

МУСОРНЫЕ АКЦИИ: СЫР В МЫШЕЛОВКЕ ИЛИ АЛМАЗ БЕЗ ОГРАНКИ

И. В. Балашова, Т. А. Терещенко

Краснодарский филиал Российского экономического университета
имени Г. В. Плеханова, Москва, Россия

В статье показано, что мусорные ценные бумаги никогда не имеют плавную тенденцию к росту курса и любой взлет или падение происходит путем резкого разворота тренда. Инвестор, совершая сделки на внебиржевых досках объявлений, должен понимать, что 95% акций «темного» рынка не проходят анализ, и подавляющее большинство инвесторов в акции «темного» рынка теряют деньги. Иногда после хороших результатов акции на «темном» рынке могут «темнеть» и долгое время не отчитываться. Это что-то вроде ухода на высокой ноте. А может быть и то, что цифры стали намного хуже, поэтому компания не торопится признать этот факт. Мусорные акции – это всегда большой риск, так как в большинстве случаев отсутствует проверенная информация об организации, выпускающей акции, а также о самих ценных бумагах. Авторы отмечают, что при размещении на сторонних площадках не проводится внешний аудит, и реальные котировки могут отличаться от представленных. Также очень сложно провести анализ мусорных акций из-за незначительной активности кушли-продажи, потому что малая доля инвесторов приобретает ценные бумаги с низким рейтингом.

Ключевые слова: акции, мусорные ценные бумаги, инвесторы, объем торгов.

JUNK SECURITIES: CHEESE IN THE MOUSE-TRAP OR UNCUT DIAMOND

Irina V. Balashova, Tatyana A. Tereshchenko

Krasnodar branch of the Plekhanov Russian University of Economics,
Krasnodar, Russia

The article shows that junk securities never demonstrate a smooth trend to rate growth and any jump or drop usually happen by sharp change in the trend. The investor making deals on OTC call-boards should realize that 95% of dark market shares cannot pass analysis and the majority of investors who deal with dark market shares would lose money. Sometimes after good results shares on dark market can go 'darker' and are not reported for a long time. It resembles 'leaving on a high pitch'. But occasionally figures can become worse, therefore the company would not like to acknowledge the fact. Junk shares always imply high risk, as in the majority of cases there is no reliable information about the organization issuing shares and securities themselves. The authors point out that in case of placement at outside markets external audit is not carried out and real quotation could differ from those presented. At the same time it is rather difficult to analyze junk shares because of low exchange purchase, as few investors buy securities with low rating.

Keywords: shares, junk securities, investors, traded value.

Мусорные акции – это вид ценной бумаги, имеющий одновременно возможность получить значительную прибыль и потерять все свои вложения. Именно поэтому многие крупные инвесторы их недооценивают и стараются с ними не связываться.

Однако есть и те, которые видят выгоду в колебаниях (волатильности) стоимости

данных акций, идут на риск и делают состояние на фондовом рынке.

Для начала необходимо понять, по каким критериям ценные бумаги попадают в группу мусорных.

1. *Низкий уровень ликвидности*, что влечет за собой появление манипуляций. Одним из распространенных способов мошенничества считается *pump and dump*, ко-

торый заключается в фиктивном росте котировки акции с дальнейшим стремительным снижением ее уровня (рис. 1). Данная схема существовала еще во время развития

биржевой торговли, однако популярность обрела в конце XX – начале XXI в. из-за своей простоты.

