *ask*). В нижней части, окрашенной зеленым цветом, отображаются покупатели (бид, *bid*). Те цены, которые стоят наиболее близко к продавцам и покупателям, являются рыночными, а разница между ними называется **спредом** (чем меньше спред, тем ликвиднее считается инструмент).

Покупка	Цена	Продажа
	169,01	1
	168,31	120
	168,00	350
	167,00	405
	165,02	5 988
	165,01	74 897
	165,00	27 511
	164,99	39 000
656	164,96	
1 541	164,95	
3 234	164,94	
954	164,93	
5 013	164,92	
26 414	164,91	
3 543	164,90	
9 019	164,89	
1 631	163,80	
25	163,69	

Продавцы (Ask)

Покупатели (Bid)

Рыночная цена
СПРЭД = 0,03 руб.
(164,99 руб. – 164,96 руб.)

Рисунок 5. Стакан котировок

Торговые стратегии

Как уже говорилось, каждый трейдер разрабатывает и совершенствует свою стратегию торговли. Для разработки своей стратегии большинство трейдеров используют базовые стратегии. Что это такое?



ВАЖНО!

Торговая стратегия – это заранее спланированная последовательность действий трейдера (инвестора) на рынке. Результат торговой стратегии определен для любого возможного сценария развития событий.

Доходность операций купли-продажи акций

Как измерить доходность любой сделки купли-продажи акций? Вроде бы, если мы продали акции дороже, чем купили, то это и хорошо. В данном случае следует различать два понятия – доход и доходность. Термин **доход** означает величину превышения

1

2

3

4

5

6

7

8-9

10



Термин **доход** означает величину превышения сумм, поступивших от какой-либо деятельности, над суммами, потраченными на эту деятельность. Термин **доходность** означает отношение дохода к затратам. Это показатель эффективности сделки, и измеряется он в процентах. Чем выше доходность, тем выгоднее сделка, и наоборот.

Это надо знать!



сумм, поступивших от какой-либо деятельности, над суммами, потраченными на эту деятельность. В нашем случае это разница между ценой покупки акций и ценой их продажи ($D = C_{\text{пок}} - C_{\text{прод}}$).

Пример. 25 августа 2011 года мы купили 100 акций компании Роснефть по цене 230 рублей за акцию, а 15 ноября мы продали эти акции по цене 245 рублей за штуку. Наш **доход** составил $(245 - 230) \times 100 = 1\,500$ рублей.

Термин **доходность** означает отношение дохода к затратам. Это показатель эффективности сделки, и измеряется он в процентах. Чем выше доходность, тем выгоднее сделка, и наоборот. В нашем случае можно рассчитать две доходности – **доходность собственно сделки и годовую доходность**.

Доходность сделки:

$$D_{\text{сделки}} = D / C_{\text{пок}} \times 100\%, \text{ где}$$

D – доход от сделки;

$C_{\text{пок}}$ – затраты на проведение сделки.

Пример. Доходность сделки.

Наши затраты составили $230 \times 100 = 23\,000$ рублей. Наш доход составил, как мы посчитали, 1 500 рублей.

Доходность сделки составила $1500 / 23\,000 \times 100\% = 6,52\%$.





Годовая доходность:

$$D_{\text{год}} = D_{\text{сделки}} / T_{\text{сделки}} \times T_{\text{год}}, \text{ где}$$

$D_{\text{сделки}}$ – доходность сделки;

$T_{\text{сделки}}$ – время, затраченное на сделку, дни (в нашем случае 82);

$T_{\text{год}}$ – количество календарных дней в году (365 или 366).

В нашем случае $D_{\text{год}} = 6,52 \% / 82 \times 365 = 29,02 \%$.

Таким образом, годовая доходность оказалась значительно выше доходности сделки. Дело в том, что годовая доходность показывает, что получилось бы за год, если бы все остальные дни года приносили бы такой же доход, как за 82 дня.

Торговля с использованием инструментов технического анализа. Торговля по сигналам скользящего среднего

Шаг 1. Выбираем тип скользящего среднего и период расчета.

Хотя скользящее среднее рассчитывается многими способами, мы рассмотрим один – простое скользящее среднее, англ. – *Simple moving average, SMA*. Простое скользящее среднее мы уже использовали, когда анализировали движение цен акций Сбербанка России. Для применения его в качестве торгового инструмента следует определить, какую цену мы будем использовать

для расчета скользящего среднего и какой временной интервал мы применим. В случае Сбербанка мы выбираем цену закрытия, а интервал (период) устанавливаем 9 дней.

$$SMA = (\sum P_i) / n;$$

где \sum берется от 1 до n ;

P_i – цена i -го дня,

n – период времени расчета скользящего среднего;

SMA – среднеарифметическое значение суммы цен, деленное на число периодов.

Как вы понимаете, сведения о последней цене дня (цене закрытия) поступают нам после завершения биржевых торгов, поэтому все решения о нашем участии в торгах мы можем реализовать только на следующий день.

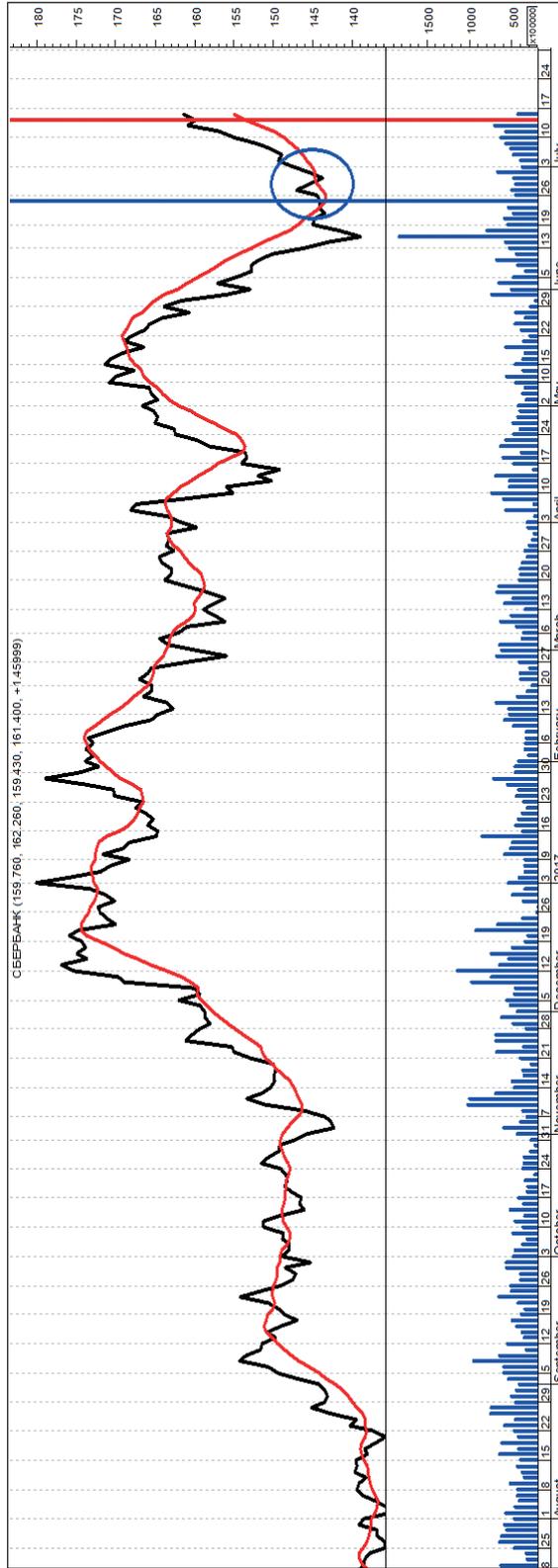
Шаг 2. На графике цен акций Сбербанка видно, что линия скользящего пересекается с линией цен и подает нам сигнал о входе в рынок 22 июня, когда цена закрытия составила 143,49 рубля. Мы принимаем решение войти в рынок на следующий день и покупаем 100 обыкновенных акций Сбербанка России по цене, близкой к цене закрытия, – 144,10 р.

