

8

9

10

11

ЧТО ТАКОЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ И КАКИМИ ОНИ БЫВАЮТ

ЗАНЯТИЕ

9

Играя в незнакомую игру, никогда не делай первого хода.

Дж. Лондон

В современном мире масштабы бизнеса бывают столь велики, что один человек уже не может владеть и управлять компанией. У таких компаний, как «Роснефть», «Газпром», Сбербанк или «Аэрофлот», тысячи собственников, и каждый из нас может войти в их число. Точно так же мы с вами можем стать одними из тех, кто даёт в долг этим крупнейшим российским компаниям свои накопления, чтобы потом получать проценты с них.

Представьте, что ваша мама владеет 10 обыкновенными акциями Сбербанка, а папа, пользуясь услугами инвестиционной компании, продаёт и покупает облигации «Газпрома». Какими правами и возможностями получения дохода обладают папа, как держатель облигаций, и мама, как владелец акций?

Ценные бумаги — документы установленной формы, которые удостоверяют права их владельца на часть имущества организации, их выпустившей, либо права кредитора по отношению к этой компании.

В последние годы операции на рынке ценных бумаг (также называемом фондовым рынком) становятся всё более популярным и доступным инструментом инвестирования свободных денежных средств. Это связано со многими факторами.

1. Каждого из нас сегодня сопровождает масса финансовой информации. Ежедневно средства массовой информации знакомят нас с состоянием индексов Московской биржи и РТС, аналитики сокрушаются по поводу динамики цен на акции компаний финансового сектора, а комментаторы бегло описывают перспективы «голубых фишек».

2. Всё большее количество финансовых компаний убеждают вложить деньги в их паевые инвестиционные фонды (ПИФы), пройти курс обучения интернет-трейдингу или воспользоваться услугами по выходу на рынок ценных бумаг.

3. Само государство призывает своих граждан задуматься о пенсионных накоплениях, выбрать для них подходящую управляющую компанию и тем самым повысить будущий уровень своего благосостояния.

Индексы Московской биржи и РТС — выраженные в виде индексов оценки динамики совокупной стоимости 50 акций, которыми торгуют на МосБирже, к стоимости этих же акций по состоянию на 1 сентября 1995 г.

Выйти на фондовый рынок — это ответственный шаг. Выбирая ценные бумаги в качестве инвестиционного инструмента, вы должны понимать, что отправляетесь в свободное плавание, в котором вас будут подстерегать различные финансовые риски. Успех инвестиций и ваше финансовое благополучие зависят от вас самих, ваших знаний и, конечно, удачи!

Под фондовым рынком мы договоримся понимать сегмент финансового рынка, на котором происходит купля-продажа ценных бумаг. Ценные бумаги, обращающиеся на фондовом рынке, можно разделить на 2 большие группы: долевые и долговые.

Наиболее распространённым видом **долевых ценных бумаг** являются обыкновенные и привилегированные акции. **Акция** – ценная бумага, которая удостоверяет ваше право на часть уставного капитала компании, а следовательно, и на часть всего её имущества. **Уставный капитал** – стартовый капитал компании, с которого она начинает свою коммерческую деятельность. Уставный капитал в акционерных обществах разбивается на акции. Факт уплаты взноса в уставный капитал удостоверяется акцией или акциями в зависимости от величины взноса. Представим, что вы и ваши деловые партнёры хотите создать акционерное общество с уставным капиталом в 500 тыс. руб. и для оплаты уставного капитала выпускаете 500 акций. Номинальная стоимость каждой акции составляет 1 тыс. руб. Учредители самостоятельно определяют номинальную стоимость одной акции. Вы с таким же успехом могли выпустить 500 тыс. акций стоимостью 1 руб. каждая или 2 акции по 250 тыс. руб. Основное требование – количество и номинальная стоимость акций должны быть прописаны в уставе компании, а сам выпуск акций – зарегистрирован в Центральном банке России. Количество акций, которое принадлежит акционеру, свидетельствует о его доле в уставном капитале компании и, следовательно, степени его влияния на управление компанией. Продолжим уже начатый пример. Предположим, из 500 акций вы оплатили и получили в собственность 25 акций. Это значит, что ваша доля в уставном капитале компании будет составлять 5% (25 акций : 500 акций • 100%). Примерно такова будет и степень вашего влияния на решения в компании, которые будут приниматься общим голосованием.

Инвестирование в акции интересно с 2 точек зрения. Во-первых, если деятельность компании успешна, акционер как один из её собственников имеет право на получение части заработанной компанией прибыли, называемой дивидендом. Решение о том, будут ли выплачиваться дивиденды и какая часть прибыли компании будет для этого использована, принимается ежегодно собранием акционеров.

Дивиденд – часть прибыли акционерной компании, распределяемая между акционерами пропорционально доле акций, которой они владеют.





