

КАК МОЖНО ТОРГОВАТЬ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

ГЛАВА

10

Основные понятия

- Фондовый рынок
- Фондовая биржа
- Брокер
- Доверительный управляющий
- Депозитарий
- Клиринговая палата

На сайте большинства банков есть раздел «Брокерские услуги». Один клик – и вы открываете ссылку на демодоступ, где вам предлагают поучаствовать в ознакомительной игре на фондовом рынке с использованием виртуальных денег.

Не торопитесь подписываться на демодоступ и играть на фондовом рынке, пусть даже на виртуальные деньги!

Фондовый рынок – это далеко не интернет-игра. И демоверсия предназначена не столько для ознакомления с его правилами, сколько для демонстрации, как легко можно выиграть деньги на фондовом рынке. Но так же легко их можно и проиграть.

Сначала вам необходимо понять, как организована торговля ценными бумагами и как физическое лицо может участ-

воваться в игре на рынке ценных бумаг. Важно также разобраться, кто такие профессиональные участники рынка ценных бумаг, как выбрать себе агента и сколько это будет стоить.

Что такое фондовая биржа

Приобрести ценную бумагу несколько труднее, чем купить простой товар или услугу. Ни в магазине, ни напрямую в Интернете сделать этого нельзя. Для покупки ценной бумаги вам придётся выйти на рынок особого рода – фондовый рынок.

Фондовый рынок (*stock market*) – рынок, на котором осуществляется покупка и продажа ценных бумаг и других финансовых инструментов.

Под фондовым рынком может также пониматься определённое место, где происходит торговля ценными бумагами, например улица Уолл-стрит в Нью-Йорке, само здание биржи или в наши дни – специальная интернет-платформа, предоставляющая доступ к торговле ценными бумагами.

Фондовый рынок – это место встречи продавца и покупателя. Такая встреча обычно носит виртуальный характер – либо через посредника, либо через Интернет. Продавцами могут быть как сами эмитенты – фирмы и другие организации, выпустившие ценные бумаги на продажу, – так и другие владельцы ценных бумаг, которые их купили на рынке ранее. Покупатели на фондовом рынке традиционно называются инвесторами, поскольку, покупая ценные бумаги, они превращают свои сбережения в инвестиции. Физические лица называются частными инвесторами, а юридические – институциональными инвесторами.

Для того чтобы рынок функционировал, кто-то должен организовать торговлю.

Фондовая биржа (*stock exchange*) – фирма-организатор торговли на рынке ценных бумаг.

Фондовая биржа технически обеспечивает проведение торговли ценными бумагами, предоставляя участникам помещение, оборудование, информацию, услуги по расчётам и клирингу, компьютерную поддержку, рекламные услуги.

Это интересно!

История фондовой биржи

Первые биржи возникли в Средние века как место, в котором собирались торговые люди, чтобы заключать между собой сделки купли-продажи с товарами или ценными бумагами, долговыми расписками, векселями, а также как место, где обменивались валюты разных стран.

По одной из версий, слово «биржа» произошло от фамилии фламандской семьи Ван дер Бурсе (*Van der Beursee*). С XIII в. в ныне бельгийском г. Брюгге эта семья содержала трактир, называвшийся по имени хозяина. На трактире, как и было положено в те времена, был вывешен семейный герб с изображением трёх кожаных мешков (кошельков). Так получилось, что на площади перед этим трактиром стали собираться местные и иностранные купцы, чтобы обмениваться новостями и заключать сделки. По названию трактира место сбора окрестили *Bursa* (на латыни *bursa* означает «мешок», «кошелёк»), а сам трактир стал выполнять функции не только гостиницы и ресторана для заезжих коммерсантов, но и расчётного центра, поскольку



Герб семьи
Ван дер Бурсе



Амстердамская биржа центров обосновались вокруг этой площади и организовали свои представительства.

Чуть позже биржи появились в Антверпене и Амстердаме, где в начале XVII в. для них построили специальные здания.

Первая фондовая биржа, предназначенная для торговли только ценными бумагами, возникла в Великобритании во второй половине XVIII в. В 1792 г. была создана самая известная на сегодня фондовая биржа – Нью-Йоркская (New York Stock Exchange).



Нью-Йоркская биржа

Первая российская биржа была основана в 1703 г. по приказу Петра I в Санкт-Петербурге. Для неё было построено здание и указаны часы для торговых сессий. Значительно позже открылась биржа в Одессе, затем в Варшаве и только в 1837 г. – в Москве.

