

Министерство образования и науки Украины

ХАРЬКОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ

ОПОРНЫЙ КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

по дисциплине

«Международная инвестиционная деятельность»

для иностранных студентов всех форм обучения
отрасли знаний 0305 – «Экономика и предпринимательство»
специальности 7.03050301, 8.03050301 – «Международная экономика»

Харьков ХНАДУ 20__

Составитель: Е.П. Болдовская

Кафедра международной экономики

«МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ»

(краткий конспект лекций для иностранных студентов)

ОСНОВНЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Иностранные инвестиции – это вложение капитала нерезидентов в объекты инвестирования, размещенные на экономической территории данной страны.

Иностранные инвестиции – ценности, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством Украины с целью получения прибыли или достижения социального эффекта (**Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования»**).

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – это инвестиции, которые осуществляются с целью приобретения резидентом одной страны (прямым инвестором) длительного управленческого интереса (контроля) в предприятии, функционирующем в иной стране, чем страна инвестора

СУЩНОСТЬ, ВИДЫ, ОБЪЕКТЫ И СУБЪЕКТЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Виды инвесторов с точки зрения субъектности:

– *индивидуальные (домохозяйства)* – субъекты, самостоятельно (без посредников) осуществляющие инвестиционную деятельность;

– *институциональные (инвестиционные фонды и компании, финансово-кредитные учреждения, страховые компании, пенсионные фонды и т.п.)* – финансовые посредники, аккумулирующие средства индивидуальных инвесторов и осуществляющие специализированную инвестиционную деятельность, как правило, на операциях с ценными бумагами;

– *корпоративные* – предприятия и организации разных видов экономической деятельности;

– *правительство*.

Иностранные инвесторы – субъекты, осуществляющие инвестиционную деятельность на территории Украины, а именно:

- юридические лица, созданные в соответствии с иным законодательством, чем законодательство Украины;
- физические лица – иностранцы, не имеющие постоянного места проживания на территории Украины и не ограниченные в дееспособности;
- иностранные государства, международные правительственные и неправительственные организации;
- другие иностранные субъекты инвестиционной деятельности, признаваемые таковыми в соответствии с законодательством Украины.

Объектами иностранного инвестирования являются все объекты инвестирования, не запрещенные законами Украины:

- любое имущество, в том числе основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства Украины;
- ценные бумаги;
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция;
- интеллектуальные ценности;
- другие объекты собственности;
- имущественные права.

Виды иностранных инвестиций:

- иностранная валюта, которая признается конвертируемой Национальным банком Украины (НБУ);
- валюта Украины – в соответствии с законодательством Украины;
- любое движимое и недвижимое имущество и связанные с ним имущественные права;
- акции, облигации, другие ценные бумаги, а также корпоративные права (права собственности на долю (пай) в уставном фонде юридического лица, созданного в соответствии с законодательством Украины или законодательством других стран), выраженные в конвертируемой валюте;

– денежные требования и права на требования выполнения договорных обязательств, которые гарантированы первоклассными банками и имеют стоимость в конвертируемой валюте, подтвержденную согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговым обычаям;

– любые права интеллектуальной собственности, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговым обычаям, а также подтверждена экспертной оценкой в Украине, включая легализуемые на территории Украины авторские права, права на изобретения, полезные модели, промышленные образцы, знаки для товаров и услуг, ноу-хау и т.п.;

– права на осуществление хозяйственной деятельности, включая права на пользование недрами и использование природных ресурсов, предоставленные в соответствии с законодательством или договорами, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговым обычаям;

– другие ценности в соответствии с законодательством Украины.

Формы осуществления инвестиций иностранными инвесторами на территории Украины:

– долевое участие в предприятиях, которые создаются совместно с украинскими юридическими и физическими лицами, или приобретение части действующих предприятий;

– создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, филиалов и других обособленных подразделений иностранных юридических лиц или приобретение в собственность действующих предприятий полностью;

– приобретение не запрещенного законами Украины недвижимого или движимого имущества, включая дома, квартиры, помещения, оборудование, транспортные средства и другие объекты собственности, путем прямого получения имущества и имущественных комплексов или в виде акций, облигаций и других ценных бумаг;

– приобретение самостоятельно или при участии украинских юридических или физических лиц прав на пользование землей и использование природных ресурсов на территории Украины;

– приобретение других имущественных прав.

