

The background of the entire image is a composite. On the left, a person is seen from behind, climbing a steep, light-colored rock face. They are wearing a backpack and using a rope. On the right, a green candlestick chart is overlaid on the rock face, showing an upward trend. The chart has several price points labeled: 432.10, 428.37, 421.56, 417.23, 409.84, 398.27, and 372.18. The text is in a bold, white, sans-serif font.

**ЕРМОЛАЕВ ПАВЕЛ**

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ  
В ВОПРОСАХ И ОТВЕТАХ.**

**СМЕРТЕЛЬНЫЙ  
СКАЛОДРОМ**

Павел Ермолаев

**Смертельный скалодром**

«Автор»

2026

**Ермолаев П.**

Смертельный скалодром / П. Ермолаев — «Автор», 2026

Хотите разобраться в инвестициях, но не знаете, с чего начать? Тогда этот материал для вас! На страницах книги вы найдёте более 125 вопросов и ответов на них по теме инвестиций на финансовых рынках. Некоторые ответы построены как диалог студента и преподавателя для лучшего объяснения темы. Ответы раскрывают смыслы терминов и понятий, рассматривают особенности подходов к торговле, планированию и защите вложений. Ответы даны по возможности простыми словами и с примерами. Вы узнаете, что такое акции, облигации, деривативы и другие инвестиционные инструменты. Поймёте особенности диверсификации и риск-менеджмента, как читать отчётность компаний и не делать классических ошибок новичков. Формат вопрос — ответ делает материал максимально прикладным: можно открывать на любом вопросе и сразу получать объяснение. Эта книга отличный старт для начинающего инвестора, которая поможет если не сразу принимать решения, то разработать план развития навыков трейдера.

© Ермолаев П., 2026

© Автор, 2026

## Содержание

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Введение.                                      | 5  |
| Часть первая.                                  | 8  |
| Что такое ценные бумаги?                       | 9  |
| Что такое рынок ценных бумаг?                  | 11 |
| Что такое фондовый рынок?                      | 12 |
| Как называют лицо, торгующее ценными бумагами? | 13 |
| Что такое биржа?                               | 14 |
| Кто такой брокер?                              | 16 |
| Что такое брокерский счет?                     | 18 |
| Что такое комиссия брокера?                    | 19 |
| Конец ознакомительного фрагмента.              | 20 |

# Смертельный скалодром

## Введение.

Всю литературу по рынку ценных бумаг можно разделить на три вида: академическая, “не научно-популярная”, “хочу все знать”.

С первой разновидностью все понятно - специализированная литература для вузов, написанная человеком со степенью, изданная небольшим тиражом, в магазинах трудно найти (почти невозможно). Она скучна для широкого круга читателей: много слов, много непонятных формул, много сводных таблиц и туманных пояснений, неочевидность выводов, количество страниц далеко за шесть сотен.

Как говорят студенты, подобный материал необходимо вызубрить и “на экзаменах сдать напроц”.

- *Нужна ли такая литература?*
- *Определенно!*
- *Есть ли в ней зерно истины?*
- *Конечно!*

И даже не одно, только придется их, эти зерна, выщелушивать долго и упорно, но на практике такой материал применять сложно. Напомню, мы говорим не про экономику в целом, а про рынок ценных бумаг. Это узкая тема, со своими специфическими вопросами, а самое главное терминологией.

В серьезной литературе дают классические определения и четко раскрывают термины, но в экономической плоскости, которая не всегда понятна рядовому читателю, поскольку слова вроде известные, а сути не ухватить.

По этому обычно читатель выбирает “что попроще”. Такая литература стоит на полках книжных магазинов, авторы, у заинтересованной аудитории, на слуху и наполнение таких книг “весьма содержательное”!