В 1917 г. биржи в России закрыли. Они возродились в начале 1990-х гг.

Фондовая биржа как организатор торговли ценными бумагами выполняет разнообразные функции (рис. 32, с. 142).

Наиболее активные фондовые биржи России – Московская биржа (www.moex.com), Санкт-Петербургская валютная биржа

Разработка правил

- допуска к участию в торгах и исключения из торгов;
- проведения торгов;
- совершения и регистрации сделок

Организация

- первичного размещения и вторичных торгов ценными бумагами;
- торгов в секции товарного рынка;
- продажи имущества при приватизации, банкротстве;
- аукционов

Контроль

- за сделками с целью предотвращения использования инсайдерской информации и манипулирования рынком;
- за соблюдением правил торгов

Раскрытие информации

- оповещение о месте и времени проведения торгов;
- обеспечение доступа инвесторов к стандартизированной информации о финансовом состоянии эмитента;
- публикация списка и котировок ценных бумаг;
- публикация результатов торговых сессий;
- расчёт и публикация биржевых индексов

Рис. 32. Функции фондовой биржи

(www.spsex.ru), Санкт-Петербургская биржа (www.spbexchange.ru). Торговля ценными бумагами на российских биржах может вестись через посредников в электронной форме через Интернет.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг в качестве агентов физических лиц

Оперировать на фондовой бирже имеют право только профессиональные участники. Их можно условно разделить на три категории: организатор торговли – сама биржа; посредники – брокеры, дилеры и управляющие; инфраструктурные организации – депозитарий и клиринговая палата (рис. 33, с. 144).

Вашими агентами на рынке ценных бумаг будут брокеры и доверительные управляющие.

Брокер (*broker*) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки с ценными бумагами от имени и за счёт клиента.

Брокер – это просто исполнитель указаний клиента на фондовой бирже. Самостоятельно принимать решения о покупке или продаже ценных бумаг он не может. Брокерами обычно являются фирмы или банки, которые специализируются на такого рода операциях. Зарегистрированными брокерами могут быть и отдельные предприниматели.

Доверительный управляющий (*trust manager*) – фирма, которая от своего имени, но в интересах клиента управляет его деньгами, ценными бумагами и полученной прибылью.

Для управления деньгами и ценными бумагами с индивидуальным инвестором заключается договор доверительного управ-

