



 NetTrader.ru



ЦЕННЫЕ БУМАГИ - ЭТО ПРОСТО!

ПОСОБИЕ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ

ВТОРОЕ ИЗДАНИЕ

Коллектив авторов

**Ценные бумаги – это просто!
Пособие для начинающих**

«И-трейд»

Коллектив авторов

Ценные бумаги – это просто! Пособие для начинающих /
Коллектив авторов — «И-трейд»,

Основная идея этой книги – рассказать читателю об электронной торговле облигациями, акциями, в том числе акциями второго эшелона на российском фондовом рынке. Читатель узнает о возможностях интернет-трейдинга, получит основные сведения для практической работы на рынке ценных бумаг. А также поймет, какие выгоды и какой доход лично ему может принести подобная инвестиционная деятельность. Материал изложен в сжатой и компактной форме. Основное внимание уделено наиболее актуальным с точки зрения практической работы на фондовом рынке темам, таким как юридическая защита и налогообложение, инструменты фондового рынка, фундаментальный и технический анализы. Авторы показали возможности, которые предоставляют современные Интернет-технологии при использовании для торговли на бирже. Книга предназначена для широкого круга читателей, интересующихся вопросами инвестиций и трейдинга на фондовом рынке России.

© Коллектив авторов

© И-трейд

Содержание

Предисловие	5
Введение	7
История зарождения биржевой торговли	10
История Российского рынка ценных бумаг	12
Фондовый рынок России сегодня	13
Конец ознакомительного фрагмента.	15

**Е.Б. Коган, Е.В. Назаренкова, А.В.
Паранич, А.В. Потавин, Е.Н. Тяпкин,
А.Н. Пашаев, О.М. Макаренко,
М.А. Ерофеева, Н.В. Герасимова**
Ценные бумаги – это просто!
Пособие для начинающих

Предисловие

Уважаемый инвестор!

Книга, которая находится у Вас в руках, написана коллективом сотрудников компании «NetTrader» для людей, заинтересовавшихся фондовым рынком и решивших заработать на российских акциях. Задумывалась она с одной единственной целью – помочь начинающим инвесторам получить первоначальные знания, чтобы лучше понять, какие выгоды подобная деятельность может принести лично им.

Основное внимание мы уделили таким актуальным с точки зрения практической работы на фондовом рынке темам, как юридическая защита и налогообложение, инструменты фондового рынка, анализ. В книге раскрыты возможности, которые предоставляют современные технологии при торговле через Интернет.

Мы не ставили задачу с помощью этой книги сразу сделать из Вас профессиональных специалистов фондового рынка или научить всему, что знаем сами. Мы готовы помогать всем желающим идти в ногу со временем и постепенно шаг за шагом погружаться в увлекательный мир инвестиций на фондовом рынке. Для кого-то эта книга, возможно, станет первым шагом к освоению новой профессии, кто-то захочет получать доход от своих сбережений и заложить материальный фундамент для своего будущего или будущего своих близких. А кто-то просто запомнит о возможности зарабатывать дополнительные деньги достаточно несложным для современного человека способом.

Конечно, лучше всего, если в своих действиях Вы будете опираться на помощь и поддержку специалистов-практиков, постепенно приобретая необходимые знания и навыки. Очень важно, на наш взгляд, прежде чем сделать первый шаг по незнакомому пути заручиться такой поддержкой, чтобы разобраться во всем многообразии возможностей российского фондового рынка.

В книге максимально сконцентрированы необходимые знания и информация, которых будет достаточно для успешного начала деятельности на этом поприще. При написании книги мы ориентировались на людей, ценящих свое время и деньги, принимающих самостоятельные решения, умеющих овладевать новыми навыками, желающих всегда чему-то учиться. Люди с менее активной жизненной позицией тоже найдут на этом рынке нишу, соответствующую их ожиданиям, возможностям и темпераменту – это будет ничуть не хуже, а просто несколько по-другому.

Вся необходимая информация максимально привязана к современному времени. И на первом этапе ее вполне достаточно, чтобы начать успешно инвестировать в ценные бумаги собственные сбережения, вооружившись доступными современными технологиями, техническими возможностями и знаниями, которые доступны сейчас большинству людей.

Главное – книга написана специалистами-практиками, работающими на фондовом рынке. Мы постарались поделиться с читателем информацией и бесценным опытом, который приобретали на протяжении многих лет реальной работы на российском фондовом рынке.

