

**Бокарева Алина Романовна, студент
ФГБОУ ВО «ВГПУ»**

**Бутова Лариса Михайловна, к.э.н., доцент
ФГБОУ ВО «ВГПУ»**

РЫНКИ ЦЕННЫХ БУМАГ – ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ

Аннотация. В статье рассматриваются различия между рынками ценных бумаг, возможности и риски для инвесторов и эмитентов

Ключевые слова: Рынок ценных бумаг, фондовая биржа, внебиржевой рынок ценных бумаг

Особенностью рыночной экономики является то, что в процессе движения капитала высвобождаются временно свободные денежные средства. Как раз эти средства аккумулируются фондовым рынком.

Главной задачей фондового рынка является привлечение денежных средств инвесторов на более выгодных условиях, чем банковские вклады, и предоставление предприятиям более дешевого капитала по сравнению с банковскими кредитами.

По данным министерства финансов на ноябрь 2025 года в России более половины экономически активного населения нашей страны стали инвесторами, то есть порядка 35 млн человек, а объем средств на фондовом рынке уже превысил 25 трлн рублей – 11,8 трлн рублей из них находятся на брокерских счетах [8].

Прежде чем продать или купить ценную бумагу, необходимо определиться, где это лучше сделать.

В зависимости от места торговли можно выделить следующие рынки ценных бумаг:

- Биржевой;
- Организованный внебиржевой;
- Неорганизованный внебиржевой.

Они отличаются между собой по разным основаниям, но прежде всего уровнем контроля.

Биржевой рынок ценных бумаг

Фондовая биржа, являясь одной из структурных единиц рынка ценных бумаг, сегодня представляет собой сложную организационную и экономическую систему с высоким уровнем целостности и законченности технологических циклов. Сегодня фондовая биржа является неотъемлемой частью рыночных отношений [3].

В 2025 году в России действует две основные фондовые биржи:

1. Московская биржа (МОЕХ) – крупнейшая биржа в России, на которой торгуются акции, облигации, валюта, товары и другие финансовые инструменты;
2. Санкт-Петербургская биржа (СПБ) – специализируется на торгах иностранными цennыми бумагами, в основном акциями международных компаний, но также российскими цennыми бумагами.

По данным Московской биржи, объем торгов акциями и фондами в 2023 году составил 22979 млрд рублей, а в 2024 году 32170 млрд рублей, что показывает рост объемов торгов на 40%.

Совокупный доход облигаций повышенной доходности на Московской бирже увеличился на 35,5% за период с 19.11.2024 по 19.11.2025 [9].

Физические лица не могут самостоятельно работать с биржей. Участвовать в торгах и осуществлять сделки на бирже могут только профессиональные участники рынка, а именно брокеры, которых биржа сама допустила к торговам. Соответственно, чтобы купить ценную бумагу на бирже, необходимо воспользоваться услугами брокера. За каждую заключенную на бирже сделку брокеру необходимо платить комиссию.



Для биржевого рынка характерно наличие единого регулирующего центра. Например, группа "Московская Биржа" управляет крупнейшей в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В состав Группы входят центральный депозитарий (Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий"), а также клиринговый центр (Небанковская кредитная организация – центральный контрагент "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках [9].

Не каждая ценная бумага допускается на биржу. Чтобы попасть на торги, она должна соответствовать требованиям. Биржа несет ответственность за проданные ценные бумаги, за то, что предлагаемые ценных бумаги предоставляют ее владельцу реальные имущественные и неимущественные права. Вся информация о компаниях, которые продают ценные бумаги, предоставляется инвесторам в полном объеме. Это является главным плюсом покупки активов на бирже. За свою работу биржа взимает комиссию с каждой сделки. Биржа берет на себя много функций, тем самым снижая существенные риски участников торгов.

Ценные бумаги на биржах продаются только лотами. Но при этом, большой пакет ценных бумаг на торг не допускается, чтобы не произошло больших колебаний рынка.

Достоинством биржи является формирование равновесных цен. Биржа отслеживает поток спроса и предложения ценных бумаг и на основании этого устанавливает цену.

Некоторые инвесторы, чтобы избежать комиссии биржи, принимают решение покупать ценные бумаги на внебиржевом рынке.

Организованный внебиржевой рынок

Торговля осуществляется на специализированных площадках, через которые продавцы и покупатели находят друг друга. Сделка заключается после личной договоренности, например, можно договориться о цене предлагаемой ценной бумаги. Соответственно, ценообразование на данном рынке носит непубличный характер, одну и туже ценную бумагу можно купить по разной цене.

Как правило, на организованном внебиржевом рынке ценные бумаги продаются лотами, как и на бирже.

Для внебиржевых торгов в России используют две основных площадки:

- RTS Board – на ней можно продать и приобрести ценные бумаги, монеты из драгоценных металлов и различные инструменты денежного рынка;
- МОЕХ Board – дочерний портал Мосбиржи, созданный для проведения внебиржевых торгов с собственным центром электронных договоров.

Обе работают как доски объявлений, позволяющие размещать сообщения о продаже акций [6].

По данным Московской биржи, за полгода существования на внебиржевом рынке акций с центральным контрагентом совокупный объем операций превысил 20 млрд рублей с момента запуска сервиса в апреле 2023 года. За этот период сделки с помощью сервиса заключали уже более 1,1 тыс. квалифицированных частных инвесторов [9].