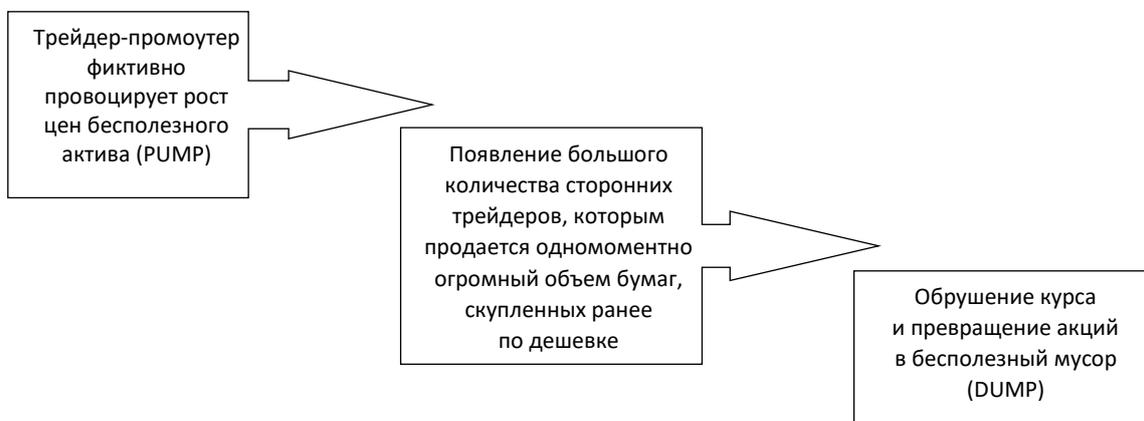


Рис. 1. Мошенническая схема *pump and dump*

В XX в. создавались даже артели так называемых торговцев воздухом, которые звонили по всем частным номерам из телефонной книги и уговаривали случайных людей купить акции «крутой» компании, которые вот-вот подорожают [2].

Существуют и стандартные схемы, проворачивающиеся путем распространения недействительной информации через различные каналы (рис. 2).

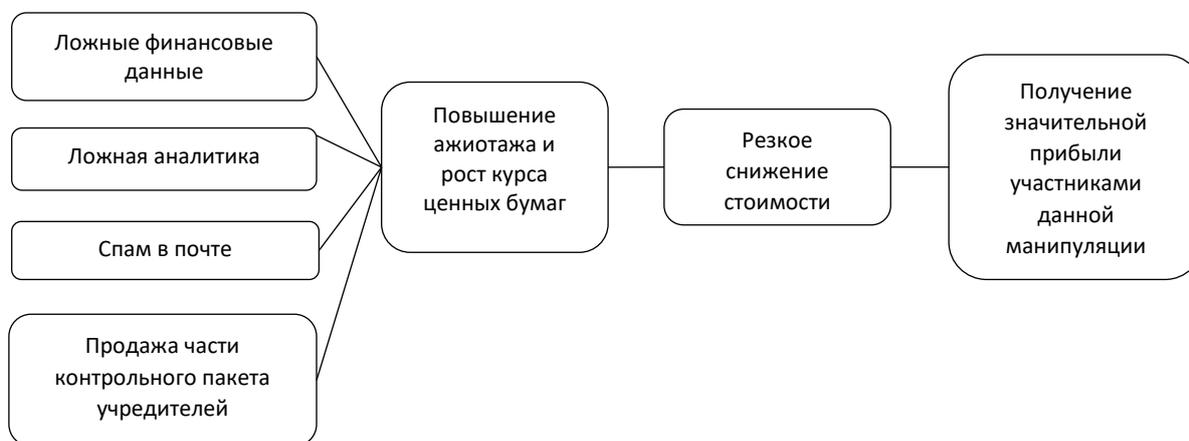


Рис. 2. Схема стандартной манипуляции с мусорными акциями

2. Минимальная доля крупных игроков в связи с низкими рейтингами и негативными отзывами этих акций, что позволяет владельцам ценных бумаг увеличить объемы торговли.

3. Есть возможность получить мусорные акции напрямую у организации, не прибегая к помощи брокера. Дело в том, что очень мно-

гие компании не соответствуют требованиям регулятора площадок (нарушают капитализационные нормы объема, правила оформления отчетности и др.) и вынуждены размещать свои ценные бумаги на внебиржевом рынке.

Наиболее популярными сторонними площадками являются OTC-BB, «Розовые

страницы», каталог OTC Markets Group (раннее Pink Sheets).

4. В связи с ценовыми колебаниями в течение дня может наблюдаться большая разница между ценой покупки и ценой продажи мусорных акций.

5. Низкая стоимость. Как и любой другой товар, акции с низкой стоимостью вызывают подозрение в несостоятельности выпускающей их организации, и их положено считать не особо качественными.

Стоимость мусорной акции находится в диапазоне 0-10 долларов. Однако не все – акции с низкой ценой являются мусорными. Хорошие, но недорогие акции используют для инвестиционной деятельности, а мусорные акции выгодны для быстрых сделок [6].

Опуская этот факт, многие инвесторы теряют все свои вложенные средства.

6. Мусорные акции не связаны полностью (или частично) с индексами биржи, что снижает зависимость торгов от кризисов на рынке.

