



Внебиржевой и биржевой рынки

тема 3.6

Нормативная база

- Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг»
- Федеральный закон № 325-ФЗ от 21.11.2011 «Об организованных торгах»
- Федеральный закон № 7-ФЗ от 07.02.2011 «О клиринге и клиринговой деятельности»

Характеристики биржевого товара

- быть стандартным взаимозаменяемым;
- иметь массовый выпуск и потребление;
- свободное ценообразование, т. е. цены устанавливаются свободно в соответствии со спросом и предложением.
- независимость качественных характеристик продукта от конкретного производителя.

Биржевой товар допускается к организованному торгам в соответствии с порядком допуска товаров к организованным торгам, включенным в состав правил организованных торгов биржи.

Организатор торгов

- ФЗ №325 от 21.11.2011 «Об организованных торгах»
- **Минимальный размер** собственных средств лица, оказывающего услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании **лицензии биржи**, должен составлять не менее 100 миллионов рублей, лица, оказывающего услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании **лицензии торговой системы**, - не менее 50 миллионов рублей.
- Организатор торговли должен соблюдать нормативы ликвидности, нормативы достаточности собственных средств, величина и методика определения которых устанавливаются Банком России.

Виды рынков на ММВБ

- Фондовый рынок;
- Срочный рынок;
- Валютный рынок;
- Денежный рынок;
- Товарный рынок (рынок драгоценных металлов);
- Рынок стандартизированных ПФИ;
- Рынок инноваций и инвестиций.

Фондовый рынок

I. Рынок акций и паев	II. Рынок облигаций
<ul style="list-style-type: none">✓ Российские акции, РДР;✓ Паи ПИФов;✓ Ипотечные сертификаты участия (ИСУ);✓ Иностранные акции и депозитарные расписки на иностранные акции;✓ ETF - (Exchange Traded Funds) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже.	<ul style="list-style-type: none">✓ Государственные ценные бумаги (ОФЗ, Еврооблигации Минфина РФ);✓ Региональные (Облигации Субъектов РФ, Муниципальные облигации);✓ Корпоративные (в т.ч. биржевые) облигации, еврооблигации.✓ Облигации МФО.

Биржевые облигации

Облигации, отвечающие следующим условиям:

- облигации **допускаются** к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путем **открытой подписки**;
- облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;
- облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;
- выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

Коммерческие облигации

Облигации, отвечающие следующим условиям:

- Эмиссия облигаций, в том числе в рамках программы облигаций, без залогового обеспечения, размещаемых путем **закрытой подписки**, может осуществляться **без государственной регистрации их выпуска** (дополнительного выпуска), **регистрации проспекта облигаций**, государственной регистрации отчета (представления эмитентом в Банк России уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) облигаций при одновременном соблюдении условий, указанных в [подпунктах 3 - 5 пункта 1](#) статьи 27.5-2 Закона «О Рынке ценных бумаг», если их выпуску (дополнительному выпуску) центральным депозитарием присваивается идентификационный номер.

Срочный рынок

- **Производные финансовые инструменты (фондовые, валютные и товарные деривативы)** торгуются на Срочном рынке.
- Рынок фьючерсов и опционов – ведущая площадка по торговле производными финансовыми инструментами в России и странах Восточной Европы.
- **Клиринг** осуществляет Банк НКЦ (АО).
- **Виды ПФИ в обращении с базовыми активами:**
 - индекс РТС;
 - индекс ММВБ;
 - российский индекс волатильности;
 - Отраслевые индексы;
 - Акции;
 - ОФЗ;
 - Иностранная валюта;
 - Ставка трехмесячного Mosprime;
 - Товары.

Валютный рынок

Торги следующими базовыми активами:

- Долларом США, евро, британским фунтом, гонконгским долларом, китайским юанем, белорусским рублем, украинской гривной и казахстанским тенге – за российские рубли;
- Евро - за доллары США.