Это вторая разновидность книг по рынку ценных бумаг и биржевой торговле – не научная, но популярная. Основная особенность подобной литературы: “иллюзия близости к народу” и самое главное обещание быстрого заработка, ну, или хотя бы намек на это. И, конечно же, снова много графиков, ведь мы говорим о рынке ценных бумаг, а в головах большинства ценные бумаги это чаще всего акции, а акции это обязательно графики цен и сводные таблицы котировок. Т.е. масса интересного, но уже бесполезного материала пригодного только в качестве наглядного пособия или как описательные примеры.

Например, моя первая книга “Вертикальный передел” одна из таких. Но, осознавая недостатки академической и “грехи” околону научной литературы, я постарался “сгладить неровности и сухость материала” первых и избежать “излишней бравады и обещаний” вторых.

Тонкой едва заметной нитью, я пытался дотянуться к читателю с единственной мыслью: **“Тот, кто торгует на рынке ценных бумаг и говорит “игра на бирже” очень быстро доиграется!”**

Торговля на бирже – планомерная, требующая внимания и крепких нервов работа! А работа, я уверен, может быть интересной, даже захватывающей, и торговля на бирже одна из таких. Но для того чтобы она оставалась именно такой, человек должен знать и действительно понимать ответы на некоторые весьма простые (хотя иногда не очень) вопросы.

Поэтому спустя почти десять лет, многое переосмыслив, еще глубже погрузившись в некоторые тонкие моменты я решил написать еще одну книгу, ее вы “держите в руках”.

Вот мы и подобрались к литературе типа “хочу все знать” – материал, содержащий набор “вопросов по теме” и однозначные, а иногда не очень, на них ответы, желательно с примерами. Как это ни странно, книг подобного формата в книжных магазинах не так много. Вот, я и решил “вставить свои три копейки”.

Основную массу людей интересует единственный и главный вопрос: “Как заработать на акциях?”. Ключевое словосочетание в предыдущем предложении – “основную массу”, потому что “не основная масса” давно использует ценные бумаги по прямому их назначению без изучения специализированной литературы и “не играют на бирже”.

И так вопрос известен и ответ на него нужен краткий и четкий.

*- Как заработать на акциях?*

*- Торгуя с прибылью и получая дивиденды!*

Но, всегда существует – “НО”! Ответ столь прост и очевиден, что многие люди в него не верят. Услышав его, они говорят: “Быть такого не может!” или “Что-то слишком просто!”.

Иронично! Вопрос есть, ответ тоже есть, но если он простой, то и не достоин внимания.

По этому, мы несколько “усложним” ответ, развернем его в разных плоскостях, подведем “научную базу”, чтобы материал выглядел солидно и внушал доверие. Согласитесь, не хочется платить большие деньги за брошюру в пару страниц или агитлисток в пару строк. Хотя, говорят, искусство штука субъективная и некоторые готовы платить серьезные деньги за пару мазков по белому холсту, поскольку что-то узрели, ощутили, осознали.

Книга, любая книга, это искусство и в этой книге красоты и смысла будет много! Вы узрите истину и ощутите ее простату! С осознанием чуть сложнее.

Ну, пафоса, думаю, хватит, теперь по существу.

Эта книга состоит из нескольких частей, в каждой вы сможете найти ответы на популярные (и не очень) вопросы о рынке ценных бумаг, инвестициях и биржевой торговле.

Меня однажды упрекнули в том, что ничего нового в моей первой книге нет и всю информацию можно найти в интернете. Плюс еще и название какое-то странное – “Вертикальный предел”.

Я и тогда не спорил, а уж теперь и подавно не буду. В наше время в интернете лежит масса информации, полезной и не очень, правдивой и вводящей в заблуждение. Ну, а название, что же, давайте объясню. Для одних, графики цен похожи на ручейки, пробивающие себе путь по плоскости экрана, для других – горы, пригорки, овражки и равнины, а иногда и глубокие пропасти, кому-то несущие гибель, а кому-то радость полета. Особенность вторых в том, что для них цена движется не слева на право, а исключительно вверх или вниз. Она достигает критических вертикальных пределов, упирается в них и отскакивает или ломает и продолжает движение.