Затраты на покупку акций составили:

$$144,10 \times 100 = 14\,410 \text{ рублей.}$$

Шаг 3. После начала роста цена акций 29 июля немного снизилась и пробила на один день восходящую линию скользящего среднего. В таких случаях во избежание ошибочных решений используют различные фильтры. В нашем случае используем двухдневный временной фильтр, т. е. выходим из рынка, если цена акций будет ниже кривой скользящего среднего более двух дней. В нашем случае сбой продолжался только один день, и мы остаемся в рынке.

Шаг 4. В нашем случае решение о продаже акций мы принимаем, не дожидаясь сигнала скользящего среднего, 14 июля по цене 161,4 рубля. В других случаях можно продавать акции после сигнала скользящего среднего.



Данные с сайта Московской биржи

Рисунок 6. График цен обыкновенных акций Сбербанка России, июль 2016 –июль 2017 года. Использование скользящего среднего для определения моментов входа и выхода из рынка



Сумма, полученная от продажи акций, составила:

$$161,4 \times 100 = 16\,140,0 \text{ рубля.}$$

Доход от операции составил:

$$16\,140,0 - 14\,410,0 = 1\,730 \text{ рублей.}$$

Доходность операции составила:

$$1\,730 / 16\,140 \times 100 = 10,72 \%$$

Доходность годовая составила:

$$10,72 \% / 21 \text{ день} \times 365 \text{ дней} = 186,3 \%$$

Заметим, что мы посчитали общий доход инвестора, без учета затрат на оплату услуг брокера и биржи.





занятие

УЧТИМСЯ ТОРГОВАТЬ
ОБЛИГАЦИЯМИ



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

УЧИМСЯ ТОРГОВАТЬ ОБЛИГАЦИЯМИ

ЗАНЯТИЕ

7

Жизненная ситуация

Антон и его папа Андрей уже полгода довольно успешно торгуют акциями на ММВБ. Теперь они решили попробовать торговать облигациями. Из рыночных обзоров они выяснили, что облигации приносят их владельцам доход даже при падении рынка. Кроме того, облигации торгуются на ММВБ, так что нет необходимости менять брокера и биржу.

Андрей Иванович и Антон прочитали уже много литературы по торговле акциями, и папа Антона провел несколько удачных сделок, но облигации были для них новой, незнакомой областью.



У них возникли вопросы, которые они записали и стали искать на них ответы.

- Как широко распространены операции с облигациями?
- Как устанавливается доход по облигации при ее выпуске?
- Кто выпускает облигации?
- На какие сроки выпускаются облигации?
- Как определить надежность облигаций?
- Как посчитать доходность сделки с облигациями?

Облигации занимают значительное место по объемам торговли в числе ценных бумаг. Частные инвесторы не всегда могут купить их. Но каждый участник фондового рынка должен иметь о них представление.

ВАЖНО!

Облигация – это эмиссионная ценная бумага. Облигация дает право ее владельцу получить от эмитента облигации через определенный срок ее номинальную стоимость, а также право на получение купонных выплат, или определенного процента от ее номинальной стоимости, или иных прав.

В зависимости от дохода облигации делятся на:

1. **Дисконтные.** Облигация продается по цене ниже номинала, доход инвестора образуется в результате разницы между ценой покупки и номиналом. Стоимость таких облигаций возрастает по мере приближения к дате погашения.

2. **Облигации с фиксированной процентной ставкой.** Процентная ставка по купонным выплатам оговаривается заранее в проспекте эмиссии облигаций. Основная часть облигаций выпускается с фиксированной ставкой.

3. **Облигации с плавающей процентной ставкой.** Выплата по купонам таких облигаций привязывается к каким-либо макроэкономическим показателям. Например, к доходности государственных ценных бумаг или к ставкам межбанковских кредитов. Ставка изменяется при изменении такого показателя.

Облигация, в отличие от акции, является долговой ценной бумагой. Облигации выпускаются для привлечения эмитентом средств инвесторов на определенный срок. Облигации часто выпускаются под программы инвестиционного развития организации.

ВАЖНО!

Дисконтом называется скидка от номинальной цены облигации. Она исчисляется в процентах. При этом, независимо от номинала, цена облигации принимается за 100 %.



В мировой практике облигации выпускаются с различными сроками – от 1 года до 30 лет. В российской практике по сроку обращения облигации делятся так:

- краткосрочные – со сроком 1–2 года;
- среднесрочные – 3–5 лет;
- долгосрочные – свыше 5 лет.

Сегодня большая часть эмиссий облигаций выпускается в бездокументарной форме, а реестры владельцев облигаций, как и владельцев акций, ведутся организациями-регистраторами. Большое достоинство купонных облигаций – стабильная выплата процентов, что позволяет достаточно точно прогнозировать доход от таких инвестиций.

При выпуске облигаций с дисконтом (они называются *бескупонными*) эмитент указывает размер скидки – дисконта, от номинальной цены облигации. Как правило, облигации выпускаются номиналом 1 000 рублей.

Пример. Номинал облигации 1 000 рублей. Если дисконтная скидка при размещении эмиссии составляет 15 %, то облигация размещается за 85 % от номинала, или за 850 рублей.

Доход по такой облигации при ее погашении составляет 1 000 р. – 850 р. = 150 р. Доходность покупки такой облигации (отношение дохода к затратам) составляет $150 \text{ р.} / 850 \text{ р.} \times 100 \% = 17,65 \%$.



При выпуске купонных облигаций для каждого купона эмитент указывает купонный срок и сумму купона. Величина купона может быть постоянной для всего срока обращения облигации, а может и меняться в зависимости от условий эмиссии. Условия эмиссии указываются в проспекте облигаций. Величина купона всегда указывается в процентах от номинала облигации.

Номинальная цена облигации на практике выполняет несколько функций. Во-первых, обычно это сумма, которая выплачивается при погашении облигации, а во-вторых, это та сумма, на основе которой рассчитывается купон.

Пример. Номинал облигации 1 000 рублей. Срок облигации – три года. Выплата купона – раз в квартал. Величина купона 3 %. Это означает, что каждый квартал владелец облигации будет получать 3 % от номинала, то есть 30 р.

Годовой доход составит $30 \text{ р.} \times 4 \text{ квартала} = 120 \text{ р.}$, а годовая доходность составит $3 \% \times 4 \text{ квартала} = 12 \%$, или, по-другому, $(120 \text{ р.} / 1\,000 \text{ р.}) \times 100 \% = 12 \%$.

В зависимости от эмитента облигации делятся на государственные, муниципальные и корпоративные. На российском рынке инвесторы могут работать как с государственными, так и с корпоративными облигациями. Наиболее надежными считаются государственные облигации, но они являются и наименее доходными.