Иностранные инвестиции могут осуществляться также в других формах, не запрещенных законами Украины, в том числе без создания юридического лица на основании договоров с субъектами хозяйственной деятельности Украины.

Иностранные инвестиции и инвестиции украинских партнеров, включая взносы в уставный фонд предприятий, оцениваются в иностранной конвертированной валюте и в валюте Украины по договоренности сторон на основе цен международных рынков или рынка Украины. Пересчет инвестиционных сумм в иностранной валюте в валюту Украины осуществляется по официальному курсу валюты Украины, определенному НБУ. При реинвестициях прибыли, дохода и других средств, полученных в валюте Украины в результате осуществления иностранных инвестиций, пересчет инвестиционных сумм осуществляется по официальному курсу валюты Украины, определенному НБУ на дату фактического осуществления реинвестиций.

ПРЯМЫЕ И ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Основу международного движения предпринимательского капитала составляют прямые и портфельные инвестиции, различающиеся в зависимости от целей и особенностей участия в инвестиционном процессе, в частности, степени стремления инвестора контролировать вложенный капитал, которая варьируется от активного участия в управлении компанией-реципиентом до простого получения дохода от пассивных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – это инвестиции в иностранные активы с целью осуществления контроля над ними и получения дохода от участия в их функционировании.

По определению МВФ, ***прямые иностранные инвестиции*** – это инвестиции, которые осуществляются с целью приобретения резидентом одной страны (прямым

инвестором) длительного управленческого интереса (контроля) в предприятии, функционирующем в иной стране, чем страна инвестора.

Приобретение длительного управленческого интереса обеспечивается или с помощью решающих прав в управлении (определенный процент акций с правом голоса для корпоративного предприятия), или с помощью права собственности (соответствующий эквивалент собственности для некорпоративного предприятия).

В международной статистике для обеспечения сопоставимости учета прямых инвестиций в разных странах доля иностранного участия в акционерном капитале предприятия, обеспечивающая управленческий контроль над объектом размещения капитала, принята в размере **10 %**, а соответствующее капиталовложение признается **прямой иностранной инвестицией**.

Таким образом, чтобы считаться прямым инвестором, инвестору необязательно иметь контрольный пакет акций.

Прямые инвестиции являются реальными капиталовложениями в предприятия, землю или оборудование, или же осуществляются с помощью экспортных инвестиционных товаров или передачи технологий, опыта управления.

К основным **типам прямых иностранных инвестиций** относятся:

- приобретение существующих активов в другой стране;
- новые инвестиции в объекты собственности, производственные мощности и оборудование;
- организация совместных предприятий с местными партнерами.

Прямые инвестиции делятся на:

– *вложение компаниями за рубежом собственного капитала* (инвестиции в создание новых предприятий, организацию СП с местными партнерами, приобретение существующих активов или их существенной части в другой стране);

– *реинвестирование прибыли* – доля прямого инвестора в доходах предприятия, не распределенная как дивиденды и не переведенная ему, использованная для оплаты последующих сделок между инвестором и предприятием;

– *внутрикорпоративные перемещения (переводы) капитала* в форме кредитов и займов между материнской компанией (прямым инвестором) и заграничными филиалами.

Сегодня *основными формами ПИИ* являются трансграничные слияния и поглощения компаний.

Слияние – это объединение двух равноправных компаний, которое порождает новую компанию.

Поглощение – это приобретение одной компанией другой компании, в результате чего поглотитель («акула бизнеса») становится еще крупнее, а поглощенная компания перестает существовать.

