



**Федеральная
комиссия
по рынку
ценных бумаг**



РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК:

ПУТЕВОДИТЕЛЬ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1	ЗАЧЕМ НУЖНО ИНВЕСТИРОВАТЬ?	2
ГЛАВА 2	ЗАЩИТА ПРАВ И ЗАКОННЫХ ИНТЕРЕСОВ ИНВЕСТОРА	6
ГЛАВА 3	ПОЛЕЗНЫЕ СОВЕТЫ ИНВЕСТОРУ	10
ГЛАВА 4	КАКОВЫ ПРАВИЛА ИГРЫ?	12
ГЛАВА 5	ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА	16
ГЛАВА 6	ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ И ИХ ПРЕИМУЩЕСТВА	18
	ПРИЛОЖЕНИЕ ТЕРРИТОРИИ, НА КОТОРЫХ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОТДЕЛЕНИЙ ФКЦБ РОССИИ.	20



Глава 1

Зачем нужно инвестировать?

Так уж устроена жизнь, что деньги на будущее нужно откладывать, копить, сберегать. У каждого свои потребности: один хочет купить автомобиль, другой – квартиру или загородный дом, кто-то планирует накопить денег на оплату учебы своего ребенка в престижном университете, а кого-то волнует, на какие деньги жить в старости. И, конечно, не приходится рассчитывать, что средства на решение этих задач вдруг свалятся с неба. Или что двоюродный дедушка в Австралии, о существовании которого вы до сих пор не подозревали, оказался миллионером и завещал вам все свое состояние.

Инфляция съедает сбережения

Однако даже если вы решились сберегать деньги, одной решимости недостаточно, ведь вашим благим намерениям начинает противодействовать инфляция. Попросту говоря, средства, которые вы копите на машину, квартиру или безбедную старость, обесцениваются – потому что предложение денег в экономике растет быстрее, чем предложение товаров. Получается, что вам нужно откладывать гораздо больше денег сегодня, чтобы решить свои завтрашние задачи. При этом неизвестно, сможете ли вы таким образом догнать инфляцию. Процесс обесценения денег может ускориться из-за факторов, которые обычный гражданин не может спланировать и предотвратить, – например, экономического кризиса.

Можно, конечно, попытаться побороть инфляцию, переведя свои сбережения в иностранную валюту. Ведь в США или Европе инфляция в несколько раз ниже, чем в России. И в 1990-х годах, как известно, этот способ себя оправдывал. Однако доллар и евро могут обесцениваться, даже когда инфляция не ускоряется. Причина – в колебаниях их курсов на международных валютных рынках из-за политических и экономических событий, на которые простой гражданин не может воздействовать.

Можно воспользоваться услугами профессионалов в области финансов – положить деньги в банк на депозитный вклад под фиксированный процент. Однако и здесь нельзя быть уверенным в том, что инфляцию удастся обогнать. В лучшем случае вы ее догоните. К тому же специфика российской банковской системы такова, что полностью гарантировать возврат средств вам пока никто не может.

Фондовый рынок дает бóльшие возможности, чем банковские вклады

А вот инвестиции на фондовом рынке, в отличие от долларовых сбережений или вкладов в банках, могут принести реальный доход. Конечно, это вовсе не безопасные инвестиции. Но таких по большому счету вообще не бывает. Как и в случае с коммерческими банками, 100-процентной гарантии сохранности средств здесь не существует. Но возможности для того, чтобы приумножить ваши средства, на фондовом рынке превосходят возможности банковских вкладов.

Например, если бы вы купили акции «Газпрома» в октябре 2000 года, когда они стоили 8 рублей, то в октябре 2003 года вы могли бы их продать по 40 рублей. Соответственно, средства, которые вы инвестировали бы в акции «Газпрома», за три года увеличились в пять раз. Вложив в эти ценные бумаги рублевый эквивалент 100 долларов, вы получили бы 500 долларов. Если бы вы три года назад отнесли эти 100 долларов в Сбербанк на валютный депозит, сегодня вам вернули бы около 130 долларов. За это же время акции РАО ЕЭС выросли в цене с 2 руб. до 9 руб., акции «Норильского никеля» – с 200 рублей до 1800. Можете сами посчитать вашу возможную прибыль от покупки этих акций в 2000 году и продажи в 2003-м.

Предприятия, в которые вы можете вложить деньги в России, окружают нас в повседневной жизни. Вы пользуетесь услугами и продукцией этих предприятий – включаете освещение и электроприборы, покупаете бензин на автозаправке, зажигаете газ на кухне, звоните по телефону, оплачиваете счета за коммунальные услуги и те же телефонные разговоры... Свет и электричество – это РАО ЕЭС, Мосэнерго и другие АО-энерго, бензин – «Лукойл», «Сургутнефтегаз», «Татнефть», газ – соответственно, «Газпром», телефон – «Ростелеком», оплата счетов – Сбербанк. Так что рядовой инвестор в России сегодня может свободно покупать и продавать акции практически всех крупных компаний национального масштаба. Совсем как на развитых рынках западных стран. К тому же сейчас информация о крупных компаниях и новости об их текущей деятельности, как и на Западе, максимально доступны для частных инвесторов в Интернете и деловой прессе.

