

Фондовый рынок для начинающих

Введение	1
Фондовый рынок в России	2
Инфраструктура фондового рынка	2
Краткая характеристика основных торговых площадок	4
Расписание торгов	5
Инвестиционные инструменты	6
Листинг	8
Понятие ликвидности	8
Понятие «лот», требования к размеру лота	9
На чем можно зарабатывать?	9
Как открыть счет?	10
Как покупать/продавать акции?	10
Затраты (расходы клиента)	11
Маржинальная торговля (для «продвинутых»)	12
Принятие решений и выбор стратегии	12
Фондовые индексы	13
Немного о рисках	14
Налогообложение	14
Законодательство	16

Введение

Размещение временно свободных денежных средств на фондовом рынке приобретает в последнее время все большую популярность. При грамотном подходе это может принести большую прибыль, нежели банковские депозиты или вложения в валюту. К тому же, у данного способа вложения свободных средств есть ряд несомненных преимуществ:

- доступность для широкого круга лиц (в настоящее время начинать инвестирование можно даже с небольшой суммой);
- хорошие перспективы развития российского фондового рынка;
- большой выбор инструментов для вложения средств;
- оперативность в управлении (особенно учитывая бурное развитие интернет-технологий и средств связи);
- нет ограничений во времени (в отличие от банковского депозита, который оформляется, как правило, на какой-то конкретный срок, вкладывая средства в акции, Вы сами решаете, когда их продать: завтра, через месяц, через год...);
- самостоятельность в принятии решений (что немаловажно для людей, привыкших полагаться на себя, умеющих принимать решения и нести ответственность за свои действия).

Ну, и помимо всего, сейчас это просто престижно.

Если все вышесказанное Вас заинтересовало, но Вы не имеете представления о том, как устроен фондовый рынок, как Вы можете купить или продать акции, что для этого нужно и т.д., то рекомендуем Вам прочитать следующую информацию. Надеемся, что она поможет Вам.

Фондовый рынок в России

Фондовый рынок в России сравнительно молод: его зарождение происходило в начале 90-х годов. Он относится к числу развивающихся. Для таких рынков характерна высокая доходность, но, как правило, и более высокая степень риска. В последние годы на российском рынке ценных бумаг произошел ряд позитивных изменений: повысились ликвидность рынка и информационная прозрачность эмитентов, укрепилась законодательная база, наработаны новые механизмы защиты прав инвесторов.

Все вышеперечисленное в совокупности с улучшением экономической и политической ситуации в стране способствует международному признанию России и повышению ее рейтингов международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Standard & Poor's, Fitch). Кредитный рейтинг отражает мнение агентства относительно способности и готовности эмитента (в данном случае государства) своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг может относиться к инвестиционной либо спекулятивной группе. Инвестиционный статус позволяет рассчитывать на заметное увеличение притока инвестиций в страну, т.к. крупные западные институциональные инвесторы (страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды) не имеют права вкладывать свои средства в экономику стран с низким (спекулятивным) рейтингом.

Россия сейчас вплотную приблизилась к инвестиционному уровню. Агентство Moody's осенью 2003 г. уже присвоило России инвестиционный рейтинг. В ближайшее время вполне реально ожидать присвоения соответствующего рейтинга другими агентствами.

Именно поэтому у российского рынка ценных бумаг существует значительный потенциал дальнейшего развития.

Инфраструктура фондового рынка

Заключение сделок с ценными бумагами происходит при участии:

- Бирж, являющихся организаторами торговли;
- Брокеров – финансовых посредников между инвестором и Биржей (как правило это инвестиционные компании или банки);
- Депозитариев, осуществляющих учет ценных бумаг и фиксирующих переход права собственности на те или иные бумаги по результатам сделок;
- Расчетного банка

Юридические и физические лица, не являющиеся профессиональными участниками, могут заключать сделки через Брокеров, аккредитованных на соответствующих биржах и имеющих специальную лицензию на данный вид деятельности.

Ценные бумаги каждого клиента Брокера – участника торгов учитываются на отдельном счете в Депозитарии, который называется счетом депо. При передаче бумаг от одного собственника к другому Депозитарий делает записи об этом на соответствующих счетах.

Депозитарий может быть как структурным подразделением в составе инвестиционного института, так и самостоятельной организацией.

Денежные средства клиентов Брокера учитываются на специальном клиентском счете, открытом в Расчетном Банке при Бирже (для ММВБ, например, в качестве такого банка выступает НКО «Расчетная Палата ММВБ»).

Для уменьшения рисков участников торгов предпринимаются специальные меры, позволяющие бирже принять на себя существенную их часть. Так, в ряде случаев для выставления ценных бумаг на торги биржа требует заранее передать продаваемые бумаги на хранение в специальный Торговый депозитарий. Депозитарий выступает в роли передаточного звена от продавца покупателю. Он гарантирует наличие и подлинность продаваемых ценных бумаг.

Со своей стороны покупатель могут обязать положить определенную сумму денег в специальный Расчетный Банк, выполняющий ту же роль, что и Депозитарий, но по отношению к деньгам. Эти организации, тесно связанные с биржей, при получении от нее уведомления о заключении сделки, одновременно передают деньги продавцу, а бумаги - покупателю, обеспечивая тем самым безрисковое исполнение сделок – «поставку против платежа».

