

СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



- **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ - ЭТО ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ МЕЖДУ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ПО ПОВОДУ ВЫПУСКА И ОБРАЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ СОСТАВНУЮ ЧАСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, НА КОТОРОМ ПРОИСХОДИТ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ С ПОМОЩЬЮ ТАКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, КАК ЦЕННЫЕ БУМАГИ.**

СРЕДИ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ ВЫДЕЛЯЮТ:



• ПЕРВИЧНЫЙ

ВТОРИЧНЫЙ

- **ПЕРВИЧНЫМ РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ ЯВЛЯЕТСЯ РЫНОК, НА КОТОРОМ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ТОЛЬКО ЦЕННЫЕ БУМАГИ ПОСЛЕ ИХ ПЕРВИЧНОЙ ЭМИССИИ. ТАКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ РАЗМЕЩАЮТСЯ СРЕДИ ИНВЕТОРОВ В ПЕРВЫЙ РАЗ. ТАКИМ ОБРАЗОМ, ПОКУПАЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НА ДАННОМ РЫНКЕ, ИНВЕТОРЫ БУДУТ ИХ ПЕРВИЧНЫМИ ВЛАДЕЛЬЦАМИ.**
- **ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК – ЭТО РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, КОТОРЫЙ ПРЕДУСМАТРИВАЕТ РАЗМЕЩЕНИЕ ТЕХ ЦЕННЫХ БУМАГ, КОТОРЫЕ КОГДА-ЛИБО УЖЕ БЫЛИ ВЫПУЩЕНЫ И ОБРАЩАЛИСЬ У ДРУГИХ ИНВЕТОРОВ, ВКЛЮЧАЯ АБСОЛЮТНО ВСЕ ФОРМЫ ПЕРЕХОДА АКТИВА К НОВЫМ СОБСТВЕННИКАМ НА ПРОТЯЖЕНИИ ВСЕГО СРОКА СЛУЖБЫ ЦЕННОЙ БУМАГИ.**

ПО СТЕПЕНИ ОРГАНИЗОВАННОСТИ РЫНКА, РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, МОЖНО РАЗДЕЛИТЬ:

- **ОРГАНИЗОВАННЫЕ РЫНКИ – ОБРАЩЕНИЕ ВСЕХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НА ТАКИХ РЫНКАХ, ПОДЧИНЕНО ЗАКОНОДАТЕЛЬНО УСТАНОВЛЕННЫМ ПРАВИЛАМ, КОТОРЫМ ПОДЧИНЯЮТСЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ПОСРЕДНИКИ ИМЕЮЩИЕ ЛИЦЕНЗИЮ. ТАКОМУ ВИДУ РЫНКОВ ХАРАКТЕРНЫ ВСЕСТОРОННЕ ОТКРЫТЫЕ ТОРГИ.**
- **НЕОРГАНИЗОВАННЫЕ РЫНКИ – РЫНКИ, НЕ ИМЕЮЩИЕ ЕДИНОГО СВОДА ПРАВИЛ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ, ТОРГОВЛЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ В ПРОИЗВОЛЬНОМ ПОРЯДКЕ ПО СРЕДСТВАМ ЛИЧНЫХ КОНТАКТОВ УЧАСТНИКОВ РЫНКА. НА РЫНКАХ ТАКОГО РОДА, НЕ СУЩЕСТВУЕТ ЕДИНОЙ СИСТЕМЫ ОПОВЕЩЕНИЯ О ПРОВЕДЕННЫХ СДЕЛКАХ.**

БИРЖЕВОЙ И ВНЕБИРЖЕВОЙ

- **ПО МЕСТУ ПРОВЕДЕНИЯ СДЕЛОК ВЫДЕЛЯЮТ: ВНЕБИРЖЕВОЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ, ПРИЧЕМ, КАК ПОКАЗЫВАЕТ МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК НЕ УСТУПАЕТ БИРЖЕВОМ**
- **БИРЖЕВОЙ РЫНОК, КАК СЛЕДУЕТ ИЗ НАЗВАНИЯ, РЫНОК ОРГАНИЗОВАННЫЙ НА БАЗЕ БИРЖИ - ФОНДОВОЙ, ФЬЮЧЕРСНОЙ, ОТДЕЛЬНЫМИ ФОНДОВЫМИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ ТОВАРНОЙ ИЛИ ВАЛЮТНОЙ БИРЖ, А ТАКЖЕ БРОКЕРАМИ И РАЗЛИЧНЫМИ ДИЛЕРАМИ. БИРЖЕВОМУ РЫНКУ ПРИНАДЛЕЖАТ НЕ ВСЕ ВЫПУЩЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, А ЛИШЬ ПРОШЕДШИЕ ЛИСТИНГ, Т.Е. БУМАГИ НАИБОЛЕЕ ПОЛНО ПРОВЕРЕННЫЕ НА «КАЧЕСТВО» И ФИНАНСОВУЮ СОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА.**
- **ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК – РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ НЕ ДОПУЩЕННЫХ, ПО РАЗЛИЧНЫМ ПРИЧИНАМ К РАЗМЕЩЕНИЮ НА БИРЖЕ. ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК ЯВЛЯЕТСЯ МЕНЕЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ, ЧТО ДЕЛАЕТ ЕГО ОБЩЕДОСТУПНЫМ, ПРИВЛЕКАЯ ОГРОМНОЕ КОЛИЧЕСТВО МЕЛКИХ ИНВЕТОРОВ, СТАНОВЯСЬ ПРИ ЭТОМ МЕНЕЕ СПЕКУЛЯТИВНЫМ, А ЗНАЧИТ БОЛЕЕ УСТОЙЧИВЫМ. ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК ПО ФОРМЕ ОРГАНИЗАЦИИ МОЖЕТ БЫТЬ НЕОРГАНИЗОВАННЫМ И ОРГАНИЗОВАННЫМ. ОРГАНИЗОВАННЫЙ ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК – ОБРАЗОВАН ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ БАНКОВ, ДИЛЕРАМИ, ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ФОНДАМИ, К ТАКОМУ РЫНКУ МОЖНО ОТНЕСТИ ЭЛЕКТРОННЫЕ СИСТЕМЫ ТОРГОВЛИ РАЗЛИЧНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ.**