Приведем в качестве примера акции компании Fuel Tech, Inc., являющейся мировым лидером, контролирующим загрязнение воздуха для электростанций.

На рис. 3 показан резкий скачок акций компании Fuel Tech, Inc. с 1,20 доллара в январе 2019 г. до их текущих уровней ближе к 2,70 доллара. Когда дело доходит до мусорных акций, то такой сильный восходящий импульс обычно означает один из двух моментов:

- 1) у инвестиций был внезапный (часто неоправданный, неустойчивый и временный) ценовой всплеск;
- 2) акции вошли в новый торговый диапазон, основанный на значительных операционных успехах.



Рис. 3. Колебания стоимости акций Fuel Tech, Inc., 2019 г.

При этом инвестору необходимо понять, данный взрыв объема торгов связан с временным пробуждением акций и риск потери средств слишком велик либо ожидается новый и абсолютно оправданный рост в приблизительном торговом диапазоне между 2,25 и 2,90 доллара в будущем, пока эта акция не возобновит свой восхо-

дящий тренд к еще более высоким ценам [5].

Можно также проанализировать акции компании MiMedx Group, Inc., расположенные на площадке «темного» рынка OTC-BB (рис. 4).

Инвестор, совершая сделки на подобных внебиржевых досках объявлений,

должен понимать, что полностью 95% акций «темного» рынка не проходят анализ

и подавляющее большинство инвесторов в акции «темного» рынка теряют деньги [4].



Рис. 4. Колебания стоимости акций MiMedx Group, Inc., 2019 г.

В данном случае цена акций упала в область, которую считаем сильно недооцененной. Обычно от любого «темного» рынка акций ожидаются значительные потери почти каждой компании, но с MiMedx все не так.

Необходимо разбить эту следующую часть на хорошую и плохую, ведь MiMedx предоставляла последние финансовые отчеты довольно давно – в 2016 г. Да, MiMedx не может предоставить акционерам оперативную информацию, но, в конце концов, это акции «темного» рынка, а значит, компания будет отчитываться перед акционерами, когда захочет и если захочет.

В 2016 г. MiMedx сообщила о прибыли в размере 12 млн долларов после 29,5 млн долларов в 2015 г. В 2016 г. стоимость активов составляла 193 млн долларов, что покрыло обязательства на 60 млн долларов.

Следует иметь в виду, что иногда после хороших результатов акции на «темном» рынке могут «темнеть» и долгое время компания может не отчитываться. Это что-то вроде ухода на высокой ноте. А может быть и то, что цифры стали намного хуже, поэтому компания не торопится признать этот факт.

После падения почти каждый день на торгах стоимости выше 4 долларов 9 апреля 2019 г. акции только начали показывать окончание своего нисходящего тренда, что в дальнейшем может привести к развороту цены обратно к более высоким уровням.

Стоит заметить, что все мусорные акции делятся по типу и эмитенту. Классификация, представленная в таблице, позволяет провести первичный анализ компании-эмитента на платежеспособность и финансовую устойчивость [7].

Как уже было сказано, мусорные акции – это всегда большой риск, поскольку в большинстве случаев отсутствует проверенная информация как об организации, выпускающей акции, так и о самих ценных бумагах [3]. При размещении на сторонних площадках не проводится внешний аудит, и реальные котировки могут отличаться от представленных. Также очень сложно провести анализ мусорных акций из-за незначительной активности купли-продажи, потому что малая доля инвесторов приобретает ценные бумаги с низким рейтингом [1].

Классификация объектов мусорных инвестиций

Группа	Тип компании	Перспективы
Rising Stars («Восходящая звезда»)	Начинающая и перспективная компания	Данные акции числятся мусорными, так как компания не заслужила высокую рейтинговую оценку и не имеет финансово-кредитной истории. Являются очень перспективными
Fallen Angels («Падший ангел»)	Компания, в настоящий момент имеющая крупные финансовые трудности, но и вероятность к восстановлению стабильности	Если компании удастся восстановить платежеспособность, то есть высокая вероятность получить большую прибыль
High-Debt Companies (с большой задолженностью)	Неплатежеспособные компании, находящиеся в стадии банкротства или поглощения другой компанией	В данном случае акции являются рискованными и непривлекательными
Capital-Intensive Companies (дополнительная капитализация)	Компании с устойчивой финансовой ситуацией, платежеспособные, являющиеся крупными игроками, но в настоящий момент нуждающиеся в поступлении денежных средств	Данная ситуация возникает, когда организация не может получить кредит или выделить часть из собственных доходов. Однако организация имеет высокую репутацию, и акции быстро выходят из стадии мусорных

Для более точного представления движения стоимости акций необходимо проследить за крупными и проверенными участниками биржи из этой отрасли, так как при росте их котировок вскоре произойдет рост стоимости дешевых акций. В случае если компания-эмитент на протяжении долгого периода времени еще и взаимодействовала с фондовыми индексами, то ее привлекательность увеличивается в глазах инвесторов.