Об устройстве российского фондового рынка мы расскажем дальше, на странице 12, а пока несколько слов о его особенностях.

Помимо сходства российского фондового рынка со своими старшими собратьями, есть и отличия. Если на фондовом рынке США активно обращаются акции нескольких сотен компаний, у нас – всего 10–12. Такие акции называют ликвидными, что подразумевает возможность продажи и покупки таких бумаг в любой момент. Акции остальных 300 с лишним компаний, котирующихся на ведущих российских фондовых биржах, относятся к низколиквидным или неликвидным.

Проще говоря, их сложно продать. Тому, кто делает первые шаги на российском фондовом рынке, не следует забывать об этом.

Однако сейчас инвестору также нужно иметь в виду, что российская экономика с начала десятилетия испытывала продолжительный подъем. В процессе роста находятся промышленные предприятия, ориентированные на внутренний спрос, а не только на экспорт сырья, как раньше. На развитие бизнесу нужны деньги, а взять их в рыночной экономике на выгодных условиях можно, по большому счету, только на фондовом рынке. Таким образом, при условии сохранения позитивной экономической тенденции отечественный рынок будет развиваться, а число обращающихся на нем инструментов – увеличиваться. И произойдет это, в том числе, за счет вовлечения в активную биржевую торговлю акций российских компаний, которые сейчас мало кому интересны. Разумеется, при условии, что сами эти компании будут раскрывать нужную инвесторам информацию о себе и соблюдать права акционеров, а если они будут заинтересованы в привлечении денег с фондового рынка, им придется это делать. Ровно то же самое, впрочем, должны будут делать и крупные национальные компании, акции которых сейчас легко купить и продать на фондовом рынке.

Принято считать, что многие российские компании, акции которых сейчас неликвидны, недооценены рынком – реальная стоимость их чистых активов не в полной мере учтена в динамике курса акций. Это значит, что потенциал роста цен на эти акции не исчерпан и объективно будет учтен рынком в будущем. Но и о крупных компаниях общенационального значения специалисты говорят, что они фундаментально недооценены по сравнению с их зарубежными аналогами. Их настоящий потенциал должен проявиться по мере успешного развития российской экономики. В этом заключается очевидное преимущество российского развивающегося фондового рынка перед развитыми западными: там периоды бурного экономического роста позади. И вкладывая сегодня деньги в акции российских компаний, вы в конечном счете участвуете в экономическом росте России.

Итак, инвестируя в ценные бумаги, вы рассчитываете получить прибыль через определенный промежуток времени. Обычно выбирается такой период времени, в течение которого можно разместить свободные денежные средства безболезненно для вашего собственного бюджета. Чем больше времени, тем больше запас прочности у ваших вложений и поле для маневра. Это может быть полгода или больше. Самое важное условие – чтобы не было острой необходимости в этих средствах в пределах данного периода. Такая необходимость может повлечь за собой неотвратимые убытки. Например, при резком паде-

нии цен на акции в тот самый момент, когда вам понадобилось вывести деньги с фондового рынка.

Покупка ценных бумаг, в отличие от банковских вкладов, подхо-

**Для успешных инвестиций
нужны знания, терпение и
выдержка**

дит далеко не всем. Кроме необходимых знаний о рынке, для успешных операций от инвестора требуется терпение и выдержка. Чрезмерная эмоциональность, подверженность сиюминутным настроениям – враги любого инвестора, вне зависимости от суммы на его счете. Очень часто эти враги побеждают здравый расчет и разборчивость. А в результате их побед страдает не только кошелек, но и самолюбие.

Если вы осознаете, что в состоянии преодолеть эти «пороки», – тогда вы можете инвестировать в ценные бумаги.

**По мнению отечественных
и зарубежных экспертов,
российские ценные бумаги
до сих пор существенно
недооценены, поэтому
перспективы их роста
велики**



Глава 2

Защита прав и законных интересов инвестора

Главная задача мелкого инвестора – получить прибыль от своих вложений

Обычный гражданин, как правило, в состоянии купить относительно небольшое количество акций. Поэтому оказать серьезное влияние на поведение крупных акционеров он, конечно, не может. Впрочем, главная задача мелкого (другой термин – «миноритарного») акционера – не влиять на политику компании, а получить прибыль от своих вложений. Прибыль инвестора, который вкладывает свои средства в акции, состоит из дивидендов и роста курсовой стоимости акций. В российских условиях дивиденды пока крайне незначительны, поэтому основная прибыль происходит за счет роста курсовой стоимости ценной бумаги.