Фирмы за рубежом, находящиеся в сфере влияния главной компании, то есть полностью приобретенные (поглощенные) или объединенные с ней так называемой системой участия в их акционерном капитале, называются **заграничными филиалами материнской компании**.

Заграничные филиалы в зависимости от размера капитала, который принадлежит материнской компании, степени подчиненности ей, а также правового положения делятся на такие **виды**:

– *дочерняя компания* – регистрируется за рубежом как самостоятельная компания (то есть имеет статус юридического лица) с собственным балансом, но находится под контролем материнской компании, поскольку последняя владеет основной частью акций (паев) дочерней компании или всем ее капиталом. Вместе с тем, материнская компания не несет никакой ответственности по обязательствам своих дочерних компаний. Дочерние компании могут владеть акциями других компаний, которые относительно главной фирмы будут внучатыми; последние, в свою очередь, также могут владеть акциями других компаний и т.д.;

– *ассоциированная (смешанная) компания* – отличается от дочерней тем, что находится не под контролем, а под влиянием материнской компании, которой принадлежит существенная (но не основная – от 20 % до 50 %) доля акций (паев);

– *отделение* – не имеет юридической и хозяйственной самостоятельности, то есть не является самостоятельной компанией с собственным балансом, полностью (на 100 %) принадлежит материнской компании, следовательно, не является юридическим лицом, и действует от имени и по поручению материнской компании, имея обычно одинаковое с ней наименование.

Международные портфельные инвестиции – вложение капитала в ценные бумаги зарубежных эмитентов с целью получения дохода, но без права непосредственного (реального) контроля над объектом инвестирования.

Другими словами, международные инвестиции, которые обеспечивают менее 10 % участия в капитале иностранного предприятия, позиционируются как портфельные.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК (МФР)

Мировой финансовый рынок – система отношений спроса и предложения по поводу финансового капитала, функционирующего в международной сфере как покупательное и платежное средство, кредитные и инвестиционные ресурсы.



Рис. Структура мирового финансового рынка

На **мировом денежном рынке** осуществляются краткосрочные операции (до 1 года) с высоколиквидными инструментами, на **мировом рынке капитала** – долгосрочные операции (свыше 1 года).

Мировой валютный рынок обслуживает международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран.

На **мировом межбанковском рынке** временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками преимущественно в форме межбанковских депозитов на короткие сроки.

На **мировом учетном рынке** основными инструментами являются векселя и другие виды краткосрочных обязательств (ценные бумаги).

Операции на **мировом рынке капиталов** делятся на две большие группы – кредитные и инвестиционные.

Мировой кредитный рынок – совокупность кредитных отношений, функционирующих в масштабах мирового хозяйства, спрос и предложение кредитов в международной сфере. Здесь финансовые ресурсы движутся на принципах возвратности, срочности, платности и гарантированности.

Мировой фондовый рынок – совокупность отношений по поводу эмиссии и купли-продажи фондовых ценностей в международной сфере.

Границы между сегментами МФР рынками весьма условны и существенным образом размываются вследствие инициированного банковской системой процесса *секьюритизации*, т.е. трансформации займов и других видов дебиторской задолженности в ценные бумаги, обеспеченные этими займами.

Например, банки с целью уменьшения кредитных рисков могут объединять предоставленные кредиты, которые различаются по срокам, степени риска, валюте и территории кредитования, в один *кредитный пул* (портфель) и выпускать на этой основе ценные бумаги типа облигаций или сертификаты на доли такого портфеля, свободно обращающиеся на рынке, а платежи, которые должники по кредитам должны выплачивать банку-кредитору, вместо этого теперь направляются непосредственно владельцам этих ценных бумаг.

Еврорынок – международный финансовый рынок, на котором операции осуществляются в евровалютах (рынок евровалют, евродепозитов, еврокредитов евроакций, еврооблигаций, евроекселей и др.).

Евровалюта – это валюта, функционирующая за пределами национальных границ страны-эмитента.

Евроакции, еврооблигации – это ценные бумаги, которые размещаются как вне национальных границ стран эмитентов (заемщиков), так и вне границ стран происхождения валют, в которых указан их номинал.