В зависимости от того, как размещаются акции и как впоследствии они переходят от одного владельца к другому, выделяют публичные и непубличные акционерные общества.

Акции непубличного акционерного общества (АО) могут распределяться только между учредителями или заранее определённым кругом лиц. Акционеры данного общества имеют преимущественное право на приобретение акций при их реализации. Акции такой компании не обращаются на рынке ценных бумаг, и поэтому рынок их может быть недостаточно ликвиден. Это означает, что если вы владеете акциями непубличного акционерного общества и собираетесь их продать, то первоочередные покупатели — это акционеры. Если они не го-

тovy приобрести ваши акции, то найти покупателя может оказаться слишком сложным делом.

Ликвидность ценных бумаг характеризует скорость их превращения в деньги при продаже по текущей рыночной стоимости.



ЭТО ИНТЕРЕСНО

Вопреки общепринятому мнению существуют компании, которые редко выплачивают дивиденды по своим акциям либо вообще их не выплачивают. Так происходит в том случае, если собственники предприятия решают направить всю прибыль на его развитие. Так, известный инвестор У. Баффет за всю историю



существования своей компании *Berkshire Hathaway* (существует с 1965 г.) выплачивал дивиденды всего 1 раз. Связывает он это с тем, что компания способна обеспечить прирост стоимости акций своим акционерам выше, чем любой иной способ инвестирования средств, доступный им на рынке. Правда, обналичить этот рост они могут, только продав свои акции.

С публичным акционерным обществом (ПАО) дела обстоят несколько иначе. Акционером такой компании может стать любой желающий, у которого достаточно средств для того, чтобы оплатить своё приобретение. Именно акции публичных акционерных обществ обращаются на рынке ценных бумаг: они продаются и покупаются на специализированных торговых площадках — фондовых биржах. Перед тем как (как принято говорить на профессиональном жаргоне) торговаться на бирже, акции должны пройти листинг. Листинг — это особая процедура отбора акций, которые могут быть допущены к продаже на бирже.



Фондовая биржа – специализированная торговая площадка, на которой проводятся операции купли и продажи ценных бумаг.

Как мы уже отметили, участников фондового рынка интересуют именно акции публичных акционерных обществ. Однако акции акционерных обществ могут предоставлять разные права своим владельцам. С этих позиций выделяют обыкновенные и привилегированные акции.

Обыкновенные акции удостоверяют право своих владельцев на участие в общем собрании акционеров, в голосовании по принимаемым ими решениям, а также на получение доли чистой прибыли. Привилегированные акции, как правило, ограничивают права своих владельцев на участие в голосовании на общем собрании акционеров, однако их преимущество состоит в том, что они гарантируют выплату дивидендов. Такая гарантия может быть определена либо в виде фиксированной доли прибыли, подлежащей распределению, либо в виде фиксированной суммы дивидендов.

И обыкновенные, и привилегированные акции акционерных обществ торгуются на биржевых площадках.

Теперь перейдём к **долговым ценным бумагам**. На рынке ценных бумаг могут обращаться облигации и векселя. Расскажем подробнее о каждом из названных инструментов.

Облигация – ценная бумага, которая удостоверяет долговое обязательство компании перед владельцем облигации и предусматривает погашение обозначенной в ней суммы в оговорённые сроки, а также выплату предусмотренных купонных платежей. Говоря простым языком, облигация – бумага, в которой компания признаёт, что она должна вам ту сумму, которая на ней обозначена. Возврат денег произойдёт в срок, который указан в облигации. Поскольку заёмные отношения предполагают платность (да вы и сами вряд ли предоставили бы деньги компании безвозмездно), то облигации предполагают купонные выплаты. По сути, **купонные выплаты** – платежи за пользование компанией вашими деньгами. Купонные выплаты

производятся, как правило, не чаще 1 раза в квартал. Облигации для крупных компаний могут оказаться очень выгодным средством привлечения денежных ресурсов.



Представьте себя в роли президента крупной компании. Вам нужно для развития бизнеса привлечь финансовые ресурсы в размере 1 млрд 200 млн руб. Можно обратиться в банк. Однако в таком случае возникает ряд ограничений. Во-первых, вам надо найти банк, который будет готов предоставить в долг такую сумму. Во-вторых, банк сам финансовыми ресурсами не обладает, он привлекает их с финансового рынка. Следовательно, банк — это посредник, который если и даст вам денег в долг, то точно с дополнительной прибылью для себя.

Что вам мешает выйти на рынок ценных бумаг и привлечь деньги с помощью облигаций? В нашем случае, например, вы можете выпустить 1 млн 200 тыс. облигаций по цене 1 тыс. руб. за каждую. Инвесторы, которые приобретут такие облигации, станут вашими кредиторами. Такой вариант привлечения денежных средств может оказаться даже выгоднее, чем привлечение кредита от банка.