Крупные инвесторы, особенно западные, обращают большое внимание на поведение компании по отношению к своим акционерам. Это называется корпоративным управлением.

Следование нормам Кодекса корпоративного поведения положительно влияет на цены акций

Чем лучше отношение компании к своим акционерам, прежде всего мелким, чем лучше ее корпоративное управление, тем большим спросом пользуются ее акции на рынке и тем быстрее растет их цена. Это выгодно и акционерам, и самой компании. Однако в российских условиях понадобились усилия государственного регулирующего органа – Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, – чтобы внедрить в практику работы российских компаний Кодекс корпоративного поведения. Самые крупные компании уже следуют нормам Кодекса, что хорошо влияет на цены их акций.

Рост цен акций компании – это своего рода пряник, награда за честную работу компании. Но для тех, кто нарушает права акционеров, у государства есть и кнут.

Приняты специальные законы, защищающие права акционеров. Это и Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», и поправки в законы «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг» (в 2001–02 гг. они были изменены и дополнены с целью повышения степени защиты инвесторов).

Закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» устанавливает приоритет прав граждан над правами эмитентов ценных бумаг и профессиональных участников фон-

дового рынка. То есть все сомнительные вопросы трактуются в пользу частных инвесторов. Он также содержит стандарты раскрытия необходимой инвесторам информации о рынке ценных бумаг и его участниках, а также механизмы доступа к этой информации. Эмитент по требованию инвестора обязан предоставить все документы, указанные в этом законе и в законе «Об акционерных обществах», – от копии лицензии на право профессиональной деятельности до сведений об уставном капитале, проспектах эмиссии и котировках акций в течение последних шести недель. Вся эта информация должна быть предоставлена бесплатно.

Согласно закону, инвестор имеет право обратиться в суд или направить жалобу в ФКЦБ России, если эмитент отказывается предоставить ему полную информацию о своей деятельности. Такая жалоба должна быть рассмотрена в двухнедельный срок.

Российский рынок акций становится прозрачнее

Со второго полугодия 2003 года вступила в силу новая редакция Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Главное, что требования к раскрытию информации эмитентами на рынке ценных бумаг и к их сводной бухгалтерской отчетности стали значительно жестче. Обновленный закон сделал российский рынок акций заметно прозрачнее.

Прозрачность рынка ценных бумаг, открытость деятельности предприятий – одно из ключевых условий построения эффективного и справедливого рынка.

Инсайдерская информация – внутренняя, служебная информация, которая способна повлиять на изменение цены акций предприятия, но пока неизвестна широкой публике.

Принятие необходимых законов – это только часть усилий государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг. Другая часть заключается в контроле за их выполнением и пресечением нарушений на рынке.

Чтобы своевременно выявить случаи нарушений прав и законных интересов инвесторов, ФКЦБ России получает отчетность предприятий-эмитентов, проводит проверки, рассматривает дела об административных нарушениях на рынке ценных бумаг, рассматривает жалобы и заявления граждан и юридических лиц, анализирует публикации в средствах массовой информации и в случае необходимости обращается в судебные органы.

Покупая или продавая акции, инвестор должен быть уверен, что их цена справедлива. Некоторые крупные игроки на рынке ценных бумаг стараются извлечь дополнительную прибыль за счет того, что смогли получить служебную информацию или симулируют спрос (предложение) на какие-то ценные бумаги. В результате многие мелкие инвесторы могут оказаться обманутыми. Первый случай называется «использованием инсайдерской информации», а второй – «манипулированием ценами».

Федеральная комиссия серьезно борется с таким тяжким правонарушением, как манипулирование ценами на рынке ценных бумаг.

Кроме того, на рассмотрение в Государственную Думу направлен законопроект «Об инсайдерской информации».

Одной из разновидностей манипулирования ценами является заключение сделки, в которой продавцом и покупателем выступает одна и та же компания.

По инициативе комиссии разработан и представлен на обсуждение министерствам и ведомствам законопроект о поправках в Уголовный Кодекс, которые предусматривают наказание за эти правонарушения вплоть до пяти лет лишения свободы.

Манипулирование ценами – это намеренные действия, которые не обусловлены объективными событиями и могут привести к дестабилизации рынка ценных бумаг.

Если регистратор, то есть организация, ведущая учет прав на ценные бумаги, допустит какую-нибудь серьезную техническую ошибку или, хуже того, пойдет на нарушение и вычеркнет акционера из реестра, то он может потерять право собственности на свои акции.

Такие ситуации происходят из-за конфликтов крупных собственников и становятся возможными потому, что плата за ведение реестров является единственным источником дохода регистратора. Регистратор зависит от крупнейших клиентов, и те часто недобросовестно используют свое влияние на него. Еще больше возможности влиять на регистратора у тех крупных предприятий-эмитентов, которые являются фактически собственником регистратора.