И тогда и теперь основная цель книги была: собрать, обработать, пропустить через фильтр собственных знаний, систематизировать и вернуть читателю четко структурированный материал по существу темы. По возможности раскрыть популярные вопросы, простым и доступным языком, с примерами из собственного, более чем двадцати пяти летнего, опыта управляющего и трейдера.

Почему же теперь книга называется “Смертельный скалодром”?

Потому что каждый вопрос, как зацеп на стене, по которой лезет начинающий инвестор. Пока это тренировка и если он не понял ответа и не захотел разбираться в нем, то в будущем, покоряя ценовые вершины, рискует “сорваться” и не достигнуть цели, но страховки уже не будет и мягких матов внизу тоже.

Помните, ответы будут краткими, и касаться только сути, а значит не полными. С другой стороны, одни вопросы, как бы дополняют другие и в итоге некоторые особо важные темы будут раскрыты почти полностью в рамках ознакомительного формата.

Многие темы столь широки и глубоки, со своими нюансами, что для их раскрытия может потребоваться не один десяток страниц, например, производные инструменты, по которым издана масса великолепной литературы, в том числе академической направленности, с подробным изложением торговых стратегий.

Именно специализированную литературу я бы рекомендовал для подробного изучения, конкретного интересующего вас вопроса, но это уже после того, как вы перейдете в плоскость практики и начнете торговать.

Тут же мы стараемся “перелопатить большую площадь без точечного заглублиения”. В будущем имея под рукой этот материал, вы с легкостью сможете полностью погрузиться в интересующую вас тему самостоятельно.

Хотя основной упор в ответах на вопросы сделан на российский рынок ценных бумаг, следуя логике изложения, вы легко сможете адаптировать ответ под любой рынок – главное правильно задать вопрос.

## **Часть первая.**

### **Вопросы о важных понятиях рынка ценных бумаг.**

Как уже отмечалось ранее рынок ценных бумаг и биржевая торговля - это специфические темы. Они имеют свой набор терминов, который необходимо знать. Фактически, если задуматься, любая профессиональная область рано или поздно вырабатывает свой особый язык, на котором общаются специалисты из этой сферы.

Поэтому если вы планируете развиваться в направлении рынка ценных бумаг, хотите торговать на бирже, то вы будете читать специализированную литературу, статьи, отчеты, исследования, общаться с другими трейдерами, управляющими и клиентскими менеджерами брокеров. И это значит, что особенности языка изучать придется и, самое главное, понимать смысловую нагрузку того или иного термина.

Важный момент – один термин, одно определение, никаких разночтений!

Посему начнем с основных терминов и понятий, используемых в биржевой торговле. Весь материал я постараюсь разложить логичной цепочкой вопросов и ответов.

## Что такое ценные бумаги?

Обратимся к гражданскому кодексу Российской Федерации (часть первая) № 51-ФЗ, статья 142., в которой можно получить юридическое определение интересующего нас термина на текущий момент.

**Ценные бумаги**- документы, соответствующие установленным законом требованиям, удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов.

Это определение документарных ценных бумаг, т.е. выпущенных на бумаге.

Ценными бумагами признаются также: обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 гражданского кодекса Российской Федерации.

А это уже было определение бездокументарных ценных бумаг.

Ценными бумагами являются: акции, векселя, закладные, инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, коносаменты, облигации, чеки, также иные ценные бумаги, названные в таком качестве в гражданском кодексе Российской Федерации или признанные таковыми в установленном законом порядке.

Выпуск или выдача ценных бумаг подлежит государственной регистрации в случаях, установленных законом.

Теперь посмотрим федеральный закон "О рынке ценных бумаг" № 39-ФЗ, и найдем интересующее нас определение.