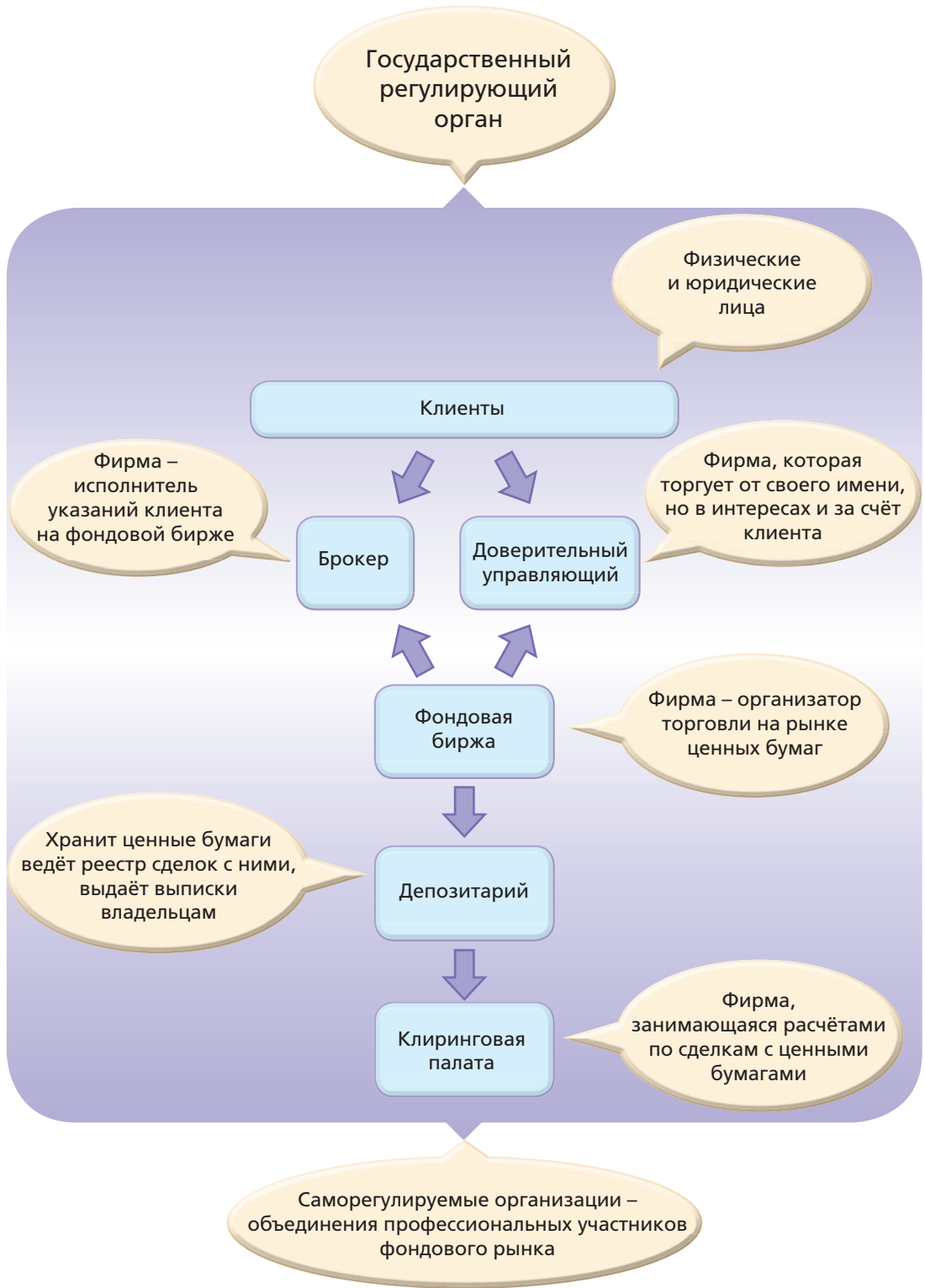



Рис. 33. Участники фондового рынка

ления, по которому тот передаёт доверительному управляющему право принятия решения о покупке и продаже ценных бумаг в интересах клиента. За свои услуги доверительный управляющий берёт с клиента плату.


Брокеры и доверительные управляющие покупают и продают ценные бумаги на бирже, которая предоставляет всю необходимую инфраструктуру для расчётов по сделкам, регистрации перехода права собственности на ценные бумаги и услуги по хранению записей о ценных бумагах.



Депозитарий (*depository*) – финансовая организация при бирже, которая оказывает услуги по регистрации сделок купли-продажи ценных бумаг, хранению сертификатов ценных бумаг и учёту перехода прав на них.

Поскольку покупка или продажа акции или другой ценной бумаги означает просто учётную запись на счёте инвестора, этот счёт находится в постоянном движении, особенно у активных инвесторов. Депозитарии ведут реестры сделок и организуют передачу ценных бумаг от одного владельца к другому.

В течение торговой сессии один и тот же инвестор может неоднократно купить и продать несколько ценных бумаг. И таких операций тысячи. При больших оборотах на бирже, активной купле-продаже акций расчёты между инвесторами должны осуществляться быстро, без ошибок и в крупных масштабах. Поэтому при бирже функционирует клиринговая палата.



Клиринговая (расчётная) палата (*clearing house*) – финансовая организация, занимающаяся расчётами по сделкам с ценными бумагами.

Клиринговые палаты ведут учёт операций на основании чистого сальдо, т. е. взаимозачёта покупки и продажи. Каждый инвестор

в конце биржевого дня может получить выписку со своего счёта о количестве купленных и проданных акций, оставшихся у него акций и денег на его счёте.

Фондовый рынок регулируется государством. Функция государства – устанавливать общие правила функционирования рынка и принимать соответствующие законы. Контроль и надзор за фондовым и другими финансовыми рынками осуществляет Центральный банк. Он же принимает нормативные правовые акты, касающиеся этой сферы.

Центральный банк осуществляет нормативно-правовое регулирование в сфере отечественных финансовых рынков, проводит контроль и надзор в отношении эмитентов ценных бумаг, профессиональных участников рынка ценных бумаг и их саморегулируемых организаций. В сферу компетенций Центрального банка входят, помимо прочего, контроль и надзор над деятельностью товарных бирж, биржевых посредников и биржевых брокеров, а также обеспечение раскрытия информации на рынке ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ.