Мы желаем Вам правильного выбора и удачи.

Заместитель генерального директора
ООО «НЭТТРЕЙДЕР» Е.В. Назаренкова

Введение

Процессы, которые сегодня происходят в Российской экономике, иначе как революцией назвать невозможно. Революция эта тихая, незаметная и от ее «выстрелов» не разлетаются стекла в домах. Не происходит ничего такого, что могло бы вдохновить современных Маяковских или Блоков. Однако можно осмелится назвать все то, что происходит сегодня в экономике, именно революцией. Эта революция не только на экономику, но и на весь российский уклад окажет не менее сильное влияние, чем события 1917 или 1991 годов. Речь идет о событиях глубинных, которые не бросаются сразу в глаза и, прежде всего, конечно, это касается собственности.

В начале 90-х годов указами о приватизации были заложены основы этой революции. В то время десятки тысяч предприятий на всей территории России одним махом полностью или частично перешли в частные руки. Однако должно было пройти еще много времени, не менее десяти лет, чтобы появившиеся тогда возможности стали реальностью. А реальность такова, что в течение этих лет происходили процессы концентрации собственности. В некоторых случаях реальными собственниками предприятия становились высшие менеджеры. Используя имеющиеся в их распоряжении средства предприятия и предоставляя сами себе кредиты или другие различные варианты финансирования, они очень часто выкупали пакеты акций как у работников предприятия, так на специализированных аукционах у государства. Иногда таковыми собственниками становились внешние инвесторы, влиятельные люди, скупавшие их через ваучеры или у тех же работников предприятия и менеджеров. Все то, что происходило в те годы, привело к тому, что сегодня по прошествии более 10 лет можно с уверенностью говорить о том, что у 70–80 % предприятий и организации возник не виртуальный, а вполне реальный собственник. Вопрос о том, эффективен этот собственник или не эффективен, в данном случае не стоит. В конце концов, если собственник оказывался неэффективным, то он переставал быть собственником, его так или иначе банкротили или поглощали более успешные конкуренты.

Итак, возникли реальные собственники 50–70 % акций предприятия, а иногда и больше. Что дальше? Первоначально эти собственники бывало, зарабатывали в основном на том, что занижали реальные денежные потоки предприятий, показывали различными схемами не те объемы и не те доходы, и в итоге получали прибыль. Таких схем было множество, собственно говоря, на их количество жаловаться не приходилось. Например, объемы, денежные потоки предприятия, объемы продаж занижали, используя трансфертные ценообразования или оффшорные схемы. Таким образом, возникали большие, неучтенные состояния. Речь идет, естественно, не о сотнях тысяч, и даже не о миллионах или десятках миллионов долларов. Счет шел на сотни миллионов и миллиарды. Постепенно в России и особенно за границей стали объяснять происхождение капиталов. Вот здесь и стоит перейти к самому главному – к тому, с чего и начали.

Все это начало происходить примерно два-три года назад, а сегодня приняло уже массовый характер. Владельцы предприятий осознали, что гораздо выгодней для них стало не «подворовывать» часть прибыли и не занижать реально объемы продаж, а наоборот, работать, ориентируясь в основном на рост капитализации, как это принято во всем мире.

Почему так произошло? Объяснение на поверхности. Как уже говорилось, ранее доходы необходимо было как-то легализировать. Большие доходы легализировать становилось все труднее и труднее. Возник вопрос: а зачем мучиться, зачем что-то скрывать, если можно это сделать так, как сделали «первопроходцы», например, владельцы «Балтики», «Калины», «Аптеки 36-6» и сделали это красиво и легально. Через фондовый рынок можно гораздо быстрее получить более крупные деньги, чем при использовании старых серых схем. Ну и, пожалуй,

одной из дополнительных причин стало желание большого количества владельцев и менеджеров отойти от дел, отдохнуть от этой бесконечной, изматывающей все силы гонки на выживание.

