



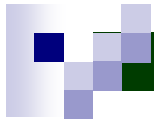
Сколько сто́ит неликвидная ценная бумага?

Александр Мертенс

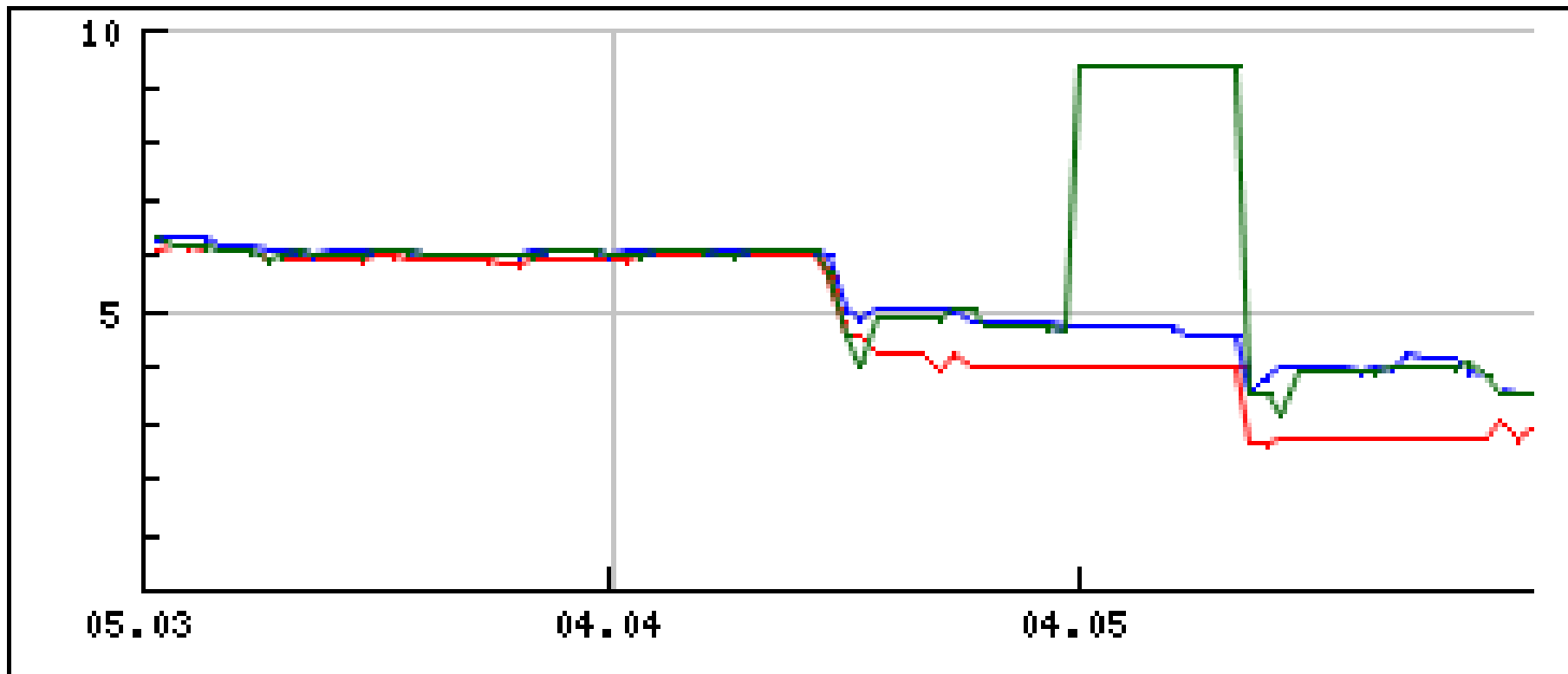
Международный институт бизнеса

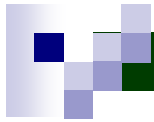
www.iib.com.ua





Скільки стоїт Запорозжсталь?