При больших оборотах на бирже контроль за каждой отдельной сделкой, даже стандартизированной, оказывается очень хлопотным и дорогим делом. Для его реализации вводят так называемые системы клиринга, в задачи которых как раз и входит контроль за тем, чтобы все сделки, заключенные на бирже, правильно адресовались и выверялись. Задачей клиринговой системы является установление и подтверждение параметров всех заключенных в данной системе сделок и подведение итогов.

Существует несколько основных разновидностей клиринга, которые делятся по разным признакам:

- **непрерывный клиринг** осуществляется в режиме реального времени, т. е. каждая заключенная на бирже сделка немедленно поступает в обработку. Эта система применяется при не очень больших потоках сделок или при наличии очень мощного аппаратно-программного обеспечения.

- **периодический клиринг** производится регулярно с известным периодом (каждый час, в конце торговой сессии, в конце недели). К этому моменту накапливается информация обо всех сделках, заключенных на бирже за период, а затем все сделки разом обрабатываются. Такая технология более производительна при тех же затратах на технологию, однако, она, конечно, отстает в сроках. Реально периодический клиринг, как правило, проводится в конце каждой торговой сессии, что является компромиссом между стоимостью обработки и временем.

Клиринг может быть двусторонним и многосторонним.

Двусторонний клиринг проводится таким образом, что в его результате выясняется, кто из участников и какие сделки заключил. Иногда эти сделки рассматриваются самостоятельно, а иногда суммируются, так что в итоге выясняется нетто - позиция каждого из участников торгов в отношении каждого другого: в итоге торговой сессии **А** купил у **В** 300 акций, за что должен перечислить **В** 2 700 000 рублей. И так для каждой пары **А** и **В**.

Многосторонний клиринг является логическим продолжением двустороннего. Он идет дальше и суммирует все сделки каждого участника торгов с разными контрагентами. В результате каждый участник получает одну (по каждому виду ценных бумаг) позицию.

Краткая характеристика основных торговых площадок

Московская Межбанковская Валютная Биржа (ММВБ, сайт: www.micex.ru)

ММВБ - ведущая фондовая площадка, на которой проходят торги по акциям и облигациям более 100 российских эмитентов.

ММВБ стала основной площадкой, организующей торги акциями, благодаря тому, что, начиная с 1999 г., начала активно развивать технологии удаленного доступа к торгам (интернет-трейдинг).

Широкие возможности интернет-трейдинга привлекают в последнее время все большее число инвесторов. Еще одним плюсом ММВБ является то, что здесь нет ограничений по объему заключаемых сделок, в связи с чем торговля на этой площадке доступна и частным инвесторам - физическим лицам.

ММВБ обеспечивает исполнение сделок с ценными бумагами на условиях «поставка против платежа» с предварительным депонированием средств. Контроль «поставки против платежа» страхует участников и их клиентов от риска потери денежных средств и ценных бумаг.

В день исполнения сделки денежные средства и ценные бумаги блокируются в НКО «Расчетная Палата ММВБ» (Расчетный Банк) и НДЦ (Расчетный Депозитарий), и окончательная поставка и платеж происходят только после соответствующей команды от ММВБ при выполнении контрагентами своих обязательств. Система «поставка против платежа» сводит практически к нулю риски неисполнения сделок контрагентом.

Сделки на ММВБ являются безадресными (анонимными), в них покупатель и продавец неизвестен.

Российская Торговая Система (РТС, сайт: www.rts.ru)

До 1999 г. РТС была основной биржей, организующей торги акциями российских эмитентов.

На сегодняшний день торги акциями происходят на «классическом» рынке РТС (внебиржевом), в том числе за валюту, и на биржевом рынке РТС.

Основные операторы «классического» рынка РТС - нерезиденты и крупные российские инвестиционные компании и банки. Это связано с тем, что к участникам торгов на этой площадке предъявляются особые требования по объему сделки (минимальный размер составляет порядка 5000\$). Сделки на «классическом» рынке РТС являются адресными (известен покупатель и продавец) и заключаются по телефону.

Запуск биржевого рынка акций состоялся на базе технологии СГК (системы гарантированных котировок) с участием Фондовой биржи "Санкт-Петербург" в 2002 г. Участники рынка получили уникальную возможность торговать с единой рублевой денежной позиции широким набором акций, включая акции ОАО "Газпром" с полным предварительным депонированием активов и исполнением обязательств в рублях. Функции организатора торговли на Биржевом рынке акций выполняет Фондовая биржа "Санкт-Петербург", клиринговым центром выступает НП «Фондовая биржа РТС», расчетным центром – НКО «Расчетная палата РТС».

Помимо торговли акциями, РТС обеспечивает работу инвесторов с корпоративными и государственными облигациями, еврооблигациями, фьючерсами и опционами на акции и фондовые индексы.