Однако Россия – огромная страна. Количество предприятий в ней, ОАО, или тех предприятий, которые хотят стать ОАО, исчисляется десятками тысяч и собственники бизнеса, в общем-то, люди разные. Скажем так, доходит до их сознания идея использовать эту возможность естественно не сразу. Дополнительный фактор, усложняющий принятию решения о выходе на фондовый рынок в той или иной форме – это недостаточная структурированность их бизнеса. Даже принятие принципиального решения о стратегии развития роста капитализации при неструктурированном бизнесе – это вопрос года или двух лет работы юристов. Поэтому так получается, что возникает ситуация, при которой владельцы предприятий хотят выходить на фондовый рынок, но при этом не успевают и не имеют возможности сделать это сегодня. И это приводит к тому, что у нас снова и снова возникают сейчас какие-то новые идеи, которые, может быть, были неактуальны еще вчера, но могут понадобиться через год-два.

Итак, в результате всех этих процессов возникает крайне любопытная цепочка социально-экономических последствий.

Первое. Социальные последствия – это значительное количество официальных миллионеров и миллиардеров. Это независимые, уверенные в себе люди, которые служат примером для подражания и, если хотите, они, в определенном смысле – воплощение российской мечты о том, что у нас в стране такое возможно. Если государство поддержит их и поддержит все эти процессы, то это даст огромный стимул для других официально и красиво подняться – без криминалитета заработать деньги.

Второе. Зависть – одна из черт российского обывателя, она была и будет оставаться ею впредь. Однако представляется, что со временем у людей станет преобладать желание повторить подвиг тех, кто вывел свое предприятие из кризиса, «раскрутил» его, стал официальным крупным миллионером. Таким образом, появится реальная российская мечта, когда человек доработался до чего-то, смог купить какое-то предприятие, смог его раскрутить и реально заработать десятки, сотни, миллиардов долларов. Нельзя забывать об экономических последствиях этого. Честно полученные капиталы после продажи бизнеса идут обратно в экономику, вкладываются в новые, часто венчурные проекты. Тем самым появляются механизмы создания основы будущего экономического роста. Эти капиталы становятся основой для тех самых инвестиций, которые приведут к ускорению техники вооружения бизнеса взамен устаревших сейчас на десятки лет основных средств. То есть, получив деньги в результате продажи собственного бизнеса или же частичной его продажи, люди могут вложить эти средства в существующий у них бизнес и, соответственно, реально обновить основные средства.

Третье. Возможность зарабатывать на российском фондовом рынке привлекает дополнительный капитал в страну. Это вполне логичное и понятное человеческое желание – инвестировать какую-то часть полученной на фондовом рынке прибыли в реальный проект. Почему капитал будет зарабатывать на фондовом рынке? Почему это неизбежно будет происходить в России в течение ближайших лет? К этому приведет стремление бизнеса к росту капитализации. То есть, если интересы менеджеров и владельцев направлены на то, чтобы росла капитализация, они сделают все для этого. Они будут искать новые заказы, они будут привлекать новых клиентов и будут вкладывать капиталы в развитие, поскольку это выгодно. Это будет приводить к тому, что они смогут в один момент продать свой бизнес гораздо дороже. Наконец, в результате срабатывания теории инвестиционной рефлексивности, бизнес, ориентированный на капитализацию, начинает работать эффективно, тем самым, создавая основы роста капитализации.

И, наконец, последнее в списке, но не последнее по значимости. Все эти процессы приводят к ускорению и к исходному перерастанию российских финансово-промышленных групп в транснациональные финансово-промышленные группы.

Хотелось бы подчеркнуть следующее: все то, что описано в этой главе не некая теоретическая возможность, а вполне реальные процессы, которые сегодня происходят в нашей экономике и в нашей жизни. В принципе, это тот рычаг, который применим в государственном использовании. Его можно использовать и для того, чтобы добиться сегодня впечатляющего экономического роста и, наконец, снять вопрос о том, что произойдет с нашей экономикой, если, не дай бог, цены на нефть упадут. Ничего страшного не произойдет, будет достаточно собственного внутреннего капитала для переориентации всей экономики. Всем понятно, что инновационная экономика – это то, что нужно построить в России, чтобы снять ее с нефтяной и газовой иглы. Как это сделать – вопрос постоянной дискуссии. Возможно, что если запустить и правильно простимулировать происходящий процесс, используя для этого российский фондовый рынок, то жизнь сама приведет нас к этому. Главное не мешать.