Когда рыночные цены можно использовать для оценки

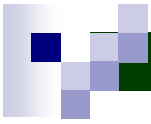
■ Акции

- компания должна быть публичной
- рынок должен быть ликвидным

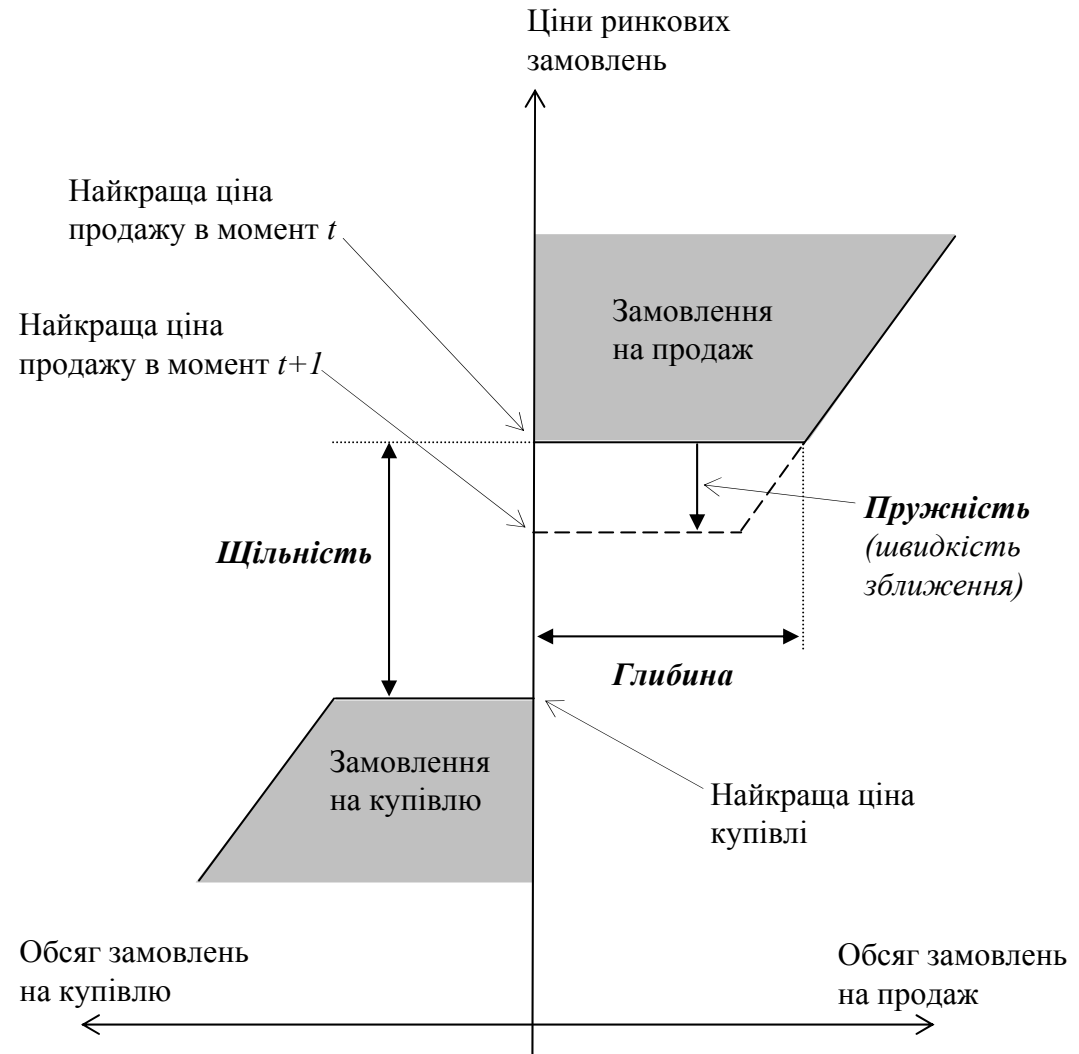
■ Облигации

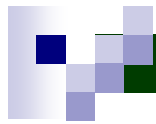
- как минимум - ликвидный рынок аналогичных инструментов





Что такое ЛИКВИДНОСТЬ





Меры ликвидности

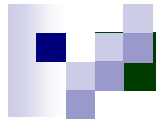
- Плотность
 - спреды (bid-ask: котировочный, реализованный, эффективный)
- Глубина
 - объемы сделок, объемы книг заказов
- Упругость
 - время восстановления спредов и объемов заказов после исполнения больших сделок
- Другие меры
 - частота сделок
 - коэффициент оборота
 - количество участников рынка



Ликвидность и некоторые требования к листингу

- NYSE
 - Альтернативный стандарт листинга
 - Количество акционеров во всем мире 5000
 - Внутренний стандарт листинга
 - Количество акционеров - 2000
 - Количество акций в обращении – 1,1 млн.
- AMEX:
 - не менее 500 тыс. акций и 800 акционеров;
 - *либо* 1 млн. акций и 1000 акционеров;
 - *либо* 500 тыс. акций, 400 акционеров и ежедневный объем торговли 2 тыс. акций
- NASDAQ
 - не менее 1 млн. акций в обращении
 - минимум 300 акционеров (не менее 100 акций у каждого)
 - Минимум три маркет-мейкера





Кому нужна ликвидность?

- Инвесторам (*миноритариям-аутсайдерам*) ?
- Предприятиям (*мажоритариям-инсайдерам*) ?
- Торговцам ?
- Бирже ?



Некоторые выводы

- Рыночная цена акции – это *цена акции публичной компании на ликвидном рынке*
 - ужесточение требований к листингу
 - free float, количество акционеров
 - корпоративное управление
 - развитие правил торговли
 - требования к маркет-мейкерам
 - рынок заявок?
 - ужесточение требований к оценке стоимости чистых активов на основании рыночных цен