Корпоративные облигации несут риск невыплаты эмитентом процентов и даже основного долга. Именно поэтому рынок требует даже от первоклассных корпоративных эмитентов размещения облигаций с более высокой доходностью, компенсирующей повышенный риск инвестирования, или с различным обеспечением. По неизвестным рынку эмитентам купон по облигациям может в два, три и более раз превышать купон по облигациям первоклассных корпоративных эмитентов. Если вы встречаете облигацию с высоким купоном или слишком большим дисконтом, то будьте внимательны и не спешите ее покупать, пока не изучите эмитента.

Это интересно

Термин «купон» сохранился с того времени, когда облигации выпускались в документарной форме. На бланке облигации указывались ее основные реквизиты – надпись «облигация», наименование эмитента, номинал облигации, установленная величина процентов, срок обращения облигации, оригинальный номер каждого экземпляра выпуска, фамилии и подписи ответственных лиц организации – эмитента облигаций. Раньше все облигации выпускались только

с фиксированной ставкой процента. Чтобы отметить факт выплаты очередных процентов, по внешним сторонам бланка облигации печаталась полоска, разделенная на квадратики. Каждый такой квадратик назывался купоном, и в нем указывали дату, номер купона и причитающийся к выплате процент. При очередной выплате процентов купон отрезался. Отсюда пошло выражение «стричь купоны», т. е. жить за счет процентов, получаемых на вложенный капитал.

Почему в течение жизни облигации ее цена может меняться

Дело в том, что цена облигаций напрямую зависит от доходности альтернативных долговых финансовых инструментов, в первую очередь банковских ставок по кредитам.

Если на финансовом рынке растут кредитные ставки, то покупатели облигаций начинают требовать от эмитентов более высокие ставки по облигациям. Если же облигации уже находятся в обороте, то на их цену также влияет уровень текущих процентных ставок.

Это интересно

В некоторых странах допускается выпуск облигаций иностранными заемщиками. Такие облигации, имеющие номинал (номинированные) в национальной валюте, могут иметь оригинальные названия. Так, в Великобритании облигации иностранных эмитентов, номинированные в фунтах стерлингов, называются *бульдог*, в Японии облигации, номинированные в йенах, называются *самурай*, в Австралии облигации, номинированные в австралийских долларах, называются *кенгуру*, в Новой Зеландии облигации в новозеландских долларах называются *киви*, в Испании облигации в испанских песетах (до введения евро) назывались *матадор*.

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8-9
- 10



Облигация – это эмиссионная ценная бумага. Облигация дает право ее владельцу получить от эмитента облигации через определенный срок ее номинальную стоимость, а также право на получение купонных выплат, или определенного процента от ее номинальной стоимости, или иных прав.

Это надо знать!



Кроме того, незначительная часть инвесторов держит облигации до погашения, основная масса ведет спекулятивную игру, постоянно покупая и продавая облигации. В результате такой игры цены на облигации также постоянно меняются, из-за этого меняется и доходность облигаций.

Если облигация продается выше номинала, то говорят, что облигация продается с премией, если ниже номинала – то с дисконтом.

Как определить доходность облигации

Купонная доходность – проценты, которые указаны на ценной бумаге и которые эмитент обязуется уплатить по каждому купону. Платежи по купонам могут производиться раз в квартал, по полугодиям или раз в год.



Пример. На облигации указана купонная доходность в 13,5 % годовых. Номинал облигации – 1 000 рублей. На каждый год имеется два купона. Это значит, что облигация принесет полугодовой доход 67,5 р., а за год:

$$1\,000 \times 0,0675 \times 2 = 135,0 \text{ р.}$$

Текущая доходность облигации с фиксированной ставкой купона определяется как отношение периодического платежа к цене приобретения.

При расчете текущей доходности покупки или продажи купонной облигации (T_d) требуется знать ее номинал H_o , цену покупки H_n , годовую ставку купона K_r . Формула для расчета:

$$T_d = H_o \times K_r / H_n.$$

Пример. Номинал облигации 1 000 рублей, цена приобретения 940 рублей, годовой купон 14,5 %. Тогда текущая доходность равна:

$$T_d = H_n \times K_r / H_o = 1\,000 \times 14,5 \% / 940 = 15,43 \ \%.$$

А как изменится текущая доходность, если цена этой облигации возрастет до 1 200 рублей? Поскольку купон неизменен, расчеты будут выглядеть следующим образом:

Пример. Номинал облигации 1 000 рублей, цена приобретения 1 200 рублей, годовой купон 14,5 %. Тогда текущая доходность равна:

$$T_d = H_n \times K_r / H_o = 1\,000 \times 14,5 \% / 1\,200 = 12,08 \ \%.$$

Покупка облигаций в день, совпадающий с датой выплаты купона, происходит редко. Обычно облигации продаются и покупаются между датами выплаты купона. В этом случае покупатель уплачивает продавцу не только цену самой облигации, но и *накопленный купонный доход*.

Пример. Номинал облигации 1 000 рублей, купон 16 %, выплата производится ежеквартально. На дату продажи облигации после последней выплаты прошло 54 дня. Для расчета берется 90 дней в квартале. Другие условия остаются неизменными. По какой цене будет продана облигация?

Шаг 1. Определяем размер квартального купона.

$$16 \% / 4 = 4 \%$$

Шаг 2. Определяем проценты, накопленные за 54 дня.

$$4 \% / 90 \text{ дней} \times 54 \text{ дня} = 2,40 \%$$

Шаг 3. Определяем цену облигации.

$$1\,000 \text{ р.} + 1\,000 \text{ р.} \times 2,40 \% / 100 = 1\,024 \text{ р.}$$

Доходность к погашению. Существует несколько методов расчета доходности к погашению, в том числе для облигаций сроком более одного года. Сейчас рассмотрим способ расчета доходности облигации сроком один год и с неизменным купоном.



Пример. Облигация номиналом 1 000 рублей и сроком один год была куплена по цене 888 рублей. Годовой купон 13,8 % с выплатой при погашении. Доходность к погашению рассчитывается следующим образом.

Шаг 1. Определяем дополнительный доход.

$$1\ 000\ \text{р.} - 888\ \text{р.} = 112\ \text{р.}$$

Шаг 2. Определяем общий доход.

$$112\ \text{р.} + 1\ 000\ \text{р.} \times 13,8\ \% / 100 = 112\ \text{р.} + 138\ \text{р.} = 250\ \text{р.}$$

Шаг 3. Определяем доходность к погашению.

$$250\ \text{р.} / 1\ 000\ \text{р.} \times 100\ \% = 25,0\ \%$$

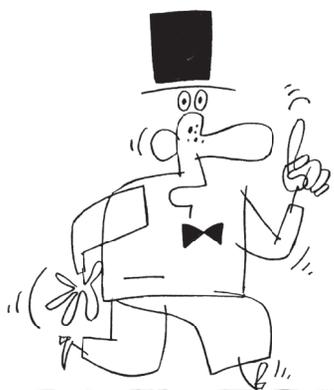
К кому надо обращаться, чтобы купить облигации?