В конечном счете, РТС объединяет следующие рынки:

- Рынок акций РТС – с расчетами в валюте и рублях (классический и биржевой);

- FORTS - фьючерсы и опционы в РТС с расчетами в рублях;
- RTS Bonds – рынок облигаций в РТС;
- RTS Board – система индикативного котирования акций, не допущенных к обращению в РТС;
- НКС-Векселя – система индикативного котирования векселей российских компаний.

Фондовая Биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб, сайт: www.spbex.ru)

Фондовая биржа «Санкт-Петербург» выступает организатором торговли акциями и срочными контрактами, на ней сосредоточен основной оборот акций ОАО «Газпром» на внутреннем рынке России. Клиринг по заключенным сделкам осуществляет НП «Фондовая Биржа РТС», расчеты - НКО «Расчетная палата РТС».

Расписание торгов

Фондовая секция ММВБ	
10:15 – 10:30	Предторговый период
10:30 – 18:45	Торговая сессия (основная)
18:45 – 19:00	Послеторговый период
17:00 – 19:05	Режим торгов «неполные лоты»

Выставление заявок и заключение сделок в Секции фондового рынка ММВБ производится в течение торгового дня, который делится на следующие периоды:

- предторговый период (определяется цена открытия);
- торговая сессия;
- послеторговый период (сделки совершаются по средневзвешенной цене, определяемой в течение последних 30 минут торговой сессии);
- «неполные лоты» - в этом режиме можно купить/продать некое количество акций, не соответствующее стандартному лоту

РТС (классический рынок акций)	
11:00 – 18:00	Торговая сессия

Биржевой рынок акций РТС (через Фондовую Биржу «Санкт-Петербург»), включая торговые операции с акциями с ОАО «Газпром»	
10:30 – 18:45	Торговая сессия
18:35 – 18:45 каждый последний рабочий день недели	Торги акциями «Газпрома» со свободным лотом

Срочная секция РТС (FORTS)	
10:30 – 18:45	Торговая сессия

Инвестиционные инструменты

На биржах торгуются следующие инструменты: акции, облигации, а также производные - фьючерсные контракты и опционы.

Акция – это 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.

По сути, акция является кусочком компании. Таким образом, покупая акцию, Вы приобретаете часть компании, а вместе с ней и возможность поучаствовать в распределении ее прибыли (в виде дивидендов).

Выпускаются акции двух типов: **обыкновенные** и **привилегированные**.

Обыкновенные акции предоставляют владельцу право голоса на собрании акционеров и право на получение дивидендов.

Привилегированные акции НЕ дают права голоса на общем собрании акционеров, НО по ним гарантирована выплата дивидендов, причем размер дивиденда как правило выше, чем по обыкновенным акциям. Владельцы привилегированных акций также имеют приоритетное право на получение части имущества компании в размере своей доли в случае ликвидации компании.

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости.

Другими словами, это форма кредита, который инвестор предоставляет эмитенту, приобретая его облигации. За это эмитент выплачивает держателю облигации процент в виде купона или дисконта в течение всего периода обращения облигации.

Благодаря этому, покупка облигаций является оптимальным выбором для инвестора, основная цель которого - стабильный текущий доход и надежность вложений.

Фьючерсный контракт – это соглашение продавца и покупателя о поставке определённого товара в согласованный срок в будущем. Покупатели выигрывают от повышения цен, так как они смогут получить товар по цене ниже текущей. Продавцы выигрывают от падения цен, так как они заключили контракт по цене выше текущей. Для исполнения контракта продавец может просто купить товар по новой, более низкой цене, и поставить его по фьючерсному контракту. Однако на практике фьючерсные контракты крайне редко завершаются реальной поставкой. Большинство из них завершается путём совершения обратной сделки.

Инвесторы могут использовать фьючерсные контракты в различных целях: спекулятивной и для хеджирования (страхования рисков).

- Спекулянты ищут возможность извлечения прибыли от повышения или понижения фьючерсных цен. Выигрыш или потеря в обоих случаях определяются разницей между ценой

покупки и ценой продажи контракта. Фьючерсный рынок привлекает агрессивно настроенных спекулянтов большим кредитным плечом.

- Операции хеджирования интересны тем инвесторам, которые не гонятся за высокой доходностью, и которым важнее всего снижение рисков. Принцип хеджирования - заключить сделку на срочном рынке на поставку акций в будущем, зафиксировав цены сделки в момент покупки/продажи контракта. Стратегия хеджирования - пожертвовать возможностью получения выгоды от благоприятного изменения цены, с целью получения защиты от неблагоприятного изменения цены.

Преимущества операций на срочном рынке перед операциями на рынке базисного актива (акций):

1. Возможность получения большей прибыли за счет «эффекта плеча» или «рычага». Наличие «рычага» во фьючерсной торговле объясняется тем, что для покупки/продажи фьючерсного контракта требуется только небольшая сумма денег (гарантийное обеспечение) для поддержания позиции.
2. Возможность получения прибыли как при снижении цены (продавая контракты), так и при повышении цены (покупая контракты).
3. Операции обходятся дешевле, чем на рынке базисного актива: биржевой сбор по операциям обычно ниже, отсутствует оплата депозитарных услуг (фьючерсный контракт не является ценной бумагой) и отсутствует плата за использование кредитных ресурсов.