СУБЪЕКТЫ И ИНСТРУМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА

Субъекты международного инвестиционного рынка с правовой точки зрения:

- индивидуальные участники;
- институциональные участники;
- органы государственно-правового регулирования.

Субъекты международного инвестиционного рынка в зависимости от функций:

– *основные участники* – своими действиями создают рынок, поддерживают движение финансовых инструментов, обеспечивают непрерывность и постоянность взаимодействия на нем;

– *инфраструктурные (вспомогательные) участники* – обеспечивают усовершенствование рынка, выполняя на нем вспомогательные по своему характеру функции – помогают и ускоряют взаимодействие между основными субъектами рынка, способствуют повышению качества и эффективности проведения операций в частности и функционирования международного инвестиционного рынка в целом.

К основным участникам относятся:

а) *эмитенты* – привлекают необходимые финансовые ресурсы путем выпуска (эмиссии) ценных бумаг и оплачивают право на их (ресурсов) использование;

б) *инвесторы* – имеют свободные финансовые ресурсы и вкладывают свой капитал в объекты инвестирования с целью получения дохода;

в) *посредники* (торговцы, распорядители) – профессиональные юр. лица, имеющие соответствующую гос. лицензию на осуществление одного, нескольких или всех видов посреднической деятельности, мобилизуют финансовые ресурсы инвесторов и обеспечивают их распределение среди потребителей за соответствующую плату, часть которой составляет их личное комиссионное вознаграждение, т.е являются связующим звеном между покупателями и продавцами финансовых активов;

г) *институты-регуляторы* – саморегулируемые организации, основной функцией которых является упорядочение отношений с ценными бумагами путем установления правил, стандартов и критериев поведения на рынке;

д) *государственные органы регулирования* – органы исполнительной власти, обеспечивающие нормативно-правовую базу для функционирования инвестиционного рынка, регулирующие рыночные операции с ценными бумагами и их обращение, контролирующие поведение индивидуальных и институциональных участников рынка, а также принимающие меры, направленные на защиту интересов инвесторов и публичных интересов, т.е. устанавливают «правила игры» на рынке и контролируют их выполнение.

К инфраструктурным участникам относятся:

а) *депозитарии* – осуществляют услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав собственности на ценные бумаги путем осуществления записей на счетах;

б) *регистраторы* (держатели реестров) – организуют регистрацию проспекта эмиссии и выпуска ценных бумаг, ведут реестры (списки) владельцев ценных бумаг, имея на это соответствующее разрешение, осуществляют контроль за тем, чтобы в обращении находилась постоянное количество ценных бумаг, выпущенных конкретным эмитентом, чтобы при переходе прав собственности от одних инвесторов к другим старые ценные бумаги изымались, а новые – выдавались.

в) *агенты по трансферту* – выполняют функции надзора за процессами перехода права собственности на выпускаемые ценные бумаги.

г) *доверительные общества (трасты)* – осуществляют доверительное управление имуществом (главным образом, средствами и ценными бумагами), которые находятся в собственности различных институтов и индивидов.

д) *клирингово-расчетные учреждения* (клиринговые палаты, депозитарно-клиринговые организации) – обеспечивают своевременное осуществление расчетов по ценным бумагам, включая анализ документов по сделкам (выявление их достоверности и правильности заполнения), взаимозачет по сделкам купли-продажи ценных бумаг, проверку наличия на счетах участников денежных средств и ценных бумаг, выдачу выписок с денежных счетов клиентов, передачу информации институтам, ведущим книгу регистрации именных ценных бумаг.

е) *торговцы информацией о рынке ценных бумаг* – предоставляют услуги по обработке и распространению рыночной информации о ценных бумагах, текущих курсах, отчетах эмитентов и т.д., а также составляют аналитические обзоры событий и тенденций на рынке ценных бумаг.

В течение операционного дня каждый член клиринговой палаты фиксирует заключенные сделки и направляет свои записи в палату, которая в конце дня сопоставляет присланные сведения и определяет активы и пассивы участников сделок. В результате каждому члену клиринговой палаты представляется расчетный документ с подведенным чистым балансом по ценным бумагам и денежным средствам, согласно которому член клиринговой палаты рассчитывается только с ней, а не со множеством различных фирм, с которыми он в течение дня заключал сделки.

Полученный результат называется **позиция**, или сальдо. Если сальдо равно нулю, участник сделки имеет **закрытую позицию**, в противном случае (сальдо нулю не равно), – **открытую позицию**. При этом если требования превышают обязательства, то открытая позиция называется длинной, в противном случае (обязательства превышают требования) – короткой.

Размер позиции означает ту сумму, которую каждый член клиринговой палаты должен получить или уплатить в конце операционного дня.

Мировой рынок ценных бумаг – отношения, возникающие в международной среде по поводу спроса и предложения капитала в форме ценных бумаг, имеющих собственную стоимость, свободно оборачивающихся и свидетельствующих об отношениях совладения, займа и производных от них отношениях между *эмитентами*, привлекающими ресурсы, выпуская ценные бумаги, и *инвесторами*, которые их приобрели, как правило, при участии *финансовых посредников*,

Классификация рынка ценных бумаг:

- по стадиям торговли (по способу размещения финансовых инструментов) – *первичный* и *вторичный*;
- по месту проведения операций (по месту торговли) – *биржевой* и *внебиржевой*;
- по степени организованности (по способу организации) – *организованный* и *неорганизованный*.

Процедура регистрации ценной бумаги или внесения ее в котировальный лист для торговли на конкретной фондовой бирже называется *листинг*.

Фондовая биржа – это организационно оформленный и регулярно функционирующий рынок, образованный торговцами фондовыми ценностями, на котором обращаются ценные бумаги высокого качества, прошедшие специальную процедуру регистрации (листинг), а операции с ними выполняются профессиональными участниками с четким соблюдением определенного набора правил и инструкций.

Основные виды финансовых инструментов мирового рынка ценных бумаг:

Акция – эмиссионная ценная бумага без установленного срока обращения, титул собственности, удостоверяющая имущественное участие в уставном фонде акционерного общества и другие имущественные права ее владельца (акционера), касающиеся акционерного общества, включая право на участие в управлении им, право на получение части прибыли АО в виде дивидендов и право на получение части имущества АО в случае его ликвидации.

Виды акций: простые (обычные) (дивиденды выплачиваются в фиксированном проценте от прибыли) и привилегированные (фиксированный размер дивидендов); именные и на предъявителя; акции ОАО и ЗАО; акции, размещаемые по открытой и закрытой подписке.

2) Облигация – эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств, определяющая отношения займа между владельцем облигации и эмитентом, подтверждающая обязательство эмитента вернуть владельцу облигации ее номинальную стоимость в предусмотренный условиями выпуска срок и выплатить доход по облигации, если иное не предусмотрено условиями размещения.

Виды облигаций: облигации внешних государственных займов, внутренних государственных займов, муниципальные и корпоративные; процентные (купонные), беспроцентные (целевые) и безкупонные (дисконтные, или с нулевым купоном, и выигрышные, или лотерейные); именные и на предъявителя и т.п.

Вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство должника (векселедателя) уплатить в установленный срок и в определенном порядке определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю).

Депозитный сертификат – письменное свидетельство банка-эмитента о депонировании денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение после истечения установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему.

Инвестиционный сертификат – ценная бумага, размещаемая инвестиционным фондом, инвестиционной компанией, компанией по управлению активами паевого инвестиционного фонда и заверяющая право собственности инвестора на долю в таком фонде. *Виды:* именные и на предъявителя.

Деривативы (производные финансовые инструменты) – финансовые инструменты, стоимость которых определяется конъюнктурой рынка и стоимостью базовых активов, производными от которых они являются:

– **опцион** – контракт (биржевое соглашение), согласно которому один из его участников (покупатель) приобретает право (но не обязательство) купить или продать определенный базовый актив, в частности, ценную бумагу, по фиксированной цене в рамках определенного периода времени, а другой участник (продавец) – за денежную премию обязуется обеспечить в случае необходимости реализацию этого права.

Виды опционов:

- *опцион «колл» (call, опцион покупателя, опцион на покупку)* – контракт, дающий право его покупателю купить у лица, продавшего опцион, обусловленное количество активов по фиксированной цене в течение определенного времени;
- *опцион «пут» (put, опцион продавца, опцион на продажу)* – контракт, дающий право его покупателю продать лицу, выписавшему опцион, обусловленное количество активов по фиксированной цене в течение определенного времени;

– **варрант** – это опцион «колл», выписанный компанией на свои акции, являющийся сертификатом, свидетельством, дающим право покупателю облигаций и привилегированных акций приобретать обычные акции по фиксированной цене в любой момент времени до истечения срока действия варранта.

– **фьючерсный контракт (фьючерс)** – это срочное соглашение, удостоверяющее обязательство приобрести (продать) определенное количество определенных активов в обусловленное время в будущем с фиксацией цен на момент выполнения обязательств.

– **форвардный контракт (форвард)** – это срочное соглашение, удостоверяющее обязательство приобрести (продать) определенное количество определенных активов в определенное время и на определенных условиях в будущем с фиксацией цен выполнения во время (на момент) заключения контракта.

Продажа ценных бумаг «без покрытия» – это продажа ценных бумаг или сертификатов на них, одолженных у брокера, с последующей покупкой таких же ценных бумаг для возврата долга. **Следовательно, сначала инвестор стремится дорого продать взятую в долг ценную бумагу, а затем дешево ее снова купить, чтобы вернуть займодателю (кредитору), а сумму, представляющую разницу цен, оставить себе.**

Арбитраж – несколько логически связанных сделок, направленных на извлечение прибыли из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы в одно и то же время на разных рынках (пространственный арбитраж), либо на одном и том же рынке в разные моменты времени (временной арбитраж).

ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ИНВЕСТИЦИОННОМ РЫНКЕ

Теория ценообразования финансовых активов различает следующие виды цен:

1. **Номинальная (эмиссионная) цена** – цена, указанная на ценной бумаге. В частности, это цена, используемая в случае первичного размещения акций или при погашении облигаций.

2. **Действительная («истинная», внутренняя) рыночная стоимость** – стоимость ценной бумаги, представляющая собой сумму всех предусмотренных к получению денежных потоков по отдельным будущим периодам, приведенную к настоящему времени по ставке дисконта, равной ожидаемой (требуемой) норме инвестиционной прибыли (доходности).

Действительная стоимость любого финансового актива определяется при помощи метода оценки путем капитализации дохода, согласно которому внутренняя стоимость актива основывается на дисконтированной (приведенной) стоимости всех платежей, которые инвестор ожидает получить в будущем за счет владения этим активом, и в общем виде вычисляется следующим образом:

$$V = \frac{V(C_1)}{(1+r)^1} + \frac{V(C_2)}{(1+r)^2} + \dots + \frac{V(C_n)}{(1+r)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{V(C_t)}{(1+r)^t},$$

где V - действительная стоимость актива, условий. гр. ед.

$V(C_t)$ - стоимость платежей, которые будут получены в момент времени t , ден. ед.

r - ставка дисконтирования;

n - количество периодов формирования платежей по активу.

Особенности формирования денежных потоков (платежей) по отдельным видам финансовых активов обуславливают разнообразие вариаций моделей, используемых для оценки их реальной стоимости.

3. **Рыночная цена (курс)** - цена, по которой ценные бумаги реально продаются и покупаются на рынке.

На основе сравнения текущего рыночного курса с действительной стоимостью инвестор может сделать вывод о недооценке или переоценке той или иной ценной бумаги рынком, которая в первом случае становится кандидатом на покупку, а во втором – кандидатом на продажу.