

АНАТОЛИЙ МАРКИН

---

# Биржевик

ТОМ 1



Анатолий Маркин

**Биржевик. Том 1**

«Издательские решения»

**Маркин А.**

Биржевик. Том 1 / А. Маркин — «Издательские решения»,

ISBN 978-5-00-514644-1

Трейдинг — это образ жизни и образ мышления. Начинающий инвестор должен усвоить основной принцип трейдинга: ни при каких обстоятельствах нельзя терять деньги. Вокруг этой ключевой мысли собраны параграфы пособия. Книга напоминает конспекты лекций, где нет сложных материалов, способных сбить с толку новичка. Автор книги — опытный трейдер, сотрудничавший с десятками клиентов и учеников — расскажет, как сделать первые шаги и избежать ошибок.

ISBN 978-5-00-514644-1

© Маркин А.  
© Издательские решения

# Содержание

Часть 1	6
Маркин Анатолий Олегович	6
Биржевик	6
Содержание	7
Как построена эта книга	7
Заключение	7
Как построена эта книга	7
Что такое фондовый рынок	7
История фондового рынка	8
Истории успеха	9
Российский фондовый рынок	10
Чем занимаются инвестиционные банки	13
Расчет с брокером	15
Предоставление данных	16
Брокерский счет	17
Торги на фондовой бирже	17
Гарантийное обеспечение	18
Инфраструктура фондового рынка	18
Эмитент	19
Биржа	21
Конец ознакомительного фрагмента.	23

# **Биржевик Том 1**

**Анатолий Маркин**

© Анатолий Маркин, 2020

ISBN 978-5-0051-4644-1 (т. 1)

ISBN 978-5-0051-4645-8

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero  
Экспертное руководство по работе на фондовом рынке

## **Часть 1**

**Маркин Анатолий Олегович**

### **Биржевик**

В работе над книгой принимала участие команда финансово-инвестиционной компании

Golden Bars:

Ксения Кузнецова  
Георгий Сергейчев  
Юрий Милов  
Айдар Абдуллин  
Ольга Демиург  
Елена Тимофеева  
Ольга Багрова  
Елена Саблина

Редактор Людмила Дубовая  
miladubovaya@gmail.com

16+ знак информационной продукции согласно Федеральному  
Закону от 29.12.2010 г. №436-ФЗ

Адрес электронной почты: [goldenbars3001@gmail.com](mailto:goldenbars3001@gmail.com)

Сайт: [goldenbarscapital.com](http://goldenbarscapital.com)

## Содержание

### Как построена эта книга

**Глава 1. Общая информация о фондовом рынке**

**Глава 2. С чего начать?**

**Глава 3. Управление рисками**

**Глава 4. Автотрейдинг**

### Заключение

### Как построена эта книга

Вы стали обладателем пособия по трейдингу. В 1 томе вы изучите общую информацию о фондовом рынке и его структуре и у вас сложится общее представление о профессии и об открывающихся перспективах.

Мы подготовили для вас основную теорию, которая важна в начале работы. Изучая вторую главу, вы уже сможете сделать первые шаги, открыв демо-счет и «тренируясь» на нем. А во 2 томе, который вы изучите сразу после первого, мы подробно разберем все основные практические шаги, чтобы вы смогли начать работать по четкому проверенному профессионалами алгоритмам. В добрый путь!

### Что такое фондовый рынок

#### Место и роль фондового рынка в экономике

Фондовый рынок является сегментом финансового рынка, который включает в себя фондовый рынок, денежный рынок, рынок ссудных капиталов и валютный рынок.

Фондовый рынок – сфера, в которой формируются финансовые источники экономического роста, концентрируются и распределяются инвестиционные ресурсы.

Работа банков, страховых компаний, пенсионных и инвестиционных фондов всего мира, мощь гигантских корпораций, надежды на благосостояние среднего класса, комфортная старость пенсионеров и медицинское обслуживание – все опирается на успешно функционирующий фондовый рынок. Таким образом, развитость фондового рынка и степень регулирования его со стороны государства являются важнейшими индикаторами уровня зрелости экономического развития страны.

Функционирование фондового рынка в рыночной экономике заключается в осуществлении ряда функций: мобилизации сбережений в экономике и направления их в инвестиции; перелива капитала из одних сфер экономики в другие; формирование гибкой институциональной структуры экономики; повышение уровня ликвидности финансов предприятий.

## История фондового рынка

Биржи как организованные места для торговли по единым правилам широким ассортиментом товаров и ценных бумаг появились в Европе в XVI веке, а в США – в конце XVIII века. В России первая биржа появилась по приказу Петра I в начале XVIII века.

Во всех странах биржевая торговля по мере развития средств связи проходила один и тот же путь – от большого количества мелких разрозненных бирж к малому числу крупных биржевых площадок.

Изначально биржа выступала гарантом исполнения сделок: здесь все участники могли договориться о правилах торговли и торгуемых единицах (лотах), условиях поставки товаров и расчетов за них. Кроме того, для всех членов биржи удобно было, чтобы сделки регистрировались, а расчеты по ним проводились в течение торгового дня.