А что касается частного инвестора, который хочет вкладывать в российские предприятия, то можно посоветовать ему следующее: сегодня существует изумительная возможность для поиска недооцененных «красивых» предприятий, которые растут по стоимости и на их акциях можно заработать не 20–30 % и даже не 50, 100 % в год, а возможно даже больше. Сейчас эту возможность стоит реализовывать и в течение двух-трех-пяти лет зарабатывать действительно большие капиталы именно на акциях компаний средней капитализации, которые заинтересованы в росте собственной капитализации.

История зарождения биржевой торговли

Прежде чем рассказать о том, что представляет собой работа на российском фондовом рынке и интернет-трейдинг, проведем небольшой экскурс в историю, чтобы понять: когда, как и почему появилась биржевая торговля.

Прообразы биржевой торговли существовали еще в Древнем Риме, однако настоящая биржевая организация появилась намного позже – после того, как начали активно развиваться торговые отношения, появляться крупные торговые города и зарождаться купеческое сословие.

К XIII веку торговля становится международной: появились крупные торговые центры, главным образом в Великобритании, Северной Италии, Южной Франции, Фландрии, где проводились многочисленные ярмарки, перераспределялись торговые потоки.

На этих ярмарках собиралось огромное количество торговцев со всей Европы, Азии и Северной Африки. Главной проблемой становилась средневековая раздробленность и сопровождающий ее валютный хаос. Самым дефицитным товаром были деньги.

На этом фоне как грибы после дождя стали расти банкирские дома, через которые проводились сделки с деньгами и платежными документами (объектами, обладающими свойством заменимости и пригодными для совершения сделок с товаром, которого нет в данный момент в данном месте, но который мог бы быть передан покупателю в другое время и в другом месте).

По сути такие банкирские конторы делали то, чем занимается любая современная биржа. По поводу появления самого термина «биржа» нет единого мнения. Ведь кто-то считает, что так называлась площадь, где еще в Древней Греции проходили торговые собрания, другие, напротив, уверены, что так в Древнем Риме назывался кожаный кошелек. По третьей версии слово «биржа» связывают с именем купеческой фамилии Van Der Burse, у дома которой проходили собрания купцов и банкиров.

Так или иначе это название прижилось и используется до сих пор везде, кроме англоязычных стран, где применяется название «Stock Exchange».

Первыми по указанным выше причинам возникли валютно-вексельные биржи, и только много позже, когда торговые ярмарки стали угасать из-за развития транспортного сообщения, появились товарные биржи.

В начале XVII века в Голландии образовалось несколько мощных компаний, занятых колониальным освоением территорий. Назовем, прежде всего, такие крупные купеческие компании как Вест-Индская и Ост-Индская, которые, стремясь монополизировать не только торговлю, но и весь процесс освоения вновь открытых заморских территорий, собирали огромные купеческие капиталы. Далеко не все купцы и промышленники были готовы ссужать деньгами такие компании и не могли принимать непосредственное участие в их деятельности. Именно поэтому появилась потребность узаконить и регламентировать то, что сейчас называют акционерной формой участия.

Участниками таких акционерных обществ в основном были купцы и банкиры, ростовщики и прочие владельцы капиталов, которые одалживали деньги компаниям по подписке. В обмен на вложенный капитал они получали расписки, фиксирующие сумму вложенного капитала и устанавливающие право на соответствующую вкладу долю прибыли. Прообразом проспекта эмиссии при этом служил подписной лист, по которому купцами выкупались свои доли, что фиксировалось в специальных расписках.

И, наконец, уже почти современную форму акционерный капитал получает в Англии в XVIII веке. Первыми почти в современном смысле акционерными обществами становятся Бриганская Ост-Индская и Вест-Индская компании, а также страховое общество Lloyds. Названные компании имеют свои проспекты эмиссии, советы акционеров и попечительские советы. Выра-

бываается строгая периодичность проведения собраний участников. Главное, в этих компаниях, наконец, появляется сама акция, т. е. бумага, строго установленного образца, которая фиксирует вклад держателя, долю его участия в управлении компанией, устанавливает принцип соответствия между вкладом и размером (но не суммой) причитающегося дивиденда.

Старейшей фондовой биржей из ныне существующих является Амстердамская биржа. Считается, что она была создана в 1611 г., когда торговые посредники для своих операций приобрели постоянное помещение. До 1913 г. она функционировала как универсальная биржа (товары и ценные бумаги). Именно здесь прошли обкатку и все методы торговли ценными бумагами (ЦБ), существующие до сих пор: срочные сделки, сделки с премиями, операции РЕПО, маржинальные сделки. К 1747 г. на бирже котировалось 44 вида ЦБ.

