

УДК 336.761.6

БИРЖЕВЫЕ И ВНЕБИРЖЕВЫЕ РЫНКИ: ОСНОВНЫЕ РАЗЛИЧИЯ И ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ

Минашкин А.С.

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, e-mail: minashkinandrej1@rambler.ru*

Фондовый рынок имеет очень большое значение для экономик всех стран, его самая большая значимость состоит в том, что он является важнейшим финансовым инструментом централизации рынка капитала и главным источником распределения денег в экономической системе стран. Актуальность темы заключается в строгом определении различий между двумя рынками: биржевым и внебиржевым, грамотное использование которых способно дать большой экономический эффект. Благодаря фондовому рынку экономические субъекты способны удовлетворить потребность либо в привлечении дополнительных финансовых ресурсов, либо в размещении временно свободных денежных средств для получения дополнительного дохода. С помощью рынка происходит перераспределение средств между хозяйственными субъектами экономики, перед которыми стоит в основном одна главная цель – увеличение капитала. Мировой опыт показывает, что экономика большинства стран без развития фондового рынка не может увеличиваться большими темпами и эффективно функционировать. По его степени развития можно судить о состоянии экономики страны, поэтому как развитие всего рынка в целом, так и необходимость обеспечения защиты на нем особенно начинающих инвесторов, от разнообразных видов мошенничества является прерогатива каждого государства.

Ключевые слова: экономика, биржевой рынок, внебиржевой рынок, инвестирование, организация рынков, регулирования финансовых рынков

EXCHANGE AND OTC MARKETS: THE MAIN DIFFERENCES AND FEATURES OF DEVELOPMENT

Minashkin A.S.

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, e-mail: minashkinandrej1@rambler.ru*

The stock market is very important for the economies of all countries its greatest significance is that it is the most important financial instrument for the centralization of the capital market and the main source of money distribution in the economic system of countries. The relevance of the topic lies in the strict definition of the differences between the two markets: exchange and OTC, the competent use of which can give a greater economic effect. Thanks to the stock market, economic entities are able to meet the need either to attract additional financial resources, or to place temporarily free funds to generate additional income. With the help of the market, there is a redistribution of funds between economic entities of the economy, which have one main goal – to increase capital. World experience shows that the economy of most countries without the development of the stock market cannot grow at a high rate and function effectively. According to its degree of development, it is possible to judge the state of the country's economy, so both the development of the entire market as a whole and the need to protect it, especially novice investors, from various types of fraud is the prerogative of each state.

Keywords: economy, stock market, OTC market, investment, organization of markets, regulation of financial markets

При инвестировании средств необходимо понимать то, как организованы рынки, на которых собираются продавать или покупать активы. По форме организации фондовый рынок делится на биржевой рынок, на котором обращаются ценные бумаги, прошедшие процедуру листинга и где главным участником рынка является фондовая биржа, на которой и происходит совершение всех сделок. К сожалению, пройти процедуру листинга не все компании могут, а многие не хотят, в связи с большими проверками, так как есть что скрывать, и в связи с этим существует внебиржевой рынок, который в последние десятилетия набирает все большую популярность.

Целью исследования в данной работе является изучение основных различий

между биржевым и внебиржевым рынками и что привлекает инвесторов в каждом из них.

Материалы и методы исследования

Для раскрытия данной темы предполагается использование различных методов исследования, а именно методы наблюдения, сравнения, метод экспертных оценок. Методологической основой для написания работы служили мнения ученых, исследующих теоретические основы рынка, а с практической точки зрения использовался и обобщался опыт различных экспертов фондового рынка. Также используются интернет-источники, свежесть и доступность которых позволила рассмотреть проблему в реальном времени.

Результаты исследования и их обсуждение

На фондовом рынке торгуются очень большое количество видов финансовых инструментов, которые в свою очередь обладают некими различными характеристиками, но главными из них являются риск и ликвидность, поэтому в основном различают ценные бумаги в соответствии с их рискованностью и ликвидностью. Благодаря различным финансовым инструментам происходит перераспределение денежных средств от одной отрасли к другой или от одних субъектов экономики к другим. Таким образом, происходит «переливание крови» из тех отраслей, где есть деньги, в те, где они необходимы. На рынке существует большое количество финансовых инструментов, основными из которых являются следующие виды:

1. Акции.
2. Облигации.
3. Векселя.
4. Паи фондов.
5. Производные финансовые инструменты.

Наиболее рискованными являются как раз производные финансовые инструменты или деривативы, к которым относятся фьючерсные и опционные контракты, депозитарные расписки и другие различные инструменты. Все они так или иначе задействованы в перераспределении денежных средств, необходимых для оздоровления некоторых отраслей с помощью возможности получения дополнительного финансирования различными путями или для как раз-таки использования избытка денежной массы в целях получения дополнительного дохода, приобретения другой компании или же значительной доли в ней для расширения бизнеса, а также в спекулятивных целях.

