

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КУЛЬТУРА

Для бакалавров технических
специальностей

ФИО преподавателя: Котляр Светлана Михайловна

e-mail: kotlyar@mirea.ru

Тема 6

- **Инвестиции и ценные бумаги. Валюта**

П Л А Н

- Инвестиции и спекуляции, трейдеры и инвесторы
- Фундаментальный и технический анализ фондового рынка
- Роль финансовой отчётности при принятии решения
- Сущность и виды ценных бумаг
- Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата регионов РФ
- Валюта

ИНВЕСТИЦИИ -

ЭТО ВЛОЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ
ПОЛУЧЕНИЯ ДОХОДА ИЛИ СОХРАНЕНИЯ
КАПИТАЛА

Большой энциклопедический
словарь в редакции 2002 года
определяет слово
«инвестиции» как **долгосрочные**
вложения капитала в отрасли
экономики внутри страны и за
границей



Различают **финансовые** инвестиции (покупка ценных бумаг) и **реальные** (инвестиции в промышленность, строительство и так далее)

Реальные инвестиции означают вложения в стартапы и развитие собственного бизнеса

По данным Единого реестра субъектов малого и среднего предпринимательства ФНС количество МСП на январь 2022 г. выросло на 3,2%, составив 5 866 703

Количество **ИП** увеличилось на 7,2% (3 552 645),
число малых предприятий сократилось на 1,9%,
юридических лиц - на 2,4%

Численность работников, занятых в малом и среднем предпринимательстве, также сократилась к 2022 г. на 5,4% почти на 1 млн. чел.



Таблица 1. Позиции России в рейтинге Doing Business

DB 2012	DB 2013	DB 2014	DB 2015	DB 2016	DB 2017	DB 2018	DB 2019	DB 2020
Общая позиция в рейтинге								
120	112	92	62	51	40	35	31	28
Позиции России по отдельным индикаторам								
Регистрация предприятий							32	40
Получение разрешений на строительство							48	26
Подключение к системе электроснабжения							12	7
Регистрация собственности							12	12
Получение кредитов							22	25
Защита миноритарных инвесторов							57	72
Налогообложение							53	58
Международная торговля							99	99
Обеспечение исполнения контрактов							18	21
Разрешение неплатежеспособности							56	57

Всемирный банк решил прекратить публикацию рейтинга Doing Business

Почему главу МВФ обвинили в завышении показателей Китая в рейтинге ведения бизнеса

Всемирный банк прекращает публикацию рейтинга Doing Business – в связи с обнаружением ошибок, допущенных при подготовке прошлых исследований. В банке пообещали разработать новый подход к оценке делового и инвестиционного климата



Здание Всемирного банка (Фото: Andrew Harnik / AP)

Всемирный банк 16 сентября объявил о решении прекратить публикацию ежегодного рейтинга Doing Business, посвященного оценке условий ведения бизнеса в разных странах мира.

«Руководство Всемирного банка приняло решение прекратить публикацию отчета Doing Business. <...> В дальнейшем мы будем работать над новым подходом к оценке делового и

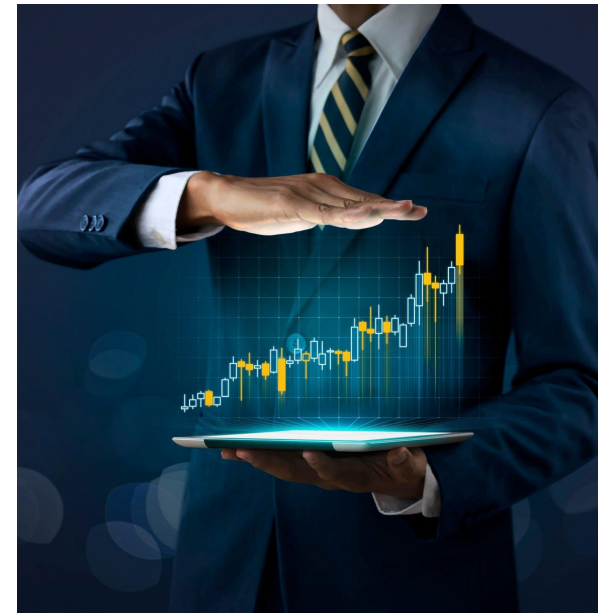
**Цель инвестирования - получение
прибыли, но никаких гарантий!
Отрицательный доход - это убытки !**

**Разные способы инвестирования
предполагают разные риски и
величину дохода, но во всех
случаях существует вероятность
того, что вместо прибыли
инвестор получит убыток**



Частным инвестором может стать кто угодно (менеджер, финансист, преподаватель, студент или пенсионер), для этого не требуется специальное образование. Для них это способ получить **дополнительный доход** !