В Срочной секции РТС (FORTS) обращаются валютные фьючерсы (на доллар США и евро), фондовые фьючерсы (на акции) и индексные фьючерсы (на значения индексов фондового рынка).

Опцион – это производный инструмент, дающий право купить или продать определенное количество базового актива (фьючерса) по фиксированной цене в любой момент в течение определенного срока.

Опционы, так же как и фьючерсы, используются для хеджирования и спекуляций. Однако хеджирование с помощью фьючерсных сделок лишь защищает от ценового риска, а хеджирование опционами позволяет дополнительно к этому получить прибыль при соответствующей динамике рыночной цены базового актива опциона. С одной стороны, покупатель опциона защищен от значительных убытков, а с другой - имеет возможность получить практически неограниченную прибыль.

Главное отличие опциона от фьючерса заключается в том, что фьючерс - это обязательство, а опцион - это право.

В любой момент времени покупатель (держатель) опциона может его исполнить. В этом случае фиксируется сделка купли-продажи одного фьючерсного контракта по цене равной цене исполнения опциона, т.е. это означает, что опцион обменивается на фьючерсный контракт.

Кроме возможности покупателя исполнить опцион в любой момент времени, существует также возможность как для покупателя, так и продавца опциона закрыть свою позицию путем

обратной сделки (как с фьючерсами).

Опцион, который дает право купить актив - фьючерс, называется **CALL**, опцион, который дает право продать фьючерс, называется **PUT**.

В случае исполнения опциона CALL покупатель опциона становится покупателем фьючерса, а продавец опциона становится продавцом фьючерса. В случае исполнения опциона PUT покупатель опциона становится продавцом фьючерса, а продавец опциона становится покупателем фьючерса.

Для опциона следует различать цену исполнения (цена страйк) и цену самого опциона (премия). При заключении контракта цену опциона всегда уплачивает покупатель опциона его продавцу в качестве вознаграждения за право в дальнейшем исполнить этот опцион. Цена опциона складывается в результате биржевой торговли. Цена исполнения (страйк) - это цена, по которой опцион дает право держателю опциона купить или продать фьючерс, лежащий в основе опциона; цены исполнения стандартны и устанавливаются биржей для каждого вида опционного контракта. Таким образом, конструкция опциона предполагает выбор не одной, а сразу двух цен. Участник торгов сначала определяет опцион с подходящей ему ценой исполнения, а затем в процессе торгов определяется цена самого опциона (премия).

В FORTS рынок опционов представлен опционами на фьючерсные контракты на акции РАО «ЕЭС России», ОАО «Газпром», ОАО «ЛУКОЙЛ».

Листинг

К торгам на бирже допускаются акции и облигации, прошедшие процедуру листинга, другими словами, отбора. У каждой биржи свои критерии листинга.

Через процедуру листинга Биржа определяет и контролирует важнейшие аспекты корпоративного управления компаний-эмитентов, в частности, информационную прозрачность их деятельности.

Система листинга может включать несколько уровней. К ценным бумагам, включаемым в котировальные листы разных уровней, применяются различные требования, причем отдельно сформулированы требования, применяемые к акциям и облигациям.

Ценные бумаги могут быть допущены к торгам не только в результате прохождения процедуры листинга, но и по иной, упрощенной схеме. Это так называемые внесписочные ценные бумаги.

Биржа не проводит экспертизу внесписочных ценных бумаг и анализ финансово-хозяйственного состояния эмитента и не берет на себя обязательства по информированию своих членов о событиях, связанных с рынком внесписочных ценных бумаг и их эмитентов.

Понятие ликвидности

Говоря о торговле ценными бумагами, стоит отметить такое понятие как ликвидность.

Ликвидность определяется рядом параметров: волатильностью (степенью изменчивости цены инструмента на некотором временном интервале), ежедневными объемами торгов по инструменту, шириной спреда (разница цены) между котировками на покупку и продажу, а также глубиной рынка (объемами бумаг на торгах, стоящими на покупку и продажу).

Ликвидность – это показатель качества ценной бумаги, возможности ее обращения в денежные средства быстро и без потерь для владельца.

Немаловажную роль здесь играет качество эмитента, его признание участниками торгов. На российском рынке есть такое понятие как blue chips - «голубые фишки». Так называют наиболее ликвидные акции, с которыми производится наибольшее количество сделок. В настоящее время к blue chips можно отнести акции РАО «ЕЭС России», «ЛУКОЙла», «Мосэнерго», «ЮКОСа», «Ростелекома», «Сбербанка» и некоторых других.

Понятие «лот», требования к размеру лота

Все инвестиционные инструменты торгуются на бирже лотами. Один лот – это минимальное количество (акций, облигаций, контрактов), которое можно приобрести. На ММВБ, как правило, 1 лот составляют 100 акций одного эмитента. Хотя, у более дорогих акций (цена которых измеряется сотнями рублей за штуку), 1 лот равен 1 акции («Сбербанк», «ЛУКОЙл», «ЮКОС» и т.п.).

На чем можно зарабатывать?

Получать доход на фондовом рынке можно несколькими путями:

1. Основной способ - игра на разнице курсов.

