Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 4 ИЗ 15

Крупнейшие фондовые биржи

Самые важные фондовые биржи мира: как они появились, когда работают и как одна компания может пройти листинг сразу в нескольких странах

11 мин чтения Волросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 4 ИЗ 15

Крупнейшие фондовые биржи

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Фондовая биржа проводит листинг акций компаний, управляет системой, в которой ими торгуют, устанавливает правила и публикует цены. Две крупнейшие биржи, Nasdaq и Нью-Йоркская фондовая биржа, находятся в США, а за ними следуют биржи Китая, Европы, Японии, Гонконга, Индии и Канады. Каждая биржа торгует в своей валюте и в своём часовом поясе, поэтому в будни где-нибудь в мире почти всегда открыт крупный фондовый рынок.

Чем занимается фондовая биржа

В уроке 3 ордер Джона прошёл через брокера на торговую площадку, где встретился с ордером Анны. Важнейшие из таких площадок называются **фондовыми биржами**. У биржи четыре основные задачи:

- **Листинг.** Биржа решает, акции каких компаний могут на ней торговаться, и проверяет, соответствуют ли компании её требованиям до листинга и после него.
- **Торги.** Биржа ведёт книги ордеров и механизм сопоставления, где встречаются ордера на покупку и продажу, а также проводит официальные аукционы открытия и закрытия, которые определяют первую и последнюю цену дня.
- **Правила.** Биржа устанавливает правила для своих участников и компаний, прошедших листинг, и следит за их соблюдением под надзором национального регулятора.
- **Рыночные данные.** Биржа публикует цены, объёмы торгов и сообщения компаний, то есть ту информацию, которую вы видите в любой котировке акции.

Когда говорят, что компания «прошла листинг на Нью-Йоркской фондовой бирже» или «торгуется на Nasdaq», имеют в виду биржу, которую она выбрала для листинга. Как показал урок 3, в США те же акции могут торговаться и на других площадках, но биржа листинга остаётся их официальным домом.



Рисунок 1. Четыре основные задачи фондовой биржи.

От кофейни до компьютеров

Фондовые биржи старше центральных банков большинства стран. Первая современная торговля акциями началась в **Амстердаме в 1602 году**, когда Голландская Ост-Индская компания продала акции публике и инвесторы начали торговать ими между собой. Сегодня этот рынок входит в Euronext.

В Лондоне торговцы акциями в конце XVII века встречались в кофейнях, а Лондонская фондовая биржа была официально учреждена в **1801 году**. В Нью-Йорке 24 брокера подписали **в 1792 году соглашение под платаном (Buttonwood Agreement)**, с которого началась будущая Нью-Йоркская фондовая биржа. Токийская фондовая биржа открылась в **1878 году**.

Большую часть истории торговля означала, что люди выкрикивают ордера в торговом зале. Всё изменилось в **1971 году**, когда начал работу **Nasdaq**, первый в мире электронный фондовый рынок. Сегодня почти все сделки на любой крупной бирже совершают компьютеры, а торговый зал NYSE, который показывают в новостях, играет лишь небольшую роль в торговле её акциями. Биржи материкового Китая в Шанхае и Шэньчжэне открылись в **1990 году** и всего за несколько десятилетий выросли в две из крупнейших бирж мира.



Рисунок 2. Более 400 лет истории фондовых бирж, от Амстердама до современных электронных рынков.

Крупнейшие биржи мира

Размер биржи обычно измеряют общей **рыночной капитализацией** компаний, прошедших на ней листинг. С этим понятием вы познакомились в уроке 1. По данным Всемирной федерации бирж (WFE), в конце 2025 года две американские биржи намного опережали всех остальных: компании, прошедшие листинг на **Nasdaq**, стоили около **$36,0 трлн**, а на **NYSE** около **$31,4 трлн**.

За ними следовали Шанхайская фондовая биржа, Euronext, Japan Exchange Group (она управляет Токийской фондовой биржей), Шэньчжэнь, Гонконг, две биржи Индии, BSE и Национальная фондовая биржа (NSE), а также канадская TMX Group, которая управляет Торонтской фондовой биржей. Компании в листинге каждой из десяти крупнейших бирж стоили больше $4,5 трлн.