Первые биржи были абсолютно универсальными: на них продавалось все, начиная от сукна и специй и заканчивая векселями, акциями и облигациями. Современные биржи обычно имеют специализацию: они могут быть товарными (Чикагская), фондовыми (Нью-Йоркская), но могут также специализироваться сразу на двух-трех типах активов.

Кстати, Нью-Йоркская фондовая биржа существует более 220 лет. Суммарная капитализация 2400 компаний, торгующих на ней, превышает 25 трлн долл. Для сравнения: стоимость всех публичных компаний на российском рынке в 55 раз меньше.

Торговцы, зарабатывающие на разнице цен между покупкой и продажей, а также совершающие сделки в интересах клиентов за комиссионные, стали первыми трейдерами и брокерами. В России сегодня число инвесторов составляет не больше 1% всего населения, а число активных (то есть совершающих операции хотя бы раз в месяц) инвесторов на Московской бирже не превышает 70 тысяч человек по сравнению с 90 миллионами (а это почти 30%) американцев.

На большинстве бирж мира действует «режим торгов T+», то есть у покупателя есть время на то, чтобы найти деньги для оплаты покупки. В России действует T+2, в США – T+3 дня.

С появлением в XX веке интернета и онлайн-брокериджа инвестиции в акции вышли на новый уровень. Фондовый рынок окончательно перестал быть тайной, он превратился в понятный источник генерирования дохода. С конца XX века трейдинг стал общедоступным и поистине глобальным, большинство приказов на покупку и продажу акций совершается при помощи интернета.

Упрощение доступа на фондовый рынок, технологическое и организационное, привело на него большое количество новых частных инвесторов. Снова распространилась маргинальная торговля. Ликвидность биржевых рынков выросла в разы. Вместе с тем увеличилось и число инвесторов, не желающих активно торговать, но интересующихся акциями и готовых «купить и держать», то есть сформировать портфель ценных бумаг. Таким образом, в XXI век фондовый рынок вошел совсем другим – более масштабным, демократичным и капитализированным.

## Истории успеха

Становление фондового рынка во всем мире сопровождалось кризисами, иногда даже потерями вложенных денег, но в тоже время и историями баснословного обогащения и упорного труда ради получения отдачи.

Фондовый рынок неразрывно связан с именем инвестора **Джесси Ливермора**. Именно его считают создателем теханализа: он, изучая колебания цен, пытался найти в них закономерности. Его крупные операции, принесшие ему миллион долларов в 1907 году и 100 миллионов долларов в 1929 году, были сыграны на понижение котировок.

Миллиарды известному трейдеру **Джорджу Соросу** принесли операции на валютном рынке: в 1992 году Сорос сделал огромную ставку на падение курса фунта стерлингов, после чего британское правительство было вынуждено девальвировать свою валюту на 20%.

Стратегия «оракула из Омахи» **Уоррена Баффетта** базируется на высоких требованиях к качеству корпоративного управления и менеджмента компаний. Он знаменит тем, что никогда не покупает акций компаний, в бизнесе которых не разбирается.

Собственные инвестиции Баффетт начал 60 лет назад. Из первых вложенных 100 долларов он уже через 6 лет получил 100 тысяч. В дальнейшем он организовал для своих активов управляющую компанию Berkshire Hathaway – именно она сейчас котируется на бирже. Ее текущая капитализация – 330 млрд долл., а цена одной акции превышает 120 тысяч.

В числе компаний, на акции которых приходится наибольшая доля в активах Berkshire, Coca-Cola, American Express, M&T Bank, Moody's, PetroChina, Procter & Gamble, Wal-Mart, Washington Post, Wells Fargo. Среднегодовой прирост стоимости акций Berkshire Hathaway составляет 15,7%.

### **Как устроен фондовый рынок и кто на нем торгует Суть профессии трейдера, плюсы и сложности трейдинга**

Суть профессии трейдера – зарабатывать деньги на изменении стоимости какого-то актива. В принципе трейдер может зарабатывать на изменении цены чего угодно. Главное, чтобы была достаточная подвижность рынка и ликвидность. Причем зарабатывать можно не только покупая дешево и продавая дорого, но и продавая дорого и покупая дешево.

Для трейдера очень важны следующие качества: дисциплинированность и целеустремленность, сдержанность в эмоциях, ориентированность на динамику курсов акций, нежелание рисковать.

## Российский фондовый рынок

Фондовый рынок в России сравнительно молодой. С середины 2000-х годов на российском фондовом рынке был отмечен целый ряд положительных изменений: повысился общий объем продаж; поднялась ликвидность рынка; увеличилась степень информационной прозрачности его участников; значительно укрепилась законодательная база; появились новые или значительно окрепли уже опробованные механизмы защиты прав инвесторов.

В декабре 2011 года главная валютная биржа России ММВБ и Фондовая биржа РТС объединились в ММВБ-РТС, которая в 2012 году получила новое название ОАО «Московская биржа».

