

# СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

Выполнила: Калимуллина Лилияна, гр. 9405

## Внебиржевой рынок — это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу.

Помимо биржи ценные бумаги можно купить также на внебиржевом рынке. В России он так и называется «внебиржевой рынок». В США такой рынок называется OTC – от англ. *over the counter*, что дословно означает совершение сделки напрямую без центрального контрагента, при этом центральным контрагентом является биржа, поэтому получается, что это сделка напрямую, минуя биржу. На внебиржевом рынке торговлю проводят банки, дилерские и брокерские компании и отдельные граждане. Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным.

## Организованный внебиржевой рынок

- это рынок, где торговля осуществляется по строго установленным правилам. Ценные бумаги перед допуском к обращению на рынке проходят процедуру листинга, которая немного мягче, чем на фондовой бирже, но компаниям предъявляются требования по величине активов, количеству обращающихся акций и числу дилеров, которые готовы котировать данные акции. Торговля на организованном рынке осуществляется между профессиональными посредниками – дилерами.

## Неорганизованный внебиржевой рынок

- характеризуется тем, что торговля происходит стихийно и без каких-либо всеобщих правил, покупатель весь риск берет на себя. При этом условия сделок оговариваются между покупателем и продавцом, а информация о совершенных сделках нигде не фиксируется.

Самая известная внебиржевая организованная торговая площадка в России - это внебиржевая секция RTS Board. Это электронная информационная система, где котируются много компаний, которые не представлены на основной Московской бирже. Преимущественно на RTS Board торгуются акции компаний малой и средней капитализации по сравнению с компаниями, обращающимися на биржевом рынке. Большинство из этих компании обращаются там, так как не могут пройти биржевой листинг Московской биржи (подробнее о том, что такое листинг мы писали в статье «[IPO компании: механизмы, стратегии, примеры](#)»). Также в случаях, когда компании уходят с основного биржевого рынка (проходят процедуру [делистинга](#)), пакеты бумаг, которые остаются на руках у инвесторов и инвестиционных компаний продолжают обращаться именно на организованном внебиржевом рынке.

На текущий момент на организованном внебиржевом рынке RTS Board обращается порядка 625 различных акции от 489 различных эмитентов. Это существенно больше чем на Московской бирже, где на текущий момент обращаются 295 различных акции от 243 различных эмитентов.



ГОРНОПРОМЫШЛЕННОЕ И ХИМИЧЕСКОЕ ОБЩЕСТВО АЛАГИРЬ

ГОРНОПРОМЫШЛЕННОЕ И ХИМИЧЕСКОЕ ОБЩЕСТВО АЛАГИРЬ  
SOCIÉTÉ MINIERE ET CHIMIQUE ALAGUIR

Уставъ Общества

ОСНОВНО

ДВѢС



Бухгалтеръ  
Le chef de la comptabilité

С.-Петербургъ, 1897, St-Petersbourg.