По данным директора по рынку облигаций Московской биржи Глеба Шевеленкова, до 2023 года объем внебиржевых сделок на вторичном рынке облигаций последовательно сокращался. В 2021 году на такие сделки приходилось 41% объема, в 2022-м – 30%, в 2023-м – только 13%. В 2024 году наблюдался откат в практику прошлых лет. В январе – сентябре 2024 года на сделки на внебиржевом рынке пришлось 45% от всего объема торгов облигациями на вторичном рынке [2].

Организованный внебиржевой рынок носит только информативный характер. Ответственность за заключение и исполнение сделки данный рынок не несет, в отличии от биржи. Контроль за заключением и исполнением обязательств сделки лежит на продавце и покупателе.



На внебиржевом рынке могут продаваться и покупаться любые ценные бумаги, которые не противоречат законодательству РФ. В отличии от биржи, где ценные бумаги новых компаний или достаточно рискованные ценные бумаги не могут быть представлены.

На большинстве организованных внебиржевых рынков физические лица не могут совершать сделки напрямую без брокера или другого посредника, поскольку именно они выступают связующим звеном между покупателями и системой, обеспечивая соблюдение всех нормативных требований.

Неорганизованный внебиржевой рынок

Если покупатель и продавец работают напрямую, не используя никаких вспомогательных площадок, то такой рынок называется неорганизованный внебиржевой или уличный рынок.

На данном рынке нет никаких правил обращения и допуска ценных бумаг, нет ограничений для участников сделок, действует только общее законодательство страны. На таком рынке могут покупать и продавать ценные бумаги физические лица без посредников.

С одной стороны, для такого рынка характерна полная свобода. Можно продавать какие угодно ценные бумаги, где угодно, кому угодно, в любом объеме, все зависит исключительно от личной договоренности. На данном рынке можно приобрести одну ценную бумагу или контрольный пакет акций, в отличие от остальных рынков, где предлагаются только лоты определенного объема.

Для стандартной покупки ценной бумаги нотариальное заверение, как правило, не требуется, за исключением случаев, установленных законом или спецификой конкретного вида ценных бумаг. То есть достаточно заключить договор, который может быть даже в устной форме.

Для приобретения ценной бумаги достаточно договоренности между физическими или юридическими лицами. Также компания-эмитент может разместить ценные бумаги на своем сайте, и любой желающий может их купить.

С другой стороны, раз нет никакого контроля и сделки могут заключаться кем угодно с какими угодно цennыми бумагами, то все риски инвесторы берут на себя. Риск мошенничества на таком рынке огромен. Контрагент может продать те ценные бумаги, которые ему не принадлежат или которые в принципе не существуют. Все эти риски берет на себя инвестор, он должен сам все проверить, обеспечить переход прав собственности на ценные бумаги и т.п.

Для новых инвесторов больше подходит фондовая биржа, которая возьмет на себя ответственность за предлагаемые ценные бумаги, а профессиональные участники помогут заключить сделку. Но прежде чем заключать сделку с финансовым посредником, необходимо его проверить в реестрах Банка России.

За 9 месяцев 2025 года Банк России обнаружил почти 1800 сайтов нелегальных брокеров и форекс-дилеров. По сравнению с тем же периодом прошлого года их число выросло на 63% [7].

В заключение, выбор рынка для торговли и покупки ценных бумаг – это компромисс между риском и доходностью. Биржевой рынок предлагает более высокий уровень регулирования и защиты, но и более низкую доходность. Внебиржевой рынок позволяет получить более высокую доходность, но сопряжен с более высокими рисками. Главное – тщательно оценивать свои возможности и риски, диверсифицировать портфель и не инвестировать больше, чем вы готовы потерять. Биржевой и внебиржевой рынки в России еще активно развиваются, совокупный объем капитала растет из года в год и на одном рынке, на другом.

Список литературы:

1. Дикарева, И. А. Особенности биржевой торговли российского рынка ценных бумаг / И. А. Дикарева, А. А. Позднякова // Экономика и социум. – 2017. – № 4 (35). – С. 508-513.
2. Мордовина, М. Облигации сливаются с биржи / М. Мордвинова // РБК Газета. – 2024. – № 144 (3990) (3110).



3. Муртазалиева, З. М. Биржевой рынок ценных бумаг: количественная и качественная характеристика / З. М. Муртазалиева // Экономика и социум. – 2014. – № 2 (11). – С. 578-581.
4. Прянишникова, М. В. Экономические риски заключения внебиржевых сделок с ценными бумагами на организованном рынке / М. В. Прянишникова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2016. – № 7 (17). – С. 282-285.
5. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон №39-ФЗ от 22.04.1996 (ред. от 31.07.2025) // КонсультантПлюс. – 1996. – 380 с.
6. Уминская, А. Внебиржевой рынок ценных бумаг: что это такое / А. Уминская // Совкомблог.
7. Finance.pnzreg.ru: Министерство финансов Пензенской области: сайт. – Пенза. –. -- URL: <https://finance.pnzreg.ru/news/obshchestvo/5436> (дата обращения: 20.11.2025).
8. Minfin.gov.ru: Министерство финансов России: сайт. – Москва. –. -- URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 20.11.2025).
9. Moex.com: Московская биржа: сайт. – Москва, 2011–. -- URL: <https://moex.com/> (дата обращения: 20.11.2025).