Чтобы торговать мусорными акциями (penny stock), необходимо на ресурсах в stock-screener выбрать бумаги, сортируя их по прибыльности капитала и открытым активам, операциям, свободным финансовым потокам, рентабельности. По запросу «дешевые акции от 1 до 5 долларов» появляется более 800 позиций.

Существует также платный, но зато весьма качественный сайт Gurufocus.com, на котором по сортировке по ценовому диапазону и по запросу выходит более 2 300 позиций.

На сервисные площадки Yahoo и Google информация по мусорным акциям поступает с явным опозданием. Именно поэтому сложно поймать краткосрочные движения. При выборе акций лучше руководство-

ваться аналитическими отчетами и отслеживать тенденцию. Но есть и свои плюсы – именно на этих сервисах показываются общие показатели всех компаний.

Для того чтобы не потерять все вложенные средства, необходимо запомнить, что мусорные ценные бумаги никогда не имеют плавную тенденцию к росту курса. Любой взлет или падение происходят путем резкого разворота тренда.

Владельцы мусорных акций должны соблюдать следующие три правила:

1. Слушайте голос разума и не совершайте глупостей в погоне за миллионами. Если вам кажется, что, приобретя акции на 100 долларов, вы сможете получить 10 000 долларов, то это не так.

2. Чтобы заработать на мусорных ценных бумагах, нужно быстро принимать решения, так как позиция не задерживается в одном значении продолжительное время. Мусорные акции предназначены для быстрой прибыли из-за своей волатильности. Если получилось угадать направление тренда, забирайте деньги и уходите с рынка. Иногда ситуация меняется за считанные часы.

3. Не пускайте все на самотек, так как дешевые акции – это не те ценные бумаги,

которые можно приобрести и забыть о них на время. Нужно постоянно контролировать ситуацию. Из-за этого условия не каждый инвестор готов связываться с этими акциями. А опытные игроки биржи обладают достаточным уровнем знаний, а также готовы действовать в мгновение ока, ведь иногда хорошая возможность для извлечения прибыли появляется всего на пару минут.

Был случай, когда знаменитый реп-исполнитель из США 50 Cent использовал

свою страницу в популярной социальной сети Twitter для привлечения инвесторов в компанию H&H Imports (HNHI). Его доля в этой компании составляла 30 млн акций, что равнялось 12,9% всей компании. С момента начала этого продвижения цена акций выросла с 0,10 до 0,39 доллара. В результате 50 Cent заработал на этом 8,7 млн долларов.

Таким образом, мусорные акции могут либо принести неплохую прибыль, либо окончательно разорить.

Список литературы

1. Балашова И. В. Современное состояние рынка долговых ценных бумаг в Российской Федерации // Естественно-гуманитарные исследования. – 2019. – № 24 (2). – С. 9–15.
2. Балашова И. В., Приходько К. С. Основные проблемы государственного финансового контроля // Сфера услуг: инновации и качество. – 2019. – № 45. – С. 14–21.
3. Колесникова О. А. Оценка состояния и перспектив развития российского рынка ценных бумаг // Естественно-гуманитарные исследования. – 2019. – № 24 (2). – С. 30–36.
4. Колесникова О. А., Попова О. А. Инвестиции как основа развития экономики региона // Сфера услуг: инновации и качество. – 2018. – № 38. – С. 25–33.
5. Колесникова О. А., Романовская М. С. Анализ инвестиционной привлекательности Южного федерального округа РФ // Современное развитие России в условиях новой цифровой экономики : материалы II Международной научно-практической конференции. – М., 2018. – С. 413–415.
6. Пидяшова О. П., Кравченко Т. Е., Терещенко Т. А. Статистический анализ основных макроэкономических показателей региона // Экономика и предпринимательство. – 2020. – № 8 (121). – С. 104–111.
7. Терещенко Т. А., Балашова И. В. Финансовые инструменты государственного регулирования экономики // Вестник Академии знаний. – 2020. – № 5 (40). – С. 522–526.