То есть, говоря простым языком, Ваша задача купить акцию или облигацию дешевле, продать – дороже. Разница и есть Ваша прибыль.

2. Дивиденды по акциям.

Дивиденды представляют собой часть прибыли акционерного общества. Для того, чтобы их получить, не обязательно целый год держать акции в своем инвестиционном портфеле – достаточно быть их владельцем в определенную дату – дату закрытия реестра. Как правило, она известна заранее. В основном, закрытия реестров проходят в период с февраля по май. Нужно отметить, что дивиденды выплачиваются эмитентом не сразу, а как правило спустя несколько месяцев. Это время необходимо на составление списка акционеров Регистратором, утверждения размера дивиденда общим собранием акционеров, перечисление суммы дивиденда владельцам акций.

3. Купон или дисконт по облигациям.

Доход по облигациям может быть в виде купона или дисконта.

Купоны – это процентные платежи по облигациям через определенные промежутки времени (квартал, полугодие, год), либо в момент окончания срока обращения облигации при ее погашении. Купоны бывают как фиксированные, то есть заранее известные, так и плавающие, размер которых определяется в зависимости от обстоятельств (изменения уровня инфляции, ставки рефинансирования и т. п.). После того как Вы купили облигацию, на нее ежедневно начисляется так называемый накопленный купонный доход (НКД). Это не что иное, как плата эмитента за пользование «кредитом». Таким образом, стоимость облигации растет каждый день. Если Вы вдруг захотите продать ее раньше срока погашения, то получите НКД за весь период владения облигацией (его уплачивает покупатель).

Облигации могут быть и бескупонные. Они приобретаются ниже номинала, а погашаются по номиналу. В этом случае роль купона выполняет **дисконт** - разница между ценой покупки бумаги и ее номиналом.

Как открыть счет?

Если изложенная выше информация дала Вам представление о российском рынке ценных бумаг, и Вы готовы попробовать свои силы, то можно приступать к следующему шагу - подписанию договоров и открытию инвестиционного счета.

Для этого можно подъехать к нам в офис, либо зарегистрироваться удаленно, заполнив на нашем сайте анкету и прислав копию своего паспорта.

Перед подписанием договоров рекомендуем Вам ознакомиться с Регламентом обслуживания клиентов на рынке ценных бумаг и срочном рынке. В нем прописаны условия и порядок предоставления услуг клиентам.

Брокерский договор является договором присоединения к Регламенту. Также подписывается Депозитарный договор и Договор об обеспечении технического доступа к информационно-торговой системе QUIK (если предполагается ее использовать).

На основании договоров открывается инвестиционный счет, который состоит из денежного счета и счета депо для учета ценных бумаг в Депозитарии, в разрезе той площадки, на которой Вы собираетесь торговать.

Денежные средства для торгов перечисляются безналичным переводом на клиентский счет «ВЭО-Открытие», открытый в Расчетном Банке (при соответствующей бирже). Деньги можно также внести наличными в офисе компании.

Как покупать/продавать акции?

У Вас уже открыт инвестиционный счет, и на него зачислены деньги. После сбора информации и изучения ситуации на рынке Вы наконец-таки приняли решение купить акции некой компании. Как это осуществить?

Для этого нужно дать Брокеру поручение на покупку акций. В поручении обязательно должны быть оговорены следующие моменты: цена за одну акцию, количество акций, номер Вашего счета, срок исполнения заявки. Традиционно, поручения даются: «с голоса», т.е. по телефону; по факсу; с помощью специализированных программ интернет-трейдинга (мы предоставляем Клиентам «Информационно-торговую систему QUIK», разработанную Сибирской Межбанковской Валютной Биржей); а также используя другие каналы связи (например, электронную почту). Наиболее быстро Вы сможете выставить заявку с помощью специализированных программ, одним лишь нажатием на кнопку. Если в силу определенных обстоятельств у Вас нет доступа к интернет, можно позвонить Брокеру и продиктовать заявку по телефону. Остальные перечисленные варианты также допустимы, но скорость выставления заявки будет несколько ниже.

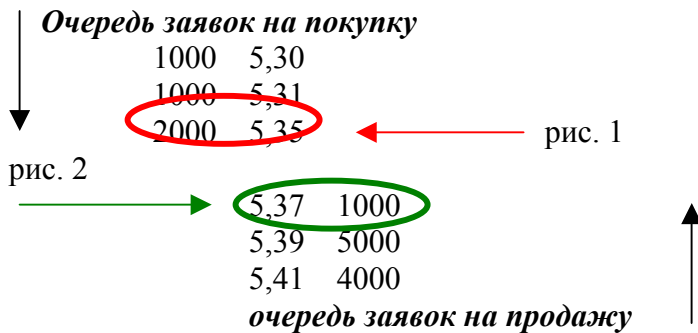
По итогам торговой сессии Вам высылается отчет, в котором отражаются все Ваши сделки за день, остатки по денежным средствам и ценным бумагам на конец дня и суммы удержанной комиссии.

Отчет также можно просматривать и в течение дня в клиентской зоне сайта.