Чтобы сделать такие нарушения невозможными, ФКЦБ России старается избавить регистраторов от такой зависимости. Для этого, прежде всего, нужно точно знать, кто и в какой степени владеет регистраторами. Этого и добивается Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

Важный вопрос для инвестора – сохранность средств, переданных брокеру. Для этого в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» по инициативе ФКЦБ России введено понятие специального брокерского счета, на котором должны находиться денежные средства клиентов, переданные брокеру для инвестирования в ценные бумаги. На денежные средства клиентов, находящиеся на специальном брокерском счете, не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Это также ограждает инвесторов от недобросовестных брокеров, которые захотели бы незаконно пользоваться деньгами своих клиентов.

С появлением у российских инвесторов возможностей совершать операции на фондовом рынке через Интернет комиссия уделяет особое внимание проблеме мошенничества в сфере электронной торговли ценными бумагами. ФКЦБ России проводит постоянный мониторинг ситуации в этой сфере, взаимодействует с российскими правоохранительными органами.

Для защиты своих законных прав и интересов инвестору следует обращаться в региональные отделения ФКЦБ России (по месту жительства), либо в центральный аппарат ФКЦБ России в Москве по адресу: Россия, 119991, ГСП - 1, г. Москва, В-49, Ленинский пр-т, 9, ФКЦБ России.

ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОМИССИЯ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ

Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России) осуществляет регулирование рынка ценных бумаг в России. Государственное регулирование рынка ценных бумаг обеспечивает реализацию и защиту прав инвесторов и свободу деятельности участников рынка в рамках правил, предусмотренных законодательно-нормативной базой. Как федеральный орган исполнительной власти, ФКЦБ России проводит государственную политику в области развития рынка ценных бумаг, контролирует деятельность эмитентов и участников рынка и обеспечивает раскрытие информации на рынке ценных бумаг.

Основные направления деятельности:

- разработка основных направлений развития российского рынка ценных бумаг;
- лицензирование и контроль за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвестиционных фондов, управляющих компаний и спецдепозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов; выдача разрешений на деятельность саморегулируемым организациям (СРО) профессиональных участников рынка ценных бумаг и надзор за их деятельностью; контроль за соблюдением эмитентами законодательных и иных правовых актов о ценных бумагах;
- аттестация руководителей и сотрудников профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- регистрация выпусков и отчетов об итогах выпуска ценных бумаг и проспектов ценных бумаг;
- обеспечение раскрытия информации на рынке ценных бумаг;
- разработка законодательной и нормативной базы рынка ценных бумаг.

ФКЦБ России существует в разных статусах с 1993 года.

С 2000 года председателем ФКЦБ России является **Игорь Владимирович Костиков**.

Список региональных отделений ФКЦБ России вы найдете на стр. 20–25 нашей брошюры.



Глава 3

Полезные советы инвестору

Чтобы избежать возможных проблем и получить от инвестирования тот доход, на который вы рассчитывали, стоит воспользоваться опытом, который уже накопили частные инвесторы.

Прежде всего, как ни тривиально может прозвучать этот совет, имейте дело только с лицензированными компаниями. Не считайте за труд поинтересоваться, есть ли у компании, к которой вы обратились, лицензия профессионального участника фондового рынка на ведение брокерской/дилерской деятельности (если вы хотите работать на фондовом рынке через брокера) или деятельности на управление ценными бумагами (если вы хотите отдать свои средства в доверительное управление).

После синдрома тотального недоверия к рынку ценных бумаг начинающие инвесторы часто впадают в другую крайность – они теряют всякую осторожность и начинают полагаться только на безостановочный рост рынка.

Вам стоит определиться с самого начала, кто вы: скорее спекулянт (без всякого обидного смысла) или же скорее инвестор? Готовы ли вы тратить время ежедневно на отслеживание краткосрочных колебаний рынка, или же для вас кажется более разумным следовать долгосрочным рыночным тенденциям?

Насколько рискованным может быть ваше поведение на рынке ценных бумаг? Какой уровень потерь вы считаете для себя допустимым? Пять процентов ваших средств или десять? Может быть, половину или даже все? Это напрямую повлияет на вашу стратегию покупок и продаж.

Если вы затрудняетесь решить эти вопросы, начните с минимальной суммы и вложите ее в какую-нибудь из наиболее надежных акций – так называемых «голубых фишек». С ростом вашего опыта вы сможете наращивать свой портфель, докупать другие акции. Разнообразный (диверсифицированный) портфель повысит безопасность ваших инвестиций.

Разнообразить свои вложения лучше, покупая акции предприятий из разных отраслей, например, таких, как нефтедобыча и телекоммуникации, производство электроэнергии и связь. В этом случае

Имейте дело только с лицензированными инвестиционными компаниями

Не кладите все яйца в одну корзину – покупайте акции предприятий из разных отраслей

снижение цен в одном сегменте рынка не так страшно, ведь у вас будут акции, цены которых могут в это время, наоборот, расти.