References

1. Balashova I. V. *Sovremennoe sostoyanie rynka dolgovykh tsennykh bumag v Rossiyskoy Federatsii* [The Current State of the Debt Securities Market in the Russian Federation]. *Estestvoenno-gumanitarnye issledovaniya* [Natural and Humanitarian Research], 2019, No. 24 (2), pp. 9–15. (In Russ.).
2. Balashova I. V., Prikhodko K. S. *Osnovnye problemy gosudarstvennogo finansovogo kontrolya* [The Main Problems of State Financial Control]. *Sfera uslug: innovatsii i kachestvo* [Service Industry: Innovation and Quality], 2019, No. 45, pp. 14–21. (In Russ.).
3. Kolesnikova O. A. *Otsenka sostoyaniya i perspektiv razvitiya rossiyskogo rynka tsennykh bumag* [Assessment of the State and Development Prospects of the Russian Securities Market]. *Estestvoenno-gumanitarnye issledovaniya* [Natural and Humanitarian Research], 2019, No. 24 (2), pp. 30–36. (In Russ.).
4. Kolesnikova O. A., Popova O. A. *Investitsii kak osnova razvitiya ekonomiki regiona* [Investments as the Basis for the Development of the Regional Economy]. *Sfera uslug: innovatsii i kachestvo* [Service Industry: Innovation and Quality], 2018, No. 38, pp. 25–33. (In Russ.).

5. Kolesnikova O. A., Romanovskaya M. S. Analiz investitsionnoy privlekatelnosti Yuzhnogo federalnogo okruga RF [Analysis of the Investment Attractiveness of the Southern Federal District of the Russian Federation]. *Sovremennoe razvitie Rossii v usloviyakh novoy tsifrovoy ekonomiki, materialy II Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Modern Development of Russia in the New Digital Economy, materials of the II International scientific and practical conference]. Moscow, 2018, pp. 413–415. (In Russ.).

6. Pidyashova O. P., Kravchenko T. E., Tereshchenko T. A. Statisticheskiy analiz osnovnykh makroekonomicheskikh pokazateley regiona [Statistical Analysis of the Main Macroeconomic Indicators of the Region]. *Ekonomika i predprinimatelstvo* [Economics and Entrepreneurship], 2020, No. 8 (121), pp. 104–111. (In Russ.).

7. Tereshchenko T. A., Balashova I. V. Finansovye instrumenty gosudarstvennogo regulirovaniya ekonomiki [Financial Instruments of State Regulation of the Economy]. *Vestnik Akademii znaniy* [Bulletin of the Academy of Knowledge], 2020, No. 5 (40), pp. 522–526. (In Russ.).

Сведения об авторах

Ирина Владимировна Балашова

кандидат экономических наук, доцент,
заведующая кафедрой экономики
и управления Краснодарского филиала
РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: Краснодарский филиал ФГБОУ ВО
«Российский экономический университет
имени Г. В. Плеханова»,
350002, Краснодар, ул. Садовая, д. 23.
E-mail: balashova.reu@mail.ru

Татьяна Александровна Терещенко

кандидат экономических наук, доцент
кафедры финансов и кредита
Краснодарского филиала
РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: Краснодарский филиал ФГБОУ ВО
«Российский экономический университет
имени Г. В. Плеханова», 350002, Краснодар,
ул. Садовая, д. 23.
E-mail: tanja-ter@mail.ru

Information about the authors

Irina V. Balashova

PhD, Assistant Professor,
Head of the Department
for Economics and Management
of the Krasnodar branch of the PRUE.

Address: Krasnodar branch of the Plekhanov
Russian University of Economics,
23 Sadovaya Str., Krasnodar, 350002,
Russian Federation.
E-mail: balashova.reu@mail.ru

Tatyana A. Tereshchenko

PhD, Assistant Professor
of the Department for Finance and Credit
of the Krasnodar branch
of the PRUE.

Address: Krasnodar branch of the Plekhanov
Russian University of Economics,
23 Sadovaya Str., Krasnodar, 350002,
Russian Federation.
E-mail: tanja-ter@mail.ru