Типы клиентских заявок

Поручения на покупку-продажу акций могут быть:

- 1) *лимитированными*, т.е. исполняются только по той цене, которую Вы указали;
- 2) *рыночными*, которые исполняются сразу же по лучшей цене спроса (при продаже, рис. 1) или цене предложения (при покупке, рис. 2)



- 3) *стоп-заявки* Их смысл в следующем. Допустим, Вы уже владеете акциями, и не собираетесь их продавать в ближайшее время. Однако на рынке возможно резкое движение цен в ту или иную сторону под воздействием новостей. А вдруг это будет резкое падение, и произойдет оно в Ваше отсутствие?! Соответственно, Вы не сможете вовремя продать акции и получите убыток. Стоп-заявки как раз позволяют подстраховаться на этот случай: в заявке Вы указываете, что при движении рынка вниз и достижении им определенного уровня, нужно продать акции «по рынку» или конкретной цене. Уровень, при котором заявка становится активной, называют «стоп-ценой».

Рассмотрим такой пример: У Вас есть акции НК «ЛУКойл» текущий уровень цен – 830 руб. за акцию. Вы ожидаете роста цен «ЛУКойла», однако решили подстраховаться и выставили стоп-заявку со стоп-ценой 815 руб. и ценой исполнения 810 руб. Хотя в данный момент цены на рынке выше Вашей стоп-цены, акции сразу проданы не будут. Только в том случае, если цены пойдут вниз и достигнут уровня 815 руб., заявка будет передана на биржу и исполнена по цене, не ниже 810 руб. Допустим, произошло резкое падение цены с 830 руб. до 780 руб. Тогда Ваши акции будут проданы по цене 810 руб. за шт., а размер Вашего убытка будет ограничен 2,5%, в отличие от 6,4%-ого падения цен акций.

Аналогично такого рода заявки могут использоваться и для покупки акций при движении цен вверх и преодоления существенных уровней (в техническом анализе называемых уровнями сопротивления). Предполагается, что после преодоления этих уровней следует бурный рост. Чтобы его не упустить, Вы ставите заявку с условием купить акции только при достижении определенной цены (при движении рынка вверх). До этого момента заявка будет неактивной, т.е. на биржу не будет выставлена.

Сроки действия всех приказов – до конца торговой сессии. Если в течение торгов заявка не исполнена, то по окончании торгов она автоматически снимается и на следующий день не переносится.

Затраты (расходы клиента)

При совершении операций, Ваши затраты будут включать:

- брокерскую комиссию
- биржевой сбор
- оплату услуг депозитария

Все это в соответствии с выбранным тарифным планом.

Маржинальная торговля (для «продвинутых»)

В настоящее время Брокеры активно предоставляют займы своим клиентам под покупку ими акций. То есть, придя на рынок с 50000 руб., Вы можете купить акции, например, на 100000 руб., что увеличивает Вашу покупательную способность, и при удачном выборе момента покупки может принести дополнительную прибыль. Это называется «маржинальной торговлей». Учитывая то, что плата за пользование этой услугой составит несколько сотых процента в день, а дневные колебания цен на акции обычно составляют более 1%, Ваши затраты окупятся. Аналогично Брокер может предоставить Вам вместо денег акции, которые можно продать, ожидая снижения цен на рынке, а потом откупить по более низкой цене, вернув их Брокеру и заработав прибыль на падении рынка. В профессиональных кругах это называется «игрой на понижение» или «короткой продажей». Заемные средства имеет смысл использовать, если Вы уверены в направлении движения рынка, иначе Ваш убыток также может увеличиться.

Рассмотрим пример:

У вас на счете 50000 руб., акций никаких нет. На рынок поступили новости, которые могут вызвать снижение цен на нефть. Вы делаете вывод, что цены акций нефтяных компаний тоже пойдут вниз. В этой ситуации вполне логично было бы продать нефтяные акции, а спустя некоторое время купить их по более низкой цене. Но как продать то, чего у вас нет? – Вы занимаете акции у своего Брокера. Пусть в нашем примере это будут акции НК «ЛУКойл». Текущая цена – 800 руб., размер займа – 100% от Ваших средств, плата за использование дополнительных средств, предоставленных Брокером, – 0,08% за каждый день фактического использования, количество дней пользования – 2. На Ваши 50000 руб. сумма дополнительных средств составит 50000 руб., всего получается 100000 руб. или эквивалент в акциях: $100000 : 800 = 125$ шт.

Вы продаете 125 акций по 800 руб. и ждете снижения цен, сумма, вырученная от продажи, составляет 100000. Через 2 дня стоимость акции НК «ЛУКойл» достигает 750 руб. Вы откупаете 125 акции по 750 руб., затрачивая 93750 руб. На падении рынка Вы заработали $100000 - 93750 = 6250$ руб. Плата за кредит составит: $(125 \times 800) \times 0,08\% \times 2 \text{ дня} = 160$ руб. От заработанной Вами прибыли в 6250 руб. это составит около 2,5%.

Принятие решений и выбор стратегии

При принятии инвестиционных решений каждый руководствуется своей системой, у каждого свой подход.