Фондовый рынок Группы «Московская Биржа» – крупнейший фондовый рынок стран СНГ, Восточной и Центральной Европы. ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», осуществляющая организацию торговли на фондовом рынке Московской Биржи, входит в тридцатку ведущих фондовых бирж мира.

На бирже работают следующие рынки: Фондовый; Срочный; Валютный; Денежный; Товарный; Внебиржевой.

Развитие фондового рынка во всех странах связано с привлечением сбережений населения. В России фондовый рынок находится на этапе становления, поэтому брокерским компаниям приходится проводить, помимо учебы, еще и курсы по информационной грамотности.

И это при том, что большинство россиян регулярно пользуются услугами таких компаний, как «Лукойл», «Яндекс», «Сбербанк» или «Дикси».

### **Отличие фондового рынка от Форекс**

Многие ошибочно отождествляют международный валютный рынок Форекс с фондовым рынком. На самом деле, два этих рынка практически не связаны между собой.

Фондовый рынок – это рынок акций, фьючерсов и других инструментов, который регулируется государством. Здесь четкие и понятные правила.

Форекс – это межбанковский рынок валют, который практически не подлежит государственному регулированию. Большинство форекс-компаний зарегистрированы в офшорах, где предлагаются сумасшедшие кредитные плечи, имея 100 \$ торговать 10 000 \$ и удвоить, утроить свою сумму. Но при этом, никто не говорит о том, что и потерять все деньги вы можете буквально за пару часов.

### **Инвесторы, скальперы, алготрейдеры, торговые роботы**

На фондовом рынке одновременно присутствуют разные группы участников, которые прямо или косвенно оказывают влияние на его работу.

Самая значительная по количеству участников группа – это, конечно, частные инвесторы.

Частные инвесторы могут действовать на рынке как напрямую, так и через различные механизмы коллективных инвестиций: взаимные (паевые) и пенсионные фонды. Цели таких инвесторов просты – сохранить и приумножить свои капиталы. Реализуя собственные цели, частные инвесторы вместе с тем вносят существенный вклад в развитие фондового рынка. Большое число мелких инвесторов обеспечивает фондовому рынку глубину, повышает его ликвидность, а также придает устойчивость. При остаточной защите частных инвесторов их вложения становятся настолько велики, что даже в моменты сильных потрясений на рынке всегда остаются те, кто не продает бумаги и готов покупать, – а это самое важное условие для того, чтобы падение прекратилось.

Следующая группа участников – это, конечно, портфельные и крупные инвесторы. Ими являются, во-первых, взаимные (паевые) и другие инвестиционные фонды. Самые известные и крупные компании, управляющие такими фондами в США, – это Fidelity Investments,

BlackRock и другие. Их взаимные фонды достигают огромной величины: так, активы одного лишь Fidelity Magellan Fund из семейства взаимных фондов Fidelity превышают 16 млрд долл. А общие активы под управлением достигают нескольких триллионов (!) долларов – достаточно сказать, что это больше всего ВВП Российской Федерации. В эту же группу имеет смысл отнести таких портфельных инвесторов, как известная компания Уоррена Баффетта Berkshire Hathaway.

Сегодня чуть ли не каждый год появляются все новые элементы, которые облегчают и ускоряют процесс торговли. Поэтому для того чтобы эффективно инвестировать либо торговать на том или ином рынке, необходимо также быть в курсе инноваций и отслеживать появление новых возможностей в трейдинге и инвестировании на финансовых рынках.

В связи с этим существуют несколько групп трейдеров, каждая из которых используют определенный торговый подход, который характеризуется временем удержания позиций.

Самое короткое время удержания позиций используют **скальперы**. Они работают на самых мелких колебаниях цены. Их время удержания позиций может быть от нескольких секунд до нескольких минут.

**Интрадей трейдеры** удерживают позиции от нескольких минут до нескольких часов. Обычно за день они совершают несколько сделок.

**Краткосрочные трейдеры** удерживают позиции от нескольких часов до нескольких дней.

**Среднесрочные трейдеры** удерживают позиции более недели.

Временные промежутки удержания цены **долгосрочных трейдеров**.

Профессию алготрейдера можно отнести к категории новейших специальностей. Появилась она только в начале текущего века. В США специалисты такого профиля стали востребованы примерно в 2000 году, а в России только спустя 6—7 лет.

Алготрейдеры полностью исключают из торговли эмоциональный фактор, так как все сигналы программа обрабатывает строго по правилам системы. Зачастую одного этого фактора достаточно для того, чтобы закрепиться на рынке (выйти в плюс). Но есть и некоторые минусы: они уязвимы к «неторговому» риску, т.е. проблемам со связью, некачественным котировкам и прочим подобным факторам, которые никак не удастся предвидеть, оформить на языке программирования можно не все стратегии, так как некоторые из них являются слишком сложными. И самое главное – неспособность робота гибко реагировать на резкие изменения рынка. Он «заточен» под стабильное поведение и внезапные колебания могут приводить к тому, что робот станет действовать себе в убыток.