**Эмиссионная ценная бумага**- любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка.

Ключевой момент во всех определениях это **“закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав”**, т.е. ценная бумага фиксирует (утверждает) определенные “выгоды” для ее владельца.

Например (краткий список):

- **владельцы обыкновенных акций** имеют право на:
  - участие в общем собрании акционеров с правом голоса;
  - получение дивидендов;
  - получение части имущества компании-эмитента в случае его ликвидации.
- **владельцы облигаций** имеют право на:
  - возврат вложенных денег (номинала облигации) в установленный срок;
  - право на получение регулярного дохода (купонов)
  - или иного имущественного эквивалента от эмитента.
  - право продать облигацию на бирже в любой день, не теряя заработанные проценты;
  - право на приоритетное получение средств при ликвидации компании-эмитента.

Мы видим, что конкретная разновидность ценных бумаг закрепляет определенные права владельца и в связи с этим обладает некими только ей присущими свойствами, которые могут быть интересны текущему или будущему владельцу (получение дивидендов или купонных выплат, как вариант).

Итак, мы узнали, что такое ценные бумаги и даже увидели некоторые их разновидности. Чуть позже рассмотрим, какие ценные бумаги бывают. Теперь давайте немного поговорим о том, где происходит обращение акций, облигаций и т.д., и, конечно же, что такое рынок ценных бумаг.

## Что такое рынок ценных бумаг?

Где то там, за великой китайской стеной, говорят, что вопрос уже содержит в себе половину ответа, а часто и ответ целиком. Восточные мудрецы еще те затейники!

И все же разберем вопрос по частям:

**Рынок** – процесс взаимодействия между физическими и/или юридическими лицами, в результате которого происходит обмен товарами, услугами, ресурсами (активами).

Исходя из определения рынка, можно вывести следующее:

**Рынок ценных бумаг**– процесс взаимодействия между участниками рынка, в результате которого происходит обмен или купля-продажа ценных бумаг. Т.е. смена прав собственности, а вместе с этим и “привилегий”, которые дает та или иная ценная бумага.

При этом конкретный вид бумаг в определении не учитывается, оно универсально, т.е. покрывает собой все их разновидности. Это могут быть: акции, облигации, векселя, депозитарные расписки, инвестиционные паи, фьючерсы, опционы и т.д. Разночтения возникают, когда используется словосочетание “фондовый рынок”.

## Что такое фондовый рынок?

Как говорилось ранее, под каждую конкретную ситуацию, в любой области человеческой деятельности специалист в ней обязательно придумает оригинальное название или определение. Это позволяет обособить и описать ситуацию или процесс и зафиксировать его уникальность, т.е. отделить его от других, возможно похожих, но имеющих свои существенные отличия.

Так получилось и с понятиями “рынок ценных бумаг” и “фондовый рынок”. Первое описывает универсальные взаимодействия не зависимо от вида ценных бумаг, и является чем-то глобальным, второе же описывает особенности взаимодействия на рынке акций (только акций и близкие к ним инструменты), т.е. имеет более узкую направленность.

Большого греха нет, если в какой-либо статье, одно определение подменяют другим, так частенько и происходит. Казус заключается в том, что однозначное определение, что же такое “фондовый рынок” найти сложно. Однако можно зайти на сайт Московской биржи и в меню найти раздел “Фондовый рынок”, а ниже мы видим разделы этого же меню “Рынок акций и паев”, “Долговой рынок” и т.д.

В данном случае, специалисты биржи дают нам понять, что именно, в их “картине мира”, включает в себя фондовый рынок. Минуточку, эти ребята зарабатывают большие деньги, они даже акции выпустили своего имени и у себя же ими торгуют - однозначно умные. А жизненный опыт подсказывает, что к мнению умных людей надо прислушиваться.

Как говорил один мой знакомый: *“Похоже, это вопрос семантики!”*

Вот и отлично!