Одновременно с Голландским развивался и фондовый рынок Англии. Именно в Англии появилась первая специализированная фондовая биржа. В 1773 г. лондонские брокеры, осуществлявшие операции с различными финансовыми инструментами в кофейне Джонатана в Сити в районе Королевской биржи, арендовали для своих встреч специальное помещение. Этот год считается годом образования Лондонской фондовой биржи.

Первая фондовая биржа Америки была образована в 1791 г. в Филадельфии. Годом позже, в мае 1792 г., 24 нью-йоркских брокера, работавшие в кофейнях в южной части Манхэттена, собрались под большим платаном на Уолл-Стрит и подписали соглашение о торговле ценными бумагами. Основные положения этого соглашения сводились к следующему:

- 1) заключать сделки между собой;*
- 2) установить фиксированный размер комиссионных*

Последнее положение было отменено лишь в 1975 г.

Годом рождения Нью-Йоркской фондовой биржи считается 1792 г., хотя название это появилось только в 1863 г.

История Российского рынка ценных бумаг

Формирование цивилизованного фондового рынка России началось с внешнего государственного займа, осуществленного в 1769 г., который был размещен в Амстердаме. С этого периода в течение 40 лет Россия регулярно прибегала к внешним заимствованиям, что позволило помимо получения финансовых ресурсов накопить опыт совершения операций с ценными бумагами.

Программу эмиссии государственных ценных бумаг решено было начать с выпуска облигаций выигрышных займов. Первые два 5-процентных внутренних выигрышных займа, условия которых полностью совпадали (сроком на 60 лет в облигациях достоинством по 100 руб.) были выпущены 13 ноября 1864 г. и 14 февраля 1866 г.

Средства, полученные по обоим займам, дали возможность резко расширить железнодорожное строительство, обеспечить платежи по внешним займам, а также по ссудам, полученным у русских банков.

Облигации займов вскоре сделались излюбленной бумагой для помещения средств мелких и средних владельцев капиталов. В 1870 г. облигации этих займов котировались по цене в 1,5 раза выше номинала. В 1878 г. курсовая цена превысила номинальную уже в 2,5 раза. В отдельные годы котировки ценных бумаг менялись в диапазоне от 20 до 40 %, что привлекло к ним внимание крупных финансистов, игравших на изменении курса облигаций.

С выходом в обращение облигаций выигрышных займов в России сформировался настоящий вторичный рынок ценных бумаг и появились его профессиональные участники.

Рынок ценных бумаг начал формироваться по указам Петра I. Затем в течение 200 лет он постоянно наращивал оборот капитала. Наиболее яркий этап его развития связан с реформами Столыпина-Витте в конце XIX – начале XX вв.

К началу первой мировой войны Россия занимала пятое место в мире по объему биржевого оборота.

Доля негарантированных ценных бумаг постоянно увеличивалась, они вытесняли с рынка гарантированные. Рост оборота ценных бумаг в первую очередь обеспечивался за счет их покупки гражданами. Биржи открылись во многих городах России. Крупные промышленные предприятия распространяли свои акции среди населения городов, в которых они находились, и котировали эти акции на крупных рынках.

Экономический подъем 1909–1913 гг. радикально изменил фондовый рынок России. На смену государственным ценным бумагам пришли бумаги ипотечных, коммерческих банков и частных предприятий. Наибольшее распространение получили ценные бумаги ипотечных обществ и акции.

Первая мировая война вновь изменила положение дел на фондовом рынке. Основным финансовым инструментом для мобилизации средств на нужды фронта и тыла снова стали облигации государственных займов.

В начале войны курсы акций постоянно падали. Однако стабилизация государственных финансов в 1915–1916 гг. привела к постепенному оживлению операций с акциями, в чем немаловажную роль сыграли внутренние займы.

Фондовый рынок России сегодня

Современную историю фондового рынка России отсчитывают с 1991 г., когда началось массовое создание акционерных обществ и выпуск их ценных бумаг. Однако неподготовленность участников рынка, неорганизованность порядка операций с ценными бумагами, отсутствие механизма контроля за отчетностью акционерных обществ и множество других проблем, свойственных всякому новому делу, внесли существенные коррективы в динамику развития рынка ценных бумаг.

