

Кандино Шарон Артемовна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: sharona.sharona@gmail.com

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и
банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Акции второго эшелона на российского рынке, возможности и перспективы.

Аннотация: статья посвящена проблемам функционирования одного из сегментов российского рынка акций, рынка акций второго эшелона. В статье дана специфика такого инструмента как акции второго эшелона, рассмотрены основные варианты инвестирования с помощью данного инструмента для различных групп инвесторов.

Ключевые слова: акции, акции второго эшелона, уровень ликвидности, дивиденды, уровень риска, инфляция, волатильность, инвестиционный горизонт, инвестиционный инструмент.

Уровень развития экономики страны во многом определяется степенью развитости различных секторов рынка акций. Успешное функционирование отдельных сегментов рынка акций обеспечивает прямое привлечение финансовых ресурсов компаниями для целей расширения производства без участия посредников. Одним из значимых секторов российского рынка акций на данный момент является рынок акций второго эшелона.

Акции второго эшелона – неликвидные акции, достаточно рискованные инструменты с широким диапазоном доходности и убытков. На практике риски и доходы по данным бумагам уравнивают друг друга.

Существует следующая классификация:

1. **Акции первого эшелона.** Акции наиболее крупных и известных компаний нашей страны с объемами продаж от 100 млрд. рублей в год. Данный вид акций известен широкому кругу инвесторов. Продажи этих акций составляет основную долю сделок на торговых площадках, при этом, объём продаж этих инструментов будет только расти;
2. **Акции второго эшелона.** Следующие по ликвидности - несколько десятков акций второго эшелона (сегодня это 52 акции). Это акции российских предприятий, входящих в первую сотню по объему реализации. Средняя для предприятий группы рыночная капитализация составляет около 850 млн долларов. Акции второго эшелона имеют меньшую ликвидность, чем акции первого эшелона, и сильно отличаются друг от друга по качеству.
3. Также выделяют акции третьего эшелона и так далее. К ним относятся еще менее ликвидные акции.

В целом на российском рынке акций преимущество эффективны бумаги крупных компаний.

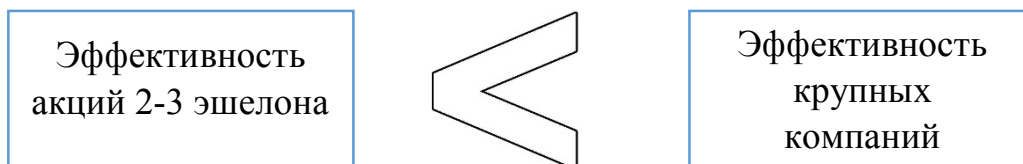


Рисунок 1. Эффективность рынка.

Обычно в число компаний с данным видом акций входят не крупные компании ключевых отраслей либо ведущие компании второстепенных отраслей.

Акции второго эшелона можно охарактеризовать как быстро падающие. В случае ухода ликвидности из этой группы инструментов, для них перестает существовать возможность заключения сделок купли-продажи в течение определенного времени. В кризисные моменты стоимость этих акций быстро падает, но в период подъема на рынке акции второго эшелона растут очень быстрыми темпами.

Можно с уверенностью говорить о том, что акции второго эшелона в связи с высокими рисками не востребованы на данный момент, но в целом их перспективы позитивны. Существует ряд недостатков данных акций:

- Во-первых, высокая разница между ценами покупки и продажи, иными словами большое значение спреда. Для сравнения, на ликвидном рынке разница может составлять доли 1%, в то время как на акции второго эшелона этот процент может достигать 100;
- Во-вторых, ликвидность. По некоторым бумагам открытие позиции – это достаточно длительный процесс, может потребоваться от 1 дня до нескольких месяцев.
- В-третьих, нестабильность в поведении цены. По статистике цена может на протяжении нескольких кварталов стоять на одном месте и затем резко (примерно 1-2 дня) вырасти, к примеру, на 100%.

В результате существующих недостатков не может быть произведен технический анализ актива, невозможно использование стоп приказов для снижения уровня рисков. Корректно оценить акции второго эшелона можно используя либо фундаментальный анализ, либо инсайдерскую информацию.

