

ЛОТЫ И ЛОТНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Добринина М.В. (Финансовый Университет при правительстве РФ)

Введение. В работе анализируются основные особенности применения лотов на фондовой бирже России и США. Автор рассматривает понятие лотности и указывает, сколько ценных бумаг может быть в одном лоте и конкретно применяется на практике. В качестве выбранных объектов исследования среди ценных бумаг взяты акции и облигации.

Основная часть. На фондовой бирже ценные бумаги могут стандартизироваться и объединяться в лоты, содержащие конкретное число единиц, для обеспечения удобства их продажи. Формирование лотов применяется к различным видам ценных бумаг, распространяемых на фондовом рынке. Обратимся к понятию лота, используемому на фондовой бирже.

Лотом называется минимальное число единиц ценных бумаг (минимальный объем торгов), выступающих объектом рыночной сделки.

В данной работе будет использоваться термин «лотность». Под лотностью в работе понимается минимальное число единиц ценных бумаг эмитента, дающее оптимальную экономическую целесообразность осуществления сделки. Лотность в основном указывается в биржевой спецификации актива. При этом размер лота рассчитывается индивидуально. К примеру, на рынке форекс могут использоваться минилоты и микролоты, снискавшие определенную популярность.

Уточним, что лот, чаще всего, выражается целым числом, равным или превышающим единицу. К примеру, существуют пакеты по 1, 10, 100, 1000 шт. Данные лоты называются полными или круглыми.

При этом можно использовать и неполные лоты, на Мосбирже для них выделен специальный раздел. Неполные лоты применяются в случае, если у вкладчика в собственности осталось ценных бумаг меньше, чем утверждено на бирже в настоящий момент времени [2, с. 205-206]. Это является следствием того, что количество ценных бумаг, составляющих лот, может изменяться. Приведем пример. Пусть лот включал 1 акцию, а стал состоять из 10 акций. В этом случае вкладчик должен принять инвестиционное решение: продать 1 акцию или приобрести 9 акций для составления лота.

Отметим, что осуществлять торговые операции с применением неполных лотов экономически невыгодно, так как за их использование взимается повышенный уровень комиссионных выплат при низком уровне ликвидности. Есть и другие виды лотов, например: фасованные, нефасованные и нестандартные лоты. Заметим, что такие лоты применяются вкладчиками, специализирующимися на большом объеме ценных бумаг.

Отметим, что для облигаций применяются другие типы лотов. Рассмотрим количество облигаций, входящих в состав одного лота.

Заметим, что рублевые облигации отличаются большей стандартизованностью.

Многие из них распространяются единичным лотом с номиналом в 1000 рублей.

Сюда относятся:

1. Большая часть корпоративных облигаций организаций (всего их более 300);
2. Большая часть биржевых облигаций (их примерно 1500);
3. Муниципальные (25%) и региональные (75%) облигации;
4. Государственные облигации ОФЗ (Облигации федерального займа,

выпускаемые Министерством Финансов России) в рублях.

Важно помнить, что рыночная стоимость облигаций может отличаться от номинальной стоимости облигаций вкладчиков [1, с. 430-432]. Это особенно ярко выражено для биржевых облигаций.

Отметим исключение по числу ценных бумаг, входящих в лот. Сюда относятся внебиржевые «народные» облигации ОФЗ-Н, продаваемые посредством банков: ранее в лот

входило 30 ценных бумаг, по состоянию на начало 2021 года их число сократилось до 10 единиц.

Проанализируем, зачем используются лоты на фондовой бирже.

Начнем с того, что размер лота дает возможность сократить рыночные затраты при заметно низкой стоимости ценной бумаги. К примеру, стоимость акции 50 рублей, тогда невыгодно ее приобретать, так как комиссия составит 80 рублей.

Из этого можно сделать вывод, что лот сокращает число невыгодных сделок, особенно это касается инвесторов-новичков, при этом лот и его размер не дает какого-то конкретного преимущества инвестору [3, с. 5-7].

Другой же случай - размер лота формирует очень высокую стоимость приобретения ценной бумаги. К примеру, не так давно российские корпоративные еврооблигации, обладающие номиналом в 1000 долларов продавались лотом по 200 штук. В этом случае минимальная стоимость приобретения автоматически отсекает неквалифицированных вкладчиков, которые отказываются брать на себя риски этого инвестиционного инструмента.

При всем этом, основным достоинством использования лотов можно считать стандартизацию выполняемых сделок, это касается лотов, в состав которых входят сотни и тысячи ценных бумаг.

Проанализируем для сравнения лотность ценных бумаг, существующую на фондовых биржах в США. Обратимся к статистике NASDAQ [5, с. 50-53]. В период зарождения NASDAQ использовались лоты акций, содержащие 100 единиц. В настоящее время это смело можно назвать достаточно дорогостоящим вложением. Сейчас же на фондовых рынках в США одна акция все чаще составляет один лот, что упрощает процесс покупки акций для инвестора на бирже [4, с. 45370-46300]. Исключения составляют очень дорогостоящие акции. К примеру, акция Amazon оценивается в сумму 3000 долларов и выше. Тогда выгоднее всего для вкладчика приобрести дробный лот.

Выводы. В современных условиях хотелось бы порекомендовать портфельному инвестору приобрести одну акцию ETF (exchange traded fund – в переводе «фонд, торгующийся на бирже»), что составляет один лот. В настоящее время, ETF является ключевым инструментом инвестирования.

Список использованных источников:

1. Endovitskiy D.A., Davnis V.V., Dobrina M.V. A new approach to modeling and analysis portfolio investment solutions. - Opcion. Revisten de Ciencias Humanas y Sociales. Universidad del Zulia Facultad Experimental de Ciencias Departamento de Ciencias Humanas Maracaibo. - Venezuela, Año 35, Regular No.24 (2019). – pp. 420-440.

2. Fajar Rakasiwi Syamsuddin, Zainuddin Zainuddin, Anfas Anfas The impact of financial literacy and information technology on millennials' stock market investment motivation. - Research in Business & Social Science. – pp. 201-209.

3. Ilias Chondrogiannis, Mark Freeman, Andrew Vivian Are fund managers incentivised to ignore stock market jumps? - European Journal of Finance. – pp. 1-31.

4. Katakam Satya, Vamsi Kumar, Asna Maheen, Praveen Kumar Devulapalli - Stock Market Prediction using Long Short Term Model (LSTM). - Indian Journal of Natural Sciences. – pp. 45363-46370.

5. Давнис В.В., Добрина М.В. Эконометрический подход к алгоритмическому формированию портфеля ценных бумаг. - Научный журнал Современная экономика: проблемы и решения. - Воронежский государственный университет. - Выпуск № 12 (96). - Воронеж. - 2017. – с. 48-58.

Добрина М.В. (автор)

Подпись