

NYSE

New York Stock Exchange®

В те далекие годы, вскоре после принятия Декларации независимости США, существовало только два типа ценных бумаг, которыми можно было торговать. Это были облигации правительства и акции Банка США, первого американского банка.

Рыночные брокеры, торговцы и аукционеры покупали и продавали акции и облигации в офисах и кафе в районе улицы Wall Street, расположенной в южной части Манхэттена. Без заранее определенного места и времени торговли продавцам и покупателям приходилось искать друг друга, поэтому требовалось немало времени, чтобы продать или купить акции.

Все изменилось 17 мая 1792 года, когда двадцать четыре брокера, торговавшие ценными бумагами на Wall Street, подписали соглашение торговать только друг с другом. Оно получило название «Соглашение под платаном», поскольку было подписано под платановым деревом в районе улицы Wall Street, где неформально встречались брокеры. Это соглашение дало импульс для создания сегодняшней Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE).

В 1971 году NYSE была зарегистрирована как некоммерческая организация. Она управляется советом директоров, состоящим из 26 человек: председатель, президент, 12 представителей от общественности и 12 представителей от профессиональных участников рынка ценных бумаг.



Нью-Йоркская фондовая биржа

Нью-Йоркская фондовая биржа является мировым лидером на рынке акций. Здесь сосредоточено существенно больше капитала, чем на других биржах.

ЧЛЕНСТВО НА БИРЖЕ

К 1817 году на Нью-Йоркской фондовой бирже проводились операции с акциями 30 компаний. Каждый день председатель совета директоров оглашал весь список торгуемых акций.

С открытием торгов брокеры выставляли цены на покупку и на продажу акций со своих, строго каждому отведенных, мест в операционном зале биржи. На сегодняшний день большая часть из 1366 мест находится в собственности у крупных финансовых фирм и специалистов. В далеком 1800 году место стоило 25 долларов, а двести лет спустя – более чем 2 млн долларов. В декабре

1999 года стоимость места составляла 2,6 млн долларов.

ЛИСТИНГ НА NYSE

NYSE – крупнейшая в мире фондовая биржа. Фактически каждая крупная американская компания прошла там листинг. Листинг – это включение акций компании в котировальные листы. Листинг на NYSE дает компаниям доступ к значительным финансовым источникам.

Листинг на Нью-Йоркской фондовой бирже прошли более 2800 компаний, из них около 450 – зарубежные компании из 53 стран. Компании, прошедшие листинг, включают в себя как более надежные, стабильные компании, так называемые «голубые фишки», так и молодые, быстро развивающиеся компании. Новые компании попадают в котировальные листы после публичного размещения своих

акций на бирже (initial public offering – IPO). Для прохождения листинга компании должны соответствовать жестким финансовым и правовым требованиям биржи.

ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА

Впервые попав на NYSE, вы будете слегка озадачены, увидев, какую активную деятельность представляет процесс покупки и продажи акций. Торговая площадка – это своеобразный улей, в котором не прекращается движение.

Профессионалы рынка, пользуясь современными технологиями, распределяют ордера покупателей и продавцов для определения цены акции согласно закону спроса и предложения.

Две ключевые позиции позволяют делать покупки или продажи в операционном зале биржи. Это позиции брокера зала и специалиста.

БРОКЕРЫ ЗАЛА

Брокеры зала подразделяются на брокеров, работающих на брокерские дома, и независимых брокеров. И те и другие работают только с институциональными клиентами.

Физические лица могут совершать операции на бирже через брокеров брокерского дома. Эти брокеры выступают в роли «фи-

нансовых консультантов», и для осуществления своей деятельности они должны иметь лицензию.

СПЕЦИАЛИСТЫ

Это профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые собирают у себя все заявки брокеров зала на покупку и продажу определенных акций. Каждая акция обслуживается специалистом, который действует как аукционер и находится в определенном месте в операционном зале бирже, которое называется «торговый пост».

Количество акций, торгуемых одним специалистом, зависит от общей активности на рынке. Над торговым постом находится дисплей, на котором можно увидеть различную информацию по акциям, торгуемым на данном торговом посту.

Около 95 % заявок на покупку или продажу акций направляются напрямую на торговый пост. Однако это лишь 65 % от всего объема сделок. Остальные 35 % сделок совершаются в результате исполнения всего 5 % заявок, поступающих на торговый пост от брокеров зала, которые находятся около торгового поста с целью получения от специалиста наилучшей цены на акцию.

Специалисты выполняют четыре основные функции:

1. *Аукционер.* В начале торговой сессии специалист оглашает рыночные цены по каждой торгуемой им акции. Они основаны на соотношении спроса и предложения. В течение дня специалист собирает заявки на покупку и продажу акций, действуя как аукционер.

2. *Агент.* Специалист исполняет все заявки, пришедшие через электронные системы, и заявки, поступившие от брокеров.

3. *Наблюдатель.* Специалист следит за тем, чтобы торговля по акциям проходила плавно, без резких колебаний цен.

4. *Дилер.* Если ордеров на покупку значительно больше, чем ордеров на продажу, или наоборот, специалист может вступить в торги, используя деньги или акции своей компании. Он покупает или продает против тренда до тех пор, пока спрос и предложение не сбалансируются.