Денежный рынок

Сделки РЕПО:

- междилерское РЕПО (РЕПО с акциями и облигациями рубльях и иностранной валюте).
- РЕПО с Банком России;
- РЕПО с Центральным контрагентом.

Депозитно-кредитный рынок

составляют депозитные аукционы ВЭБа, Пенсионного фонда, Федерального Казначейства, а также депозитные и кредитные операции Банка России.

Сделки РЕПО

ФЗ 39 от 03.07.2016 «О рынке ценных бумаг». Статья 51.3

- **Договором репо** признается договор, по которому одна сторона (продавец по договору репо) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору репо) ценные бумаги, а покупатель по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (первая часть договора репо) и по которому покупатель по договору репо обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору репо, а продавец по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (вторая часть договора репо).

Обеспечение по сделкам РЕПО

- эмиссионные ценные бумаги российского эмитента;
- инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, доверительное управление которым осуществляет российская управляющая компания;
- клиринговые сертификаты участия;
- акции или облигации иностранного эмитента;
- ценные бумаги иностранного эмитента, удостоверяющие права в отношении ценных бумаг российского и (или) иностранного эмитента.

При заключении договора РЕПО условие передачи ценных бумаг в собственность является **обязательным.**

Условия договора РЕПО

Условие договора РЕПО ценных бумагах считается согласованным, если стороны согласовали:

- наименование лица (лиц), выпустившего (выдавшего) ценные бумаги, их вид и количество, а также в отношении акций - категорию (тип), а в отношении инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов - наименование паевого инвестиционного фонда, в отношении клиринговых сертификатов участия - индивидуальное обозначение имущественного пула.
- Условие договора репо о ценных бумагах может быть согласовано путем определения требований к таким ценным бумагам, а также их количества.
- При этом в договоре репо должно быть предусмотрено, какой стороне указанного договора предоставлено право выбора ценных бумаг, подлежащих передаче по первой части договора репо. Условие договора репо о количестве ценных бумаг может быть согласовано путем установления порядка определения количества ценных бумаг.

Согласование договора РЕПО

Условие договора репо о цене ценных бумаг считается согласованным:

- если стороны согласовали цену ценных бумаг, передаваемых по первой и второй частям договора репо, или порядок ее определения.
- если стороны согласовали срок уплаты цены по первой и второй частям договора репо, а также срок исполнения обязательств сторон по передаче ценных бумаг.

Стороны по договору РЕПО

- Договор РЕПО может быть заключен между **любыми юридическими лицами**;
- Договор РЕПО, подлежащий исполнению за счет **физического лица**, может быть заключен, если одной из сторон по такому договору является брокер, дилер, депозитарий, управляющий, клиринговая организация или кредитная организация либо если указанный договор репо заключен брокером за счет такого физического лица.

Оплата в случае изменения цены по договорам РЕПО

- Договором РЕПО может быть предусмотрена **обязанность одной стороны или каждой из сторон** в случае изменения цены ценных бумаг, переданных по договору репо, или в иных случаях, предусмотренных договором репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги.

Товарный рынок

- На рынке драгоценных металлов Московской Биржи заключаются сделки с драгоценными металлами (золотом и серебром).
- Цены по инструментам определяются в рублях за грамм. Расчеты по всем операциям проходят за российские рубли.