ВИДЫ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТЕПЕНИ ОРГАНИЗОВАННОСТИ:

- **ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК - ЭТО ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ОСНОВЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНО УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ МЕЖДУ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ ПОСРЕДНИКАМИ.**
- **НЕОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК - ЭТО ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ БЕЗ СОБЛЮДЕНИЯ ЕДИНЫХ ДЛЯ ВСЕХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ПРАВИЛ; ЭТО РЫНОК, ГДЕ ПРАВИЛА ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК, ТРЕБОВАНИЯ К ЦЕННЫМ БУМАГАМ, К УЧАСТНИКАМ И Т.Д. НЕ УСТАНОВЛЕННЫ, ТОРГОВЛЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ПРОИЗВОЛЬНО, В ЧАСТНОМ КОНТАКТЕ ПРОДАВЦА И ПОКУПАТЕЛЯ. СИСТЕМЫ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ О СОВЕРШЕННЫХ СДЕЛКАХ НЕ СУЩЕСТВУЕТ.**

ПО ВИДУ СДЕЛОК ВЫДЕЛЯЮТ:

- **КАССОВЫЙ РЫНОК (КЭШ-РЫНОК, СПОТ-РЫНОК) — ЭТО РЫНОК С НЕМЕДЛЕННЫМ ИСПОЛНЕНИЕМ СДЕЛОК В ТЕЧЕНИЕ 1-2 РАБОЧИХ ДНЕЙ, НЕ СЧИТАЯ ДНЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛКИ.**
- **СРОЧНЫЙ РЫНОК (ФОРВАРДНЫЙ) — ЭТО РЫНОК, НА КОТОРОМ ЗАКЛЮЧАЮТСЯ РАЗНООБРАЗНЫЕ ПО ВИДУ СДЕЛКИ СО СРОКОМ ИСПОЛНЕНИЯ, ПРЕВЫШАЮЩИМ ДВА РАБОЧИХ ДНЯ.**

ПО СПОСОБУ ТОРГОВЛИ ВЫДЕЛЯЮТ СЛЕДУЮЩИЕ ВИДЫ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

**ТОРГОВЛЯ НА КОМПЬЮТЕРИЗИРОВАННОМ РЫНКЕ ВЕДЕТСЯ ЧЕРЕЗ КОМПЬЮТЕРНЫЕ СЕТИ, ОБЪЕДИНЯЮЩИЕ
СООТВЕТСТВУЮЩИХ ФОНДОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ. ХАРАКТЕРНЫМИ ЧЕРТАМИ ДАННОГО РЫНКА ЯВЛЯЮТСЯ:**

- ОТСУТСТВИЕ ФИЗИЧЕСКОГО МЕСТА, ГДЕ ВСТРЕЧАЮТСЯ ПРОДАВЦЫ И ПОКУПАТЕЛИ, И, СЛЕДОВАТЕЛЬНО, ПРЯМОГО КОНТАКТА МЕЖДУ НИМИ;**
- ПОЛНАЯ АВТОМАТИЗАЦИЯ ПРОЦЕССА ТОРГОВЛИ И ЕГО ОБСЛУЖИВАНИЯ; РОЛЬ УЧАСТНИКОВ РЫНКА СВОДИТСЯ В ОСНОВНОМ ТОЛЬКО К ВВОДУ СВОИХ ЗАЯВОК НА КУПЛЮ-ПРОДАЖУ ЦЕННЫХ БУМАГ В СИСТЕМУ ТОРГОВ.**
- ТОРГОВЛЯ НА ТРАДИЦИОННОМ РЫНКЕ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО НА САМОЙ БИРЖЕ МЕЖДУ ПРОДАВЦАМИ И ПОКУПАТЕЛЯМИ ЦЕННЫХ БУМАГ.**

- **ТАКИМ ОБРАЗОМ, ОТ ВЫБОРА СТРУКТУРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЗАВИСИТ ГАРАНТИРОВАННОСТЬ ЗАКЛЮЧАЕМОЙ СДЕЛКИ, А ТАКЖЕ КАЧЕСТВО И СТОИМОСТЬ ПРИОБРЕТАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**