Но важен не только размер. Одни биржи гораздо международнее других. Например, в Гонконге и Лондоне проходят листинг многие компании, основной бизнес которых находится в других странах, а на биржах Шанхая и Шэньчжэня большинство компаний китайские. Лондонская фондовая биржа не передаёт эти данные в WFE, поэтому её нет на диаграмме, но она остаётся одним из важнейших рынков Европы.



Рисунок 3. Две американские биржи намного крупнее всех остальных. Лондонская фондовая биржа не передаёт данные в WFE и не показана.

NYSE и Nasdaq

Два американских гиганта часто сравнивают. На обеих биржах проходят листинг многие из самых известных компаний мира, и для инвестора, который покупает акции через брокера, разница почти незаметна. Но у них разная история и разная репутация:

	Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)	Nasdaq
Начало работы	1792 год, соглашение под платаном	1971 год, первый электронный фондовый рынок
Как идут торги	Электронные торги, а также торговый зал с назначенным маркет-мейкером для каждой акции	Полностью электронные торги, много конкурирующих маркет-мейкеров
Чем известна	Крупные зрелые компании из банковского сектора, энергетики, промышленности и производства потребительских товаров	Технологические и быстрорастущие компании
Известные компании	JPMorgan Chase, Walmart, Coca-Cola, Visa	Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon
Владелец	Intercontinental Exchange (ICE), с 2013 года	Nasdaq, Inc., чьи акции сами торгуются на Nasdaq
Рыночная капитализация компаний в листинге, конец 2025 года	Около $31,4 трлн	Около $36,0 трлн

Название Nasdaq встречается и в двух известных индексах, Nasdaq Composite и Nasdaq-100. Урок 5 объясняет, что они измеряют.

Обзор основных рынков

За пределами США основные фондовые рынки находятся в Европе, Азии и Америке:

- **Европа.** Euronext управляет фондовыми биржами Парижа, Амстердама, Милана, Брюсселя, Дублина, Лиссабона, Осло и других городов. На Лондонской фондовой бирже проходят листинг многие глобальные горнодобывающие, энергетические и банковские компании, а Deutsche Börse управляет Франкфуртской фондовой биржей и её торговой системой Xetra. На бирже SIX Swiss Exchange в Цюрихе торгуются акции швейцарских гигантов пищевой промышленности и фармацевтики.
- **Азия.** На Токийской фондовой бирже торгуются акции большинства крупных японских компаний. Шанхай и Шэньчжэнь представляют собой биржи материкового Китая, и иностранные инвесторы обычно выходят на них через специальные программы доступа. Гонконг служит главными воротами для международного капитала в китайские компании.

Индийские NSE и BSE быстро выросли, а на биржах Тайваня и Кореи торгуются акции одних из важнейших производителей микросхем в мире.

- **Другие рынки.** Биржа Торонто сильна в банках, энергетике и добыче полезных ископаемых, на Саудовской бирже (Saudi Exchange) торгуются акции нефтяного гиганта Saudi Aramco, а бразильская B3 в Сан-Паулу остаётся крупнейшим рынком Латинской Америки.

Каждая биржа торгует в местной валюте. Цена акции Toyota в Токио указана в японских иенах, а цена акции лондонской компании обычно в британских пенсах. Поэтому инвестор, который покупает акции за рубежом, берёт на себя два риска: может измениться цена акции, а может измениться и курс этой валюты к его собственной.



Рисунок 4. Основные фондовые рынки в разных частях света.

Торговый день вокруг света

В отличие от форекса и криптовалют, фондовые биржи работают только в установленные часы по будням, по своему местному времени. Но основные биржи разбросаны по всему миру, поэтому их торговые дни следуют за солнцем:

- Торговый день начинается в **Азии**: сначала Токио, затем Шанхай, Шэньчжэнь и Гонконг, а позже Индия. Несколько азиатских бирж в середине дня делают обеденный перерыв.
- Когда Азия закрывается, открывается **Европа**: Лондон, Франкфурт и Париж торгуют в течение европейского дня.
- Во второй половине дня по европейскому времени открывается **Нью-Йорк**, в 9:30 по местному времени, а закрывается рынок США в 16:00 по нью-йоркскому времени.

Для трейдеров это важно, потому что новости, которые выходят, пока рынок закрыт, часто отражаются в ценах при его следующем открытии. Сильное падение в Нью-Йорке, которое приходится на вечер в Азии, может привести к слабому открытию в Токио на следующее утро. Урок 8 подробнее рассказывает о часах работы рынка, в том числе о дополнительных сессиях до открытия и после закрытия.