Создание организованного рынка позволило его участникам начать применять методы алгоритмической торговли – торговых роботов.

Торговые роботы (советники) – компьютерные программы, позволяющие торговать без оглядки на время суток и часовой пояс, не знающие усталости и не теряющие бдительности.

Торговые роботы выросли из таких простых программ, но в отличие от последних, они больше не нуждались в постоянном контроле со стороны человека, а покупали или продавали актив строго в соответствии со встроенным в них алгоритмом.

Применение торговых роботов стало возможным только после того, как была достигнута высокая автоматизация биржевых процессов. При этом пока еще применение торговых роботов не получило широкого распространения, так как для этого требуется понимание математического алгоритма, заложенного в торговом роботе, а также предъявляются высокие требования к техническим устройствам – линиям связи, компьютеру и к инфраструктуре самой биржи. С другой стороны, все процессы постоянно совершенствуются, поэтому со временем торговые роботы займут достойное место в биржевой торговле.

Торговых роботов многие называют будущим трейдинга, похоже, что это, действительно, так.

### **Депозитарий и клиринговая организация: что это и как это работает**

Согласно Федеральному закону «О ценных бумагах», депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется **расчетным депозитарием**.

Наряду с другими профессиональными участниками рынка ценных бумаг, депозитарии также являются важным звеном в инфраструктуре российского рынка. Однако в отличие от представителей других видов деятельности депозитарии существовали в России гораздо раньше – даже в советскую эпоху.

Наиболее важные операции, которые выполняют депозитарные организации: хранение сертификатов на ценные бумаги – как в форме непосредственного хранения в хранилище, так и в форме электронного реестра; учет прав на ценные бумаги – в частности, депозитарии могут выступать в качестве номинальных держателей при оформлении передачи прав по ценным бумагам; расчеты по сделкам с ценными бумагами по соглашению с организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок; передача дивидендных выплат, а также уплата налогов с них.

Если средства, которые вы инвестируете на фондовом рынке, хранятся на брокерском счете, то акции, приобретаемые клиентом брокера, хранятся на счете в депозитарии. Такой счет предназначен для учета ценных бумаг и перехода прав на них. В настоящее время акции повсеместно имеют бездокументарную форму – это означает, что акция теперь представляет собой не бумагу со степенями защиты, а просто запись в электронных реестрах учета депозитарной организации.

В России депозитарии существуют у большинства брокеров. Кроме того, есть Национальный расчетный депозитарий (НРД), входящий в группу Московской биржи, который не только предоставляет традиционные депозитарные услуги, но и исполняет функции центрального депозитария и системы расчетов по ценным бумагам. НРД тесно связан с банком «Национальный клиринговый центр» (НКЦ), также входящим в группу Московской биржи.

**Цель клиринга** – установить и подтвердить параметры всех заключенных сделок и подвести итоги торгов за день.

В упрощенном виде механизм проведения сделки на фондовом рынке выглядит так: клиенты отдают приказы брокерам, брокеры выставляют котировки на торговой площадке и заключают сделку.

После окончания торгового дня биржи передают детализированный отчет обо всех заключенных сделках в клиринговую корпорацию, где проводятся поиск встречных отчетов и их сверка. Клиринговая организация высылает информацию о результатах брокерским компаниям. Брокеры высылают в депозитарии подтверждения о том, что сделка заключена, сверена и должна быть рассчитана в определенный день T+N (в США – в день T+3, то есть через три дня после самой сделки, в России – в день T+2).

Именно такая сложная система клиринга и депозитарного хранения дает возможность инвесторам торговать анонимно – так, что участники торгов не знают, кто направил на биржу ту или иную заявку. Кроме того, клиринг позволяет сделкам заключаться автоматически, как только на торговой площадке оказываются две встречных заявки, совпадающих по цене.

## Чем занимаются инвестиционные банки

Инвестбанки возникли во второй половине XIX века – тогда банковский бизнес объединял в себе все возможные виды финансовых операций, в том числе и те, что позже стали относиться к традиционному инвестиционному банкингу. Сегодня инвестбанки помимо структурирования новых финансовых продуктов и их продажи институциональным инвесторам (банкам, взаимным, пенсионным и другим фондам) берут на себя важную функцию: они размещают на фондовом рынке акции и облигации, то есть являются андеррайтерами и посредниками в привлечении акционерного и долгового капитала для компаний и органов власти.

Они могут не только размещать бумаги среди инвесторов, но и выкупать часть их «на себя», поддерживая таким образом размещение.

Еще в XIX веке выяснилось, что одной компании гораздо проще купить другую, если при этом она пользуется поддержкой и финансированием банка или сторонних инвесторов. Поэтому еще одной сферой деятельности инвестбанков стало проведение сделок по слиянию и поглощению.

Без инвестбанков невозможно привлечение компаниями капитала.

### **Для чего нужен брокер и как его выбрать**

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером.