Для **трейдеров** этот вид деятельности является **основным источником** дохода, они постоянно проводят краткосрочные сделки, это их профессия



Трейдер и инвестор: сходства и различия (<https://quote.rbc.ru>)



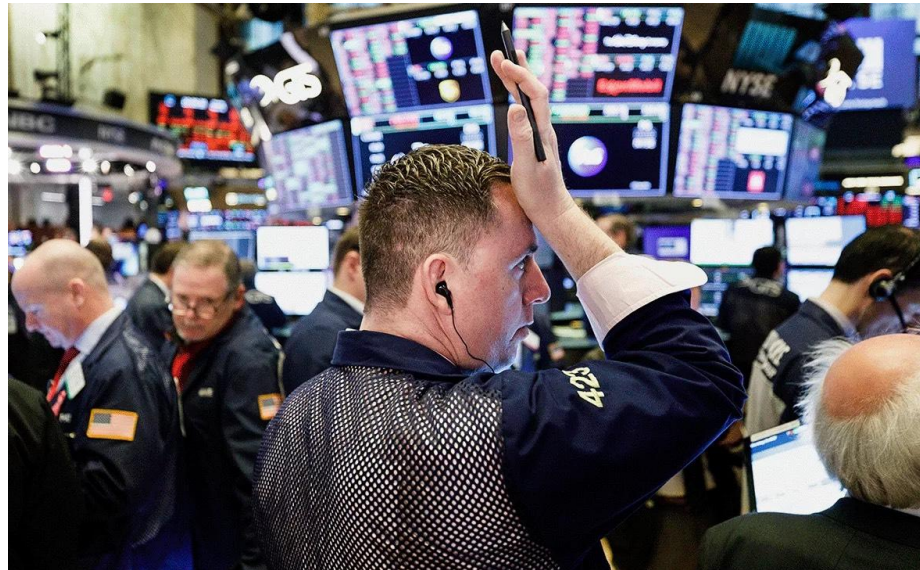
- **Трейдер: прибыль, риск, стресс**
- Трейдер зарабатывает торговлей ценными бумагами
- Прибыль трейдера получается из ценовой разницы ценных бумаг, когда котировки растут или снижаются в течение времени
- Суть работы трейдера сводится к спекуляции ценными бумагами, которая позволяет добиваться большей прибыли
- С другой стороны, трейдер больше рискует, одно неправильное решение - и его потери будут огромны

- **Трейдер: прибыль, риск, стресс**
- Трейдеры - профессиональные участники фондового рынка, работающие на банки, инвестиционные компании, пенсионные фонды и т. д., в качестве вознаграждения они получают процент прибыли от сделок
- Большинство трейдеров - наемные работники и торгуют на средства нанимателей
- Все риски ложатся НЕ на трейдера, а НА нанимателя, трейдер же рискует лишь своей репутацией
- Для такой работы необходима специальная лицензия, в России ее выдает ЦБ РФ
- Чтобы торговать на собственные средства, лицензия, как правило, не нужна. В этом случае трейдер действует на свой страх и риск, то есть сам несет ответственность как за прибыли, так и за убытки

СПЕКУЛЯЦИИ -

открытие позиций (покупка или продажа акций на непродолжительное время: от нескольких секунд до нескольких недель)

Такая торговля требует очень быстрых решений и связана с сильным стрессом!



- Один из наиболее знаменитых в мире трейдеров -
Льюис Борселино

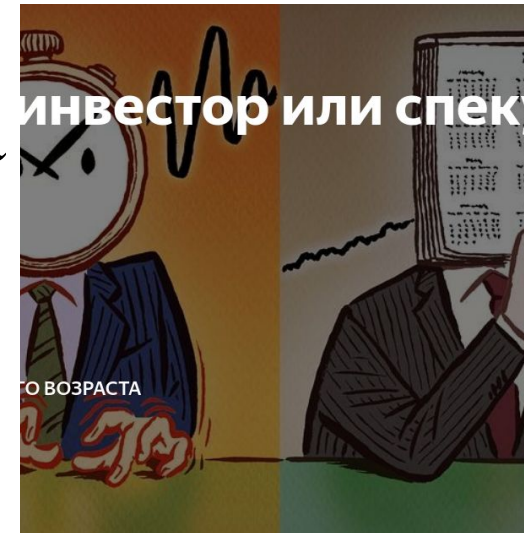
Он посвятил 18 лет своей жизни Чикагской фондовой бирже, проработав на площадке для трейдеров, где другие не выдерживали и двух лет

- Свой первый миллион он заработал в 30 лет !
- Сейчас Льюис Борселино - эксперт мирового класса по биржевой торговле, входит в рейтинг ведущих трейдеров США



• Инвестор: меньше агрессии, больше расчета

- Инвестор обычно вкладывает деньги на долгосрочный период - от года и более
- Прибыль инвестора получается за счёт роста цен и полученных за время вложения дивидендов
- Доходность таких вложений более низкая по сравнению с трейдингом (инвестор совершает намного меньше сделок, чем трейдер)



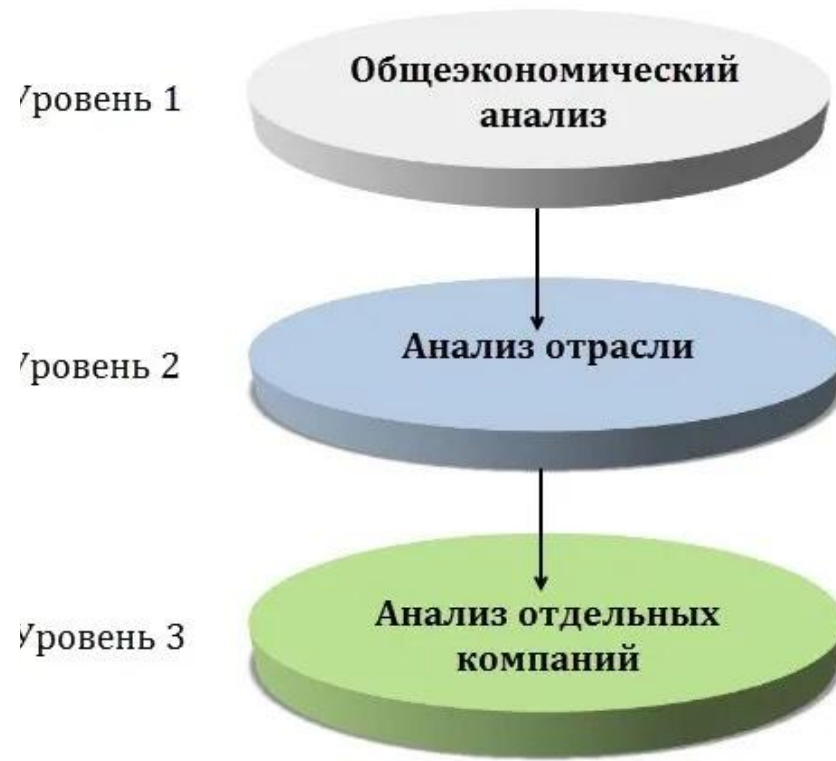
- Риски инвестора тоже существенно меньше: как правило, долгосрочный тренд акций всегда направлен вверх, поэтому инвестор при наличии терпения может не бояться остаться в минусе
- Чаще всего инвестор в своих расчетах полагается на фундаментальные факторы, ОНИ помогают ему оценить долгосрочную привлекательность выбранной компании, но, как и в случае трейдера, технический анализ МОЖЕТ стать полезным дополнением