Одним из главных финансовых инструментов являются акции, по ним происходят основные прогнозы и на основе их делаются различные выводы по компании в целом. Существуют различные виды индексов, в которые входят акции тех или иных компаний, это может быть индекс S&P 500, в который входят компании с самой большой капитализацией или же индексы по отдельным секторам, такой как NASDAQ, в который входят акции технологического сектора. И изменение главных индексов может показывать изменение экономики страны в целом, а иногда не только одной страны.

Эффективность функционирования экономики зачастую зависит от того, насколько развит и как работает фондовый рынок. Важным элементом при развитии рынка яв-

ляется финансовая грамотность населения: чем больше людей осведомлены и имеют какие-то сбережения, которые направляются на фондовый рынок, тем большую отдачу он может дать и ещё больше развиваться. Но большая проблема резкого увеличения инвесторов состоит как раз в том, что рынок все больше перегревается и происходит надувание пузыря, особенно с теми компаниями, которые у всех на слуху, что может предвещать скорую коррекцию на всем рынке. С одной стороны, развитие рынка создает процесс перераспределения проще тем, что развиваются платформы для инвесторов, а с другой стороны, законодательство становится все более строгим и процедура выхода новых компаний на биржу затрудняется.

Структура рынка состоит из двух уровней:

1. Первичный рынок ценных бумаг.
2. Вторичный рынок ценных бумаг.

На первичном рынке происходит продажа ценных бумаг компанией впервые, он как раз позволяет компаниям привлечь денежные средства выпуском акций или облигаций.

На вторичном рынке уже происходит непосредственно торговля этими ценными бумагами. Чем более развит и активен вторичный рынок, тем больше появляется интереса у инвесторов к первичному рынку. Вне зависимости от того, что вторичный рынок больше первичного, он служит в основном для обеспечения ликвидности ценных бумаг, которые были выпущены компаниями на первичном рынке. Вторичный рынок как раз и представлен в основном организованными биржами.

Биржевой рынок – это рынок организованных финансовых инструментов, на котором торгуются ценные бумаги тех компаний, которые соответствуют определенным требованиям и прошли некую проверку для получения разрешения на допуск к бирже и размещению ценных бумаг, что уже повышает надежность компании, в отличие от внебиржевого рынка. На биржевом рынке существуют свои правила проведения торгов, различные биржи устанавливают свое время и расписание, по которому проводятся торги по бумагам, и они одинаковы для всех участников. Сделки, осуществляемые на биржевом рынке, имеют очень большое преимущество в связи с тем, что ценные бумаги, торгуемые на ней, обладают большей ликвидностью и биржа с брокером гарантирует поступление ценных бумаг в депозитарий, тем самым все операции защищены от различного рода мошеннических действий, что для нового инвестора является главным преимуществом.

Торговля на бирже происходит через брокерские компании, которые регистрируют клиентов, ведут учет денежных средств, осуществляют расчеты и обладают различными функциями для осуществления законных операций на рынке. Все покупки и продажи ценных бумаг происходят исключительно через брокеров, которые в свою очередь взимают комиссию за сделки.

Биржевой рынок характеризуется также значительным количеством участников помимо брокерских компаний, к основным участникам также можно отнести клиринговые организации и депозитарии, которые осуществляют функции по хранению ценных бумаг, а также передачи прав собственности на них. Участники биржевого рынка выступают дополнительным гарантом совершения сделок. Так, в случае банкротства брокера, через которого осуществлялись покупки ценных бумаг, все клиенты не потеряют свои деньги, так как все ценные бумаги хранятся в депозитарии, и в таком случае просто возможен переход к другому брокеру с подтверждением права на данные ценные бумаги. Благодаря тому, что биржевой рынок является самым популярным и на нем происходят основные покупки и продажи ценных бумаг, главным его преимуществом является ликвидность, позволяющая покупать и продавать бумаги в максимально быстрый срок. Но у ряда бумаг может отсутствовать необходимая ликвидность, так что надо учитывать этот момент. С развитием рынка появляются все более удобные инструменты и специальные приложения, которые позволяют человеку совершать сделки в любое время и в любом месте [1, с. 157].

Биржевой рынок, как правило, объединяет разные виды рынков – это товарный, фондовый, валютный рынок, фьючерсный и опционный рынок. Универсальные биржи, как правило, объединяют все виды рынков и позволяют инвестору использовать все доступные финансовые инструменты вне зависимости от стратегий инвесторов. Одними из таких бирж на российском рынке являются Московская биржа и Санкт-Петербургская биржа.