Да, четкого ответа вы не получили, но наверняка поняли, что “рынок ценных бумаг” это всеобъемлющее понятие, а “фондовый рынок” некая более узкая его часть.

**Обычно, в этом месте, приводят пример:**

*Представьте торгово-развлекательный комплекс, назовем его ТРЦ “ММВБ”, который состоит из нескольких павильонов или “рынков”. Мясной павильон это “акции”, вещевой пусть будут “облигации”, павильон бытовой техники - “производные инструменты” и т.д.*

*Во всех павильонах происходит бойкая торговля. Товары с различными уникальными свойствами меняют на деньги – просто и понятно. Вполне живописная аналогия. Хотя тут и происходит некая подмена слова “рынок” словом “биржа”.*

Теперь нам нужно определиться, как называть лицо, торгующее ценными бумагами.

## Как называют лицо, торгующее ценными бумагами?

Если полистать ФЗ-№39 “О рынке ценных бумаг”, то мы не найдем четкого определения лица торгующего ценными бумагами, есть только понятие владельца, которое описывает правовой статус одного и все. В принципе этого достаточно, поскольку в момент покупки ценной бумаги мы становимся ее владельцем, и да, в момент продажи теряем этот статус, временной диапазон владения (минута или сто лет) не играет значения.

Однако нам интересно понять суть терминов, которые постоянно мелькают в постах, статьях и книгах: трейдер, инвестор, спекулянт. Даже если вы никогда не покупали ценные бумаги, то наверняка читали западных классиков (Т.Драйзер) или смотрели, хотя бы вполглаза, фильмы и передачи, затрагивающие тему инвестиций.

И первое слово, которое режет слух всем добропорядочным гражданам на постсоветском пространстве, - “спекулянт”. Хотя ничего негативного в нем нет, оно просто описывает способ заработка подобного субъекта: торговля товаром и фиксация ценовой разницы в свою пользу. Проще говоря: купил дешево - продал дорого (об “обратном” действии чуть позже). В любом случае, человек или юр. лицо, вкладывает деньги в операции, например, купля-продажа ценных бумаг.

Следом всплывает, овеянное духом благородства, флером спасителя и благодетеля, слово - “инвестор”. Оно греет душу, и заставляет гордо вскидывать голову, когда человек произносит: “Я инвестор!”. В данном случае человек или юр. лицо тоже вкладывает деньги в операции с ценными бумагами, например, покупает акции.

Тогда в чем разница? А вот в этом я предлагаю вам разобраться самостоятельно. Два разных слова описывают, вроде бы, похожие операции. Они были придуманы не просто так и четко разделяют подход к обращению с ценными бумагами и деньгами. Есть еще вариант, вы можете найти мою книгу “Вертикальный предел” и, где то там, на ее страницах я описал фундаментальную разницу между этими понятиями.

Понимание разницы между спекуляцией и инвестированием важно для дальнейшего изучения материала, который пойдет ниже в этой книге.

Итак, есть инвестор, есть спекулянт и оба торгуют ценными бумагами. Отлично! Однако есть еще одно слово - “трейдер”.

Торговля по-английски звучит как “trade”, получается, лицо торгующее будет звучать как “trader” или трейдер. Фактически это обобщение для всех кто занимается торговлей и не только ценными бумагами (товарный трейдер и т.д.). Но литература и кинематограф крепко связали два понятия “трейдер” и “рынок ценных бумаг” в головах простого обывателя. Да, тут все предельно просто, торгуете мясом на рынке или носками - вы трейдер, торгуете акциями или облигациями – вы трейдер (если очень хочется, называйте себя инвестор).

Поскольку, по большей части, тут мы будем касаться торговли ценными бумагами, то и термин будем применять единый как для инвесторов, так и для спекулянтов – трейдер (трейдеры). И не надо обзывать благородных мужей, что томятся у монитора в ожидании роста активов, грубым словом “торгаш”!

Торговля - все еще, двигатель прогресса.