Рынок стандартизированных ПФИ

- Рынок стандартизированных ПФИ (более привычное название: рынок ОТС с Центральным Контрагентом (ЦК)) был создан для реализации коммюнике G20, принятого после встречи "двадцатки" в Питтсбурге в 2009 году.
- В числе других решений, было согласовано, что стандартизированные производные финансовые инструменты должны торговаться на бирже.
- Договор валютный своп, код договора FXSWAP,
- Договор процентный своп, код договора OIS,
- Договор процентный своп, код договора IRS,
- Договор валютно-процентный своп, код договора ХССУ.
- Валютный фьючерсный договор (FWD)

Рынок Инноваций и Инвестиций

- С 15 июля 2009 года на Московской Бирже действует Рынок Инноваций и Инвестиций (РИИ) – биржевой сектор для высокотехнологичных компаний, созданный Биржей совместно с АО "РОСНАНО" на базе существовавшего ранее Сектора Инновационных и растущих компаний (Сектор ИРК).
- Основная задача РИИ – содействие привлечению инвестиций, прежде всего, в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

Листинговый агент – организация, аккредитованная Биржей и предоставляющая услуги по подготовке к выводу ценных бумаг в Сектор РИИ фондовой биржи.

Роль листингового агента заключается в подготовке молодых инновационных компаний к выходу на Биржу и в контроле за раскрытием информации эмитентом в течение одного года с момента выхода компании в Сектор РИИ.

Институт Листинговых агентов призван повысить уровень "прозрачности" компаний Сектора РИИ, уменьшить риски инвесторов.

Брокерская деятельность

- деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение ДОГОВОРОВ, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом (далее - договор о брокерском обслуживании).

Дилерская деятельность

- совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Деятельность по управлению ценными бумагами

- Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.
- (часть первая в ред. Федерального [закона](#) от 25.11.2009 N 281-ФЗ)
- Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Центральный контрагент

- Банк "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество) (далее – НКЦ, Банк) - дочерняя компания Группы Московская Биржа, выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента (далее – ЦК) на финансовом рынке.
- Как центральный контрагент НКЦ берет на себя риски по заключаемым участниками в ходе биржевых торгов сделкам, выступая посредником между сторонами: продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца, которые заменяют свои договорные отношения друг с другом соответствующими договорными обязательствами с ЦК.
- Главная и основная функция НКЦ – обеспечить поддержание стабильности на обслуживаемых сегментах финансового рынка за счет осуществления современной, отвечающей международным стандартам системы управления рисками и предоставлять участникам такие клиринговые услуги, которые позволяют им эффективно использовать направляемые на рынок средства.

Допуск к торгам

- Правила допуска к участию в организованных торгах ПАО Московская Биржа
- Утверждены Наблюдательным Советом ПАО Московская Биржа 28 ноября 2016 г. (Протокол №10)

ЛИСТИНГ

- Листинг ценных бумаг осуществляется путем их включения в Список ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа
- **Правила листинга ПАО Московская Биржа**
- Утверждены Наблюдательным советом ПАО Московская Биржа 03.02.2017 (Протокол № 13)
Зарегистрированы Банком России 21.03.2017

Котировальные списки

- Включение ценных бумаг в Список может осуществляться с включением и без включения в котировальные списки.
- **Список состоит из трех разделов:**
 - Первый уровень
 - Второй уровень
 - Третий уровень
- Первый и Второй уровни, являются котировальными списками, Третий уровень, является некотировальной частью Списка.

Требования для облигаций российских эмитентов

Требования	I уровень	II уровень	III уровень
Соответствие облигаций требованиям законодательства Российской Федерации	+	+	+
Регистрация проспекта ценных бумаг	+	+	+
Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах	+	+	+
Облигации приняты на обслуживание в Расчетном депозитарии (за исключением случаев размещения ценных бумаг)	+	+	+
Объем выпуска	Не менее 2 млрд. руб.	Не менее 500 млн. руб.	Условие не применяется
Номинальная стоимость облигаций	Не превышает 50 000 руб. или 1 000 денежных единиц, в случае если номинал ценной бумаги выражен в иностранной валюте		Условие не применяется
Срок существования эмитента и поручителя (гаранта) (при его наличии)	Не менее 3 лет	Не менее 1 года	Условие не применяется
Составление и раскрытие (опубликование) финансовой отчетности с приложением аудиторского заключения	За 3 завершающих года	За 1 завершающий год	Условие не применяется
Отсутствие убытков (расчет величины GPnL)	GPnL по итогам 2 из последних 3 лет положительная	GPnL по итогам 1 года из последних 3 лет положительная	Условие не применяется
Отсутствие дефолта эмитента	Отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет	Отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее 2 лет	Условие не применяется

