

# ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

- Вторичный рынок – это рынок, на котором осуществляется обращение ценных бумаг в форме перепродажи ранее выпущенных
- Основные участники – спекулянты, цель которых – получение прибыли в виде курсовой разницы
- Вторичный рынок не влияет на размер инвестиций и накоплений, он обеспечивает лишь постоянное перераспределение уже аккумулярованных денежных средств
- Вторичный рынок обеспечивает ликвидность ценных бумаг, так как возможность в любой момент превратить ценную бумагу в наличные представляет собой обязательное условие инвестирования средств в ценную бумагу

# Виды вторичных рынков ценных бумаг

- Биржевой
- Внебиржевой

# Фондовая биржа и организаторы внебиржевого рынка

# Фондовые биржи

- Биржа является самостоятельным специализированным учреждением (юр. лицом), выражающим интересы добровольного объединения посредников и их служащих, для проведения торговых операций в специальном месте по совместно разработанным и соблюдаемым правилам

- Фондовая биржа не может совмещать деятельность по организации торговли ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности на РЦБ, кроме депозитарной и клиринговой.
- Задачи и функции фондовой биржи определяются тем положением, которое фондовая биржа занимает на РЦБ как ее участник.

# Задачи фондовой биржи:

1. **Предоставить место для торговли.**
2. **Устанавливать равновесные биржевые цены** (собирает большое количество продавцов и покупателей для обсуждения и согласования приемлемой цены; предоставляет полную информацию об эмитенте; сообщает о предыдущих сделках по этому виду ценных бумаг).
3. **Биржа не только аккумулирует денежные средства, но и перераспределяет их** (биржа создает возможности для первичного размещения ценных бумаг и их перепродажи, т.е. нет необходимости хранить бумаги вечно).
4. **Обеспечение гласности и открытости биржевых торгов**

- 5. Обеспечение арбитража** (арбитраж – механизм для беспристрастного разрешения споров. Арбитражная комиссия должна беспристрастно выслушать обе стороны и принять взвешенное решение. Для усиления значимости ей иногда придается статус третейского суда, и тогда решение арбитражной комиссии имеют не только рекомендательный характер, но и обязательный характер).
- 6. Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале** (биржа гарантирует надежность ценных бумаг, которые котируются на ней; на бирже имеется возможность подтверждения условий покупки или продажи ценной бумаги, т.к. сделка обязательно регистрируется на бирже; биржа берет на себя также обязанности посредника при осуществлении расчетов, т.е. подразумевается, что биржа принимает на себя ответственность за выполнение всех подтвержденных сделок: покупки будут оплачены, а все проданные акции будут доставлены для передачи новому покупателю или по его указанию другому лицу).
- 7. Разработка этических стандартов, кодекса поведения участника биржевой торговли.**



- Фондовая биржа относится к числу закрытых фондовых бирж, следовательно торговать на ней могут только ее члены.
- Существуют три типа фондовых бирж:
  - Публично-правовые
  - Частные
  - Смешанные

- **Публично-правовые фондовые биржи** – находятся под постоянным государственным контролем; Государство участвует в составлении правил биржевой торговли, контролирует их выполнение, обеспечивает правопорядок во время торгов, назначает и увольняет биржевых маклеров и т.д. (Германия, Франция)
- **Фондовые биржи как частные компании** – АО, Самостоятельны в организации биржевой торговли, все сделки совершаются в соответствии с действующим законодательством страны; Государство не берет на себя никаких гарантий по обеспечению стабильности биржевой торговли и снижению риска торговых сделок (Англия и США)
- **Смешанные фондовые биржи** – АО, где не менее 50% капитала принадлежит государству; во главе стоят выборные биржевые органы, тем не менее биржевой комиссар осуществляет надзор за биржевой деятельностью и официально регистрирует биржевые курсы (Австрия, Швейцария, Швеция)

# Члены фондовой биржи

- **Число членов биржи ограничено.**
- На биржах Великобритании и США – предпочтение в членстве отдается физическим лицам
- В Японии – только юридические лица
- Германия и Италия – юр. и физ. лица
- Членами российских фондовых бирж как правило являются юридические лица.
- Окончательное решение о приеме нового члена решает совет директоров либо общее собрание путем голосования
- Став членом биржи, брокерская фирма должна приобрести место на ней, т.е. получить права на торговлю и совершение операций с любыми ценными бумагами, внесенными в биржевой список, а также право на наличие своих трейдеров в торговом зале.

# Внебиржевые фондовые рынки

- Фондовая биржа является одной из наиболее развитых форм организации торговли ценными бумагами.
- Отличительные признаки биржевого рынка:
  - Определенное время и место проведения торгов;
  - Конкретный круг участников (профессионалов) фондового рынка;
  - Установленные правила торгов и подчинение участников этим правилам;
  - Организатором торгов является конкретное учреждение (организация, имеющая соответствующую лицензию)

- Внебиржевой и «уличный» рынки не тождественные понятия.
- Внебиржевой подразделяется на
  - Организованный
  - Неорганизованный
- «Уличный» (дикий) рынок – это внебиржевой неорганизованный рынок.
- Биржа при наличии высокоэффективных средств связи не столь уж необходимо, и на Западе **биржа как место, где ведется торговля** финансовыми активами, постепенно утрачивает свои позиции. Основными ее конкурентами становятся коммерческие и инвестиционные банки, превращающиеся в расчетные центры и центры торговли фондовыми ценностями.

- Наибольшее развитие внебиржевой рынок получил в США, где преобладающее количество сделок с государственными ценными бумагами производится через компьютеры или с помощью телефонов, телексов и без посредников. Значительная часть гос.ценных бумаг существует в виде записей в книгах или хранится в банках данных ФРС.
- Еще одна альтернатива биржевому рынку в США – система автоматической котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам – НАСДАК, которая образовалась как междилерский рынок зарегистрированных, но не котирующихся на бирже ценных бумаг.

- Закономерностью развития организационных форм фондового рынка является постепенное стирание различий между биржевыми и внебиржевыми формами организации торговли ценными бумагами.
- Появляются «вторые», «третьи», «параллельные» рынки, создаваемые фондовыми биржами и находящиеся под их регулирующим воздействием. Их возникновение обусловлено стремлением бирж расширить свой рынок, желанием создать упорядоченный регулируемый рынок ценных бумаг для финансирования небольших и средних компаний.
- Такие рынки в сравнении с биржевыми предъявляют более низкие требования к качеству ценных бумаг, включают в себя акции малых и средних компаний, но при этом поддерживают регулярность торговли, котировки, единство правил и т.п.



- Из внебиржевого оборота возникают системы торговли ценными бумагами, основывающиеся на современных средствах коммуникации и компьютерных технологиях. Эти системы представляют собой подобие территориально распределенной электронной биржи. Они имеют свои правила организации торговли, допуска ценных бумаг на рынок (листинг), отбора участников и т.д.
- Примеры организованных компьютерных рынков внебиржевой торговли:
  - Система автоматической котировки Национальной ассоциации дилеров (NASDAQ- National Association of Securities Dealers automated Quotations)- НАСДАК.
  - Канадская система внебиржевой автоматической торговли (COATC- Canadian Over-the-Counter Automated).

В настоящее время российский внебиржевой рынок ценных бумаг представлен:

- Торговой сетью Сбербанка РФ;
- Внебиржевой рынок ценных бумаг коммерческих банков;
- Телефонные дилерские рынки (наиболее активны во время приватизации, а также в процессе первичного размещения акций);
- Электронные рынки (Интерфакс – Диллинг)
- Самой крупной внебиржевой системой в РФ, имеющей лицензию организатора торговли ценными бумагами, является РТС, которая недавно получила статус биржи.

## Торговля на РТС осуществляется следующим образом:

- Участники торгов через удаленные терминалы вводят в центральный компьютер свои предложения на покупку и продажу акций. Введенные предложения отображаются на терминалах всех участников торгов. Если кто-нибудь из участников торгов пожелает совершить сделку на предложенных условиях, то он связывается с трейдером, выставившим заявку по телефону, и договаривается с ним о сделке.
- Оплата акций и перерегистрация прав собственности совершаются контрагентами сделки самостоятельно. РТС никаких услуг в этом отношении в настоящее время не предоставляет. Таким образом, РТС в современном виде – это своеобразная доска объявлений, доступ к которой регламентируется определенными правилами.