Как физическое лицо может участвовать в операциях на рынке ценных бумаг

Вы как физическое лицо можете совершать операции на фондовом рынке только через посредников. Даже при, казалось бы, самостоятельной продаже или покупке акций на фондовой бирже через Интернет вы делаете это через агента-посредника.

Чтобы выйти на фондовый рынок, вы должны обратиться к одному из торговых посредников, например *брокеру*, и заключить с ним договор брокерского обслуживания. Брокеры обычно предоставляют услуги по купле-продаже ценных бумаг, инвестициям в паевые фонды, по доступу к первичному размещению ценных бумаг. Кроме того, через брокеров можно получить полезную информацию: котировки ценных бумаг, финансовые новости, аналитику, рекомендации. Но все решения вам придётся принимать самому и самому нести ответственность за все возможные потери.

Вторым вариантом получения доступа на фондовый рынок является *доверительный управляющий*. Для этого вы должны заключить с ним договор доверительного управления, по которому передадите ему право принятия решения о покупке и продаже ценных бумаг в своих интересах.

Доступ к фондовому рынку, пусть даже через брокера, даёт вам как индивидуальному инвестору существенные преимущества (рис. 34).

Будучи начинающим инвестором без опыта работы на фондовом рынке, вы должны научиться выбирать ценные бумаги для инвестирования, использовать рост и падение цен для получения



Рис. 34. Возможности, предоставляемые брокером

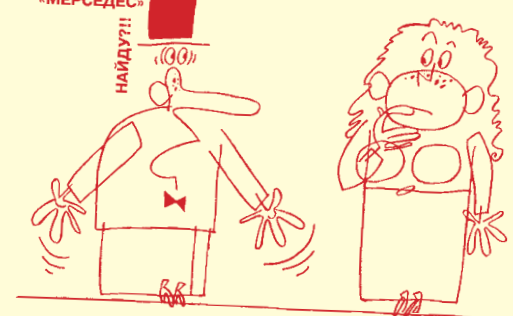


С ПРАЗДНИКОМ
ТЕБЯ!



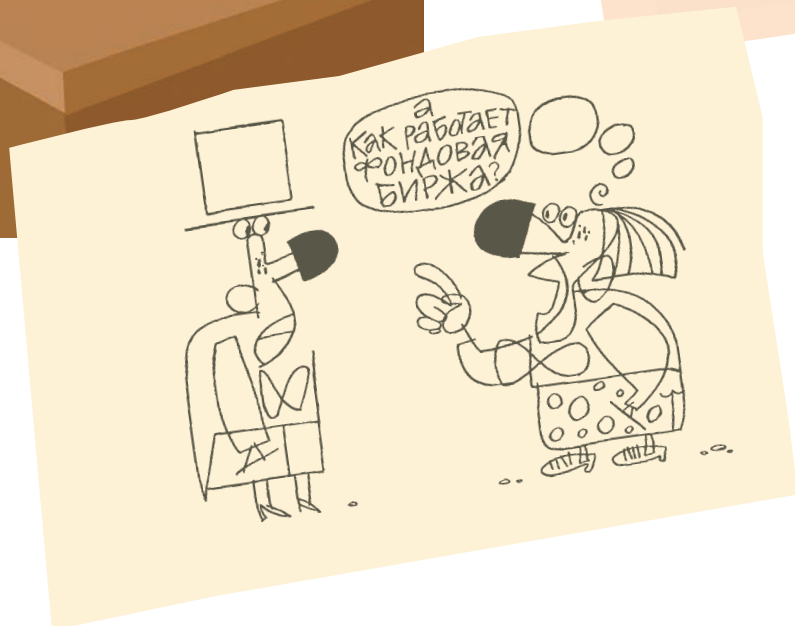
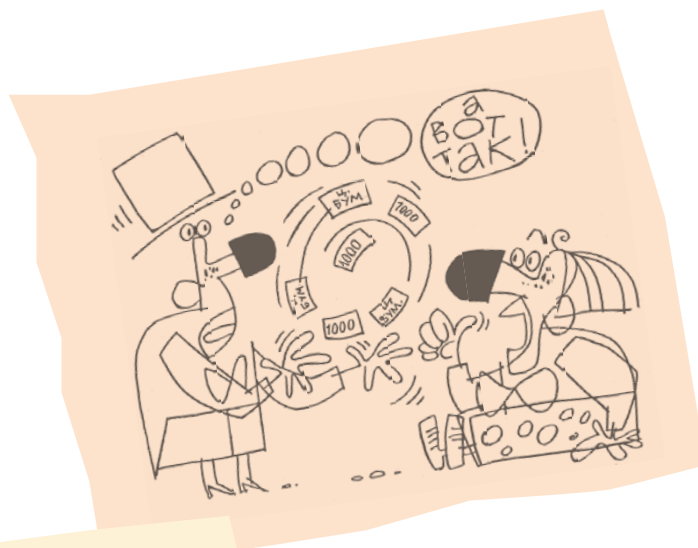
ДОРОГОЙ! У ТЕБЯ ЖЕ ОЧЕНЬ
ВЫРОСЛИ ДОХОДЫ. МОГ БЫ
ПОДАРИТЬ МНЕ
«МЕРСЕДЕС».