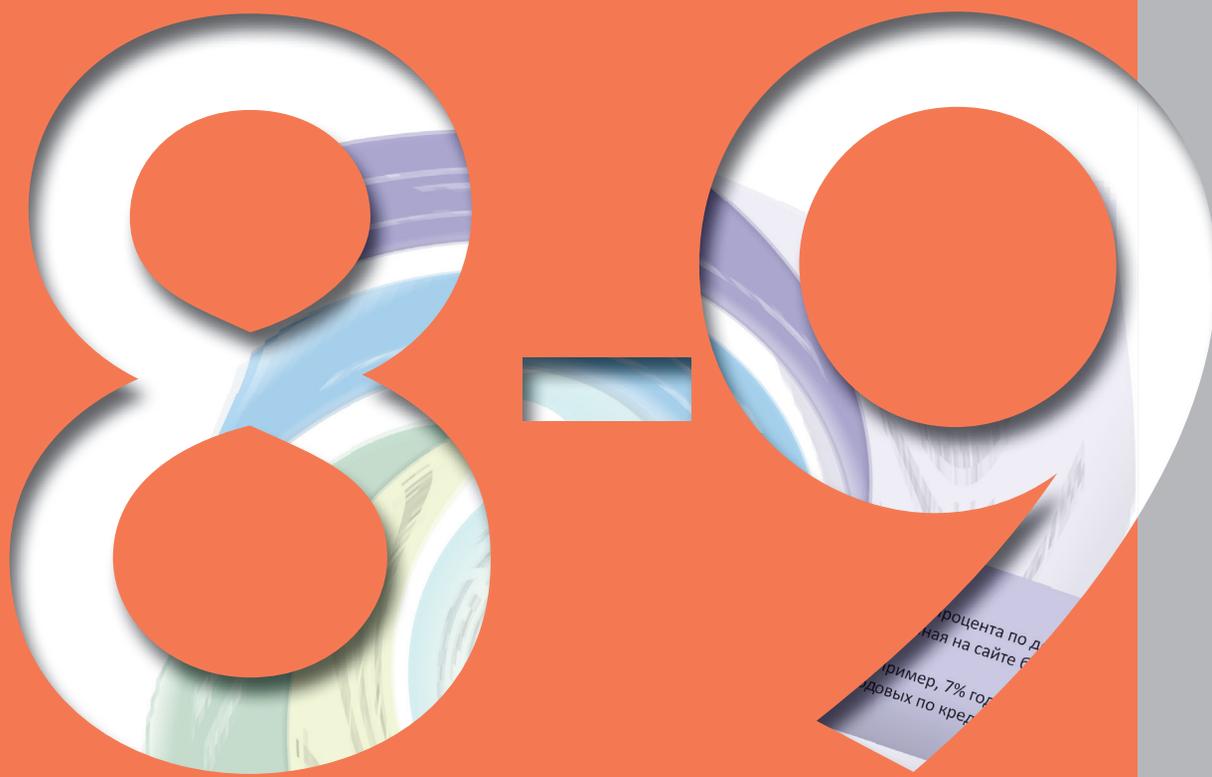
Процедура получения доступа к торговле облигациями аналогична процедуре для торговли акциями. Основные объемы облигаций торгуются на бирже ММВБ. Покупателю нужно открыть брокерский счет у любого брокера с доступом на биржу. Если же он у вас уже есть, использовать тот же брокерский счет, что и для торговли акциями. Договор на обслуживание тот же, и поэтому покупка идет с одного счета.



Сколько объективно надо денег на вход в рынок облигаций?

Формально хватит и одной тысячи рублей (это номинал практически всех российских облигаций). Но экономически целесообразно вкладываться начиная с 50–100 тыс. рублей. Тогда доход от операций покрывает брокерские комиссии, затраты времени и т. д.





занятия

ПОКУПАЕМ
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ
И СОЗДАЕМ
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ
ПОРТФЕЛЬ



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

ПОКУПАЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ И СОЗДАЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

8-9

ЗАНЯТИЯ

Жизненная ситуация

Мужчины семейства Алексеевых серьезно занялись операциями с ценными бумагами. Они успешно попробовали свои силы в торговле акциями, затем облигациями. Дальнейшее изучение специальной литературы по фондовому рынку привело их к задаче создания инвестиционного портфеля. Папа Андрей Иванович прочитал специальную литературу по формированию инвестиционного портфеля и сказал, что надо создавать диверсифицированный портфель. Антон сначала согласился, но потом спросил, что такое «диверсифицированный» и какие еще бывают инвестиционные портфели. Папа Антона начал рассказывать про инвестиционный



портфель, и у Антона возникли вопросы. На одни Андрей Иванович дал ответы сразу, а на другие вопросы ответы пришлось искать в учебниках по фондовому рынку.

Какие же это были вопросы?

- В чем преимущества создания портфеля перед простыми операциями с акциями и облигациями?
- Какие финансовые инструменты могут включаться в инвестиционный портфель?
- На какой срок можно создавать портфель?
- Какие суммы нужны для создания портфеля?
- Что такое риски инвестирования и как они учитываются при создании портфеля?

ВАЖНО!

Инвестиционный портфель – это набор ценных бумаг, которые приобрел инвестор.

Даже случайный набор акций и облигаций можно назвать инвестиционным портфелем. В то же время практики и теоретики фондового рынка разработали множество рекомендаций о структуре и составе инвестиционного портфеля и, в частности, портфеля ценных бумаг. Мы специально выделяем ценные бумаги в отдельный вид инвестиционного портфеля. Инвестор может выбрать и другие активы для инвестирования временно свободных средств, кроме акций и облигаций. Это могут быть различные виды недвижимости, земельные участки, золотые слитки и монеты, произведения искусства, старинные автомобили, почтовые марки и другие активы.

В чем же преимущества формирования портфеля ценных бумаг? Дело в том, что инвестирование в любую ценную бумагу наряду с возможностью получения дохода несет риск потери этого дохода и даже самих инвестиций.

ВАЖНО!**Инвестиционные риски**

Теперь рассмотрим понятие инвестиционного риска и способы его снижения. Риск означает неопределенность, связанную с каким-либо событием. В любом виде деятельности существуют свои риски, причем при минимизации одного риска появляются и растут другие риски. Под величиной риска принято понимать вероятность наступления того или иного нежелательного события, приводящего к убыткам. При инвестировании в ценные бумаги также существуют свои риски.

Выделяют два типа риска – **систематический** и **несистематический**. Систематический риск не зависит от вида ценной бумаги. Он присущ всему рынку, например, риск финансового кризиса или риск изменений в законодательстве. Несистематический риск связан с конкретной ценной бумагой. Это может быть риск банкротства эмитента акции или облигации, валютный риск для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, процентный риск, связанный с изменением рыночных процентных ставок, и т. д.

Чтобы снизить вероятные последствия несистематических рисков, инвесторы формируют набор ценных бумаг, в котором несистематические риски каждой бумаги будут отличаться. Если в портфеле таких бумаг 8–10, то он называется диверсифицированным, то есть портфелем с распределенными рисками. Для этого приобретаются государственные, муниципальные и корпоративные облигации, акции крупных, средних и малых предприятий разных отраслей и регионов страны и даже ценные бумаги иностранных компаний. Исследования показали, что в портфеле из 10–20 даже случайно выбранных ценных бумаг вероятность несистематического риска становится крайне малой.

Казалось бы, если сформировать портфель из большого количества ценных бумаг, то риски исчезнут. К сожалению, если количество ценных бумаг в портфеле частного инвестора превышает 10–12, то возникает эффект *излишней диверсификации*.