• Фундаментальный анализ

- учитывает макроэкономическую ситуацию, состояние конкретной отрасли бизнеса, корпоративные новости, эффективность управления компанией, т. е. все, что может повлиять на стоимость ценных бумаг

Алгоритм проведения ФА на фондовом рынке
(по методу "Сверху вниз")



• Технический анализ

- основан на изучении и использовании ценовых графиков, финансовых показателей компании, процентных ставок и прогнозы аналитиков



Методы анализа и прогнозирования поведения рынков

1. Фундаментальный анализ
Макроэкономический анализ

2. Технический анализ

3. Психологический анализ

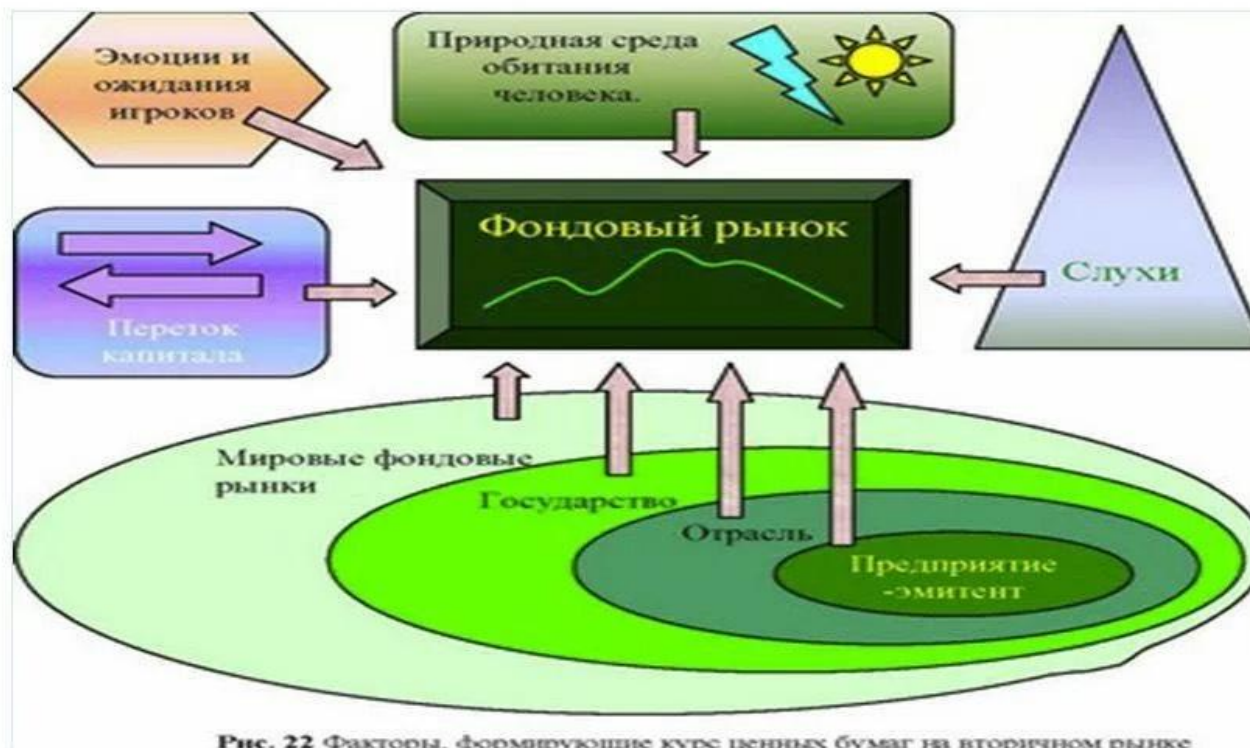


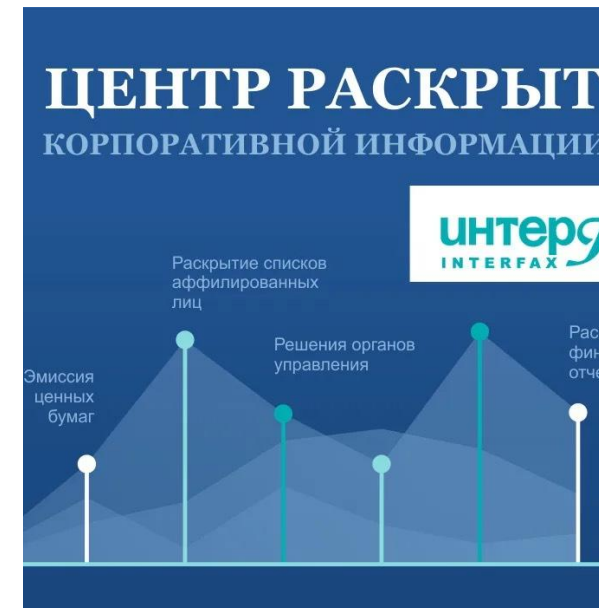
Рис. 22 Факторы, формирующие курсы ценных бумаг на вторичном рынке

