



Ценные бумаги, как документы, обладающие рядом неотъемлемых юридических и экономических признаков, дают права на собственность и неимущественные права и одновременно сами являются имуществом, представляют реальный капитал и сами являются фиктивным капиталом, торгуются на бирже.

Ценные бумаги становятся инструментами биржевой игры благодаря определенным свойствам, к которым относятся:

1. юридическая способность быть предметом коммерческих сделок.
2. унификация: как юридических документов и как товара, приносящего доход.
3. публичность: доступа к информации об их эмиссии, котировках и погашении.

Не все ценные бумаги торгуются на рынке, а лишь фондовые. Коммерческие бумаги используются, для взаимных расчетов и для сопровождения сделок. Они могли бы приобрести статус биржевых ценных бумаг, но для этого им не хватает унификации и масштаба эмиссии. Кроме того, CFD-контракты торгуются не на бирже — в отличие, например, от схожих с ними фьючерсов, цена которых устанавливается биржевыми торгами, — а на внебиржевом рынке, поскольку изначально их цена устанавливается брокером. Поэтому CFD имеют статус OTC-сделки (Over-the-Counter), т.е. сделки, заключаемой сторонами напрямую, а не через биржу. Ответственность за исполнение обязательств по CFD лежит на брокере, российским государством оборот этих контрактов практически не регулируется.

Ценные бумаги можно подразделить на основные (первичные права на активы), вторичные (ценные бумаги на ценные бумаги или права на покупку ценных бумаг) и производные (основанные на срочных контрактах — правах на покупку тех или иных активов), причем последние тоже могут быть вторичными.

подавляющее число ценных бумаг являются долговыми (предусматривают выполнение обязательств) и срочными (в течение какого-либо срока), и только акции и пожалуй, инвестиционные паи относятся к именованным долевым бессрочным ценным бумагам.

Однако создавать производные ценные бумаги на инвестиционные паи запрещено российским законодательством, они не имеют номинальной стоимости и могут

выражаться дробным числом, имеют бездокументарную форму, не являются эмиссионными и выражают равную имущественную долю в активах инвестиционного фонда.

Бессрочность ценных бумаг означает, что они существуют, пока существует организация, их выпустившая. Поэтому с помощью CFD торгуются, как правило, акции американских компаний.

Чтобы играть на бирже, нужно, помимо свободных денежных средств, как минимум, иметь базовые знания по экономике и биржевой игре. На первом этапе их следует получить из специальной литературы — без этого никак, на втором этапе следует выбрать брокерскую контору и открыть в ней счет, лучше, если вы обратитесь к доверительному управлению, как профессиональному средству управления вашим капиталом. И только на третьем этапе, накопив опыт побед и поражений, багаж знаний и достаточное количество свободных денежных средств можно попробовать играть, что называется, в одиночку.

Согласно действующему российскому законодательству фондовая биржа относится к участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу, т. е. «непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами». По закону фондовая биржа не может совмещать деятельность по организации торговли ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Поэтому ее задачи и функции определяются тем положением, которое фондовая биржа занимает на рынке ценных бумаг как ее участник. Следует подчеркнуть, что фондовые отделы других (товарных и валютных) бирж приравнены к фондовым биржам, поэтому в своей деятельности (за исключением вопросов создания) не отличаются от последних. Являясь организатором рынка ценных бумаг, фондовая биржа первоначально занимается исключительно созданием необходимых условий для ведения эффективной торговли, но по мере развития рынка ее задачей становится не столько организация торговли, сколько ее обслуживание. Изначально фондовая биржа создавалась для того, чтобы поощрять и поддерживать торговлю ценными бумагами, обеспечивающую соблюдение интересов ее участников. Поэтому биржа рассматривалась как надлежащим образом организованное место для торговли.

Первая задача биржи заключается в том, чтобы предоставить место для рынка, т.е. централизовать место, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа. При этом принципиальным положением существования бирж как организованного оптового рынка ценных

бумаг является соблюдение обязательного требования всеми участниками торгов вести себя в соответствии с твердыми правилами. Фондовая биржа представляет собой организацию со своими исторически сложившимися правилами ведения торгов участников, заменяется компьютерным (электронным, экранным), дающим возможность принимать участие в торговле из своего офиса (со своего рабочего места), обязательным остается соблюдение установленных правил и системы регулирования торговли, а также готовность всех участников торгов эти правила соблюдать.

Второй задачей фондовой биржи следует считать выявление равновесной биржевой цены. Выполнение этой задачи возможно в силу того, что биржа собирает большое количество как продавцов, так и покупателей, предоставляя им рыночное место, где они могут встречаться не только для обсуждения и согласования условий торговли, но и для выявления приемлемой стоимости (цены) конкретных ценных бумаг. Кроме того, биржа добивается доверия к достоверности достигнутых цен в процессе биржевого торга. Для реализации указанной задачи биржа обеспечивает открытость информации, характеризующей как эмитента, так и его ценные бумаги, стандартизацию условий установления цен, использование средств массовой информации для распространения информации о котировках цен и сделках. Это позволяет членам биржи и профессиональным участникам знать самые последние цены, по которым можно совершать сделки, и знать о самых последних сделках, которые были совершены. Все более распространяющейся тенденцией на западных биржах становятся теперь попытки устроить показ котировок акций, зарегистрированных их биржами, на экранах домашних телевизоров для частных лиц, с помощью такой службы, как Телетекст (журналы электронного экрана). Это дает возможность заинтересовать в биржевой торговле новых участников, прежде всего покупателей.

Третья задача биржи - аккумулировать временно свободные денежные средства и способствовать передаче права собственности. Привлекая покупателей ценных бумаг, биржа дает возможность эмитентам взамен своих финансовых обязательств получить нужные им средства для инвестиций, т.е. способствует мобилизации новых средств, с одной стороны, а с другой - расширению круга собственников. При этом биржа создает возможности для перепродажи приобретаемых ценных бумаг, т.е. обеспечивает передачу прав собственности, постоянно привлекая на биржу новых инвесторов, имеющих в наличии крупные или мелкие суммы временно свободных денежных средств. Обеспечивая перепродажу ранее купленных ценных бумаг, биржа освобождает покупателя от «вечного» их владения.

Четвертая задача фондовой биржи - обеспечение гласности, открытости биржевых торгов. Нужно иметь в виду, что биржа не гарантирует того, что вложенные в ценные бумаги средства обязательно принесут доход. Как дивиденды, так и курсовая стоимость акций, например, могут расти и падать, но фондовая биржа гарантирует, что участники торгов могут иметь достаточно достоверную информацию и располагать справедливыми правилами для формирования собственных суждений о доходности принадлежащих им ценных бумаг.

Пятая задача биржи заключается в обеспечении арбитража. При этом под арбитражем следует понимать механизм для беспрепятственного разрешения споров. Он должен определить круг лиц, которые могут выполнять поставленную задачу, а также возможные компенсации пострадавшей стороне. Многие биржи для решения задачи арбитража создают специальные арбитражные комиссии, в состав которых включают независимых лиц, имеющих как опыт в ведении биржевой торговли, так и в решении споров, имеющих возможность беспристрастно выслушать обе стороны и принять взвешенное решение. Влиятельность арбитражной комиссии должна быть общепризнанной.