Излишняя диверсификация может привести к таким отрицательным результатам, как:

- невозможность качественного портфельного управления из-за отсутствия информации об акциях и эмитентах;
- покупка недостаточно надежных, недоходных, низколиквидных ценных бумаг;
- рост издержек, связанных с поиском ценных бумаг (расходы на предварительный анализ и т. д.);
- высокие издержки по покупке небольших мелких партий ценных бумаг и т. д.

Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора.

Как вы помните из урока четвертого, в индекс ММВБ-10 включены акции лучших российских компаний – голубые фишки. В начале июля 2017 года рынок ценных бумаг демонстрировал рост. При формировании нашего портфеля мы не ставили задачу получить быстрый доход. Это долгосрочный инвестиционный портфель с глубиной инвестирования 3–5 лет.

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8-9
- 10



Инвестирование в любую ценную бумагу наряду с возможностью получения дохода несет риск потери этого дохода и даже самих инвестиций. Поэтому при формировании инвестиционного портфеля важно добиться оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора.

Это надо знать!



Противоположность инвестиционного портфеля – спекулятивный портфель. Такой портфель предназначен для получения быстрого дохода. Он формируется из быстрорастущих акций на подъеме рынка и быстро пересматривается при переломе восходящего тренда. Наш портфель построен из акций, поэтому несет систематический риск, присущий рынку акций. Для построения более консервативного портфеля к акциям можно было бы добавить государственные облигации федерального займа (ОФЗ) и муниципальные облигации, например, облигации правительства г. Москвы. Соотношение акций, государственных и муниципальных облигаций могло бы быть равным, то есть 1:1:1.

Пример. Портфель состоит из двух активов – А и Б. Ожидаемая доходность актива А = 15,75 %, актива Б = 10 %.

Стоимость актива А – 400 тыс. р., актива Б – 600 тыс. р. Необходимо определить ожидаемую доходность портфеля.

Решение:

Шаг 1. Определяем стоимость всего портфеля.

$$400 \text{ тыс. р.} + 600 \text{ тыс. р.} = 1\,000 \text{ тыс. р.}$$

Шаг 2. Вычисляем долю каждого актива в портфеле.

$$\text{Доля актива А в портфеле } 400 \text{ тыс. р.} / 1\,000 \text{ тыс. р.} = 0,4;$$

$$\text{доля актива Б в портфеле } 600 \text{ тыс. р.} / 1\,000 \text{ тыс. р.} = 0,6.$$

Шаг 3. Ожидаемая доходность портфеля равна:

$$15,75 \% \times 0,4 + 10 \% \times 0,6 = 6,3 \% + 6 \% = 12,3 \%$$

Теперь представим себе, что мы формируем портфель с неизвестной нам доходностью активов, но нам известны сведения о доходности этих активов в прошлом. Мы знаем, что вероятность той или иной величины доходности актива А в прошлом была следующей (табл. 4):

Таблица 4

ДОХОДНОСТИ АКТИВОВ А И Б
С УЧЕТОМ ВЕРОЯТНОСТИ

Актив А			Актив Б		
Доходность, %	Вероятность, %	Итого	Доходность, %	Вероятность, %	Итого
10	35	3,5	6	30	1,8
15	30	4,5	10	30	3,0
20	20	4,0	11	20	2,2
25	15	3,75	15	20	3,0
Итого	100	15,75	Итого	100	10,0

Все возможные варианты доходности в прошлом должны составлять 100 % вероятности. Ожидаемая доходность актива определяется как среднеарифметическая взвешенная, весами выступают вероятности реализации каждого события.

Для нашего случая ожидаемая доходность с учетом вероятности равна для актива А:

$$10 \% \times 0,35 + 15 \% \times 0,3 + 20 \% \times 0,2 + 25 \% \times 0,15 = \\ 3,5 \% + 4,5 \% + 4,0 \% + 3,75 \% = 15,75 \%;$$

для актива Б:

$$6 \% \times 0,3 + 10 \% \times 0,3 + 11 \% \times 0,2 + 15 \% \times 0,2 = \\ 1,8 \% + 3,0 \% + 2,2 \% + 3,0 \% = 10,0 \%;$$

При расчете ожидаемой доходности значения вероятности берутся в десятичных величинах, а вероятность всех возможных вариантов события равна единице.

Таблица 5

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ ИЗ АКЦИЙ, ВКЛЮЧЕННЫХ
В ИНДЕКС ММВБ-10, ПО СОСТОЯНИЮ НА 12 ИЮЛЯ 2017 ГОДА

Код	Наименование компании-эмитента	Цена одной акции, р.*	Количество акций в портфеле, шт.	Цена доли акций в портфеле, р.	Удельный вес акций в портфеле, %
SBER	Сбербанк	156,91	20	3 138,2	9,4
GAZP	Газпром	124,78	20	2 495,6	7,5
ALRS	АЛРОСА	93,96	20	1 879,2	5,6
LKOH	Лукойл	2 875	1	2 875	8,6
SNGSP	Сургут-нефтегаз, ап	29,585	100	2 958,5	8,9
GMKN	ГМК «Норильский никель»	8 591	1	8 591	25,7
ROSN	Роснефть	319,6	10	3 196	9,6
MOEX	Московская биржа	111,27	20	2 225,4	6,7
NLMK	НЛМК	122,87	20	2 457,4	7,4
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0,18035	20 000	3 607	10,8
Итого				33 423,3	100,0

Данные с сайта Московской биржи

* Цены закрытия по состоянию на 06.05.2013.

В периоды кризисов опытные инвесторы составляют портфель только из государственных облигаций с небольшим количеством облигаций надежных корпоративных эмитентов.

А сколько средств необходимо для формирования портфеля ценных бумаг? На этот вопрос можно ответить так. В течение последних лет доходность растущего рынка акций составляла 15–20 % годовых, рынка корпоративных облигаций – 10–15 %, государственных облигаций – 7–8 %. Доходность смешанного портфеля могла бы быть около 15 %, если мы вложим 100 тыс. рублей.

● Покупаем паи паевого инвестиционного фонда

Жизненная ситуация

Папа Антона Андрей Иванович прочитал в Интернете исследование аналитиков про **паевые инвестиционные фонды** (ПИФы). В этом исследовании было написано, что во время кризиса 2008–2009 годов цены на акции сильно упали, а облигации продолжали приносить доход. Паевые инвестиционные фонды облигаций не только сохранили свои активы, но и показали их рост. Антон решил лучше узнать, что такое паевые инвестиционные фонды, и начал читать статьи про ПИФы из Интернета.

- Что такое *паевой инвестиционный фонд*?
- Кому принадлежат средства паевых инвестиционных фондов?
- Что такое *управляющая компания*?
- На какой минимальный (максимальный) срок можно купить пай ПИФа?
- Из каких ПИФов можно выйти в любое время?
- Какие еще виды ПИФов бывают?
- Есть ли у ПИФов специализация по видам активов?
- Какую минимальную сумму можно положить в ПИФ?
- Как можно стать пайщиком ПИФа?
- Как выбрать надежный ПИФ?
- Как выбрать доходный ПИФ?

ВАЖНО!

Паевой инвестиционный фонд – это форма коллективного инвестирования. Фонд создается на базе средств многих вкладчиков и передается в доверительное управление

управляющей компании (УК). Сам паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом – это так называемый имущественный комплекс, а по сути – инвестиционный портфель. Собственниками имущества ПИФ являются владельцы инвестиционных паев (пайщики). Имущество принадлежит им на праве общей долевой собственности.