- Два основных параметра для принятия решения о покупке:
- Относительная стоимость бумаги (стоят ли акции компании денег, которые за них просят на рынке)
- Перспективы компании (представление о будущем успехе компании)
- Оценить эти параметры поможет финансовая отчетность !



Финансовый отчет компании - самый важный документ для инвестора

- У каждой публичной компании на сайте есть специальный раздел для инвесторов, где ежеквартально публикуются данные с финансовыми показателями
- Помимо сайтов компаний существуют и другие ресурсы, которые собирают корпоративные заявления
- Один из таких ресурсов - Центр раскрытия корпоративной информации, здесь отчеты может скачать любой желающий



Финансовый отчет компании - самый важный документ для инвестора

- Ежеквартально инвесторы и аналитики изучают отчетности компаний с финансовыми показателями, эти многостраничные документы задают тон котировкам на бирже и становятся решающим фактором в принятии решений об инвестициях
- Финансовый отчет позволяет определить фундаментальные характеристики компании, ее текущее финансовое положение и представить перспективы бизнеса на ближайшее будущее



- **Не изучив финансовую отчетность компании, не стоит делать долгосрочных вложений в акции !**
- Финансовую устойчивость, как и грядущий крах, можно заметить в **Годовых отчетах**, которые говорят о стратегических задачах и возможных проблемах бизнеса
- Например, нередко хорошие показатели нового направления обеспечиваются за счет финансирования от других предприятий холдинга. При этом в финансовом отчете прослеживается постоянный рост затрат и отсутствие прибыли за длительный период времени. Это тревожный знак, даже если у компании есть качественный ассортиментный портфель и налажена работа с покупателями

Виды финансовой отчётности

Российские инвесторы чаще всего работают с тремя стандартами финансовых отчетов:

МСФО - Международный стандарт финансовой отчетности (делается для акционеров)

РСБУ - Российский стандарт бухгалтерского учета (делается для налоговой службы)

US GAAP - Общепринятые стандарты бухгалтерского учета (US Generally Accepted Accounting Principles). Его используют компании, акции которых торгуются на американском фондовом рынке

Для российских эмитентов актуальны отчеты МСФО и РСБУ. Крупные компании могут публиковать оба варианта отчетности и выходить они могут с разной периодичностью: встречается, что отчетность по РСБУ выходит чаще, чем по МСФО.

Из-за различий в стандартах на западе даже распространена практика по приведению отчетности компании по стандартам US GAAP к стандартам МСФО и наоборот для того, чтобы правильно оценивать компании из разных стран

Главным в чтении финансовой отчетности компании является конечная цель:
аналитик или инвестор должен определиться с тем, что он хочет проверить и что он хочет видеть в итоге исследования

Главные пункты финансового отчета

Стабильная прибыльность компании -
важнейший показатель в оценке кредитного
качества любой компании!

Капитал (сколько собственных средств вложено
в бизнес)

Рост выручки год к году

Величина и динамика чистой прибыли

Соотношение долга и EBITDA (аналитический
показатель, равный объёму прибыли до
вычета процентов, налогов, и начисленной
амортизации)

Прибыль на акцию

Долговые обязательства (объем долга и его
соотношение с прибыльностью) и др.

EBIT (Earnings before Interest and Taxes)

Earnings before Interest and Taxes - **прибыль до процентов и налогов** или **прибыль от продаж** (рациональная прибыль) - аналитический показатель, считаваемый следующим образом:

$T = EBITDA - DA$ - Амортизационные отчисления
 $TDA - DA$

$T =$ Чистая прибыль + Проценты уплаченные
зачислены по налогу на прибыль $= NI + I + T$

$T =$ Прибыль до налогообложения +
проценты уплаченные $= EBT + I$

EBIT используется при расчете многих финансовых коэффициентов, а также применяется в финансовом анализе. Поскольку он исключает влияние способов финансирования, то сравнение эффективности компаний на его результаты, чем при использовании чистой прибыли.



ЦБ разрешил российским банкам засекретить часть обязательной отчетности

Данные о показателях банков уберут из открытого доступа из-за санкций. Отчетность не будет раскрываться с февраля – узнать, что происходило с российскими банками в месяц начала военной операции на Украине, будет невозможно



Фото: Андрей Любимов / РБК

Начиная с февраля российские банки не должны раскрывать на своих сайтах, а также на сайте Банка России основные формы отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), [сообщил](#) Центробанк. Он принял решение временно сократить объем раскрытия данных о бизнес-показателях кредитных организаций «для ограничения рисков кредитных организаций, связанных с введенными западными странами санкциями».