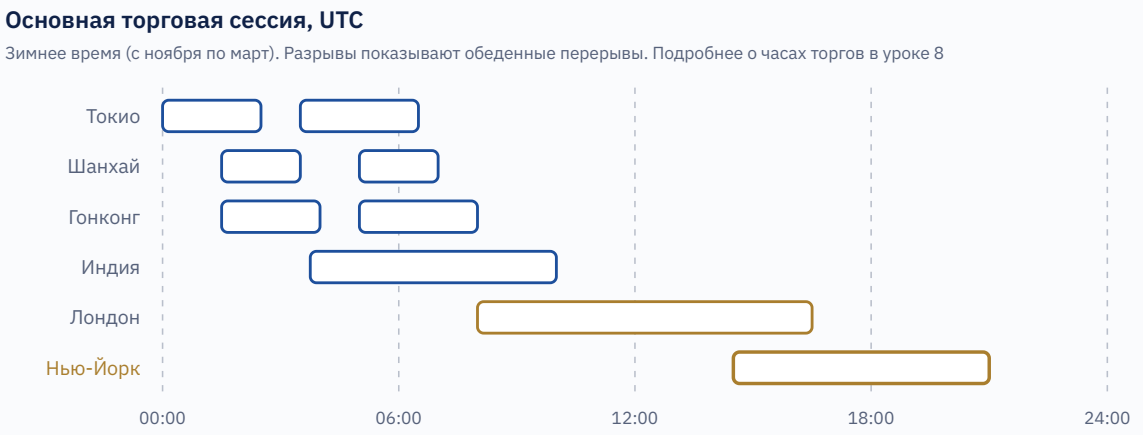


Рисунок 5. Торговый день переходит из Азии в Европу, а затем в Нью-Йорк. Время указано в UTC, для зимы в Северном полушарии.

Листинг в нескольких странах

Чтобы пройти листинг на крупной бирже, компания должна выполнить её **требования листинга**: например, иметь минимальный размер и минимальное число акционеров, отчётность за несколько лет, проверенную аудиторами, и обязаться и дальше публиковать результаты и новости. Если компания позже нарушает эти правила или её акции слишком долго стоят слишком дёшево, может последовать **делистинг**, то есть исключение её акций из листинга.

Многие крупные компании хотят, чтобы инвесторы из других стран могли легко покупать их акции. Самый распространённый способ для иностранной компании выйти на американских инвесторов называется **американской депозитарной распиской (ADR)**. Американский банк хранит обыкновенные акции компании в её родной стране и выпускает в США расписки, которые торгуются в долларах США на американской бирже, как любые другие акции.

Хороший пример даёт TSMC, крупнейший в мире контрактный производитель микросхем. Её акции торгуются на Тайваньской фондовой бирже под кодом 2330, в тайваньских долларах. Её ADR торгуются на NYSE под тикером TSM, в долларах США, и **каждая ADR представляет пять акций TSMC**. Трейдеры могут купить на одном рынке и продать на другом, поэтому две цены остаются очень близкими с учётом валютного курса и соотношения пять к одному.



Рисунок 6. Акции TSMC торгуются на Тайване, а её ADR на NYSE. Каждая ADR представляет пять акций.

Биржи тоже бизнес

Большинство крупных бирж когда-то принадлежали своим участникам, то есть брокерам, которые на них торговали. Сегодня почти все они стали компаниями со своими акционерами, и многие проходят листинг на собственных рынках. NYSE принадлежит Intercontinental Exchange, акции которой торгуются на NYSE под тикером ICE. Nasdaq, Inc. размещает собственные акции на Nasdaq под тикером NDAQ. London Stock Exchange Group торгуется в Лондоне как LSEG, Deutsche Börse во Франкфурте как DB1, Japan Exchange Group в Токио под кодом 8697, а Hong Kong Exchanges and Clearing в Гонконге под кодом 388. Не путайте NDAQ с QQQ: QQQ это фонд, который отслеживает индекс Nasdaq-100, а не компания, управляющая биржей. Урок 13 рассказывает о таких фондах.

Биржи зарабатывают четырьмя основными способами:

- **Плата за листинг**, которую компании вносят, чтобы пройти листинг и сохранить его.
- **Торговые сборы** со сделок, которые проходят на бирже.
- **Рыночные данные**, которые продают брокерам, банкам и информационным компаниям. Часто это самое быстрорастущее направление их бизнеса.
- **Клиринг и другие услуги**, например работа клиринговых палат и фьючерсных рынков и расчёт индексов.