Вкладывая денежные средства в паевой инвестиционный фонд, инвестор фактически заключает с управляющей компанией договор доверительного управления и становится владельцем инвестиционных паев. Паи выдает управляющая компания, осуществляющая доверительное управление этим паевым инвестиционным фондом.



Управляющая компания паевых инвестиционных фондов – это юридическое лицо, которое формирует ПИФ и которому инвесторы передают в доверительное управление свои денежные средства. УК имеет статус профессионального участника рынка ценных бумаг, имеет право совершения любых действий в отношении имущества паевого фонда. Деятельность управляющей компании регулируется Федеральным законом РФ «Об инвестиционных фондах». Вы можете получить информацию о различных управляющих компаниях, зайдя на сайты <https://investfunds.ru> и www.prodengi.ru.

Управляющая компания может создавать один или несколько паевых инвестиционных фондов. Управляющие компании публикуют и предъявляют всем заинтересованным лицам (прежде всего инвесторам) информацию о своей деятельности по управлению паевыми фондами.

1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

ВАЖНО!

Управляющим компаниям запрещено давать какие-либо гарантии, обещания и предположения о будущей доходности паевых фондов под их управлением, а также делать заявления о будущих инвестициях, содержащие гарантии безопасности инвестиций и размеров доходов. В распространяемой информации должно содержаться положение о том, что стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, а государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые фонды.

Одно из самых больших преимуществ паевых инвестиционных фондов – это их информационная открытость. Вся информация, связанная с деятельностью управляющей компании и паевого инвестиционного фонда, должна раскрываться в соответствии с законом.

Управляющая компания публикует очень полезный документ, в котором содержится почти вся необходимая инвестору информация о паевом фонде. Это Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом.



1

2

3

4

5

6

7

8-9

10



Вкладывая денежные средства в паевой инвестиционный фонд, инвестор фактически заключает с управляющей компанией договор доверительного управления и становится владельцем инвестиционных паев (пайщиком). Первые ПИФы появились в России в конце 1990-х гг.

Это надо знать!



ВАЖНО!

Перед покупкой паев необходимо обратить внимание на следующую важную информацию, содержащуюся в Правилах фонда:

- тип фонда (открытый, интервальный, закрытый);
- если фонд интервальный, то сроки приема заявлений на приобретение/погашение паев;
- минимальная сумма инвестиций;
- размер надбавки при покупке паев и размер скидки при продаже паев – при подаче заявлений в управляющую компанию и каждому из ее агентов;
- срок со дня погашения паев, в течение которого осуществляется выплата денежной компенсации;
- в Правилах фонда указаны все агенты фонда, которым можно подать заявки на покупку/продажу паев.

В Правилах доверительного управления фондом также содержатся сведения о вознаграждении управляющей компании и расходах, подлежащих возмещению за счет имущества фонда.

Паевые инвестиционные фонды бывают трех типов: *открытые, интервальные и закрытые*. Максимальный срок, на который создаются ПИФы, – 15 лет.

В открытом фонде инвестор имеет возможность купить или продать свой пай в любой рабочий день.

В интервальном фонде инвестор имеет возможность купить или продать свой пай только в определенные сроки – в так называемые «периоды открытия интервала». Интервал открывается не реже одного раза в год (обычно это 2–4 раза в год) на срок, равный двум неделям. Даты открытия и закрытия интервала фиксированные, они прописаны в Правилах доверительного управления фондом.

Закрытые ПИФы создаются под какой-то проект, и пайщики могут продать свои паи управляющей компании только после завершения этого проекта. Такие фонды не обязаны выкупать свои

паи, пайщики получают деньги или после прекращения деятельности фонда, или продав пай на рынке. Такое правило позволяет покупать значительные пакеты акций или недвижимость, не беспокоясь об их ликвидности и не опасаясь внезапного оттока средств пайщиков.

В зависимости от объектов инвестирования паевой фонд может быть:

- фондом облигаций;
- фондом акций;
- фондом смешанных инвестиций;
- фондом денежного рынка;
- фондом фондов;
- индексным фондом;
- фондом недвижимости (за исключением открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов);
- фондом особо рискованных (венчурных) инвестиций (за исключением открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов).

Мы знакомы с принципами построения инвестиционного портфеля из акций, облигаций и смешанного типа (акции и облигации). Рассмотрим другие типы фондов.

Фонд денежного рынка. Денежным рынком называется часть финансового рынка, на которой обращаются финансовые инструменты сроком до одного года. Это краткосрочные векселя, депозитные сертификаты, государственные, муниципальные и корпоративные облигации, до окончания срока которых осталось менее года.

Фонд фондов. Уже из названия ясно, что этот фонд специализируется на вложении средств пайщиков в паи других фондов, но в его портфеле могут быть и акции, и облигации, другими словами, такой фонд представляет собой портфель портфелей. Доходность по нему



будет стремиться к средней доходности различных фондов. Но опытный управляющий может сконструировать и более доходный портфель.

Индексный фонд. Идея формировать портфель из акций, входящих в какой-либо фондовый индекс – отраслевой, общий, индекс лучших 10 компаний и т. д., – возникла в США 30 лет назад. Сегодня фонды, построенные на индексе, весьма популярны в мире. Есть они и в России.

Инвестирование в недвижимость и венчурные компании является высокорискованным видом инвестиций, поэтому такое инвестирование разрешено законом только в форме закрытых ПИФов, в которых порог стоимости пая может быть установлен не ниже 1 млн рублей.

Это интересно

В Сбербанке России в 1996 году была создана управляющая компания «Сбербанк Управление Активами». Сегодня под ее управлением находятся 27 ПИФов, из них 24 открытых ПИФа, в том числе 15 фондов акций, 4 фонда облигаций, 3 фонда смешанных инвестиций (акции и облигации), один индексный фонд, один фонд денежного рынка. Есть два закрытых ПИФа недвижимости и один интервальный ПИФ драгоценных металлов. У каждого фонда свои особенности и свой сектор инвестирования.

Какую минимальную сумму можно вложить в ПИФ?

В открытых фондах ограничения на минимальную сумму могут отсутствовать вовсе. В принципе, достаточно располагать 1 000 р., чтобы войти в большинство фондов. В интервальных

1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

фондах порог вхождения, как правило, выше и составляет порядка 5 000 р. О стоимости пая закрытых фондов мы уже сказали. В то же время мы понимаем, что суммы 10–15 тыс. рублей даже при быстром росте рынка принесут доход не более 20–30 % годовых, т. е. 3–4,5 тыс. рублей. Если же учесть издержки, то суммы будут еще ниже.

Это интересно

В конце 1990-х годов появились паевые инвестиционные фонды, специализирующиеся на инвестировании в произведения искусства. Эти фонды пользовались популярностью, потому что ежегодный прирост стоимости различных произведений искусства был часто выше, чем фондовые индексы. Такой закрытый ПИФ произведений искусства в 2000 году создан и в России. Были определены правила формирования коллекции этого фонда.

В состав его активов могут входить:

- картины и рисунки целиком ручной работы на любой основе и из любых материалов;
- оригинальные скульптурные произведения из любых материалов, в том числе рельефы;
- оригинальные художественные композиции и монтажи из любых материалов;
- художественно оформленные предметы культового назначения, в частности иконы;
- почтовые марки, иные филателистические материалы, отдельно или в коллекциях;
- гравюры, эстампы, литографии и их оригинальные печатные формы;
- произведения декоративно-прикладного искусства, в том числе художественные изделия из стекла, керамики, дерева, металла, кости, ткани и других материалов;
- фото-, фоно-, кино-, видеоархивы;

- старинные книги, издания, представляющие особый интерес (исторический, художественный, научный и литературный), в том числе редкие рукописи и документальные памятники;
- уникальные музыкальные инструменты;
- старинные монеты, ордена, медали, печати и другие предметы коллекционирования.