Как закрытие данных из-за санкций повлияет на прогнозы экономистов

Закрытие части данных из-за санкций снизит качество экспертных оценок, сократит количество аналитики и затруднит прогнозирование, утверждают опрошенные РБК экономисты. Тяжелее всего им работать без данных ФТС и отчетности компаний



Фото: Александр Щербак / ТАСС

Наблюдаемая тенденция по сокращению объемов экономических и корпоративных данных, публикуемых в открытом доступе, создает риски с точки зрения объективной оценки экономических процессов в России, считают опрошенные РБК аналитики и экономисты.

Какие данные изымаются из публичного доступа

Ценная бумага – это документ, содержащий обязательство эмитента перед владельцем

Исторически ценные бумаги были похожи на деньги, они печатались на специальной бумаге особым способом с защитой от подделок (т. е. имели документарную форму)

Сегодня ценные бумаги в основном имеют бездокументарную форму простого компьютерного файла, при этом владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг



Ценные бумаги

Называют свидетельство, которое обладателя требовать выполнения определенной стороны того экономического субъекта,



По Экономической природе



По форме выпуска: документарные и бездокументарные

По виду выпуска: ЭМИССИОННЫЕ И



ОПЦИОНЫ

Опцион - это договор, по которому покупатель опциона получает право купить/продать какой-либо актив в определенный момент времени по заранее оговоренной цене

Например, акции X стоят 300 руб. Инвестор ждет их роста и хочет купить 100 акций, но сейчас у него нет достаточной суммы. Тогда он может заключить опционный контракт, по которому, заплатив небольшую премию, в 400 руб., он получает право в будущем купить 100 акций X по цене 300 руб. за штуку

Если акции X упадут или не вырастут, то убытки покупателя составят 400 руб. - размер уплаченной премии

Если же акции X вырастут, например, до 320 руб., то покупатель может воспользоваться своим правом приобрести у продавца акции по 300 руб. и тут же заработать на перепродаже



БАЗОВЫЙ АКТИВ и ЦЕНА СТРАЙКА

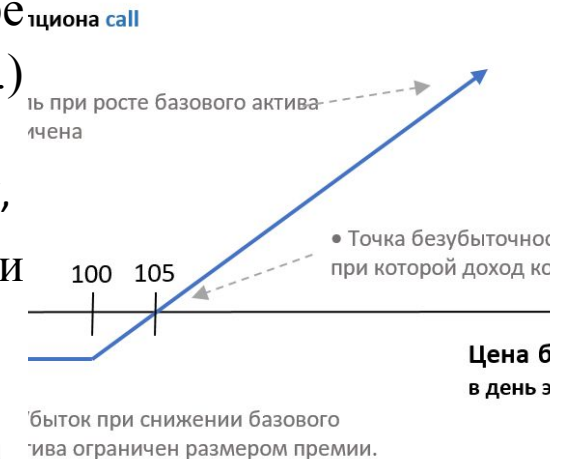
Актив, в отношении которого заключается опцион, называется **базовым активом**

Цена сделки, зафиксированная в контракте, называется **страйк** или **цена страйка** (в приведенном примере базовым активом являются акции X, а страйк равен 300 руб.)

Опцион, который дает покупателю право на покупку, называется **call-ОПЦИОН** (в примере стороны заключили как раз такой контракт)

Опцион, который дает право на продажу базового актива, называется **put-ОПЦИОН**

На биржевом сленге опционы call и опционы put иногда просто называют «колы» и «путы»



ЭКСПИРАЦИЯ - исполнение опциона

Этим термином именуют и дату истечения срока контракта, поскольку в этот момент контракт может быть исполнен автоматически

Каждый опцион заключается на определенный срок: неделя, месяц, квартал...

Покупатель может исполнить свой опцион только в конце этого срока (европейский опцион) или в любой момент до истечения этого срока (американский опцион)

Дата экспирации

Опционы [SBRF-22, 16.03.2022, FORTS: Опционы]

16.03.2022 Страйков: 20 Посл.: 26 890 Спрос: 26 890 Предл.: 26 882

Предложение CALL	Теор. цена CALL	Расч. премия CALL	Страйк	Расч. премия PUT	Теор. цена
0	3 256	3 255	24 250		622
0	3 061	3 059	24 500		676
0	2 870	2 868	24 750		735
25 000	2 684	2 682	25 000		799
25 012	2 504	2 502	25 250		869
4 000	2 329	2 327	25 500		944
2 385	2 161	2 158	25 750	1 025	1
2 228	1 998	1 996	26 000	1 113	1
2 079	1 843	1 840	26 250	1 207	1
1 900	1 695	1 692	26 500	1 309	1
1 785	1 554	1 551	26 750	1 418	1
1 588	1 420	1 417	27 000	1 534	1
1 465	1 295	1 291	27 250	1 658	1
1 340	1 177	1 173	27 500	1 790	1
1 218	1 067	1 063	27 750	1 930	1
1 132	965	961	28 000	2 078	2
1 019	870	867	28 250	2 234	2
859	783	780	28 500	2 397	2
871	704	701	28 750	2 568	2
818	632	628	29 000	2 745	2

↑
Список доступных страйков

Опцион - достаточно сложный инструмент

Самыми ликвидными можно считать опционы на ближние фьючерсы индекса РТС, USD/RUB, Brent и акций Сбербанка, можно торговать также контрактами на фьючерсы Газпрома, ВТБ, золото, серебро и пару EUR/USD

Фьючерс, фьючерсный контракт (futures contract) - договор на покупку или продажу базового актива, при заключении которого участники сделки договариваются о цене и сроках исполнения

Подробнее на БКС Экспресс:

<https://bcs-express.ru>



Классификация ценных бумаг

По видам эмитентов	Государственные (федеральные, субъектов федерации, местных органов власти, государственных предприятий, организаций, пользующихся поддержкой государства). Частные Международные
По экономической природе ценных бумаг	С отношениями совладения С кредитными отношениями Производные Товарно-распорядительные
По виду получаемого дохода	С фиксированным процентным (купонным) доходом С переменным процентным (купонным) доходом С индексированием номинальной стоимости С дисконтным доходом С проведением розыгрышей, лотерей
По уровню ликвидности	Рыночные Нерыночные С ограниченным кругом обращения
По форме выпуска	Документарные Бездокументарные
По виду удостоверения прав владельца ценных бумаг	На предъявителя Именные Ордерные
По виду выпуска	Эмиссионные Неэмиссионные
По срокам погашения	По предъявлению Срочные краткосрочные, до 1 года; среднесрочные, 1—5 лет; долгосрочные, более 5 лет Бессрочные (например, акции) Отзывные (эмитент имеет право погасить такие

Обычные и привилегированные акции

ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ	УСЛОВИЕ	ОБЫЧНЫЕ
ПРАВО ГОЛОСА ОТСУТСТВУЕТ	УПРАВЛЕНИЕ КОМПАНИЕЙ	ЕСТЬ ПРАВО ГОЛОСА
ОБЫЧНО НИЖЕ СТОИМОСТИ ОБЫЧНЫХ АКЦИЙ	КУРСОВАЯ СТОИМОСТЬ	ОБЫЧНО ВЫШЕ СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ
ОБЛАДАЮТ ПРЕИМУЩЕСТВЕННЫМ ПРАВОМ НА ИМУЩЕСТВО ОРГАНИЗАЦИИ, ПОСЛЕ КРЕДИТОРОВ И ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ	ПРАВА ПРИ ЛИКВИДАЦИИ КОМПАНИИ	СТОЯТ ПОСЛЕДНИЕ В ОЧЕРЕДИ ЗА ИМУЩЕСТВОМ В СЛУЧАЕ ЛИКВИДАЦИИ
КАК ПРАВИЛО ФИКСИРОВАННЫЕ И ПОСТОЯННЫЕ, ПОЛУЧАЮТ ПРЕИМУЩЕСТВЕННОЕ ПРАВО НА ДИВИДЕНДЫ В СЛУЧАЕ ИХ ВЫПЛАТЫ	ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ	КАЖДАЯ КОНКРЕТНАЯ ВЫПЛАТА ОБСУЖДАЕТСЯ НА СОВЕТЕ ДИРЕКТОРОВ, МОГУТ ВООБЩЕ НЕ ПОЛУЧИТЬ ДИВИДЕНДЫ, ДИВИДЕНДЫ ПОЛУЧАЮТ ПОСЛЕ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИОНЕРОВ
НА УСМОТРЕНИЕ КОМПАНИИ - ЭМИТЕНТА	ПРАВО НА ПРЕИМУЩЕСТВЕННУЮ ПОКУПКУ НОВЫХ ЭМИССИЙ АКЦИЙ ДО ИХ СВОБОДНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ	ОБЕСПЕЧИВАЕТСЯ ЗАКОНОМ

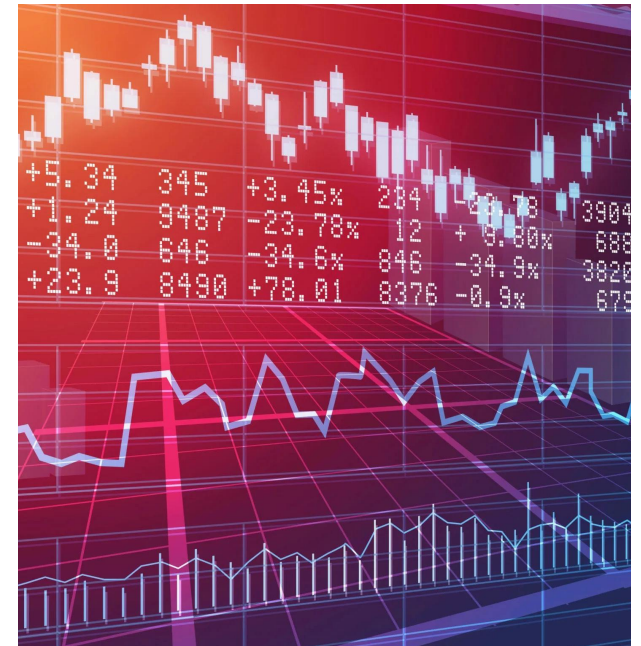


гарантирован	▶	<i>регулярный дивиденд</i>	▶	не гарантирован
фиксирован	▶	<i>размер дивиденда</i>	▶	зависит от размера прибыли
не имеют	▶	<i>право голоса</i>	▶	имеют



Участники рынка ценных бумаг

- По целям участия (хеджеры и спекулянты)
- По характеру участия в операциях (прямые, косвенные и посредники)
- По отношению к обращающимся ценным бумагам (инвесторы и эмитенты)



ЛИСТИНГ (от англ. list, список) - это процесс включения ценных бумаг в биржевые списки или в котировальные листы

- Россия переживает бум частных инвестиций - пару лет назад на рынок наконец-то пришел розничный инвестор !
- За последние два года брокерские счета открыло около 15 млн человек, а в ближайшее время к ним присоединятся еще десятки миллионов
- Наличие листинга на той или иной бирже похоже на рейтинг: чем выше рейтинг, тем дешевле и проще компании привлекать инвестиции



ЛИСТИНГ - это процедура допуска предприятия к длинным деньгам

- Листинг сортирует эмитентов по степени публичности, прозрачности и ликвидности акций
- Например, есть требования биржи для включения акций российских эмитентов в список I уровня, в список II уровня и в список III уровня
- Для включения в список I уровня эмитент должен соответствовать наибольшему количеству требований, например, проработать на рынке не менее трех лет (для II списка достаточно одного года) и т. д.