Биржи жёстко конкурируют за новые листинги и за торговлю, поэтому продвигают себя среди компаний по всему миру. Когда крупная компания выбирает листинг в Нью-Йорке, а не в Лондоне, или в Гонконге, а не в Шанхае, об этом пишет финансовая пресса.

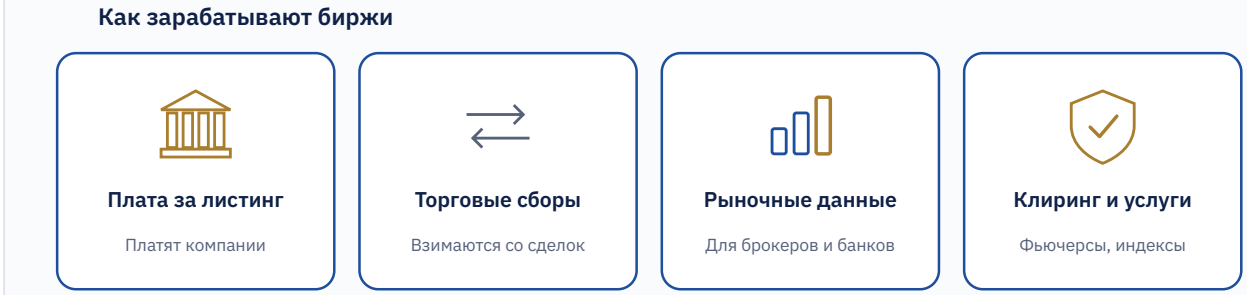


Рисунок 7. Биржи работают как бизнес с четырьмя основными источниками дохода.

Почему это важно для трейдеров

- **Знайте, где акция прошла листинг.** От биржи зависят часы торгов, валюта цены и праздники, когда рынок закрыт.
- **Следите за ночной эстафетой.** Движения в Нью-Йорке часто переходят в Азию на следующее утро, а движения в Азии и Европе могут задать тон ещё до открытия рынка США.
- **Иностранные акции несут валютный риск.** Прибыль по акции может исчезнуть из-за падения её валюты к вашей, и бывает наоборот.
- **ADR следуют за родным рынком.** Цена ADR движется вместе с акцией на родном рынке и с валютным курсом. Когда родной рынок закрыт, а ADR торгуется, её цена часто подсказывает, где откроется акция на родном рынке.

Ключевые термины

Фондовая биржа	Регулируемая торговая площадка, которая проводит листинг акций компаний, организует торги ими, устанавливает правила и публикует цены.
Листинг	Допуск акций компании к торгам на бирже после того, как компания выполнила её требования.
Требования листинга	Условия, которые компания должна выполнять, чтобы пройти листинг и сохранить его, например размер, число акционеров и регулярная отчётность.
Делистинг	Исключение акций компании из листинга на бирже, добровольное или потому, что компания больше не соответствует правилам.

Торговый зал	Помещение, где трейдеры раньше встречались, чтобы покупать и продавать. Сегодня почти все торги электронные.
Рыночная капитализация биржи	Общая стоимость всех компаний, прошедших листинг на этой бирже.
Всемирная федерация бирж (WFE)	Международная ассоциация бирж, которая публикует статистику об их размере и активности.
Американская депозитарная расписка (ADR)	Сертификат, который торгуется в США и представляет определённое число акций иностранной компании.
Обеденный перерыв	Пауза в середине торгового дня на ряде азиатских бирж, например в Токио, Шанхае и Гонконге.

Главное

1. Фондовая биржа проводит листинг компаний, организует торги, устанавливает правила и публикует рыночные данные.
2. Торговля акциями началась в Амстердаме в 1602 году. NYSE ведёт свою историю с 1792 года, а Nasdaq в 1971 году стал первым электронным фондовым рынком.
3. В конце 2025 года компании в листинге Nasdaq стоили около $36,0 трлн, а на NYSE около $31,4 трлн, намного больше, чем на любой другой бирже.
4. Биржи торгуют в своей валюте и в свои часы. Торговый день переходит из Азии в Европу, а затем в Нью-Йорк.
5. Иностранные компании часто выходят на американских инвесторов через ADR. ADR компании TSMC на NYSE представляет пять акций, прошедших листинг на Тайване.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что из этого НЕ относится к основным задачам фондовой биржи?