Основные методы, применяемые на фондовом рынке – это фундаментальный и технический анализ, хотя есть люди, которые полагаются на свою интуицию, внутреннее чутье.

Фундаментальный анализ основывается на изучении внутренних и внешних факторов экономического состояния эмитента (для этого используется бухгалтерская и прочая отчетность), с целью получения прогноза изменения стоимости его ценных бумаг.

Традиционно фундаментальный анализ разделяется на два больших раздела: анализ эмитента и макроэкономический анализ.

Технический анализ основан на уверенности в том, что «рынок учитывает все», и в поведении цен заложен учет всех существенных факторов. Основным источником информации – история цен (как правило, в графическом варианте). Цены следуют определенным тенденциям рынка, задача выявить эти тенденции (тренды) и определить момент разворота (смену тенденции).

На цену акции может влиять множество факторов, вот некоторые из них:

- изменение цен на сырье: нефть, газ, металлы;
- изменение значений мировых фондовых индексов;
- изменение ставки рефинансирования ЦБ;
- уменьшение/увеличение золотовалютных резервов;
- военные конфликты;
- важные решения эмитента;
- размер дивиденда на акции;
- приближение даты закрытия реестра и даты собрания акционеров;
- данные финансовой отчетности;
- психология участников торгов

Основное правило биржевого игрока – покупай слухи, продавай факты. Т.е. в преддверии выхода информации, касающейся эмитента (если ожидается, например, что она скорее будет позитивной), цена на акцию будет расти, а когда эта информация будет опубликована, произойдет так называемая «фиксация прибыли», что выражается в продаже игроками купленных ранее акций и некотором снижении цены. Именно от того, насколько оправдаются надежды инвесторов, будет зависеть степень снижения цены. Так, если вышедшие данные окажутся хуже, чем предполагалось, цена может очень существенно упасть. Если выйдут хорошие данные (лучше, чем ожидалось), то цена даже может продолжить свой рост.

Торговать на Бирже можно по-разному: совершать множество сделок каждый день, либо 1-2 в месяц или даже реже. Сложно сказать, какой из подходов может быть успешнее – это скорее зависит от конкретного человека, наличия у него свободного времени, и других факторов.

На фондовом рынке есть игроки на повышение, или как их еще называют, - «быки», и игроки на понижение - «медведи». «Быки», как правило, покупают акции в надежде роста их цены, «медведи» - наоборот, продают акции, рассчитывая на снижение рынка, чтобы потом откупить их по более низкой цене, заработав на этом. Иногда встречаются ярко выраженные типы таких игроков, хотя чаще бывает, что один и тот же человек в разные периоды времени может быть то «быком», то «медведем» – все зависит от направления движения рынка.

Фондовые индексы

Фондовые индексы - это "измерительный инструмент", позволяющий инвестору получить представление о состоянии рынка в целом. Способы построения индексов различны, поэтому одновременно могут существовать несколько разных индексов одного и того же рынка.

Индексы могут различаться списком входящих в их расчет бумаг, а также методикой расчета. Это позволяет оценивать рынок с различных точек зрения.

Наиболее популярный в России – индекс РТС, впервые он был рассчитан 1 сентября 1995 года и на сегодняшний день является основным показателем развития российского фондового рынка.

ММВБ также ведет расчет собственных индексов.

Немного о рисках

Инвестиции в ценные бумаги связаны с риском.

Основные риски заключаются в следующем:

- Ценные бумаги могут существенно изменяться в цене, причем вовсе необязательно в сторону повышения. В случае падения цены убытки клиента ограничены суммой, инвестированной в приобретение того или иного актива.
- Снижение ликвидности может не позволить Вам в нужный момент продать бумаги, какие бы цены ни были указаны в поручении.
- Существует риск потерять средства полностью или частично в результате неплатежеспособности, банкротства, иного неисполнения своих обязательств Эмитентом, Торговыми системами или другими участниками рынка.
- При маржинальной торговле вероятно получение значительных убытков, в т.ч. и больше первоначально инвестированных средств, при движении рынка против открытой позиции.

Налогообложение

Налогообложение доходов физических лиц регулируется нормами 23 главы второй части Налогового кодекса Российской Федерации.

Ставка налога устанавливается в размере 13% - с доходов физических лиц, являющихся налоговыми резидентами, 30% - с доходов физических лиц не являющихся налоговыми резидентами. Налоговыми резидентами являются физические лица фактически находящиеся на территории Российской Федерации не менее 183 дней в календарном году.

Все обязанности по расчету и удержанию налога лежат на профессиональном участнике рынка ценных бумаг (Брокере), т.е. он выступает налоговым агентом. Согласно действующему законодательству, расчет и уплата суммы налога осуществляется налоговым агентом по окончании налогового периода, а так же при осуществлении им выплаты денежных средств налогоплательщику до истечения этого периода.

Особенности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на доходы по операциям с ценными бумагами и операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом по которым являются ценные бумаги, предусмотрены ст. 214.1 Налогового кодекса РФ.