Согласно законодательству, физическое лицо не может быть членом биржи. Принимать участие в торгах на бирже могут только профессиональные участники фондового рынка, имеющие лицензию и являющиеся членами биржи.

**Брокер** – это организация, через которую трейдер получает доступ к торгам на рынке. Брокерская деятельность является лицензируемым видом деятельности. В Российской Федерации с 1 сентября 2013 года лицензия на осуществление брокерской деятельности выдается Центральным банком Российской Федерации.

Брокер является посредником между инвестором и биржей.

Брокеры выполняют целый ряд важных функций и по сути представляют интересы десятков тысяч своих клиентов на бирже. Инвестор не может купить акции или облигации непосредственно у эмитента или у биржи.

Брокеры зарабатывают на комиссионных за сделки и, соответственно, заинтересованы в том, чтобы сделок их клиенты совершали как можно больше, а также чтобы большое число сделок совершалось с использованием заемных средств – за их использование брокер берет проценты. Современные брокеры активно продвигают интрадей-трейдинг и алгоритмический трейдинг, предполагающие совершение тысяч и сотен тысяч сделок в день.

Как выбрать брокера:

А) Надежность брокера подтверждается рейтингом компании от «Национального рейтингового агентства». Старайтесь выбирать брокера с максимальной надежностью.

Б) Об объеме сделок клиентов брокера на рынке можно судить по размерам брокера. Старайтесь выбирать брокера в первой 10-20-ке.

В) Тарифы у некоторых брокеров зависят от объемов сделок, у других нет. Вы должны четко понимать, сколько будете платить! Также вы должны понимать есть ли ежемесячная комиссия за ведение счета.

Г) Легкость внесения или снятия денег у брокера – важный параметр, все ли происходит дистанционно или нужно зачем-то ездить в офис к брокеру.

Д) Служба поддержки брокера – легко ли дозвониться, насколько дружелюбна и быстра реакция, наличие бесплатного общероссийского номера.

Е) Программа для торгов на рынке – самая популярная и распространенная сейчас – это «Quik» (можно ознакомиться с демо-версией на [www.Quik.ru](http://www.Quik.ru)). Некоторые брокеры предоставляют свою программу. В этом случае прочитайте про нее отзывы в сети интернет.

Ж) Наличие возможности экстренного закрытия позиций по телефону. Представьте, что у вас пропал интернет (и запасной тоже), а у вас не выставлена «стоп-заявка» на закрытие позиции.

З) Подает ли за вас брокер данные в налоговую инспекцию о полученных доходах, и уплаченном НДФЛ – важный параметр. Я не хочу ходить каждый год в налоговую и сдавать декларацию.

И) Обратите внимание на то, бывают ли у брокера сбои в работе по его вине. Это можно отследить по поиску в комментариях в интернете.

К) Есть ли минимальная сумма у брокера открытия счета у брокера

Именно брокер осуществляет мониторинг и контроль рисков по позициям клиентов, а также проводит необходимые в сегодняшнем мире процедуры проверки клиентов на соответствие законодательству по противодействию терроризму и отмыванию нелегальных доходов.

Если всем этим будет заниматься сама биржа, то она превратится в брокера, что неминуемо приведет к конфликту интересов и целому ряду других сложностей.

Таким образом, брокер – необходимое звено финансового рынка.

Практически во всех странах, где есть современным образом организованный фондовый рынок, законодательно установлено, что денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для совершения сделок с ценными бумагами, должны находиться на **специальном брокерском счете**. Более того, закон устанавливает, что совершать операции напрямую на бирже могут лишь профессиональные участники рынка ценных бумаг – брокеры, а также дилеры и управляющие компании. Все остальные инвесторы должны работать через таких профучастников. Это сделано ради удобства и безопасности всех участников торговли, включая частных инвесторов: число профессиональных участников рынка ограничено, и их финансовое состояние легче отслеживать, чем платежеспособность миллионов мелких инвесторов.

Помимо всего прочего в ряде стран в зависимости от особенностей законодательства брокер также может исполнять функции налогового агента, то есть удерживать налоги, которые инвестор должен уплатить с прибыли от своих операций. В России это так. Эту функцию не стоит недооценивать: не будь брокер налоговым агентом, гражданам, активно торгующим на фондовом рынке, приходилось бы ежегодно заполнять и подавать налоговую декларацию. Это также необходимо делать тем российским инвесторам, которые торгуют на фондовом рынке через иностранных брокеров, так как они функцию налогового агента для российских граждан по понятным причинам выполнять не могут.

## Расчет с брокером

Брокеры осуществляют посредническую деятельность между продавцом и покупателем и получают свое вознаграждение (комиссионные) за проведение различных операций на биржах: покупку и продажу акций, ценных бумаг, обмен валюты, заключение контрактов и т. д.

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги.

Брокерские компании появились в России сравнительно недавно, в начале 90-х годов XX века. Их появление было связано с зарождением в нашей стране рынка ценных бумаг, которого не существовало в советское время. Особенно бурное развитие фондовый рынок получил после ваучерной приватизации 90-х.