## Что такое биржа?

Ранее, мы уже интересовались, что же такое рынок ценных бумаг и определились, что это широкое понятие, а так же зафиксировали, что это процесс обмена одних активов на другие. И тут возникает новый вопрос: “Где этот рынок находится?”.

Если есть те, кто ценные бумаги выпускает и есть те, кто эти бумаги покупает и продает, значит, нужен механизм, который сводит покупателей и продавцов. И если провести разделение крупными мазками, то таких механизмов два: стихийный рынок и биржевой рынок.

Со стихийным или внебиржевым рынком все просто - покупатель сам ищет продавца, а продавец в свою очередь заинтересован в поисках покупателя и весь процесс не централизован и значительно растянут во времени. Ведь нужно найти желающего заключить сделку, нужно договориться по цене и количеству бумаг в будущей операции, нужно ее должным образом оформить, т.е. юридически безупречно, максимально безопасно и т.д.

Логичной альтернативой стихийной торговле стала организация бирж, специализированных мест, где сделки купли-продажи сопровождались от начала до конца и были лишены недостатков внебиржевого рынка. Хотя бы в разрезе скорости обращения ценных бумаг, ведь теперь желающие купить или продать точно знали, где найти себе подобных.

Чтобы немного разобраться с вопросом, что такое биржа и биржевые торги, заглянем в ФЗ № 325 от 21.11.2011 “Об организованных торгах”:

- **Организованные торги**- торги, проводимые на регулярной основе по установленным правилам, предусматривающим порядок допуска лиц к участию в торгах для заключения ими договоров купли-продажи товаров, ценных бумаг, иностранной валюты, договоров репо и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

- **Организатор торговли**- лицо, оказывающее услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы. Лицо, не имеющее лицензии биржи или лицензии торговой системы, не вправе проводить организованные торги.

- **Биржевые торги**- организованные торги, проводимые биржей.

- **Биржа**- организатор торговли, имеющий лицензию биржи. Биржей может являться только акционерное общество.

Из определений мы видим, что биржа не просто организует торговлю и берет за это деньги, она является лицензируемой организацией, т.е. контролируется вышестоящей государственной организацией. Значит должна обеспечивать не только регулярность и точность, но и законность всех операций проводимых через нее и гарантировать прозрачность сделок.

Т.е. придя на биржу, неопытный трейдер получает определенные гарантии по своим сделкам в отличие от неорганизованного рынка, где ему никто не может гарантировать честность контрагента, своевременность и точность взаиморасчетов по сделкам.

Если очень грубо, биржа - это гигантский аукцион, с павильончиками под конкретный товар, в которых покупатели и продавцы стоят друг напротив друга и торгуются за лучшую цену товара и делают это в относительной безопасности как юридической, так и финансовой.

**Итак, резюмируем, основные функции биржи:**

- **Организация торговли**- обеспечивает площадку, системы, правила и гарантии исполнения сделок.

- **Ценообразование** - формирует рыночную цену активов в реальном времени через спрос и предложение.

- **Ликвидность**- позволяет быстро купить/продать активы без сильного влияния на цену.

**- Надзор и регулирование-** устанавливает правила допуска ценных бумаг (листинг), участников торгов и поведения на рынке.

## Кто такой брокер?

Выше мы разобрались, что такое ценные бумаги и как можно назвать лицо, торгующее ценными бумагами. Мы раскрыли понятие, что такое биржа и организованный рынок. У нас есть товар - ценные бумаги. У нас есть лицо, торгующее ими – трейдер. Мы знаем, кто сводит вместе желающих покупать и продавать и организует цивилизованное их взаимодействие – биржа.

Но между биржей и трейдером есть еще одно лицо – брокер.

Снова заглянем в законодательные акты и пробежимся по формулировкам.

К участию в организованных торгах ценными бумагами могут быть допущены дилеры, управляющие и брокеры, которые имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и т.д. см. ФЗ № 325 от 21.11.2011 “Об организованных торгах” - Статья 16. Участники торгов.