А ГДЕ ЖЕ Я ТЕБЕ ИСКУССТВЕННЫЙ
«МЕРСЕДЕС»



НАЙДУ?!

Фондовый рынок – это рынок, на котором осуществляется покупка и продажа ценных бумаг и других финансовых инструментов. Организатором торговли на рынке ценных бумаг является фондовая биржа.



9
10
11

дохода, оценивать и контролировать риски. Вы также должны уметь разрабатывать и использовать собственные торговые стратегии на основе технического анализа и реакции на торговые сигналы.

Так, вы можете работать на рынке, используя торговые онлайн-платформы, которые выполняют функции электронного брокера. Доступ к ним можно получить либо через свой банк, либо через сайт соответствующего брокера, который использует эту платформу.

Основных торговых платформ несколько.

OnlineBroker – платформа доступа на фондовый рынок и рынок Forex

Популярная платформа OnlineBroker предназначена для работы на российском фондовом рынке и рынке Forex через сеть Интернет.

Quik – платформа доступа к отечественному и иностранному фондовым рынкам

150

Эта платформа в настоящее время очень популярна благодаря мощному функционалу и гибким настройкам, она даёт доступ только к фондовым рынкам, но не к рынку Forex. Банки обычно предлагают бесплатное подключение и использование этой платформы.

MetaTrader – платформа доступа на Forex

Эта платформа используется для выхода и работы на рынке Forex, но не на фондовом рынке.

Многие банки и другие зарегистрированные торговые посредники предоставляют демодоступ к этим торговым платформам. Демодоступ позволяет либо имитировать торговлю, не тратя реальных денег, либо осуществлять настоящую торговлю бесплатно в течение ограниченного времени.

Как выбрать агента и сколько это будет стоить

Как уже было сказано, в отличие от других рынков на фондовый рынок обычный человек самостоятельно выйти не может. Ему надо иметь агента – брокера или доверительного управляющего. Как его найти? Как не ошибиться в выборе?

Шаг 1

- Решить, кто будет управлять вашими деньгами – вы сами или другое лицо.
- Найти несколько брокеров или доверительных управляющих

Инвестирование на фондовом рынке – занятие крайне рискованное. Выигрывают лишь очень немногие. Большинство остаётся при своих, но многие и проигрывают. При наличии достаточных знаний о фондовом рынке и понимании фундаментальных и технических факторов, влияющих на изменение цен на акции, выйти на рынок можно просто через брокера. За комиссию с каждой сделки он будет выполнять ваши поручения по покупке и продаже ценных бумаг.

Если же вы чувствуете, что знаний о фондовом рынке у вас недостаточно, лучше нанять доверительного управляющего. Эта компания будет сама принимать решение, куда и на каких условиях инвестировать ваши деньги, и делить с вами прибыль и убытки.

Услуги по доступу на фондовый рынок оказывают и банки. Поинтересуйтесь в банке, где у вас открыт депозит, предоставляют ли они подобные услуги. Разумеется, банк, который будет оказывать

вам такие услуги, должен быть надёжным (см. алгоритм выбора надёжного банка в главе 1).

Шаг 2

- Убедиться, что выбранные вами посредники имеют соответствующие лицензии Банка России (www.cbr.ru: Главная страница → Финансовые рынки → Реестры → Профессиональные участники рынка ценных бумаг)

Найдите на сайте Банка России списки организаций, имеющих лицензию на осуществление брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами. Выберите несколько брокеров и доверительных управляющих, представленных в вашем регионе.