Перед тем как начать реализацию облигаций, вам необходимо будет пройти целый ряд регистрационных процедур, подготовить проспект эмиссии, собрать книгу заявок на выпускаемые облигации и т. п. Для того чтобы облигации попали на биржу, они также должны пройти процедуру листинга.



Проспект эмиссии — официальный документ, который готовится компанией при каждом новом выпуске ценных бумаг и содержит информацию как о самой компании, так и о выпускаемой ценной бумаге.

Теперь о векселе. **Вексель** — ценная бумага, которая удостоверяет обязательство векселедателя (лица, которое выписало вексель) выдать векселедержателю сумму, обозначенную в векселе, в оговорённый срок и в оговорённом месте. Вексель по своей сути похож на облигацию. Компании нужны деньги. Она выписывает вексель лицу, которое готово предоставить ей требуемую сумму. По истечении обозначенного в ценной бумаге срока компания возвращает полученные средства.

Возникает вопрос: чем тогда вексель отличается от облигации? Разница есть. Облигация — эмиссионная ценная бумага, которая выпускается сразу по несколько сотен, а то и тысяч штук, может обращаться на бирже, требует регистрационных процедур и составления ежеквартальных отчётов по требуемой форме. Вексель — не эмиссионная ценная бумага, выписывается индивидуально, не обращается на биржевых площадках, не требует регистрационных процедур и составления ежеквартальных отчётов.

НА ЗАМЕТКУ



Многие банки практикуют предоставление кредитов под залог собственных векселей. Таким образом, купив вексель банка, вы получаете дополнительные возможности для получения кредита. Помните это, если соберётесь работать с данным видом ценных бумаг!

Доходность ценной бумаги за год можно рассчитать по формуле

$$Д = \frac{C_{к.г.} - C_{н.г.}}{C_{н.г.}} \cdot 100\%,$$

где $Д$ – доходность, %;

$C_{н.г.}$ – стоимость ценной бумаги на начало года;

$C_{к.г.}$ – стоимость ценной бумаги на конец года.

Указанную формулу обычно используют для расчёта доходности векселей, облигаций, акций и любых других ценных бумаг. Та же формула используется и для оценки убыточности вашей деятельности на рынке ценных бумаг. Правда, результат в таком случае будет отрицательным.

ВАЖНО!

В настоящее время акции и облигации обращаются, как правило, в бездокументарной (электронной) форме. Векселя существуют только в документарной (то есть бумажной) форме. Большинство банкиров считают, что традиционная форма векселя сохранится ещё надолго.

Приведём пример расчёта. Облигация ПАО «Корпорация» при размещении была реализована по цене 500 руб., номинальная стоимость ценной бумаги – 800 руб. Облигация будет погашена через 1 г. Вы можете спросить: почему стоимость облигации при размещении ниже, чем номинальная стоимость? Дело в том, что иногда ценные бумаги размещаются с дисконтом, и в этом случае процент на них не начисляется. Рассчитаем доходность нашей облигации:

$$(800 - 500) : 500 \cdot 100\% = 60\%.$$

Дисконт – разница между ценой покупки финансового инструмента (облигации или векселя) и его номинальной стоимостью (ценой погашения). Заменяет собой процент за пользование заёмными средствами, выплачиваемый держателю ценной бумаги по окончании срока займа.

Если вы являетесь держателем облигации в течение срока меньше либо больше 1 г., то необходимо внести поправку на время:

$$Д = \frac{C_{к.г.} - C_{н.г.}}{C_{н.г.}} \cdot \frac{T_r}{T} \cdot 100\%,$$

где T_r — расчётное число дней в году;

T — срок между датой покупки и датой продажи ценной бумаги.

Здесь также приведём пример расчёта. Допустим, что за 80 руб. вы приобрели акцию компании. В течение срока владения данной ценной бумагой на неё были начислены дивиденды — 40 руб. После выплаты дивидендов (через 60 дней после покупки) вы продали акцию за 60 руб. Рассчитаем доходность:

$$(60 \text{ руб.} + 40 \text{ руб.} - 80 \text{ руб.}) : 80 \text{ руб.} \cdot 360 \text{ дней} : 60 \text{ дней} \cdot 100\% = \\ = 150\%.$$

Возможности анализа доходности ценных бумаг можно значительно расширить, используя встроенные функции программы *Microsoft Excel*.

После изучения перечня доступных ценных бумаг у читателя может сложиться впечатление, что этого вполне достаточно для успешной работы на рынке, однако это не так.

Возвратимся теперь к практической задаче. Мама, как владелец 10 акций, имеет право участвовать в общих собраниях акционеров компании, поскольку является собственником компании. Папа является кредитором компании, а потому имеет право требовать уплаты номинала облигации в указанные сроки, а также, при наличии таковых, купонных выплат по облигации.

Теперь вы знаете, что такое рынок ценных бумаг, какие ценные бумаги на нём обращаются и как рассчитать их доходность.