РАБОТА ЧАСТНЫХ ЛИЦ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Около 80 млн американцев вкладывают свои сбережения в акции. Этот рынок исторически обеспечивает наивысшую доходность на инвестиции в долгосрочной перспективе.

Для работы с акциями инвестор открывает счет в брокерской компании и начинает проводить торговые операции – через интернет или по телефону. Зайдя на свой торговый счет через интернет, инвестор может видеть список торгуемых на бирже акций

и цены на них. Приняв решение о покупке/продаже той или иной акции, инвестор отправляет приказ (ордер) своему брокеру, который в свою очередь пересылает его на биржу.

Существует несколько типов ордеров:

– **рыночные ордера.** Рыночные ордера дают возможность совершить операцию покупки/продажи акций по текущей рыночной цене. Инвестор делает заявку брокеру купить или продать «по рынку»;

– **лимитные ордера.** В этих ордерах цены отличаются от текущих рыночных цен. Инвестор выставляет ту цену, по которой он хотел бы купить/продать акции. В отличие от рыночных ордеров, которые исполняются сразу же после выставления, лимитные ордера могут и не исполниться – цена акции может не дойти до того уровня, который указан в ордере. Лимитные ордера могут быть дневными и «до отмены» (ГТС). Дневные действуют только в течение торговой сессии. Суть ордеров «до отмены» заключается в самом названии ордера;

– **стоп-ордера.** Стоп-ордер на покупку становится рыночным ордером, когда цена последней сделки по акции сравнивается или превышает цену ордера. Стоп-ордер на продажу становится рыночным, когда цена последней сделки по акции равна цене ордера или ниже ее. Одним из способов получения котировок в течение дня является просмотр тикеров акций через интернет. Тикер представляет собой краткое символическое обозначение акции.

СИСТЕМА БЕЗОПАСНОСТИ НА NYSE

Представьте такую ситуацию: у одного человека, назовем его Джоном, есть друг, который работает юристом в компании «А». Этот друг знает, что компания собирается приобрести крупный пакет акций одной пищевой компании, и говорит об этом Джону. Джон тут же звонит своему брокеру и покупает большое количество акций пищевой компании. Через некоторое время новость о покупке компанией «А» большого пакета акций пищевой компании озвучивается в прессе, и цена на акции сразу же растет, а Джон получает большую прибыль.

Джон покупает акции на основании «инсайдерской информации» – информации, которая не доступна всем. Торговля на основе инсайдерской информации является незаконной, но как ее предотвратить? Для этого существуют специальные службы контроля, предназначенные для выявления, расследования и наказания незаконных действий участников торговли, в том числе торговли «на инсайте». В частности, служба надзора за рынком Нью-Йоркской фондовой биржи занимается расследованием необычных торговых ситуаций – случаев торговли с использованием инсайдерской информации,

нарушения правил проведения торгов, правил отчетности и др.

Покупка большого количества акций перед тем, как цена на акцию сильно выросла, сразу фиксируется системой наблюдения за торгами. Проводится расследование на предмет связи людей, участвовавших в сделке, с компанией, чьи акции были куплены, или с людьми, связанными с этой компанией.

РЕГУЛИРУЮЩАЯ ПИРАМИДА

Выявление недобросовестных участников рынка является одной из задач биржи как саморегулируемой организации.

Никто так жестко и основательно не регулирует себя, как фондовый рынок. Защита и поддержание целостности рынка достигаются совместными усилиями четырех ключевых групп, которые вместе образуют то, что на фондовом рынке называют регулирующей пирамидой. Она состоит из следующих организаций:

Конгресс США. Конгресс выдвигает членов в Комиссию по ценным бумагам и биржам и отвечает за ее эффективное функционирование. Также он отвечает за законодательную деятельность на рынке ценных бумаг и образование таких новых организаций на фондовом рынке, как «Организация защиты инвесторов на фондовом рынке».

Комиссия по ценным бумагам и биржам. Федеральное агентство, созданное в соответствии с законом о рынке ценных бумаг от 1934 года. Закон устанавливает обязательную регистрацию новых выпусков акций своевременно и по установленной форме. Комиссия по ценным бумагам и биржам является надзорным органом за всеми национальными инвестиционными компаниями, брокерскими фирмами и другими организациями, работающими на рынке ценных бумаг. Комиссия рекомендует Конгрессу принятие новых законодательных актов, направленных на регулирование и защиту фондового рынка.

Нарушители правил и стандартов Комиссии строго наказываются – штрафуются, лишаются лицензии, а также членства на бирже.

NYSE и другие саморегулируемые организации. Нью-Йоркская фондовая биржа – это саморегулируемая организация, более трети сотрудников которой занимаются именно вопросами стандартизации и регулирования рынка ценных бумаг. NYSE разработала и опубликовала более 1000 страниц правил и стандартов, которые исполняются всеми участниками торгов на NYSE.

Индивидуальные брокерские фирмы. Этот уровень пирамиды состоит из более чем 400 брокерских фирм, являющихся членами NYSE. Эти фирмы покупают и продают акции для клиентов по всему миру, гарантируя высокий профессионализм своих сотрудников и соответствие строгим стандартам. ■