В то же время акций не должно быть слишком много. Если в какой-то момент вы почувствуете, что вам становится трудно следить за многочисленными инвестициями, значит, настала пора сказать себе «стоп».

Если вы сможете определять тот момент, когда возможности локального роста исчерпаны, умейте остановиться и не гонитесь за сверхприбылями. Если ваши акции достаточно поднялись в цене, дали вам возможность заработать, то надо задуматься, не связано ли ожидание дальнейшего роста их стоимости с неоправданным риском? Не лучше ли зафиксировать свою прибыль, ведь рынок есть рынок и периодические падения цен на нем неизбежны.

В обратной ситуации, когда происходит падение цен на акции, не всегда нужно спешить расставаться с ними. Особенно если тем самым вам придется зафиксировать убыток. Возможно, падение курса акций – это хорошая возможность купить заслуживающие внимания бумаги дешевле, чем они стоили буквально неделю назад.

Долгосрочные вложения намного безопаснее

Не стоит планировать краткий срок для своих инвестиций на рынке ценных бумаг. Чем более короткий срок вы себе определите, тем большему риску вы подвергаете свои деньги, тем труднее рассчитывать на безусловное увеличение стоимости ваших вложений. Долгосрочные вложения намного безопаснее. Длительная тенденция на рынке акций – к росту. За падением последует рост и позволит вам компенсировать потери.

Фондового рынка без возможных потерь не бывает. Пусть это вас не обескураживает. В то же время помните о риске и будьте осторожны.

Не забудьте оценить ликвидность покупаемых вами бумаг. Велик ли на них спрос? Можно ли будет их быстро продать в случае необходимости?



Глава 4

Каковы правила игры?

Капитал – это все, что способно приносить доход: в частности, деньги, необходимые для начала или развития дела (кроме того, оборудование и материалы, используемые для производства товаров и услуг). Активы – все, чем человек или компания владеет (деньги, вклады, другое имущество)

Каждый, кто приходит на фондовый рынок с целью вложить капитал в ценные бумаги и другие активы, называется инвестором. Физических лиц еще называют «частными инвесторами», а юридических – институциональными инвесторами (это инвестиционные, страховые, управляющие компании, банки, инвестиционные и пенсионные фонды).

Брокеры

Чтобы вложить свой капитал в ценные бумаги, инвесторы обращаются к брокерам, которые являются посредниками при осуществлении операций с ценными бумагами. Брокеры торгуют за счет клиента и получают за это вознаграждение. В России в роли брокеров выступают участники рынка, имеющие лицензию ФКЦБ России на осуществление брокерской деятельности.

Брокеры передают капитал инвесторов на фондовую биржу/торговую площадку. В России более 70% оборота по ценным бумагам сосредоточено на ММВБ (Московской межбанковской валютной бирже). Вторая по величине оборота биржа – РТС («Российская торговая система»).

Биржи

Акции торгуются, то есть покупаются и продаются, на специальных торговых площадках – биржах. Биржа изначально заинтересована в своевременных расчетах между брокерами, поэтому допускает их к торгам только после внесения обеспечения (денежных средств или ценных бумаг). Это гарантирует брокерам и их клиентам своевременные расчеты в полном объеме. Без денежного обеспечения или обеспечения ценными бумагами поручение брокера просто не исполняется. Так что риск несвоевременной поставки ценных бумаг или неплаты за них денег равен нулю. Такая система организации торговли используется, например, в фондовой секции ММВБ, через которую работает подавляющее большинство частных инвесторов в России.

На фондовой бирже брокеры по поручениям своих клиентов продают и покупают акции и облигации различных эмитентов. Так называют любую организацию, выпускающую в обращение ценные бумаги (акции и облигации), чтобы привлечь средства для развития бизнеса или под конкретный проект. В роли эмитентов могут выступать государство, его субъекты или коммерческие предприятия.

Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права.

(Статья 142
Гражданского кодекса)

В настоящее время ценные бумаги выпускаются преимущественно в бездокументарной форме, то есть существуют в виде записей на счетах в реестрах владельцев ценных бумаг. Владельцы при необходимости подтверждения своих прав обращаются в компанию, которая ведет реестр, за выпиской. Торговля ценными бумагами на российских биржах также ведется в электронной форме. Брокеры подключены к ММВБ и РТС через Интернет. С помощью специального программного обеспечения они передают на биржу заявки своих клиентов, принятые через Интернет или по телефону.

Акции

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой.

(Статья 2
Федерального закона
«О рынке ценных бумаг»)

Итак, на бирже инвестору предлагают акции и облигации. Акция – ценная бумага, выпущенная акционерным обществом (АО) и удостоверяющая право ее владельца на долю в уставном капитале этого АО.