**Брокер**- профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность.

**Брокерская деятельность**- деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом.

Все просто! У нас есть лицензированный организатор торгов - биржа, с ним могут взаимодействовать только профессиональные, т.е. тоже лицензированные участники рынка ценных бумаг – брокеры, дилеры и т.п., с профессиональными участниками могут взаимодействовать обычные физические и юридические лица.

На текущий момент кроме законодательных ограничений, хотя их лучше назвать защитным механизмом, существуют элементарные технические ограничения:

- Торговля идёт через специализированное программное обеспечение (торговые терминалы и приложения), которое подключено к бирже только у лицензированных брокеров. Даже если исключить законодательные ограничения, то покупка, настройка, содержание сервера и специализированных торговых программ штука дорогая и для большинства рядовых пользователей задача просто неподъемная.

- Биржа требует обеспечения расчётов, клиринга, депозитарного учёта - всё это организовано через брокеров и инфраструктуру (клиринговый центр, депозитарий).

- Защита инвесторов: брокер проверяет квалификацию клиента, проводит идентификацию, удерживает налоги, ведёт отчётность.

**Итак, резюмируем, основные особенности брокерской деятельности:**

- Брокер обязан иметь лицензию.
- Брокер не владеет деньгами и ценными бумагами клиента.
- Доход брокера - комиссия с каждой сделки и прочие вознаграждения за обслуживание.
- Брокер обязан выполнять поручения клиентов добросовестно, в порядке их поступления.
- Брокер обязан обеспечивать приоритет интересов клиента перед своими собственными.
- Брокер обязан обеспечивать приоритет исполнения клиентских сделок над собственными (если совмещает брокерскую и дилерскую деятельность).
- Брокер обязан вести учёт денежных средств ценных бумаг каждого клиента отдельно.

- Брокер обязан возмещать убытки клиенту, если конфликт интересов привёл к потерям.
- В зависимости от договора брокер обязан действовать как комиссионер, поверенный или агент.
- Брокер вправе совершать сделки от имени клиента.
- Брокер вправе в определённых случаях выступать коммерческим представителем нескольких сторон.
- Брокер вправе приобретать размещённые ценные бумаги за свой счёт.

Список не полный, но он показывает, что брокер не зря ест свой хлеб. Он сильно упрощает жизнь простого трейдера, предоставляя все необходимое: программы, отчетность, налоговые документы, аналитику, рекомендации и т.д.

**Краткий итог:**

*Брокер – посредник необходимый инвестору для торговли на бирже.*

*Если у инвестора нет особого статуса и неограниченных возможностей, без брокера никуда.*

## Что такое брокерский счет?

Итак, выше мы выяснили, что обычное физическое лицо, и большинство юридических лиц, будут вынуждены обратиться к услугам брокера, если захотят торговать ценными бумагами на организованном рынке. Повторимся, на внебиржевом рынке брокер не нужен, инвестор решает все вопросы сам.

Поскольку для покупки ценных бумаг нужны деньги, их необходимо где-то учитывать, а после покупки придется еще учитывать и купленные бумаги, то брокер для каждого клиента открывает отдельный счет для учета его активов.

Отсюда и определение:

**Брокерский счёт** - это специальный счёт (денежный и/или для учёта ценных бумаг), который открывается у профессионального участника рынка ценных бумаг (брокера) для совершения сделок с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами и другими финансовыми активами от имени и за счёт клиента.

Однако, все не так просто, ценные бумаги учитываются на депозитарном счету клиента. В идеале, это означает следующее: в момент заключения брокерского договора, брокер открывает клиенту два счета: брокерский для учета денежной позиции и депозитарный для учета позиций по ценным бумагам. Но для удобства отображения, общей информации по всем счетам, в терминале или приложении, клиент видит все свои позиции и деньги и ценные бумаги – создается иллюзия единого счета.