Если в вашем регионе таких организаций нет, свяжитесь по Интернету или телефону с несколькими из них, расположенными в Москве, Санкт-Петербурге или других крупных городах. Кстати, проверьте: вполне возможно, что банк, в котором вы держите свои сбережения, сам является зарегистрированным брокером или доверительным управляющим и оказывает соответствующие услуги.

Шаг 3

- Выяснить, сколько будут стоить услуги посредника.
- Сопоставить комиссионные и другие платежи за услуги финансовых посредников

Такие платежи могут иметь форму процента от суммы сделки или фиксированного платежа за каждую совершаемую сделку независимо от её суммы. В первом варианте агент будет заинтересован в совершении вами крупномасштабных сделок по покупке и продаже ценных бумаг, поскольку его заработок напрямую зависит не столько от количества сделок, сколько от их суммы. Во вто-

ром случае агент будет заинтересован в большом количестве сделок независимо от суммы по каждой из них.

Большинство брокеров придерживаются следующих принципов составления тарифов на брокерское обслуживание. Тариф зависит от активности торговли (чем больше оборот, тем ниже тариф) и от усилий брокера по организации торговли (табл. 7). Самостоятельная торговля через Интернет примерно в два раза дешевле, чем торговля с привлечением брокера.

Таблица 7

Тарифы по брокерскому обслуживанию

Оборот в день, руб.	Самостоятельная торговля через Интернет, % от суммы сделки (без учёта комиссий бирж / торговых систем)	Торговля с привлечением брокера, % от суммы сделки (без учёта комиссий бирж / торговых систем)
До 50 000	0,16	0,32
50 000–500 000	0,13	0,28
500 000–1 000 000	0,10	0,20
Более 1 000 000	0,06	0,12

Помимо оплаты с оборота, брокеры могут вводить дополнительные разовые сборы:

- за открытие брокерского счёта;
- регистрацию клиента на торговой площадке;
- предоставление выписок со счёта;
- перевод денег с торгового счёта на счёт клиента;
- установку, обновление и сопровождение программы интернет-трейдинга;
- выдачу идентификатора для записи ключей;
- предоставление информации о текущих рыночных котировках посредством мобильного устройства;
- подачу заявок на покупку по телефону и пр.

Оцените полную стоимость услуг брокера, сложив все эти затраты. Она может оказаться достаточно высокой. Если вы планируете активно покупать и продавать акции, чтобы зарабатывать на разнице курсов, подсчитайте, будет ли ваш доход достаточно велик, чтобы покрыть брокерские комиссии.

Если вы решите нанять доверительного управляющего, то его вознаграждение будет состоять из двух частей – базовой и дополнительной. Базовое вознаграждение рассчитывается ежеквартально и удерживается с вашего банковского счёта независимо от результатов деятельности управляющего. Базовое вознаграждение вам придётся платить, даже если действия управляющего привели вас к финансовым потерям. При выходе доходности операций на определённый уровень управляющий имеет право на получение дополнительного вознаграждения.

В договор о доверительном управлении должно входить приложение, которое определяет расчёт базового и дополнительного вознаграждения доверительного управляющего, включая все необходимые формулы. Перед тем как подписать соответствующий договор, постарайтесь понять эти расчёты. Они несложны и основаны на изменении средней стоимости активов, находящихся под управлением. Если понимание формул представляет сложность, попросите представителя банка проиллюстрировать расчёты на простых цифрах.

Но и это ещё не всё. Купленные вами ценные бумаги надо где-то хранить. Депозитарий возьмёт за свои услуги 0,03–0,08% годовых от рыночной стоимости ценных бумаг. Наконец, если инвестор для увеличения своей покупательной способности на фондовом рынке пользуется маржинальными кредитами, то процент по ним может достигать 15% годовых.

Шаг 4

- Выбрать агента (брокера, доверительного управляющего), определив оптимальный для себя баланс его услуг и цены

Важно помнить, что недорогой агент – необязательно оптимальный выбор, так же как и дорогой – необязательно самый лучший. Многие зависят от опыта работы агента на фондовом рынке, успешных и неудачных сделок в прошлом, его вклада в ваши инвестиционные решения в качестве консультанта и помощника.

Договоры и доверительного управления, и брокерского обслуживания заключаются на определённый срок. По его истечении всегда можно поменять агента, если нынешний чем-либо не устраивает.