В России данный вид акций стал приобретать популярность у небольших частных инвесторов примерно в 2006-2007 годах. Отсутствие интереса к ним ранее можно объяснить тем, что первый эшелон стабильно приносил около 70% прибыли. Но в 2007 году индекс РТС-2, рассчитывающийся по котировкам второго эшелона, прибавил 43%, сумев обогнать, таким образом, индекс РТС, состоящий из голубых фишек, который вырос лишь на 19%.

Было зафиксировано главное достоинство акций второго эшелона – низкий уровень реакции на различные потрясения на мировом рынке. Именно акции второго эшелона приносят инвесторам на данный момент большую дивидендную доходность на рынке, за это не редко попадают в число «голубых фишек».

Прибыль всегда связана с рисками. Инвестирование в низколиквидные акции может быть только долгосрочным (от 1-2 месяцев до нескольких лет), в том числе из-за проблем с ликвидностью. Риск может выражаться в возможности потери значительной суммы из-за разницы между ценой покупки и продажи, при возникновении у инвестора необходимости максимально быстро продать акции.

Другой вид риска обеспечивается низкой информационной прозрачностью компаний, не всегда предоставляющих сведения о своей деятельности.

Снизить существующие риски, возможные убытки, а также стабилизировать доходы можно за счет диверсификации инвестиционного портфеля.

Только с начала 2015 года инвесторы начали проявлять повышенный интерес к акциям второго эшелона, что обеспечило рост спроса на акции этой группы. В течение 2015 года акции некоторых эмитентов демонстрировали рост на сотни процентов в течение коротких промежутков времени. Например, акции «РБК» за два дня этого года смогли вырасти на 60%, при продолжении роста, привилегированные акции «ОМЗ» выросли на 300%, а акции «Разгуляй» на 250%.

Причины роста могут быть самыми разными. Так компания «Разгуляй» была включена в список 200 системообразующих предприятий Российской Федерации. Компания, на протяжении многих лет находившаяся на грани банкротства, получила шанс на развитие, а акции продемонстрировали резкий рост стоимости.

По данным от 3 ноября 2016 года произошло резкое повышение стоимости акций «Трансаэро» (TAERRM, +70,76%). Повышение произошло на фоне информации том, что совет директором эмитента будет рассматривать вопрос о возобновлении деятельности авиакомпании «Трансаэро». Необходимо отметить, что подобная новость уже появлялась в

начале июля 2016 года, но на тот момент позитивной реакции рынка на информацию не последовало.

Примером серьезного отставания реакции рынка акций второго эшелона на изменение экономической ситуации может служить девальвация 2013 года, серьезно пошатнувшая биржевой рынок. На акции второго эшелона девальвация оказала скорее положительное влияние, чем отрицательное. Акции компаний второго эшелона в этот период среагировали на изменение курса доллара с большой задержкой. Отставание доходило до нескольких месяцев (в среднем 2–3), в отличие от акций крупных компаний, среагировавших через 2-3 дня. Примером такого отставания в реакции могут служить акции компании Мечел.