Сегодня брокерские компании предоставляют своим клиентам доступ к биржевым торгам, а также к различным финансовым активам – как на российских, так и на зарубежных торговых площадках.

Задача брокерской компании состоит в том, чтобы создать клиенту комфортные условия для работы на фондовом рынке с учетом его предпочтений. Для этого брокерская компания располагает отделом клиентской поддержки, аналитическим отделом, информационно-техническим отделом.

## **Предоставление данных**

Информационная группа состоит из организаций, основной функцией которой является информирование всех участников рыночных отношений, а также предоставление информационных материалов (в том числе в виде статистических данных) для последующего анализа и обработки участниками рынка. Это необходимо для того, чтобы, например, трейдеры могли прогнозировать динамику рыночных котировок тех или иных активов или чтобы было возможно проводить различного рода экономические и финансовые исследования.

Сегодня чуть ли не каждый год появляются все новые элементы, которые облегчают и ускоряют процесс торговли. Поэтому для того чтобы эффективно инвестировать либо торговать на том или ином рынке, необходимо также быть в курсе инноваций и отслеживать появление новых возможностей в трейдинге и инвестировании на финансовых рынках.

## Брокерский счет

Счет, с которого можно инвестировать в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. По сути это кошелек, в котором находятся деньги для инвестиций и купленные активы.

Торговать на бирже различными ценными бумагами с целью получения прибыли: акциями, облигациями, а также валютой, фьючерсами (торговыми контрактами), опционами (правами на контракты) могут только профессиональные участники рынка – брокеры. А значит нужно открыть брокерский счет у брокера.

Брокерский счет – это личный счет клиента (трейдера/инвестора), открытый у одного из брокеров, на котором отражаются все его денежные средства и ценные бумаги. По данному счету отражаются все спекулятивные сделки, т.е. сделки купли-продажи с определенными товарами /ценными бумагами, фьючерсные и опционные сделки в целях получения прибыли, движение по каждой из операций и результат операций.

Денежные средства клиент может зачислять на счет без ограничения срока и суммы. Все средства и ценности, которые находятся на брокерском счете (депозите) и счете депо, принадлежат инвестору.

Брокер выполняет поручение владельца счета на совершение конкретной сделки, т.к. не имеет права самостоятельно распоряжаться брокерским счетом. Поэтому и все риски, связанные со сделками, несет сам инвестор.

## Торги на фондовой бирже

Торги на фондовом рынке обычно протекают размеренно, от трейдеров не требуется принимать молниеносные решения. Обстановка на рынке Форекс более напряженная. Здесь большой риск «спустить в трубу» свой счет.

**Клиринг и вариационная маржа, требования к марже. Принципы работы биржи**

**Клиринг** – это перерыв на взаиморасчеты, то есть в это время биржа не просто отдыхает, она проводит взаиморасчеты между клиентами биржи. То есть передает деньги от одного человека другому.

Клиринг позволяет сделкам заключаться автоматически, как только на торговой площадке оказываются две встречных заявки, совпадающих по цене. Объем имеет второстепенное значение: если заявка слишком крупная, то она будет исполнена в несколько приемов, по мере появления встречных заявок.

В течение дня в работе биржи делается два перерыва: с 14:00 до 14:03 и с 18:45 до 19:00.

**Вариационная маржа** – это те деньги, которые от клиринга к клирингу «плавают», пока сделка не закрыта. Вечерний клиринг дольше по времени, так как делаются взаиморасчеты за весь день. Это с 18:45 до 19:00.

Когда вы закрываете сделку, она полностью подсчитывается в следующий клиринг. Такова система расчетов на бирже.

## Гарантийное обеспечение

Для того чтобы **начать торговлю фьючерсными контрактами**, вам необходимо открыть счет у брокера (посредником между вами и биржей) и разместить на нем сумму, необходимую, по вашей оценке, для торговли выбранными вами фьючерсами. Эта сумма будет своеобразной «страховкой» для биржи на случай, если контракты, которые вы купили, понизились в цене. Все прибыли от вашей торговли будут начисляться на этот счет, а все убытки – списываться с него.

Обычно вам необходимо иметь **на своем депозитном счете** средства около 10% от общей стоимости базового актива, лежащего в основе фьючерсного контракта. Эта сумма называется гарантийным обеспечением.

**Депозитная маржа (гарантийное обеспечение)** – (начальная, Initial margin) маржа или гарантийное обеспечение – это возвращаемый страховой взнос, взимаемый биржей при открытии позиции по фьючерсному контракту. Как правило, составляет 7—10% от текущей рыночной стоимости базового актива.

Депозитная маржа взимается как с продавца, так и с покупателя. На ведущих биржах мира для расчета гарантийного обеспечения используется методика SPAN (The Standard Portfolio Analysis of Risk), которая позволяет рассчитывать совокупное значение гарантийного обеспечения по портфелю фьючерсов и опционов на основании анализа общего риска такого портфеля. SPAN анализирует гарантийные обязательства при различных условиях рынка. Многие портфели содержат позиции, которые компенсируют друг друга. В таких случаях минимальные требования SPAN могут быть ниже, чем в других системах расчета гарантийного обеспечения.