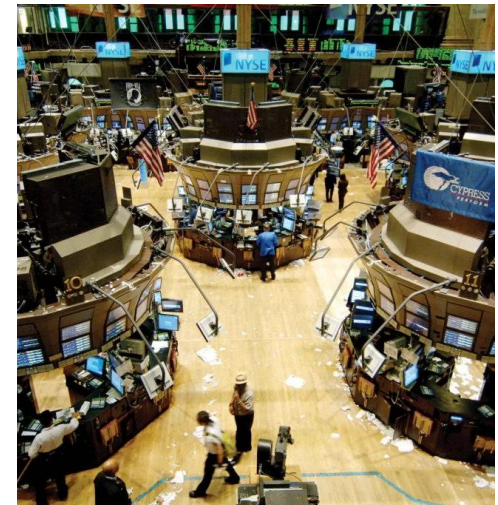
• Виды листинга

- IPO (initial public offering) -
 - первичное размещение
- Наиболее известный и популярный вид листинга
- Цель - привлечь средства на развитие, для чего и выпускаются новые акции
- В результате IPO доли прежних акционеров размываются в интересах новых собственников, компания получает деньги на развитие
- IPO - важный шаг для компании, инвесторов и регулятора



• Виды листинга

- SPO (secondary public offering) -
 - вторичное размещение
- Часто проводится в интересах узкого круга инвесторов или даже одного стратегического инвестора
 - DLP (direct listing process)
 - (акционеры продают свои, а не новые акции)
 - Количество посредников в процессе сведено к минимуму, новый капитал не привлекается, акционеры, по сути, делятся с новыми инвесторами частью уже существующего бизнеса или же полностью выходят из него
 - Иногда говорят, что акционеры «окэшились»



Виды ЛИСТИНГА

- SPAC (special purpose acquisition company)
ИЛИ квазиразмещение
- Специфический вид листинга с небольшими оговорками
- SPAC - это компания с нулевыми активами, которая проводит листинг и привлекает средства инвесторов под будущие приобретения
 - Чтобы инвесторы поверили в такую «нулевую» компанию, ее должен возглавлять известный и опытный человек
- Цель SPAC - поиск потенциальной частной компании для поглощения

Виды ЛИСТИНГА

- Кросс-листинг –
 - размещение акций одновременно или последовательно на нескольких биржах
- Депозитарный листинг –
 - Акционеры получают не сами акции, а депозитарные расписки, гарантом которых выступает специально уполномоченный для этих целей международный банк-депозитарий
 - Одна расписка может быть эквивалентна нескольким акциям или дробным долям акций

- Что дает процесс листинга инвестору?
- Свидетельство соответствия стандартам и требованиям торговой площадки и регулятора
- Облегчает инвестору задачу риск-профилирования и формирования инвестиционного портфеля
- Соблюдение прав миноритарных акционеров
- Информирование об уровне ликвидности бумаги и о потенциальном спросе со стороны институциональных инвесторов

Список IPO на Московской бирже в 2021 году

Эмитент, тикер	Дата размещения акций, расписок на Мосбирже	Цена размещения, руб. за акцию	Цена на 30.12.2021	Изменение, %
Светофор Групп, SVET	18.01.2021	70	78.45	12.1
Fix Price, FIXP	10.03.2021	724.5 за ГДР	547.5	-32.3
Сегежа Групп, SGZH	28.04.2021	8	11.1	38.6
ГМС, HMSG*	25.05.2021	444.4	294.5	-33.7
United Medical Group, GEMC	15.07.2021	926.55	1000	7.9
Ренессанс страхование, RENI	21.10.2021	120	101	-15.8
Softline, SFTL	01.11.2021	570 за ГДР	516.5	-5.4
ЦИАН, CIAN	27.10.2021	1250.6, АДР	1053.2	-15.8
СПБ Биржа, SPBE	19.11.2021	1005.1	984	-2.1
Группа Позитив, POSI	17.12.2021	770	840	9.1

Источник: Московская биржа

* Вторичный листинг

Цена размещения 28.04.21 - 8 руб за акцию,
цена на 30.12.21 - 11,1 руб за акцию
Рост за 8 месяцев - 38,6 % !!!

Segezha Group -

уникальный российский

лесопромышленный холдинг с полным
циклом собственной лесозаготовки и
специализацией на выпуске широкой
линейки высокомаржинальной продукции

В фокусе развития - экологичные
технологии глубокой переработки
древесины и максимально безотходного
использования сырья



ДЕЛИСТИНГ - ЭТО ИСКЛЮЧЕНИЕ АКЦИЙ КОМПАНИИ ИЗ ОБОРОТА НА БИРЖЕ

- Виды делистинга:
- Принудительный делистинг
- Делистинг по желанию эмитента
- Делистинг иностранных ценных бумаг



Принудительный делистинг

- Бумаги исключаются из листинга, если эмитент перестает удовлетворять требованиям биржи
- Например, биржа может исключить бумаги из списка торгуемых, если компания не предоставляет отчетность или обанкротилась
- Помимо делистинга, биржа может временно прекратить торги бумагами, чаще всего такое происходит в связи с корпоративными событиями либо по требованию регулятора (в случае подозрений на нарушение правил торгов или корпоративного управления)
- В России также применяется практика прекращения торгов акциями банков, отправляемых на санацию