Если очень грубо, то брокерский счет:

- это не банковский счёт в привычном его понимании;
- учитывает денежную позицию клиента отдельно от денег самого брокера (в идеале должен);
- является промежуточным звеном в процессе подачи клиентом поручения брокеру на покупку/продажу ценных бумаг;

**Считается, что закон гарантирует:**

- деньги клиентов учитываются отдельно от средств брокера;
- активы на специальном брокерском счёте не могут быть взысканы по долгам самого брокера;
- брокер обязан вести индивидуальный учёт средств каждого клиента и отчитываться перед ним.

Почему акцент сделан на слове “считается”, да все просто, если бы закон действительно гарантировал, то не было бы жуткой ситуации с ЗАО ИК "Энергокапитал" или подобных ей, но это уже совсем другая история.

**Резюмируем ответ на текущий вопрос:**

*Брокерский счет – специализированный счет открываемый брокером своему клиенту исключительно для торговли ценными бумагами.*

## Что такое комиссия брокера?

Это плата за обслуживание счета и совершение сделок. Может взиматься в виде процента от оборота или фиксированной суммы в зависимости от условий договора, регламента и т.п. Данная тема вскользь упоминалась чуть выше, и вы уже наверняка догадались, что комиссия брокера это не единственная затратная статья биржевой торговли.

Для понимания, что это, лучше всего просто изучить брокерский тарифный план (тарифную сетку) любого понравившегося вам биржевого посредника. Все тарифные планы “глобально” можно разделить на два типа: “от сделки” и “от оборота”.

**Тарифы “от сделки”**- это заранее оговоренное фиксированное значение в процентах от суммы сделки не зависимо от того сколько сделок провел трейдер внутри текущей торговой сессии. Легко просчитать, что такой вариант тарифного плана невыгоден для трейдера, потому что с ростом числа операций и суммы одной сделки затраты растут пропорционально.

Классическим “посделочным” тарифом является биржевой сбор - он взимается с каждой сделки и не зависит от оборота, по крайней мере, так утверждают все брокеры.

**Тарифы “от оборота”**- это заранее оговоренное фиксированное значение в процентах от суммы, оборота, всех сделок проведенных трейдером внутри текущей торговой сессии. Обычно такие тарифы имеют “прогрессивную” шкалу взимания комиссионного сбора, т.е. с увеличением оборота и сумм сделок комиссионные затраты уменьшаются.

**Пример (комиссия зависит от оборота по сделкам):**

- до 1 000 000 # - 0.045%
- от 1 000 000 до 10 000 000 # - 0.035%
- от 10 000 000 до 50 000 000 # - 0.025%
- от 50 000 000 # - 0.018%

Не сложно догадаться, что в данном случае, с ростом оборота, комиссионные затраты трейдера будут уменьшаться, но тарифы бывают разные. В примере, брокер суммирует все сделки трейдера внутри одной торговой сессии и получает некую величину, которую легко сопоставить с тарифной сеткой и по итогам торговой сессии получить причитающееся брокеру вознаграждение.

**Возьмём приведенную выше тарифную сетку для расчета:**

Пусть трейдер имеет на своем счету 100 000 рублей. Он совершил одну сделку на всю сумму внутри торговой сессии и заплатит брокеру 0.045% или 45 руб. При совершении одиннадцати сделок на ту же сумму 100 000 руб., комиссионные затраты уменьшаются до 0.035% или 385 рублей.

Если бы тарифный план не зависел от оборота, т.е. был бы “посделочным”, например 0.045% не зависимо от оборота, затраты трейдера с одиннадцати сделок составили бы 495 рублей.

Следует учитывать, что в примере используются незначительные суммы сделок и весьма консервативные комиссионные затраты, сопоставьте свои предполагаемые суммы сделок с тарифами выбранного брокера и возможно картина заиграет иными красками.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.