Требования для акций российских эмитентов (1)

Требования	I уровень	II уровень	III уровень
Соответствие ценных бумаг требованиям законодательства РФ, в том числе нормативных актов Банка России	+	+	+
Регистрация проспекта ценных бумаг/ проспекта эмиссии ценных бумаг/ плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг	+	+	+
Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах	+	+	+
Ценные бумаги приняты на обслуживание в Расчетном депозитории (за исключением случаев размещения ценных бумаг)	+	+	+
Количество акций эмитента в свободном обращении (FFs) ¹ и их общая рыночная стоимость (FFC) ²	<p><u>Обыкновенные акции</u> Рын. капитализация³ > 60 млрд. руб.: FFC ≥ 3 млрд. руб., FFs ≥ 10% от всех выпущенных обыкновенных акций</p> <p>Рын. капитализация ≤ 60 млрд. руб.: FFC ≥ 3 млрд. руб., FFs ≥ FF, где FF рассчитывается по формуле $FF = (0,25789 - 0,00263 * Кап) * 100\%$, Кап – рын. капитализация эмитента в млрд. руб.</p>	<p><u>Обыкновенные акции</u> при включении акций во Второй уровень или перевода акций из Третьего уровня во Второй уровень FFC ≥ 1 млрд. руб., FFs ≥ 10% от всех выпущенных обыкновенных акций. при переводе акций во Второй уровень из Первого уровня FFs ≥ 4% от всех выпущенных обыкновенных акций</p>	Условие не применяется
	<p><u>Привилегированные акции</u> FFC ≥ 1 млрд. руб., FF ≥ 50% от всех выпущенных привилегированных акций</p>	<p><u>Привилегированные акции</u> FFC ≥ 500 млн. руб., FFs ≥ 50% от всех выпущенных привилегированных акций</p>	

Требования для акций российских эмитентов (2)

Требования	I уровень	II уровень	III уровень
Срок существования эмитента ⁴	Не менее 3 лет	Не менее 1 года	Условие не применяется
Составление и раскрытие отчетности по МСФО или иным международно признанным стандартам ⁵	За 3 завершенных года, предшествующих дате включения акций в Первый уровень	За 1 заверченный год, предшествующий дате включения акций во Второй уровень	Условие не применяется
Требования по корпоративному управлению	Требования предусмотрены в п. 2.18 Приложения 2 Правил листинга	Требования предусмотрены в п. 2.19 Приложения 2 Правил листинга	Условие не применяется
Дневной медианный объем сделок за каждый календарный квартал (Основание не применяется, если заключены договоры, предусмотренные пп. 10 настоящей таблицы и выполняются обязательства маркет-мейкера в отношении ценных бумаг)	Не менее 1 млн. руб., при этом количество торговых дней, в которые совершались сделки должно составлять – не менее 70% от количества всех торговых дней в соответствующем квартале	Условие не применяется	Условие не применяется
Договор об оказании услуг маркет-мейкера (Основание не применяется, если дневной медианный объем сделок за каждый календарный квартал более 1 млн. руб., при соблюдении условий предусмотренных п. 9 настоящей таблицы)	Отсутствие 2 договоров, заключенных между Организацией, маркет-мейкерами и Биржей, или невыполнение обязательств маркет-мейкера в отношении ценных бумаг. Условия выполнения обязательств маркет-мейкерами, устанавливаются решением Биржи.	Условие не применяется	Условие не применяется

Индексы

- Обобщающим показателем динамики курсов ценных бумаг являются индексы, которые рассчитываются биржами или специализированными фирмами.
- Индексы дают возможность проанализировать состояние фондового рынка в прошлые периоды времени, выявить определенные тенденции, на основе которых могут быть сделаны прогнозы на будущее.
- Фондовый индекс является усредненной ценой акции, выраженной в виде коэффициента, который отражает общую ситуацию на конкретном рынке или сегменте рынка.