ДЕЛИСТИНГ по желанию эмитента

- Иногда компания-эмитент сама инициирует процедуру делистинга
- Например, компания захотела прекратить обращение на бирже своих бумаг при консолидации основного пакета акций в руках одного или нескольких ключевых акционеров компании. В этом случае торговые объемы становятся небольшими и теряют смысл
- Компания может отказаться от биржевых торгов в случае приобретения её частной акционерной компанией и реорганизации
- Компании могут объединяться, тогда каждый эмитент добровольно запрашивает делистинг, чтобы в дальнейшем выходить на биржу уже как новая компания (эта причина - самая распространенная в США)
- В России чаще всего компании уходят с биржи из-за нежелания раскрывать информацию (для защиты от санкций, к примеру) или по причине малого числа акционеров и неоправданных расходов на публичность

ДЕЛИСТИНГ иностранных ценных бумаг

- На российских биржах есть бумаги иностранных компаний. Для того чтобы их допустили к торгам в России, они должны иметь листинг на зарубежных площадках
- Если они прошли делистинг на иностранных биржах, то и с российских их также исключают
- В марте 2022 г. Банк России ввел мораторий на делистинг акций иностранных эмитентов российского происхождения, а также расписок таких компаний
- В случае делистинга этих эмитентов на зарубежных площадках российские биржи сохраняют им листинг. Мораторий действует до 1 января 2023 года

- **Что делать, если по акциям планируется делистинг ?**

Самый плачевный вариант, если компания становится банкротом

В этом случае владельцы акций получают причитающиеся им средства в последнюю очередь - после того, как компания расплатится по всем долгам, когда у неё не остается имущества для расчетов с акционерами

ВАРИАНТЫ ДЕЙСТВИЙ

1. Продать акции до исключения их из биржевых торгов и вложиться в другие ценные бумаги

ВАРИАНТЫ ДЕЙСТВИЙ

2. Дождаться оферты

Если компания добровольно покидает биржу, делистингу предшествует оферта, по которой желающие смогут продать свои акции по цене не ниже средневзвешенной цены торгов бумагами за последние шесть месяцев

Наилучший вариант для акционеров - это делистинг при слиянии и поглощении: стратегия покупать акции компаний, которые могут быть поглощены, чтобы получить хорошую оферту от покупателей компании

ВАРИАНТЫ ДЕЙСТВИЙ

3. Сохранить акции

Это имеет смысл, если у компании хорошая дивидендная история или хорошие перспективы. Несмотря на то что акции перестают торговаться на бирже, инвестор остается их владельцами и сохраняете все права по ним, включая право на дивидендные выплаты

Бумаги, которые не торгуются на бирже, продать трудно, но можно через брокера или самостоятельно на внебиржевом рынке (все равно, что продать товар по объявлению)

Делистинг - не редкая процедура и не всегда билет в один конец. Бывает, что компания спустя время проводит новый

ЛИСТИНГ

Надежным способом сохранить и приумножить свои сбережения, а также заработать больше, чем позволяют вклад или депозит в банке, является покупка облигаций



Облигация (Bond) - это долговая ценная бумага, которая обязывает эмитента (того, кто выпускает облигацию) выплатить сумму номинала плюс процент за использование средств в установленный срок

В зависимости от эмитента различают:

- 1. Гособлигации** выпускаются правительствами стран для восполнения бюджета, они считаются самыми безопасными инвестициями
- 2. Муниципальные облигации** служат органам местного самоуправления средством привлечения инвестиций на развитие городской инфраструктуры
- 3. Корпоративные облигации** - это ценные бумаги коммерческих организаций, которые наряду с акциями используются для привлечения внешних средств на условиях, более выгодных, чем предлагают банки

Инвестиционные стратегии (см. Лекцию №5) и инвестиционный климат

Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата регионов РФ составляется АСИ (Агентством стратегических инициатив) с 2014 г. по поручению президента РФ

Рейтинг отражает усилия региональных властей по созданию благоприятных условий для бизнеса и выявляет лучшие практики, его результаты стимулируют конкуренцию в борьбе за инвестиции на региональном уровне

В 2021 году презентация рейтинга проходила на Петербургском международном экономическом форуме

В топ-5 регионов с наилучшими условиями для привлечения инвестиций вошли Москва, Татарстан, Тюменская, Тульская области и Башкирия



ВАЛЮТА как инвестиционный инструмент

Прибыль получается за счет разницы курсов

Торговать валютой можно через брокера на Московской бирже или онлайн через приложение «Мой брокер» (покупать и продавать валюту по цене биржи выгоднее, чем менять валюту в банке)

В идеале инвесторам рекомендуют иметь в портфеле до 10 валют в разных пропорциях: кроме доллара и евро можно вложить в швейцарский франк, иену, фунт, шведскую или норвежскую кроны или в австралийский или сингапурский доллары

Китайский Юань сейчас считается очень перспективным



Стратегия инвестирования Уоррена Баффетта

Система 90/10 У. Баффетта: 90% - акции и
10% - краткосрочные казначейские облигации

Любителям консервативных систем можно
инвестировать по правил «100 минус ваш
возраст», полученный результат покажет
процентное содержание акций в портфеле

Так, доля акций в инвестиционном портфеле
70-летнего человека будет составлять 30%, а
30-летнего - 70%

С облигациями всё наоборот !!!