SOCIÉTÉ MINIERE ET CHIMIQUE ALAGUIR

### Внебиржевые рынки:

*Самые известные внебиржевые площадки:*

РТС — российская торговая система

Pink Sheets — американская внебиржевая система

ОТСВВ — электронные доски объявлений

внебиржевого рынка США



# Типы внебиржевых

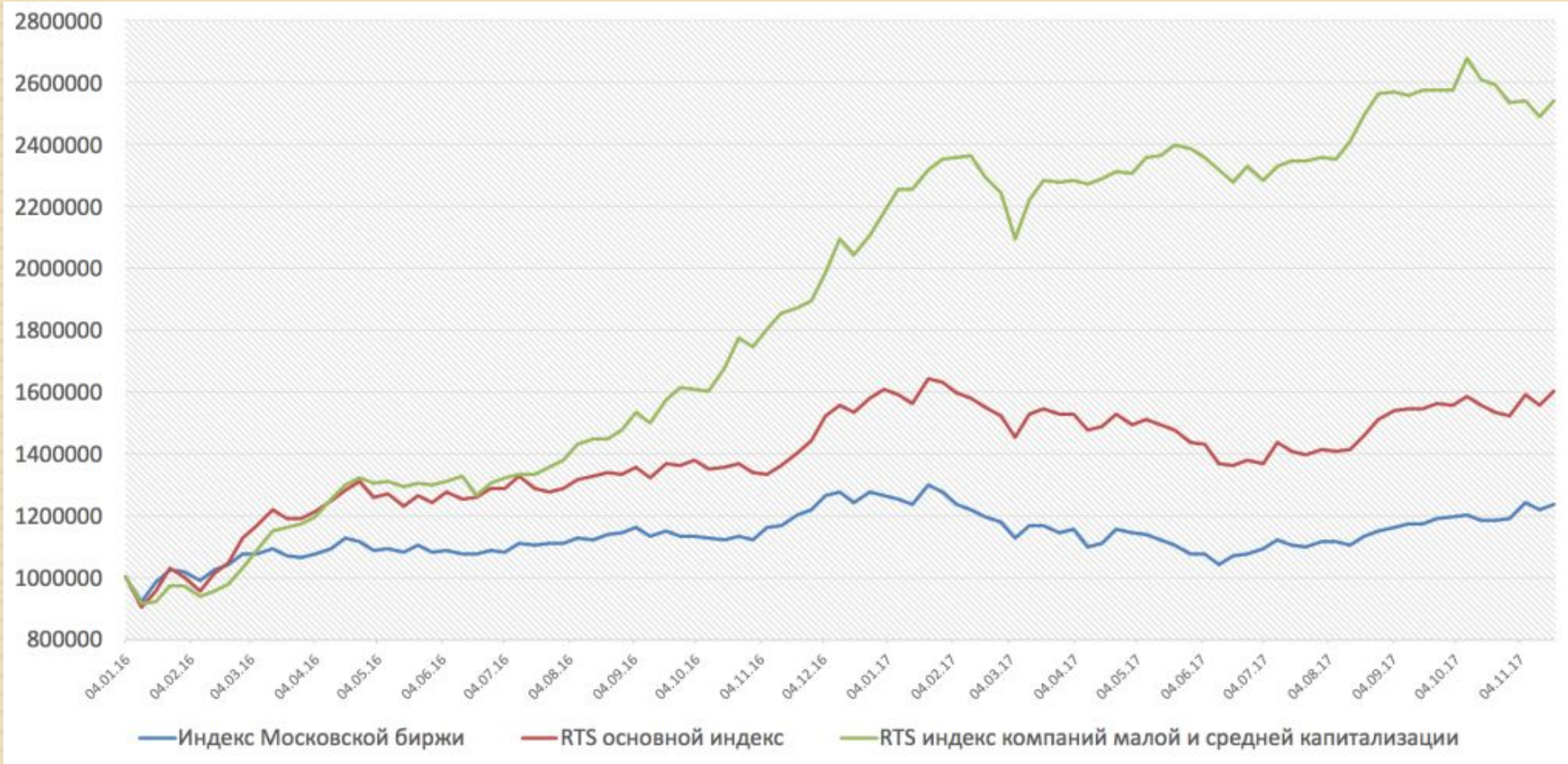
**Поставочный форвард** — является самой распространённой формой заключения внебиржевых сделок, одна сторона поставляет базовый актив, другая платит деньги. Сделки **спот** можно рассматривать как частный случай таких сделок с «ближайшим» сроком расчётов.

**Расчётный форвард** — является менее распространённой формой. Для России данный вид сделок является достаточно редким ввиду своей правовой незащищённости. В 1998 году после августовского кризиса российским судом было отказано нескольким зарубежным банкам в их исках по поводу неуплаты российскими банками их обязательств по расчётным форвардам. Российский суд приравнял данные сделки к пари.