Индекс ММВБ и РТС

- **Основные индексы Московской Биржи** (Индекс **ММВБ** и Индекс **РТС**) представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации (free-float) композитные индексы российского фондового рынка, включающие 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных в ПАО Московская Биржа.
- Расчет **Индекса ММВБ** осуществляется на основе цен **акций, выраженных в рублях** Российской Федерации, а расчет **Индекса РТС** - на основе цен акций, **выраженных в долларах США**.
- Индекс ММВБ является основным индексом, используемым в целях приостановки организованных торгов акциями на Бирже в порядке, установленном Правилами проведения торгов по ценным бумагам в ПАО Московская Биржа, в случаях, предусмотренных Положением о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденным Банком России 17 октября 2014 года N 437-П.

Маклер

- работник Биржи, уполномоченный осуществлять ведение торгов на Московской Бирже и контролировать исполнение Правил торгов в части объявления (подачи) заявок и совершения сделок на Бирже.
- Маклер осуществляет подготовку, запуск, приостановку, возобновление и прекращение торгов
- *Подраздел 1.6.* Правил проведения торгов на фондовом рынке и и рынке депозитов ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС». Зарегистрированы Банком России 07 марта 2017 г

Маркет-мейкеры

- **Маркет-Мейкер** – участник торгов, который на основании договора, одной из сторон которого является организатор торговли, принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром на условиях, установленных таким договором.
- (ст. 2 ФЗ №325 «Об организованных торгах»).
- *Подраздел 1.6.* Правил проведения торгов на фондовом рынке и и рынке депозитов ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС». Зарегистрированы Банком России 07 марта 2017 г

Контроль за маркет-мейкерами

- Биржа устанавливает требования к обязательствам Маркет-мейкера и осуществляет ежедневный контроль за деятельностью Маркет-мейкеров в ходе соответствующей торговой сессии, который осуществляется по следующим показателям (если применимо):
- спрэд двусторонней котировки;
- объем двусторонней котировки;
- максимальный объем сделок, заключенных на основании двусторонних котировок, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязанности по поддержанию двусторонних котировок или обязан принять обязательства по выставлению только заявок на покупку или только заявок на продажу;
- период времени, в течение которого Маркет-мейкер подавал и (или) не подавал заявки Маркет-мейкеров в рамках исполнения своих обязательств;
- иным показателям, установленным договором.

Двусторонняя котировка

- одна или совокупность нескольких заявок, поданных во исполнение обязательств Маркет-мейкера на покупку ценных бумаг, и одна или совокупность нескольких заявок, поданных во исполнение обязательств Маркет-мейкера на продажу ценных бумаг, поданные Маркет-мейкером от своего имени и за свой счет, либо от своего имени по поручению и за счет клиента, с ценовыми условиями, при которых величина спреда двусторонней котировки меньше или равна величине предельного спреда, рассчитанных в соответствии с Подразделом 1.6. «Маркет-мейкеры» настоящей части Правил торгов, и суммарный объем которых (заявок на покупку и заявок на продажу, соответственно) не меньше минимально допустимого объема (далее - МДО).

Виды сделок

- Кассовые (spot, спот) – не превышают двух дней;
- сделки на срок.
 - Поставочные
 - Беспоставочные (расчетные)

Длинная и короткая позиция

- **Длинная позиция (long)** подразумевает покупку финансовых активов (товаров, валюты или ценных бумаг).

Длинная позиция не всегда является результатом покупки **активов**, так как покупатель может ею покрывать ранее открытую короткую позицию. Длинная позиция означает, что инвестор ожидает роста цены актива.