Существует практика взимания дополнительного гарантийного обеспечения брокера со своих клиентов (то есть брокер блокирует часть средств клиента в обеспечение его позиций на срочном рынке). Биржа оставляет за собой право увеличивать ставки гарантийного обеспечения. В некоторых случаях увеличение ставок приводит к изменению стоимости контракта. Это происходит из-за того, что у мелких участников рынка становится недостаточно средств для покрытия увеличенного требования по марже, и они начинают закрывать свои позиции, что, в конечном счете, приводит к уменьшению (если закрывается длинная позиция) или увеличению (если закрывается короткая позиция) цен на них.

## Инфраструктура фондового рынка

## Эмитент

Любая ценная бумага, которая обращается на биржевом или внебиржевом рынке или же просто находится в собственности и хранится на депонируемом счете в банке или учитывается в депозитарии (будь то акция, облигация, вексель или товарная накладная), является юридическим документом, который предоставляет имущественные права на прописанные в нем активы. Ведь сама по себе акция как таковая не является активом в бытовом смысле этого слова – она подкрепляет определенные имущественные права на получение части прибыли в виде дивидендов и на часть имущества в том случае, если акционерное общество проходит стадию ликвидации.

Создание такой ценной бумаги называется **эмиссией** (от фр. *émission*), а организация, осуществившая такого рода операцию, называется эмитентом (от англ. *Issuer*).

В российском законодательстве эмитентом ценных бумаг могут выступать хозяйственные общества (публичные или непубличные), в том числе финансовые организации (банки, страховые компании, инвестиционные фонды и т.д.) и органы государственной или местной власти. Эмитентами ценных бумаг не могут быть физические лица.

Условно всех эмитентов можно разделить на три большие категории: органы государственной исполнительной власти – это могут быть федеральные ведомства (например, министерство финансов, федеральное казначейство и др.); органы местного самоуправления (это областные органы исполнительной власти и их профильные ведомства, а также муниципалитеты); юридические лица (это касается как акционерных обществ, так и обществ с ограниченной ответственностью).

Проведение эмиссии подразумевает реализацию двух ключевых функций: права эмитента на непосредственный выпуск ценных бумаг и обязательства по предоставлению прав, закрепленных в этих бумагах.

### **Организованный и неорганизованный рынок ценных бумаг**

В зависимости от уровня регулируемости рынка ценных бумаг могут быть организованные и неорганизованные.

На первых обращение ценных бумаг происходит по твердо установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка (таким организованным рынкам относится, в частности, биржа, а в России одной из таких бирж является Московская биржа), на вторых – участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам.

Биржевой рынок означает, что торговля ценными бумагами ведется на фондовых биржах, однако большинство видов ценных бумаг обращается вне бирж. Если биржевой рынок по сути всегда есть организованный рынок, то внебиржевой рынок может быть как организованным, так и неорганизованным («уличным», «стихийным»).

В настоящее время в странах с развитой рыночной экономикой подавляющее значение имеет только организованный рынок ценных бумаг, который представлен либо фондовыми биржами, либо внебиржевыми системами электронной торговли.

**Организованный рынок ценных бумаг** – это сфера обращения ценных бумаг, где операции участников с ценными бумагами регулируется правилами и мероприятиями организатора торгов. Появление первой российской биржевой площадки по торговле ценными бумагами произошло в 1995 году – была создана биржевая система РТС. По времени создание РТС совпало с процессом приватизации российских предприятий с помощью ваучеров, поскольку появление первых российских акций требовало создания организованного рынка ценных бумаг.

**Неорганизованный рынок ценных бумаг** – это сфера обращения ценных бумаг, где операции участников с ценными бумагами осуществляется без соблюдения условий, определенных организатором торгов относительно объекта данного соглашения и его участников.

Неорганизованный рынок ценных бумаг получил широкое распространение в России в 90-х годах прошлого века. После ваучерной приватизации население страны имело на руках большое количество акций отечественных компаний. Отсутствие полноценной биржи ценных бумаг в 90-х годах привело к скупке у населения акций на внебиржевом рынке брокерскими компаниями и перепродаже их крупным инвесторам. Однако с появлением фондовой биржи ММВБ внебиржевой рынок акций резко пошел на спад. В 90-е годы из-за неплатежей и проблем в экономике на внебиржевом рынке также активно продавались и покупались векселя крупных российских компаний. Котировки векселей ежедневно публиковались в деловых изданиях, а рынок таких бумаг был исключительно телефонным. Конечно, говорить о ликвидности такого рынка и гарантиях проблематично.