В соответствии с данной статьей, налогообложению подлежат доходы, полученные по следующим операциям:

- 1) купли-продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг;
- 2) купли-продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг;

3) с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом по которым являются ценные бумаги (под такими финансовыми инструментами срочных сделок, понимаются фьючерсные и опционные биржевые сделки);

4) с ценными бумагами и финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом по которым являются ценные бумаги, осуществляемым доверительным управляющим в пользу учредителя доверительного управления (выгодоприобретателя).

5) купли-продажи инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, включая погашение.

Законодательством установлены особенности определения налоговой базы в зависимости от того, к какой из двух категорий относятся ценные бумаги:

1) ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг;

2) ценные бумаги, не обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг.

В целях налогообложения, согласно п. 3 ст. 214.1 НК РФ к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке, относятся бумаги, которые допущены к обращению у организаторов торговли, имеющих лицензию федерального органа.

Для расчета налоговой базы в отношении доходов от операций с ценными бумагами определяется доход (убыток) по каждой сделке купли-продажи ценных бумаг.

Для определения дохода (убытка) по сделке купли-продажи ценных бумаг принимаются следующие показатели:

- сумма, полученная от реализации ценных бумаг;

- сумма расходов на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенных и документально подтвержденных.

Доход (убыток) по сделке купли-продажи ценных бумаг определяется как разница между суммами, полученными от реализации ценных бумаг, и расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, которые фактически произведены и документально подтверждены.

В состав расходов, связанных с приобретением, реализацией и хранением ценных бумаг, включаются:

- суммы, уплачиваемые продавцу в соответствии с договором;

- оплата услуг, оказываемых депозитарием;

- комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг;

- биржевой сбор (комиссия);

- оплата услуг регистратора;

- сумма процентов, уплаченных за пользование денежными средствами, привлеченными для совершения сделки купли-продажи ценных бумаг, в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Центрального банка РФ;

- другие расходы, непосредственно связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, оплачиваемые за услуги, оказываемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их профессиональной деятельности.

Суммы полученных убытков по одним категориям сделок не принимаются в уменьшение дохода по сделкам других категорий.

В случае, если расходы налогоплательщика не могут быть подтверждены документально, он вправе воспользоваться имущественным налоговым вычетом, предусмотренным подпунктом 1 пункта 1 статьи 220 Налогового Кодекса РФ: в сумме, полученной налогоплательщиком при продаже ценных бумаг, находившихся в собственности налогоплательщика менее трех лет, но не превышающей 125 000 рублей. В случае если ценные бумаги находились в

собственности налогоплательщика три года и более, имущественный налоговый вычет предоставляется в сумме, полученной налогоплательщиком при продаже этих ценных бумаг.

Пример расчета налога (при выводе средств в течение года)

Условие:

Внесено 6000 руб.

Ставка комиссии – 1%

Куплено 500 шт. по 10 руб. (комиссия 50 р.)

Продано 400 шт. по 11 руб. (комиссия 44 р.)

Выведено 2000 руб.

Какой налог будет удержан?

1. прибыль по операции: $400 \times (11-10) = 400$ руб.
2. налогооблагаемая база с учетом затрат = $400 - (50+44) = 306$ руб.
3. оценка активов на момент вывода = 6500 руб. (исходя из цены на акции 11 руб.)
4. Находим отношение выводимой суммы к активам: $2000/6500=0,3077$
5. Налогооблагаемая база на сумму вывода: $0,3077 \times 306=94,16$
6. Налог: $94,16 \times 13%=12,24$ руб.

Законодательство

1. *Гражданский Кодекс Российской Федерации* (часть первая, вторая и третья) (с изм. и доп. от 20 февраля, 12 августа 1996г., 24 октября 1997 г., 8 июля, 17 декабря 1999г., 16 апреля, 15 мая, 26 ноября 2001г., 21 марта, 14, 26 ноября 2002 г., 10 января, 26 марта, 11 ноября 2003г.)
2. *Федеральный закон* от 22 апреля 1996г. № 39-ФЗ «**О рынке ценных бумаг**» (с изм. и доп. от 26 ноября 1998г., 8 июля 1999г., 7 августа 2001г., 28 декабря 2002г.)
3. *Федеральный закон* от 26 декабря 1995г. № 208-ФЗ «**Об акционерных обществах**» (с изм. и доп. от 13 июня 1996г., 24 мая 1999г., 7 августа 2001г., 21 марта, 31 октября 2002г., 27 февраля 2003г.)
4. *Федеральный закон* от 5 марта 1999г. № 46-ФЗ «**О защите прав и законных интересов на рынке ценных бумаг**» (с изм. и доп. от 27 декабря 2000г., 30 декабря 2001г., 9,24 декабря 2002г.)
5. *Налоговый кодекс Российской Федерации* – часть первая от 31 июля 1998г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000г. № 117-ФЗ (с изм. и доп. от 30 марта, 9 июля 1999г., 2 января, 5 августа, 29 декабря 2000г., 24 марта, 30 мая, 6,7,8 августа, 27, 29 ноября, 28, 29, 30, 31 декабря 2001г., 29 мая, 24, 25 июля, 24, 27, 31 декабря 2002г., 6, 22, 28 мая, 6, 23, 30 июня, 7 июля, 11 ноября 2003г.)