Основные принципы биржевого рынка:

- Покупка и продажа ценных бумаг осуществляется по строго определенным правилам и требованиям.
- Каждая биржа осуществляет торги по своему установленному графику.
- Допуск на биржу проходят только более или менее надежные эмитенты, которые раскрывают полностью информацию о компании для обширного доступа.
- Биржа контролирует все операции.

Основное, чем должен заниматься биржевой рынок, – сформировать цену товара на активы. Так, в отсутствие организованного рынка достаточно сложно сказать, сколько стоит тот или иной товар. В большинстве случаев цены, полученные в процессе торгов на организованном рынке, являются тем ценовым ориентиром, на который опирается большинство участников торгов, производя сделки по соответствующим инструментам.

Остальные функции касаются создания сторонами удобных и прозрачных условий для торгов, а также создание инфраструктуры, позволяющей свободно покупать или продавать различные виды активов. Без финансовых рынков большинство из тех активов, которые активно торгуются на данный момент, были бы просто не доступны широкому кругу участников. Что было бы большой проблемой как для владельцев активов, так и для покупателей в связи с меньшим спросом и маленькой ликвидностью данных ценных бумаг.

Для регулирования и контроля финансовых рынков создаются в каждой стране свои органы, в Российской Федерации осуществлением контроля и регулирования рынков занимается Банк России. Он на государственном уровне издает нормативно-правовые документы, разграничивающие и обобщающие деятельность на фондовом рынке. Основным регулирующим фондовый рынок в Российской Федерации документом является Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». Он регулирует деятельность, осуществляемую на рынке ценных бумаг, в том числе связанную с эмиссией и обращением бумаг, и указывает различные полномочия профессиональных участников [2].

Основная цель регулирования биржевой деятельности осуществляется для защиты физических и юридических лиц, то есть конечных инвесторов, от возможных махинаций или обмана.

На биржевом рынке сложно представить ситуацию, когда инвестор приобрел ценную бумагу, а потом вдруг не смог вернуть свои деньги обратно, но существуют различные ситуации мошенничества, при которых состояние инвестора может быть подвержено различным рискам или использованы его персональные данные с целью обмана или разглашения.

Для того, чтобы ценные бумаги обрести уверенность на бирже, необходимо пройти строгую проверку для определения надежности, осуществлением данных проверок и выдачей необходимой документации занимаются эксперты в данной области и оценивают саму компанию [3, с. 198]. Благо-

даря строгому контролю быть обманутым на биржевом рынке крайне сложно, но если такая ситуация произойдет и не по вашей вине, то суд всегда будет защищать интересы инвестора.

Несмотря на то, что Центральный Банк осуществляет биржевое регулирование, сами биржи занимаются не только организацией и осуществлением торгов, но и определёнными регулятивными функциями. Так, к примеру, она осуществляет мониторинг рынка для определения ценовых манипуляций, которые могут встречаться, различных аномалий на рынке и их предотвращением [4, с. 2].

Помимо биржи для инвесторов, покупающих и продающих ценные бумаги, и для организаций, которые хотят получить финансирование, существует внебиржевой рынок. На нем происходит также покупка и продажа ценных бумаг, но по своим правилам он значительно менее строгий. Он предоставляет работу с большим количеством финансовых инструментов, позволяет совершать сделки, которые на биржевом рынке просто сделать было бы невозможно.

Зарождение фондового рынка началось как раз с внебиржевого, где сделки осуществлялись каждый раз по оговоренным условиям между желающим приобрести и продать актив. С момента большого регулирования рынков появился так называемый биржевой рынок, но внебиржевой остался все равно актуальным, в связи с тем, что выход на биржу был значительно дорогим и необходимо было раскрывать полную информацию о деятельности компании [5, с. 46].

В зависимости от установления правил торговли внебиржевой рынок разделяют на организованный и неорганизованный. На неорганизованном внебиржевом рынке, как правило, происходит торговля ценными бумагами, не имеющими листинга на бирже, то есть бумагами менее крупных компаний, зачастую не всегда публикующих свою отчётность, но, вполне возможно, способных показать весьма внушительные темпы роста. Ликвидность подобных бумаг, как правило, невысока, соответственно, продать серьёзный объем может быть достаточно сложно. Правила на таком рынке почти отсутствуют, что создает благоприятную почву для нечестных сделок. А организованный рынок непосредственно в большей степени защищает инвестора от этого и предоставляет меньше риска и большую ликвидность по крупным компаниям, что является существенным отличием от неорганизованного рынка.

Отсутствием четко регламентированных требований как раз и отличаются ор-

ганизованные рынки от неорганизованных. Операции на неорганизованном рынке характеризуются значительными покупками крупных долей компаний с целью управления ими или слиянием с другой компанией, что на увеличении синергии может дать хороший толчок для развития обеих компаний. Но самая главная черта этого рынка — отсутствие четких правил и повышенный риск [6, с. 139].