**Внебиржевой опцион** — распространённый тип внебиржевой сделки, по которой одна сторона получает право, но не обязательство на покупку/продажу актива. Не следует путать внебиржевые опционы со стандартными биржевыми. Для внебиржевых рынков опцион является скорее не инструментом торговли, а типом сделки, тогда как для биржевых торгов биржевой опцион является именно финансовым инструментом.

# Особенности внебиржевого рынка

1. Внебиржевой рынок – это рынок не стандартизированной торговли.
2. Внебиржевой рынок – это рынок адресных заявок.
3. Участники организованного внебиржевого рынка – это юридические лица, имеющие статус профессиональных участников рынка ценных бумаг и зарегистрированные в системе электронных торгов.
4. На внебиржевом рынке нет правил листинга ценных бумаг.
5. Котировки внебиржевого рынка – это предварительные индикативные цены.
6. Котируются ценные бумаги на внебиржевой секции RTS Board в долларах США, а расчеты ведутся в рублях.
7. За сделки на внебиржевом рынке брокеры берут более высокую комиссию.
8. Помимо привычных акций и облигаций, на организованном внебиржевом рынке RTS Board обращаются так же такие эксклюзивные объекты инвестиций, как драгоценные монеты и физический драгоценный металл.



## Доходность на внебиржевом рынке

Если мы обычно говорим, что российские компании стоят дешево, то внебиржевой российский рынок – это место, где компании могут стоять экстремально дешево. Что в итоге ведет к значительным показателям роста. Чтобы наглядно оценить степень привлекательности таких компаний и те инвестиционные потенциалы, которые они дают, стоит сравнить динамику основных рыночных индексов: это индекс Московской биржи, индекс биржи RTS и индекс RTS компании малой и средней капитализации, начиная с 2016 года, когда финансовые результаты компаний в значительной степени улучшились и на рынки стал вновь возвращаться инвестиционный интерес.



# Стратегия инвестирования на внебиржевом рынке

Внебиржевой рынок - это рынок настоящих долгосрочных инвестиций, где нельзя выгодно продать бумаги через несколько минут после покупки, где никто не бежит продавать бумаги, если котировки на них упали на 20% или 30%. Инвестиции на внебиржевом рынке - это больше вложения в сами компании и их финансовые результаты в виде дивидендов, а не в спекулятивные

Низкая ликвидность, а так же повышенный уровень комиссии брокеров за проведение операции на внебиржевом рынке накладывают на инвесторов определенные рамки поведения. На внебиржевом рынке полностью отсутствует такой класс участников торгов, как спекулянты и среднесрочные трейдеры, для них здесь просто нет условий работы. Поэтому котировки на внебиржевом рынке имеют совершенно иной характер поведения. В большинстве случаев они вообще никак не реагируют на различные событийные факторы, на которые остро реагирует биржевой рынок, котировки изменяются очень медленно и реагируют преимущественно только на изменение фундаментальных факторов по компаниям.

# Выводы: плюсы и минусы внебиржевого рынка

- В качестве основных плюсов стоит отметить более широкие инвестиционные возможности, прежде всего по количеству бумаг и торгуемых эмитентов, среди которых есть возможности находить различные инвестиционные идеи. Также стоит отметить, что на внебиржевом рынке полностью отсутствует такой класс игроков, как краткосрочные и среднесрочные спекулянты, что делает движение котировок на внебиржевом рынке существенно менее амплитудным.
- В качестве минусов можно отметить, что прежде всего это менее ликвидный рынок. Инвестируя в такие бумаги вы вынужденно замораживаете свои средства на очень длительный, а по большому счету даже неопределенный срок, так как зачастую продать многие бумаги быстро просто нет возможности. Также стоит помнить, что комиссионные издержки при проведении операции на внебиржевом рынке во много раз выше, чем на биржевом, и физические лица не могут самостоятельно выставлять заявки и вести переговоры со второй стороной сделки о её ключевых параметрах.



Спасибо за внимание!