Как определить стоимость пая?

У инвестиционного пая отсутствует фиксированная номинальная стоимость. При формировании каждого фонда в Правилах доверительного управления определяется сумма, на которую инвестору выдается пай. После завершения формирования ПИФа и в случае определения размера выплаты при продаже либо погашении паев сумма к выдаче определяется расчетным путем с учетом стоимости пая, надбавок и скидок.

Надбавка – денежные средства, уплачиваемые дополнительно инвестором сверх стоимости покупаемых инвестиционных паев в ПИФе как вознаграждение за принятие заявки на приобретение. Ее размер не должен превышать 1,5 % от расчетной стоимости покупаемого инвестиционного пая.

Скидка – денежные средства, удерживаемые при сделках по выкупу инвестиционных паев из средств, причитающихся инвестору, как вознаграждение за прием заявки на выкуп. Ее размер не должен превышать 3 % от расчетной стоимости выкупаемого инвестиционного пая.

Расчет стоимости инвестиционного пая (СИП) производится по формуле:

$$\text{СИП} = \frac{\text{Стоимость чистых активов фонда}}{\text{Общее количество инвестиционных паев фонда}}$$

Что такое стоимость чистых активов (СЧА)?



Стоимость чистых активов – это разница между стоимостью имущества, принадлежащего фонду (активы), и размером обязательств фонда (пассивы). То есть чистые активы – это реально имеющееся имущество, принадлежащее фонду на конкретную дату.

Активы включают:

- облигации и акции российских и иностранных компаний;
- стоимость накопленного купонного дохода;
- денежные средства на расчетном счете, в кассе или на депозите в банке.

Из стоимости активов исключаются суммы вознаграждения управляющей компании, депозитария, регистратора, оценщика и аудитора.

Пример. Сумма чистых активов открытого ПИФа «Илья Муромец», инвестирующего в акции, по состоянию на 30 июня 2016 года составила 5 076 071,45 тыс. рублей, а стоимость одного пая – 26 892,61 рубля. На 30 июня 2017 г. сумма чистых активов фонда составила 8 343 721,27 тыс. рублей, а стоимость одного пая достигла 29 910,24 рубля.

Используя эти данные, можно рассчитать изменение количества паев фонда. Количество паев на 30 июня 2016 года составило: $5\,076\,071\,450 / 26\,892,61 = 188\,753$ пая, а на 30 июня 2017 года: $8\,343\,721\,270 / 29\,919,24 = 278\,875$ паев.

За год сумма чистых активов открытого фонда «Илья Муромец» выросла на 64,37 % $[(8\,343\,721\,270 - 5\,076\,071\,450) / 5\,076\,071\,450 \times 100]$, стоимость одного пая на 11,25 % $[(29\,919,24 - 26\,892,61) / 26\,892,61 \times 100]$, а количество паев возросло на 47,75 $[(278\,875 - 188\,753) / 188\,753 \times 100]$.

При покупке пая пайщиком к его стоимости прибавляется надбавка в размере не более 1,5 %, а при выкупе у пайщика пая ПИФом со стоимости пая делается скидка, размер которой не превышает 3 %².

● Создаем инвестиционный портфель

Жизненная ситуация

Антон и его папа Андрей решили сформировать свой собственный инвестиционный портфель. Поскольку до этого они изучили принципы построения инвестиционного портфеля на примере ПИФа, им было несложно сформулировать задачи, которые предстояло решить.

Что же это были за задачи?

- Какую форму диверсификации портфеля следует выбрать?
- Какое количество компаний следует включать в портфель?
- Какова должна быть начальная стоимость портфеля?
- Как определять долю каждой компании в портфеле?
- Как часто надо пересматривать состав портфеля и каковы должны быть критерии пересмотра?

² Размер этих надбавок и скидок определен в Федеральном законе от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

Все сведения о построении и управлении инвестиционным портфелем Антон и его папа заносили в журнал инвестора.

Журнал инвестора включает в себя сведения о каждой компании, включаемой в портфель, в том числе описание отрасли, к которой относится компания, основные характеристики ее деятельности: специализация, объемы производства, численность работающих и другие данные, характеризующие компанию за последние два-три года. Здесь же приводятся сведения о движении цен акций компании за последний год.

Форма диверсификации портфеля. Данная задача предполагает выбор критерия отбора компаний. Это могут быть компании из одной отрасли; компании из разных отраслей; компании, акции которых входят в какой-либо фондовый индекс; компании, акции которых росли последние месяцы или, наоборот, снижались в цене. Здесь же можно представить расчет доходности инвестирования в акции каждой компании за последний год. Сведения о компании могут быть получены с сайтов самих компаний, с сайта Московской биржи и из аналитических обзоров инвестиционных компаний. Отбор компаний для формирования портфеля позволяет оценить перспективы движения цен акций каждой компании. Выбранная форма диверсификации портфеля записывается в журнал.

Какое количество компаний следует включать в портфель? Количество компаний, включаемых в портфель, выбирают в зависимости от опыта инвестора и его умения анализировать большие объемы данных. Ведь выбор компании – это не только возможность заработать при росте цен, но и риск потерять деньги при их падении. Начинающим инвесторам рекомендуется выбрать от четырех до шести компаний. Такое количество позволяет сформировать достаточно диверсифицированный портфель и легко проводить дальнейшие действия по управлению портфелем.

1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

Какова первоначальная стоимость портфеля? Первоначальная стоимость каждого портфеля определяется исходя из возможностей инвестора, но не должна быть слишком низкой. Начинать можно, например, с 20–30 тыс. рублей. Результат выбора также записывается в журнал.

Можно добавить, что при первоначальной сумме инвестирования в 50 тыс. рублей и при доходности рынка 20 % (это в два с лишним раза выше ставок по банковским депозитам или государственным облигациям) годовой доход составит 10 тыс. рублей, или 833 рубля в месяц, и не может рассматриваться как серьезный источник средств для семьи.

Какова первичная доля каждой компании в портфеле?

Данная задача предлагает несколько решений. Например, мы можем взять количество акций каждой компании, пропорциональное их стоимости в момент формирования портфеля. Для четырех компаний – по 25 %, для пяти компаний – по 20 %, для шести – по 1/6 от общей суммы акций (16,67 %) и т. д. Во втором варианте мы можем, например, дать повышенный вес одной или двум ценным бумагам, а остальным бумагам портфеля – пониженный. Первые две акции могут выбираться по любому признаку – самый быстрый предшествующий рост или предшествующее снижение, объем производства, любые иные основания. Главное – ясно представлять, чего мы ожидаем от акций той или иной компании, включая их в состав портфеля. Доля каждой компании в портфеле записывается в журнал.

Периодичность и критерии пересмотра портфеля. Различают два типа управления инвестиционным портфелем – пассивное и активное. При пассивном управлении в течение жизни портфеля никаких существенных изменений в его структуре и составе не производится. Если цены на акции компаний, включенные в портфель, растут или снижаются, то стоимость портфеля изменяется в зависимости от изменения совокупной стоимости этих

акций. Если компании выплачивают дивиденды, то их сумма прибавляется к стоимости портфеля.