Акции бывают обыкновенные и привилегированные. Первые дают владельцу право голоса на собрании акционеров и право на получение дивидендов в зависимости от прибыли общества. Вторые не дают права голоса на собрании акционеров (за редкими исключениями, специально оговоренными в законе), но гарантируют владельцу получение дивидендов в размере, установленном уставом акционерного общества.

Акции обоих типов дают также право на получение части имущества АО при его ликвидации (иными словами, банкротстве).

На номинальную стоимость акции, объявленную при ее выпуске, не влияют факторы, действующие на рыночную цену. Цена акции номиналом 1000 рублей на бирже может подняться, например, до 5000 рублей или опускаться до 500 – на номинале акции это не отразится, но продать или купить акцию вы можете только по рыночной цене.

На бирже обращаются акции открытых акционерных обществ (ОАО) – их участники могут продавать принадлежащие им акции без согласия других акционеров (в отличие от участников закрытых акционерных обществ (ЗАО)). По закону акции могут быть только именными, то есть записанными на конкретное юридическое или физическое лицо.

Облигации

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на получение в заранее предусмотренный срок ее номинальной стоимости с процентами. Существуют еще дисконтные облигации, в которых процент не указан: они размещаются по цене ниже номинальной стоимости (с дисконтом, то есть как бы со скидкой) и погашаются в установленный срок по номиналу – разница в цене покупки и погашения является доходом инвестора. На российском рынке большинство облигаций – именно дисконтные (еврооблигации, муниципальные и корпоративные облигации многих эмитентов). В отличие от акций, облигации являются предъявительскими ценными бумагами.

С помощью акций и облигаций разных эмитентов инвестор формирует портфель ценных бумаг. Так принято называть все ценные бумаги, которыми владеет инвестор. Портфель формируется в зависимости от предпочтений инвестора. Более высокая доходность ценных бумаг повышает его риски, а более высокая надежность снижает доходность ценных бумаг. Поэтому портфельный принцип инвестирования помогает распределить риск и получить доход.

Регистраторы

Покупка ценных бумаг предполагает необходимость их юридического оформления. В случае с акциями это делают регистраторы – специализированные компании, имеющие лицензию ФКЦБ России и полномоченные вести реестры акционеров, то есть списки владельцев акций с указанием имени (наименования) каждого акционера и количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих ему именных ценных бумаг.

Регистраторы обеспечивают переход прав собственности на акции от владельца к владельцу. Для проведения операций купли-продажи акций продавец должен подготовить и направить регистратору поручение на перевод ценных бумаг в пользу покупателя. Регистратор на основании этого поручения вносит изменения в реестр акционеров.

При биржевой торговле акциями и облигациями, когда каждый день совершаются сотни тысяч сделок купли-продажи, используется другая, более современная схема с участием так называемых номинальных держателей. Так называют профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые осуществляют операции с ценными бумагами, принадлежащими третьим лицам, по поручению последних.

Номинальный держатель имеет у регистраторов разных эмитентов счет на свое имя, а своим клиентам он открывает счета-депо (специальный счет в депозитарии или у другого номинального держателя). Брокеры, торгующие на бирже, переводят ценные бумаги внутри одного номинального держателя, передавая их с одного счета-депо на другой. Благодаря этому повышается оперативность в расчетах, поскольку нет необходимости обращаться ко многим регистраторам – нужно лишь вносить изменения в учетные записи номинального держателя.

Контроль за деятельностью бирж, эмитентов, брокеров, регистраторов и депозитариев осуществляет Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Ее главная задача – следить за соблюдением прав инвесторов и предотвращать нарушения этих прав.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

(Статья 2
Федерального закона
«О рынке ценных бумаг»)

Главная задача ФКЦБ России – следить за соблюдением прав инвесторов



Глава 5

Возможности для частного инвестора

Определитесь – вы трейдер или инвестор

О

сновные возможности на фондовом рынке для частного инвестора – это:

- самостоятельная торговля ценными бумагами
- индивидуальное доверительное управление
- коллективное доверительное управление, то есть паевые инвестиционные фонды.

Для того, чтобы решить, какой способ вам подходит больше, вам нужно принять во внимание ваш склад характера и наличие времени, желания и возможностей для самостоятельного анализа рынка. А также, что немаловажно, сумму, которую вы можете выделить для инвестирования.

Вам с самого начала важно понять, склонны ли вы к частым активным операциям или скорее предпочтете долгосрочное инвестирование. Вы трейдер или инвестор? Инвестор ждет прибыли от роста цен на акции в долгосрочной перспективе. Здесь срок получения ожидаемой прибыли (инвестиционный горизонт) измеряется годами. Активные же торговые операции на рынке ценных бумаг рассчитаны на гораздо более краткие промежутки времени – месяцы, недели, и даже дни. Известно, что цены акций то растут, то падают. Поэтому успешный торговец ценными бумагами может получить прибыль гораздо быстрее. Конечно, четкой границы между инвестированием и торговлей (трейдингом) не существует. Ведь и инвестор, и трейдер преследуют одну цель – получить прибыль от покупки ценных бумаг.