A Листинг компаний
B Управление торговой системой
C Публикация рыночных данных
D Установление цены каждой акции каждое утро

2. Где началась первая современная торговля акциями компаний?

A В Лондоне в 1801 году
B В Нью-Йорке в 1792 году
C В Амстердаме в 1602 году
D В Токио в 1878 году

3. Чем был особенным Nasdaq, когда начал работу в 1971 году?

A Это был первый электронный фондовый рынок
B На нём проходили листинг только банки
C Это была первая биржа в Азии
D У него был самый большой торговый зал

4. У какой биржи, по данным WFE, в конце 2025 года была самая большая рыночная капитализация компаний в листинге?

A NYSE
B Nasdaq
C Шанхайская фондовая биржа
D Japan Exchange Group

5. Эмма живёт в Европе и покупает акции японской компании на Токийской фондовой бирже. Какие риски она на себя берёт?

A Только риск падения цены акций
B Только валютный риск
C Риск падения цены акций и риск того, что иена подешевеет к её валюте
D Никаких, ведь Токийская биржа очень крупная

6. В каком порядке открываются основные фондовые рынки в будний день?

A Нью-Йорк, затем Европа, затем Азия

B Азия, затем Европа, затем Нью-Йорк

C Европа, затем Азия, затем Нью-Йорк

D Все открываются одновременно

7. Что такое американская депозитарная расписка (ADR)?

A Облигация правительства США

B Расписка, которая торгуется в США и представляет определённое число акций иностранной компании

C Один из американских индексов

D Плата за листинг на NYSE

8. Что из этого сегодня относится к основным источникам дохода бирж?

A Проценты по сбережениям клиентов

B Продажа рыночных данных

C Выплата дивидендов компаниям в листинге

D Установление процентных ставок

Ответы

1 D

Установление цены каждой акции каждое утро

Биржи проводят листинг компаний, организуют торги, устанавливают правила и публикуют данные. Цены определяют покупатели и продавцы, даже на аукционе открытия.

2 C

В Амстердаме в 1602 году

Акции Голландской Ост-Индской компании начали торговаться в Амстердаме в 1602 году. Сегодня этот рынок входит в Euronext.

3 A

Это был первый электронный фондовый рынок

Nasdaq начинал как первый в мире электронный фондовый рынок, без торгового зала.

4 B

Nasdaq

Компании в листинге Nasdaq стоили около $36,0 трлн, больше, чем на NYSE, где они стоили около $31,4 трлн.

5 C

Риск падения цены акций и риск того, что иена подешевеет к её валюте

Цена акций указана в иенах. Результат Эммы в её собственной валюте зависит и от цены акций, и от валютного курса.

6 B

Азия, затем Европа, затем Нью-Йорк

Торговый день следует за солнцем: сначала Токио, Шанхай, Гонконг и Индия, затем Лондон, Франкфурт и Париж, а потом Нью-Йорк.

7 B

Расписка, которая торгуется в США и представляет определённое число акций иностранной компании

Американский банк хранит иностранные акции и выпускает расписки, которые торгуются в долларах США на американской бирже. Каждая ADR компании TSMC (тикер TSM) представляет пять акций, прошедших листинг на Тайване.

8 B

Продажа рыночных данных

Биржи зарабатывают на плате за листинг, торговых сборах, рыночных данных и клиринговых услугах. Рыночные данные часто относятся к самым быстрорастущим направлениям их бизнеса.

ИСТОЧНИКИ

- Всемирная федерация бирж, рыночная статистика FOCUS (данные по декабрь 2025 года): https://focus.world-exchanges.org/issue/february-2026/market-statistics

- Intercontinental Exchange, IntercontinentalExchange завершает покупку NYSE Euronext (2013): https://ir.theice.com/press/news-details/2013/IntercontinentalExchange-Completes-Acquisition-of-NYSE-Euronext/default.aspx
- TSMC, годовой отчёт за 2024 год (соотношение ADS): https://investor.tsmc.com/static/annualReports/2024/english/ebook/files/basic-html/page84.html
- Investor.gov (SEC США), американские депозитарные расписки (ADR): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/american-depositary-receipts-adrs

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 5 Фондовые индексы простыми словами

Этот урок входит в курс «Акции» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.