- **Шорт** или сделка на продажу (продажа, sell, короткая сделка, short) – это название сделки на продажу, которую открывает участник рынка в расчете получить прибыль от падения цены на актив.
- I. Продажа ценных бумаг, товаров или валюты, которыми продавец на момент сделки не владеет, за счет кредита, взятого у брокера, при маржинальной торговле;
- II. Продажа фьючерсного контракта;

Сделка СВОП

- **Своп** – договор (сделка), по которому продается актив и одновременно принимается обязательство выкупить его обратно по фиксированной цене.
- СВОП на валюту, драгоценные металлы.
- «Спецификация поставочных своп контрактов на иностранную валюту и драгоценные металлы». Утверждена Правлением ПАО Московская Биржа 19 августа 2016, протокол №46

Маржинальные сделки

- В соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» **маржинальная сделка — это сделка, совершаемая с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных Брокером взаем Клиенту.**
- Сущность маржинальной сделки состоит в том, что Клиент может осуществить свои операции на рынке с привлечением заемного капитала от своего Брокера в форме или денежного капитала (денежных средств), или ценных бумаг.
- В маржинальных сделках широко используется термин «маржа».
- **Маржа — это доля собственных средств Клиента в сделке с использованием средств брокера.**
- Маржа Клиента по отношению к Брокеру представляет собой гарантийный депозит, который Клиент передает брокеру в обеспечение своих текущих и возможных будущих обязательств по маржинальной сделке.
- Перечень ценных бумаг (ликвидные ценные бумаги), которые принимаются брокером в качестве обеспечения по предоставленным клиентам займам для проведения маржинальных сделок (сделок с неполным покрытием) определяет: . Брокер в соответствии с требованиями, определенными к указанным ценным бумагам Банком России

Арбитражные сделки

- **Арбитражные сделки** – это торговые операции с одними и теми же финансовыми активами в одно и то же время, но на разных рынках, с целью извлечения выгоды из разницы цен.
- Эквивалентный арбитраж - покупка или продажа комбинаций опционов и наличных позиций, когда между теоретически эквивалентными комбинациями на практике возникает разница цен.
- Пространственный арбитраж – сделки на разных рынках;

Операции хеджирования

- **Хеджирование** - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений.
- **Хеджирование на повышение**, или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем.
- **Хеджирование на понижение**, или хеджирование продажей - это операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем.

Внебиржевой рынок

- это финансовое пространство за пределами биржи, где совершаются сделки с акциями, облигациями и другими финансовыми инструментами, в т.ч. с активами, не удовлетворяющими жестким правилам биржевого листинга.
- **Ключевым отличием внебиржевого рынка от биржевого** является отсутствие централизации, т. е. нет единого центра, который управляет всеми аспектами внебиржевой деятельности.
По сути это географически рассредоточенная взаимосвязанная сеть дилеров, которые проводят транзакции с ценными бумагами через специальные информационные системы.

Ценообразование на внебиржевом рынке

- Если на бирже абсолютно все клиентские заявки «стекаются» в одно место, после чего покупатели и продавцы сводятся между собой, то на внебиржевом рынке сделка происходит между клиентом и конкретным дилером.
- Цены биржевого рынка общедоступны для всего рынка сразу и официально фиксируются после совершения транзакции, а вне биржи цена известна только тому дилеру, у которого состоялась сделка.
- **Повышенные риски** совершения операций ввиду отсутствия Центрального Контрагента (кредитный риск на контрагента).

Индикативные котировки

- **Индикативная котировка** — это цена, по которой контрагент может совершить сделку.
- Объявляется без твердого обязательства совершить сделку именно по этой цене или в указанном объеме.
- Например, RTS Board – информационная система, предназначенная для индикативного котирования финансовых инструментов, не допущенных к торгам на российском организованном рынке.

Контакты

*Семенихин Роман
Борисович*

semenikhin05@gmail.com