Но разница в подходе приводит к тому, что для инвестора важно, *что* продавать и покупать, а для трейдера – *когда* продавать и покупать. Поэтому инвестор должен опираться на фундаментальный анализ ценных бумаг, в которые он инвестирует, а трейдер – на технический анализ и интуицию. По сути, настоящий трейдер относительно свободно чувствует себя и на падающем, и на растущем рынке: цены подвержены колебаниям в течение одного дня, что дает ему возможность зарабатывать.

Таким образом, выбор модели поведения на фондовом рынке зависит от вашего склада характера и наличия времени и сил, которые вы готовы тратить на работу с ценными бумагами. Если вы чувствуете себя готовым менять направление мысли по нескольку раз в день, вам можно заниматься трейдингом в ежедневном режиме. Если

Крупные суммы лучше отдавать в индивидуальное доверительное управление. Для более скромных сумм больше подходят паевые инвестиционные фонды

вы склонны к детальному анализу перед принятием решения и не в ваших правилах его менять, тогда вам больше подойдет торговля в среднесрочных или долгосрочных временных диапазонах – то есть инвестирование. Чем длиннее ваш временной горизонт, тем требуется меньшая вовлеченность в процесс торговли.

Доверительное управление нужно, когда вы решили вложить часть накоплений в акции и не хотите или не можете из-за отсутствия времени осваивать профессию трейдера. Купить облигации вы сможете и сами.

Если вы решили, что учиться не будете, у вас один путь – доверительное управление. Оно бывает двух видов – индивидуальное и коллективное (через инвестиционные фонды). Первое дает больший доход, но и больший риск не угадать с управляющим. Также имеет место ограничение на сумму под управлением. Управляющему просто невыгодно управлять маленькими суммами. А вот в инвестиционном фонде для управляющего все равно, сколько денег вы ему принесли. И к мелким инвесторам, как и вы, и к крупным будут относиться одинаково. Поэтому крупную сумму денег лучше отдавать в доверительное управление (при условии, что вы действительно доверяете управляющей компании). А для инвесторов, не обладающих крупными суммами, подходят паевые инвестиционные фонды.



Глава 6

Паевые инвестиционные фонды и их преимущества

Паевые фонды могут стать хорошей школой для начинающего инвестора

Начинающему инвестору часто трудно выбрать одну или несколько ценных бумаг для инвестирования. К тому же вначале не хочется рисковать большими деньгами. Возможность избежать излишних рисков дают паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Кроме того, в ПИФы можно вкладывать совсем небольшие суммы. В большинстве фондов это от трех до десяти тысяч рублей.

При этом доля средств пайщика в паевом фонде будет распределена по всему набору ценных бумаг, который приобретет управляющая компания.

Паевые фонды – это проверенный мировой практикой способ для мелких инвесторов получить те же преимущества, что имеют крупные инвесторы:

- Высокое качество инвестиционного портфеля, достигнутое диверсификацией, то есть распределением средств инвесторов по множеству акций.
- Профессиональное управление объединенными средствами инвесторов, что возможно только при привлечении высококвалифицированных специалистов.

Кроме того, управляющая компания обязана выкупать паи у пайщика по текущей стоимости, это дает высочайшую ликвидность инвестиций.

Большим преимуществом паевых фондов является принцип разделения управления и хранения активов. Это означает, что управляющая компания не может распоряжаться средствами пайщиков бесконтрольно и произвольно. Активы паевого фонда хранятся в особой организации – специализированном депозитарии, который должен дать свое согласие на любую сделку со средствами ПИФа, то есть пайщиков.

Такая система контроля является столь надежной, что с самого начала работы паевых фондов в России не было ни одного случая мошенничества, ни одного случая обмана пайщиков.

Паевые фонды являются наиболее прозрачной структурой на финансовом рынке России: в соответствии с требованиями законодательства они ежедневно раскрывают информацию о стоимости своих активов и пая, эта информация широко доступна через ежедневные газеты «Коммерсант» и «Ведомости», а также Интернет. Ежеквартально

публикуются данные по составу и структуре инвестиционного портфеля ПИФов. Многие управляющие компании добровольно раскрывают эту информацию на своих сайтах ежемесячно и даже еженедельно.