Операции с ценными бумагами сводились главным образом к первичному размещению. Вторичного рынка вообще не существовало, заключались только отдельные сделки по купле-продаже акций.

Отдельно необходимо сказать о выпуске государственных ценных бумаг – облигаций. Пример 5-процентного займа России 1990 г. показал, что популярность долгосрочных облигаций была очень низкой в связи с высокой инфляцией.

В 1992 г. в обращение входит ваучер. Это событие внесло огромный вклад в развитие рынка ценных бумаг. Была предпринята попытка, с одной стороны, вовлечь значительную часть населения в класс акционеров, а, с другой стороны, провести ускоренную массовую приватизацию для частичного снятия нагрузки с бюджета государства.

Фондовый рынок получил высоколиквидный финансовый инструмент. Одна из важных положительных особенностей ваучера – его инвестиционная привлекательность. При покупке ваучера с целью дальнейшей перепродажи по более высокой цене и последующего значительного снижения цены ваучер можно было использовать по прямому назначению, т. е. инвестировать в какое-либо предприятие. Эти высокодоходные операции имели незначительный риск зафиксированного прямого убытка.

Активно заработали инвестиционные и финансовые компании, брокерские компании и фондовые отделы банков. Начали появляться чековые инвестиционные фонды, которые привлекали ваучеры населения, аккумулировали их и участвовали в чековых аукционах по приватизации предприятий. Правда, большинство таких организаций кануло в лету. Многие руководители довели их до банкротства, так как не использовали уникальный шанс, вытекающий из аккумуляции ваучеров большого количества вкладчиков.

Неграмотные действия подорвали доверие к фондовому рынку. Отставание законодательной базы от реального быстрого развития рынка ценных бумаг привело к краху многих существовавших в то время финансовых пирамид. Миллионы вкладчиков лишились своих сбережений. В большой степени в этом повинно и государство. Поставленные задачи не были достигнуты. В стране появилось значительное количество акционеров, но они в общей своей массе являлись пассивными участниками рынка ценных бумаг.

Большое количество предприятий было акционировано, но эффективного собственника получили лишь немногим более 10 % из них.

Как уже отмечалось, второй этап развития рынка ценных бумаг закончился крахом финансовых пирамид. Все акции понизились в цене, а акционеры почти полностью разочаровались в российском фондовом рынке.

В 1996 г. произошло два важных события, а именно выпуск облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) и введение валютного коридора. Выпуск ОГСЗ позволил частично переориентировать граждан с покупки наличного доллара США на покупку данного инструмента. Тем самым возобновилось доверие к рынку ценных бумаг в целом.

Введение валютного коридора тоже благоприятно сказалось на развитии рынка ценных бумаг в Российской Федерации. Имея на руках доллары США, инвесторы могли получить невысокую доходность от такого вложения, так как находились в рамках валютного коридора.

дора. Инвестируя же свои финансовые ресурсы в высокодоходные на тот момент времени государственные ценные бумаги, они получили такую прибыль, которая по окончании инвестиционного периода позволяла приобрести уже значительно большее количество американских денежных знаков, чем было у них вначале этого периода. Доход по данным финансовым инструментам значительно превышал темпы девальвации рубля.

Планировалось, что доходность по государственным ценным бумагам будет минимальной и находиться на уровне порядка 20 % годовых к погашению в тот период времени. Но в силу различных причин, в том числе и из-за азиатского кризиса, этого достичь не удалось.

На этом этапе была допущена стратегическая ошибка в сфере управления внутренним долгом. Возможно, необходимо было переходить на более длинные долговые инструменты со сроком погашения более пяти лет и снизить нагрузку на бюджет. Рынок, по всей видимости, тогда принял бы такие бумаги.

Осенью 1997 г. грянул азиатский кризис, оказавший разрушительное воздействие на рынок ценных бумаг не только в России, но и во всех странах. Во время кризиса значительно упали цены на сырьевые ресурсы, что не могло не сказаться на экономике России. Началась массовая продажа акций и «бегство» западных инвесторов, которые фиксировали прибыли и срочно снижали страновые риски, выводя свои денежные средства особенно с развивающихся рынков. И почти сразу пошел отток средств с рынка ГКО/ОФЗ, перевод рублей в доллары и вывоз за пределы России.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.