Что касается отличий этих двух рынков, то можно выделить несколько самых значимых. Биржевой рынок отличается большей технологичностью, наличием более понятных и предсказуемых механизмов ценообразования, а главное — прозрачностью по объёму операций и их количеству.

Внебиржевой рынок, в отличие от биржевого, не имеет строгих правил проведения осуществления сделок между участниками, не ориентирован на акции и бонды наиболее надежных эмитентов, а также не обладает гарантией осуществления сделки ввиду отсутствия участия площадки.

Также на биржевом рынке торги проводятся в определенное время по строго установленным правилам, а на внебиржевом рынке торги проводятся круглосуточно. Все заявки, выставленные на биржевом рынке, на покупку ценных бумаг являются безадресными, покупатели не знают, кем они выставлены; на внебиржевом рынке все наоборот: заявки на покупку активов являются адресными, то есть покупатели видят, у кого из брокеров они покупают акции.

Существуют положительные стороны различий между рынками. При работе с внебиржевым рынком отсутствует формальная структуризация работы и инвестор способен осуществить сделки в любое удобное для него время при условии достаточной ликвидности, а также потенциально обеспечивается более высокая доходность, нежели на биржевом рынке. Но биржевые рынки тоже развиваются, и с каждым годом некоторые биржи увеличивают свое время работы, что в потенциале биржевые рынки могут торговаться 24 часа в день.

Из отличий следует, что на рынке OTC:

1. Инвесторам на практике не обеспечена покупка бумаг, теоретически имеющих в продаже.

2. Реальная цена желаемого актива обычно расходится с его котировкой, заявленной брокером либо электронной площадкой. В силу отсутствия официальной цены бумаги брокеры могут озвучивать покупателям/продавцам меньшую сумму сделки, а на самом деле проворачивают ее по большей и разницу забирают себе.

3. Есть возможность купить интересные акции успешной компании, которая регулярно платит по ним дивиденды, но не торгует ими на биржах из-за строгих правил листинга.

Внебиржевой рынок в большинстве своем предназначен для опытных инвесторов, которые по той или иной причине остались не удовлетворены условиями проведения сделок на бирже. Также рынок практичен в использовании для контрагентов, желающих иметь между собой непосредственную связь в процессе ведения переговоров. Внебиржевой рынок характерен заключением крупных сделок с большими объемами [7, с. 21].

В условиях развития внебиржевого рынка и хорошей организации на нём, он способен быть наравне с биржевым с точки зрения удобства проведения сделок. С каждым разом происходит всё большее развитие и использование на рынках новых технологий, благодаря которым разница между внебиржевым и биржевым рынками потихоньку стирается. Поэтому развитие технологий помогает развивать как внебиржевой, так и биржевой рынок в целом.

Биржевой рынок оказывает значительное влияние на развитие фондового рынка и формирование его конъюнктуры, поскольку именно на нем обращаются наиболее надёжные и качественные ценные бумаги, эмитентами которых являются самые крупные и известные компании [8].

Заключение

Биржевой и внебиржевой рынки являются важнейшей частью экономики, благодаря которым определяется качество распределения ресурсов. Они являются не только связующим элементом между инвесторами и заёмщиками, но и пунктом перетока капитала через разные отрасли эконо-

номики. Рынок может обеспечить точечный рост той сферы, которая является в настоящий момент наиболее важной для экономики, и способствовать экономическому росту страны в целом. Чем эффективнее и доступнее будет осуществляться рост фондового рынка и регулирование его со стороны государства, тем все большими темпами будет происходить рост экономики любой страны.

Таким образом, фондовый рынок следует рассматривать как инструмент для укрепления экономики, повышения уровня жизни граждан, а также фондовый рынок позволяет развиваться национальным компаниям и является механизмом для привлечения в бизнес денег для их развития и повышения конкурентоспособности.

Список литературы

1. Зиннер В.Я. Биржевой финансовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Экономика и предпринимательство. 2018. 157 с.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020 с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 10.02.2021).
3. Смольникова М.Э. Роль фондового рынка в экономике // Символ науки: Международный научный журнал. 2016. 198 с.
4. Козловский К. Организация фондового рынка // Medium 2019. 1 с. [Электронный ресурс]. URL: <https://medium.com/инвестиции/организация-фондового-рынка-7825b3e1a652> (дата обращения: 12.02.2021).
5. Абдулкеримова К.А. Особенности организации фондового рынка как части финансового рынка // Актуальные вопросы науки и образования в XXI веке. 2018. 45 с.
6. Дудкина Н.В. Внебиржевой рынок ценных бумаг: проблемы и возможности // Инновации и инвестиции. 2019. 137 с.
7. Батяева Т.А. Фондовый рынок как фактор экономического роста // Устойчивое развитие Российской экономики 2018. 18 с.
8. Интернет-портал об инвестировании [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fondovik.com/> (дата обращения: 15.02.2021).