Активное управление портфелем более разнообразно. Долгосрочный портфель, содержащий акции или облигации, может создаваться на 5–10 лет и пересматриваться ежегодно или раз в квартал. Краткосрочные портфели, создаваемые, например, на год, могут пересматриваться раз в квартал, месяц или еженедельно.

Для активного управления должен быть определен критерий или критерии пересмотра. Таким критерием может быть прирост или снижение цены отдельных акций на заранее определенную абсолютную или относительную величину, достигнутую за неделю, месяц, или квартал, или год. Многие методы управления вытекают из торговых стратегий, которых придерживаются создатели портфеля.

Пример. Мы решили сформировать инвестиционный портфель из акций, входящих в какой-нибудь отраслевой индекс, рассчитываемый на ММВБ. На Московской бирже рассчитываются восемь отраслевых индексов – нефти и газа, химического производства, электроэнергетики, телекоммуникаций, металлов и добычи, машиностроения, банков и финансов, потребительских товаров и торговли.

Мы выбираем индекс акций компаний химического производства. Индекс состоит из шести акций пяти компаний, относящихся к химической отрасли. Рассмотрим, как он построен и работает. Для расчета индекса берутся цены закрытия, общее количество выпущенных ценных бумаг данного вида, коэффициент, показывающий долю акций каждой компании, находящихся в свободном обращении, коэффициент, ограничивающий общее количество акций компании, участвующее в расчете.

Таблица 6

ИНДЕКС АКЦИЙ КОМПАНИЙ ХИМИЧЕСКОГО ПРОИЗВОДСТВА
ПО ЦЕНАМ ЗАКРЫТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ НА 05.06.2017 Г.

	Компания	Цена, р.	Общее коли- чество цен- ных бумаг, шт.	Кoeffи- циент Free-float, (FFI)	Кoeffи- циент, ограничи- вающий вес (Wi)	Капитализция, учитываемая в индексе, р.	Вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8
1	ПАО «ФосАгро», оо	2 267	129 500 000	0,25	0,2782924	20 425 027 192,15	25,40
2	ПАО «Уралкалий», оо	3 031	40 534 000	0,16	0,9867219	19 396 356 133,46	24,10
3	ПАО «Акрон», оо	65,5	1 785 114 000	0,16	1	18 707 994 720	23,30
4	ПАО «Казаньорг- синтез», оо	128,8	2 936 015 891	0,06	0,7347951	16 672 156 057,29	20,70
5	ПАО «Нижнекамск- нефтехим», ап	23,08	218 983 750	0,67	1	3 386 277 116,50	4,20
6	ПАО «Нижнекамск- нефтехим», оо	48,6	1 611 256 000	0,19	0,12	1 785 400 548,48	2,20
	Итого					80 373 211 767,88	100,00

Данные с сайта Московской биржи

Как видим, модель индекса включает несколько показателей. Некоторые из них – цены закрытия и общее количество выпущенных акций – вам уже знакомы, поэтому рассмотрим остальные. Коэффициент, показывающий долю акций каждой компании, находящихся в свободном обращении, по-английски называется *Free-float index*, сокращенно *FFi*. Этот коэффициент показывает, насколько сильно может влиять на динамику цен компании рынок. Чем выше этот коэффициент, тем больше в свободном обращении акций, тем меньше доля акций на руках крупных акционеров, тем активнее торгуются акции такой компании и тем сильнее влияние акционеров-инвесторов на решения общих собраний акционеров. Наоборот, чем меньше акций в свободном обращении и чем больше контрольный пакет акций у постоянных владельцев, тем меньше интерес участников рынка в торговле этими акциями и меньше объемы торговли. Разумеется, речь идет о сравнении *FFi*-компаний с сопоставимыми объемами размещенных акций.

Коэффициент, ограничивающий общее количество акций компании, участвующее в расчете, предназначен для выравнивания влияния на величину индекса количества выпущенных акций или цен этих акций. Капитализация компании, учитываемая в индексе, получается как произведение цены закрытия, общего количества акций, доли акций в свободном обращении и коэффициента, ограничивающего вес компании. Структура сумм показателей капитализации компаний позволяет рассчитать индекс. В нашем случае мы привели структуру величин капитализации к 100 % по состоянию на 5 июня 2017 года, как если бы мы начали расчет этого индекса впервые. На эту же дату мы взяли цены закрытия. Все остальные показатели индекса задаются биржей. Для дальнейшего использования индекса акций компаний химического производства мы будем регулярно, например, каждую пятницу, проводить расчет индекса по ценам закрытия и сравнивать с предшествующими значениями. Цены закрытия можно найти на сайте Московской биржи в разделе «Индексы». Это позволит следить за движением цен данного сектора и принимать соответствующие инвестиционные решения.

1

2

3

4

5

6

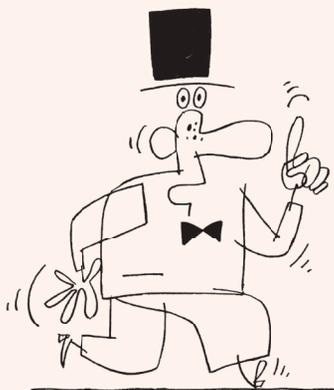
7

8-9

10

Задание

Для дальнейшего изучения модуля «Фондовый рынок» в классе на первом занятии вам предлагается разделить на группы по 4–6 человек. Каждая группа выбирает свою модель инвестиционного портфеля, затем создает такой портфель и управляет им в течение всего периода изучения дисциплины в соответствии с изложенными выше правилами.





занятия

ИТОГОВАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ
 УЧЕБНЫХ ДОСТИЖЕНИЙ
 «АНАЛИЗ И ОЦЕНКА
 ИНВЕСТИЦИОННЫХ
 ПОРТФЕЛЕЙ»

1

2

3

4

5

6

7

8-9

10

ИТОГОВАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ УЧЕБНЫХ ДОСТИЖЕНИЙ «АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ»

ЗАНЯТИЕ

10

На итоговом занятии совместно с преподавателем создайте сводную таблицу результатов инвестирования в акции и построения инвестиционного портфеля. Каждая группа обучающихся представляет свой инвестиционный портфель, поясняя, на каких принципах он строился, как проводился первичный отбор акций, какая модель управления портфелем была выбрана – пассивная или активная, какие критерии были использованы в этих моделях и какие результаты были получены.

Итоговым результатом оценки инвестиционных портфелей является полученная за период инвестирования оценка по трем критериям: доходности, ликвидности и ценового риска. Наилучшим считается портфель, набравший максимальную сумму баллов (табл. 7).

Таблица 7

ИТОГИ СОЗДАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Номер группы	Наименование портфеля	Критерий доходности	Критерий ликвидности	Критерий ценового риска	Итого, общее количество баллов	Место
1	A1					
2	A2					
3	A3					
4	A4					
5	A5					
6	A6					
7	A7					
8	A8					
9	A9					
10	A10					

Дополнительное образование
Серия «Учимся разумному финансовому поведению»

Издание для дополнительного образования

МЕНЬШИКОВ Сергей Михайлович

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

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

Художественный редактор *А. М. Драговой*
Художники *Ю. М. Аратовский, Н. А. Бачинская, И. В. Дедушева*
Компьютерная верстка *Н. В. Карпова*
Макет и обложка художника *А. М. Драгового*

Электронная версия разработана
НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия»