

# Тема: Фондовая биржа

## План:

1. Фондовая биржа.
2. Внебиржевой рынок ценных бумаг.

- 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.**
- 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

- 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.

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.