## Биржа

Биржа (англ. Exchange – обмен) – это юридическое лицо, которое организывает публичные торги ценными бумагами и обеспечивает регулярное и постоянное функционирование торгового процесса. Проще говоря, биржа – это место, где заключаются сделки купли-продажи между контрагентами, а сама биржа при этом обеспечивает процесс торгов необходимой инфраструктурой и юридическими гарантиями.

Согласно Федеральному закону «Об организованных торгах», биржей является организатор торговли, имеющий лицензию биржи.

В России первые биржи стали появляться еще в начале XVIII века при Петре I. И даже после революции 1917 года и смены экономической модели развития во время так называемой новой экономической политики (НЭП) еще существовало до 70 бирж.

Современный этап развития биржевой торговли в России начался с 1990 года, когда в стране стали активно внедряться институты рыночной экономики и появилась необходимость установления цен на некоторые товары путем публичных торгов.

Изначально биржи создавались исключительно с утилитарной целью – обеспечить единое и прозрачное ценообразование для всех участников торговли теми или иными товарами. Однако со временем, в связи с промышленным переворотом во второй половине XIX века в США и большинстве стран Европы, объемы торгов стали увеличиваться, что в свою очередь увеличило ликвидность торговых инструментов.

На сегодняшний день в мире существуют десятки различных видов биржевых площадок – от универсальных до узкоспециализированных. Например, если речь идет о торговле различными товарно-сырьевыми активами (чаще всего – через производные финансовые инструменты, такие как фьючерсы), то биржу называют товарно-сырьевой. Если же торгуют преимущественно финансовыми инструментами (к примеру, фьючерсными контрактами на валютные пары или различными инструментами межбанковского кредитования, такими как РЕПО), то биржу классифицируют как валютно-денежную. Если же речь идет о торговле ценными бумагами в общем понимании этого слова (то есть о торговле как товарно-сырьевыми фьючерсами, так и акциями, облигациями, опционами, инструментами межбанковского кредитования и пр.), то такую биржу называют универсальной, а на сленге трейдеров – фондовой.

Принято подразделять биржи на следующие виды (по группам торгуемых инструментов): товарно-сырьевая; валютно-денежная; фондовая; фьючерсная; опционная.

Примером фондовой биржи является Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), годовой оборот которой достигает 60 трлн долларов (крупнейшая в мире биржа по обороту).

В России крупнейшей биржей является универсальная Московская биржа (до 2011 года – Московская межбанковская валютная биржа —ММВБ), годовой оборот которой в 2014 году превысил 500 трлн рублей —порядка 14 трлн долларов по усредненному курсу рубля на тот период. При этом на Московской бирже функционирует 6 основных секций: фондовый рынок, денежный рынок, валютный рынок, срочный рынок и товарный. Исключая валютный и денежный рынок, общий торговый оборот Московской биржи составляет около 100 трлн рублей.

Основной функцией биржи является организация условий для совершения торговых сделок между контрагентами— продавцами и покупателями.

Можно выделить следующие функции биржи: предоставление торгового места; организация условий для непосредственной биржевой торговли (то есть создание соответствующей инфраструктуры); установление и надзор за соблюдением правил торговли участниками торгов под непосредственные юридические и финансовые гарантии самой биржи; разработка типовых контрактов – т.е. стандартных контрактов на совершение той или иной транзакции; котирование – предоставление текущих цен на рынке; урегулирование споров между контрагентами,

возникших в ходе торговли; информирование участников торгов об изменениях правил или условий торговли; гарантийные обязательства по исполнению торговых сделок.

### **Первичный и вторичный рынок ценных бумаг**

Первичный рынок используется компаниями для привлечения денежных средств в процессе эмиссии ценных бумаг.

Вторичный рынок используется для обращения ранее выпущенных ценных бумаг, в том числе на биржах.

Первичный рынок ценных бумаг рассматривается эмитентом как механизм привлечения капитала через выпуск акций. При этом владельцы компаний после первичного размещения, как правило, уменьшают свою долю в капитале предприятия.

Первичный рынок ценных бумаг используется и молодыми компаниями, и уже зрелыми. Первичные размещения производятся компаниями как на местных биржах, так и на зарубежных фондовых площадках. При этом чем крупнее биржа, тем больше у эмитента возможностей для поиска инвесторов привлечения денежных средств.

Покупателями ценных бумаг при первичном размещении являются крупные инвесторы, которые хотят купить большой пакет акций эмитента, а также венчурные фонды.

Первой российской компанией, разместившей свои акции на NYSE, стал «ВымпелКом» в 1996 году. Сегодня российские компании проводят первичные размещения как на российских, так и иностранных фондовых площадках. При этом оптимальным считается одновременное размещение отечественных бумаг на зарубежных и российских биржах. Однако первичное размещение российских эмитентов на иностранных биржах накладывает повышенные обязательства на компанию, а также ведет к дополнительным расходам. Поэтому не каждая российская компания может позволить себе выход на NYSE или NASDAQ.

Физические лица в первичном размещении ценных бумаг, как правило, не принимают участия, если только они не состоят в списке Forbes, так как акции спокойно можно приобрести на следующий день на вторичном рынке.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.