Подробная информация о ПИФах также размещена на сайте Национальной лиги управляющих www.cic.ru

По инвестиционной стратегии паевые фонды разделяются на консервативные (фонды облигаций), рискованные (фонды акций) и сбалансированные (смешанные фонды, в структуре активов которых акции и облигации представлены приблизительно в равных пропорциях). Большинство управляющих компаний предлагают инвесторам выбор как минимум из двух стратегий – консервативной и рискованной. В первом случае вы соглашаетесь на высокую надежность при приемлемой доходности. Во втором – на высокую доходность при повышенных рисках. В смешанных фондах риски, как правило, уравновешены, а доходность часто оказывается выше, чем в фондах с консервативной стратегией.

Выбор стратегии зависит от инвестиционных задач, которые вы ставите перед собой. Если, например, вы хотите в течение какого-то периода времени накопить деньги на крупную покупку, вам следует пользоваться облигационным фондом. Фонд акций и смешанный фонд больше подойдут тем, кто заинтересован в наращивании своих активов и готов при этом рискнуть ими. Многие управляющие компании предлагают инвесторам возможность переводить средства (полностью или частично) из одного фонда в другой.

Приложение

Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Центральный федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Центральном федеральном округе (095) 238-88-86 romail@moscow.fcsм.ru www.mosfund.ru	Владимирская область Ивановская область Калужская область Костромская область Московская область город Москва Рязанская область Смоленская область Тверская область Тульская область Ярославская область
	Орловское региональное отделение ФКЦБ России (08622) 5-56-53 vvk@valley.ru www.fkcb.oryol.ru	Белгородская область Брянская область Воронежская область Курская область Липецкая область Орловская область Тамбовская область
Северо-Западный федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Северо-Западном федеральном округе (812) 325-95-87 romail@spb.fcsм.ru www.fcsм.spb.ru	Республика Карелия Республика Коми Архангельская область Вологодская область Калининградская область Ленинградская область Мурманская область Новгородская область Псковская область город Санкт-Петербург Ненецкий автономный округ

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Южный федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Южном федеральном округе (8632) 67-38-78 fkcb@aanet.ru www.srtc.ru/RRO_FCСM	Кабардино-Балкарская Республика Карачаево-Черкесская Республика Республика Адыгея (Адыгея) Республика Дагестан Республика Ингушетия Республика Калмыкия Республика Северная Осетия - Алания Чеченская республика Краснодарский край Астраханская область Волгоградская область Ростовская область

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Приволжский федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Приволжском федеральном округе (8312) 32-63-84 romail@nnov.fcsм.ru www.fcsм.nnov.ru	Республика Марий Эл Республика Мордовия Удмуртская республика Чувашская республика (Чаваш республика) Кировская область Нижегородская область Пермская область Коми-Пермяцкий автономный округ
	Самарское региональное отделение ФКЦБ России (8462) 42-01-03 samro@samara.ru fcsм.samara.ru	Республика Башкортостан Оренбургская область Пензенская область Самарская область Ульяновская область
	Региональное отделение ФКЦБ России в Республике Татарстан (8432) 64-69-09 fcsмrt@kgts.ru	Республика Татарстан (Татарстан)
	Саратовское региональное отделение ФКЦБ России (8452) 51-89-51 fcsм_sro2000@mail.ru	Саратовская область

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Уральский федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Уральском федеральном округе (3432) 51-20-45 romail@sverdlovsk.fcsм.ru www.uralfcsм.ur.ru	Свердловская область Тюменская область Ханты-Мансийский автономный округ Ямало-Ненецкий автономный округ Курганская область Челябинская область

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Сибирский федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Сибирском федеральном округе (3832) 10-17-93 romail@nsk.fcsм.ru www.fcsм.cis.ru	Республика Алтай Алтайский край Кемеровская область Новосибирская область Томская область
	Омское региональное отделение ФКЦБ России (3812) 246-659 romail@omsk.fcsм.ru www.omsknet.ru/fcsм	Омская область
	Иркутское региональное отделение ФКЦБ России (3952) 24-14-01 romail@irk.fcsм.ru	Республика Бурятия Иркутская область Читинская область Агинский Бурятский автономный округ Усть-Ордынский Бурятский автономный округ
	Красноярское региональное отделение ФКЦБ России (3912) 65-12-15 romail@kras.fcsм.ru www.ktk.ru/~krasfcsм	Республика Тыва Республика Хакасия Красноярский край Таймырский (Долгано-Ненецкий) автономный округ Эвенкийский автономный округ

Наименование федерального округа	Региональное отделение ФКЦБ России	Территории, на которых осуществляется деятельность региональных отделений ФКЦБ России
Дальневосточный федеральный округ	Региональное отделение ФКЦБ России в Дальневосточном федеральном округе (4232) 22-00-66 romail@vlad.fcsм.ru www.fcsм.pk.ru	Республика Саха (Якутия) Приморский край Хабаровский край Амурская область Камчатская область Магаданская область Сахалинская область Еврейская автономная область Корякский автономный округ Чукотский автономный округ