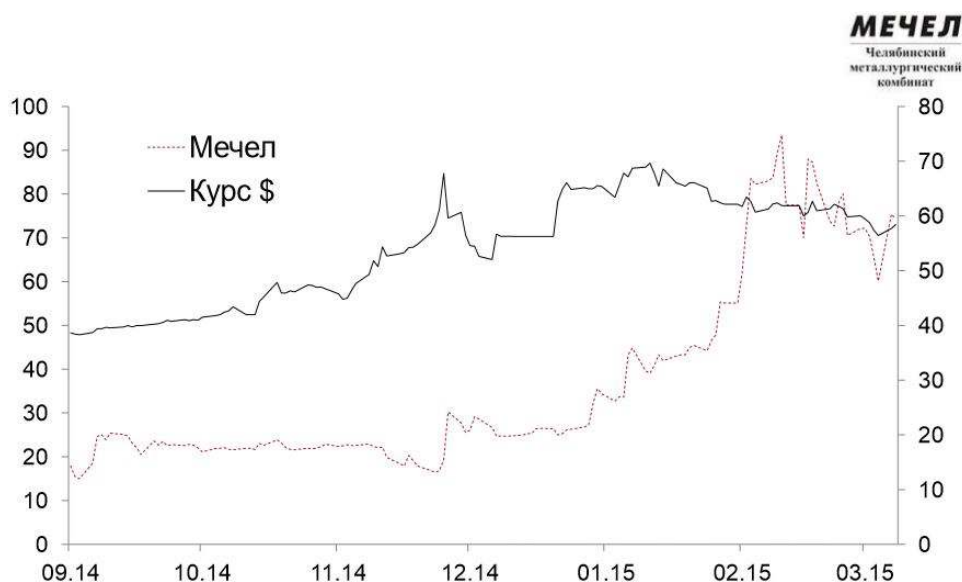


Рисунок 2. Лаг в динамике акций компании Мечел и курса доллара¹

Кроме того, стоимость акций компаний второго эшелона может с отставанием отражать изменение финансовых показателей, что также можно проследить на примере компании Мечел. Низкая цена акций по сравнению с другими компаниями поспособствовала привлечению к себе внимания, многие инвесторы скупали акции компании (в первом полугодии 2016 года привилегированные акции Мечела прибавили примерно 8%). Акции

¹Московская биржа <http://moex.com/>

компаний второго эшелона достаточно часто являются инструментом, обеспечивающим высокий уровень прибыли для инвесторов.

Инвестор в начале инвестиционного процесса должен корректно определить объект для вложения денежных средств. Если говорить о рынке акций, то обычно такими объектами являются «голубые фишки», акции первого эшелона, и акции второго эшелона. «Голубые фишки» в целом уже справедливо оценены рынком, поэтому ожидать резких скачков цены от них как правило не приходится. Среди акций второго эшелона много акций компаний с существенным потенциалом роста. На этом рынке достаточно много компаний, стабильно функционирующих и выплачивающих высокие дивиденды на свои бумаги.

Несмотря на наличие у рынка акций второго эшелона существенных проблем (низкая ликвидность, большие спреды, нестабильность рынка, низкий уровень информационной прозрачности, проблематичность применения инструментария технического анализа), аналитики рекомендуют инвесторам акции второго эшелона, в качестве инструмента для осуществления долгосрочных инвестиций. Существующий рынок неликвидных ценных бумаг, акций второго эшелона, может стать рынком, обеспечивающим высоким уровнем прибыли инвесторам, располагающим запасом времени для инвестирования.

Необходимо отметить, что существенный потенциал роста, средние риски и дивиденды до 15% все это – позитивные характеристики такого специфического инструмента как акции второго эшелона. Однако инвестиционный горизонт для акции этой группы – это срок от 1 года до 5 лет.

Дополнительные стимулы к долгосрочному инвестированию на данный момент обеспечивают введенные для физических лиц индивидуальные инвестиционные счета. Использование предлагаемых схем налоговых вычетов позволяет физическим лицам существенно увеличить доход от инвестиционной деятельности.

В условиях, существующих на данный момент, акции второго эшелона безусловно находятся в числе инструментов способных обеспечить инвесторам частным лицам высокий уровень прибыли по результатам инвестирования при приемлемых уровнях риска на длительных горизонтах инвестирования. Этот инструмент благодаря возможности получения дохода не только за счет курсовых разниц, но и достаточно высоких дивидендов в равной мере может быть интересен и институциональным инвесторам.

Список используемых источников:

1. Московская биржа - Электронный ресурс –<http://moex.com/>
2. БКСЭкспрестеханализ – текущая картина рынка акций второго эшелона – Электронный ресурс –<http://bcs-express.ru/tehanaliz/secondtier>
3. Финам – Электронные ресурс – <http://www.finam.ru/>
4. Атон – Электронный ресурс –<http://www.aton-line.ru/>
5. ITinvest Global Online Broker – Электронныйресурс – <http://www.itinvest.ru/>
6. Investfundsграфик индекса акций второго эшелона – Электронные ресурс – <http://stocks.investfunds.ru/indicators/view/8307/#beginf>
7. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-политических исследований РАН. “Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России”. 2015. С. 334-338.
8. Тропина Ж.Н. Уровень активности населения на рынке капитала и возможности стимулирования экономического роста в России. Материалы III международной научно-практической конференции. Кризис XXI века. Вчера. Сегодня. Завтра. 2015 г. С. 74-77.

9. Тропина Ж.Н. Индивидуальные инвестиционные счета и новые инвестиционные возможности для частных лиц. Экономика и социум. 2015. №5-2(18). С.201-205
10. Тропина Ж.Н. Индивидуальные инвестиционные счета, зарубежный опыт функционирования. Экономика и социум. 2015. №5-2(18). С.212-216.