



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Пензенский государственный аграрный университет»

Кафедра финансов

Финансовые рынки

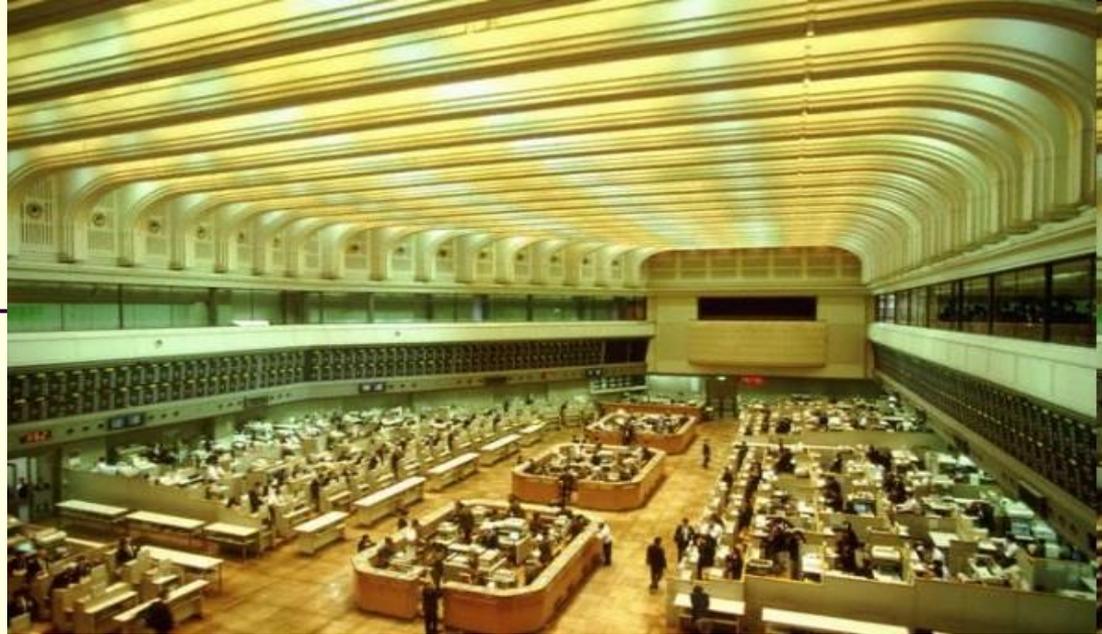
Лекция 6

Фондовая биржа и внебиржевой рынок

К.э.н., доцент Федотова Марина Юрьевна

2020

План лекции



1. Задачи и функции фондовой биржи
2. Члены и органы управления биржей
3. Листинг
4. Виды торговых аукционов, используемых на фондовых биржах, взаимоотношения участников в ходе биржевых торгов
5. Биржевые приказы и их использование в торговых стратегиях
6. Внебиржевые фондовые рынки

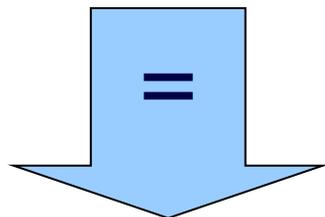
Цель лекции

=

**формирование у студентов
целостного представления о
функционировании фондовых
бирж**

**(истории их возникновения, функциях
и задачах, органах управления,
торговых аукционах на них).**

Межпредметные связи



- Макроэкономика
- Микроэкономика
- Финансы
- Деньги, кредит, банки
- Организация и финансирование инвестиций



Основная литература

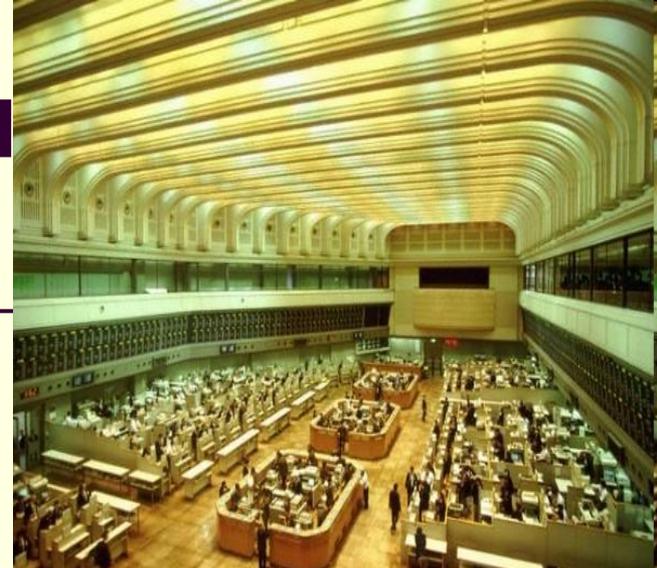
1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Справочно-консультационные системы: Гарант, Консультант плюс, Кодекс).
2. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учебник для академического бакалавриата / Берзон Н.И. – Отв. ред.- М.:Издательство Юрайт, 2016. – 443 с. – Режим доступа: http://www.biblio-online.ru/thematic/?1&id=ALSFR-bc20bc56-b43e-41d9-ade3-3a715ebb033d&type=catalog_them. – Загл. с экрана.
3. Финансовые рынки [Электронный ресурс] / М.Ю. Федотова, О.А. Тагирова, А.В. Носов, О.В. Новичкова, Т.Ф. Боряева .— Пенза : РИО ПГАУ, 2019. – 248 с. – Режим доступа: <https://rucont.ru/efd/704847>. – Загл. с экрана.

Дополнительная литература

4. Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (Справочно-консультационные системы: Гарант, Консультант плюс, Кодекс).
5. Биржевое дело: учебник/ под ред.Л.А. Чалдаевой. – М.: Юрайт, 2016. – 372 с.

1. Задачи и функции фондовой биржи

- Пройдя *первичное размещение* ценные бумаги попадают либо *на биржу, либо на уличный рынок*, где происходит их *вторичное обращение*.
- Всего в мире **200 бирж в более 60 странах**. В Северной Америке - 15, Европе - более 100, Центральной и Южной Америке - 20, Африка, Австралия, Азия - остальное.
- В Международную Федеральную Фондовую биржу (МФФБ) в Париже входит 31 биржа.



Первые биржи (нем. Bourse)

- 1406 г. в Брюгге (Голландия)
- 1531 г. в Антверпене (вскоре закрылась)
- **в 1611 г. в Амстердаме (универсальная)**
- **1773 г. в Лондоне (специализированная)**
- 1703 г. в Санкт-Петербурге (российская)
- 1792 г. в Нью-Йорке (крупнейшая)

**Сейчас в России насчитывается 10 фондовых бирж.
Однако, реальные торги ценными бумагами происходят
только на 4 биржах:**

- 1. ПАО Московская Биржа**
- 2. Уральская региональная валютная биржа (город Екатеринбург) — ныне ММВБ-Урал**
- 3. Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ)**
- 4. ПАО «Санкт-Петербургская биржа**





**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Московская биржа была образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — Группы **ММВБ** и Группы **РТС**.

На данный момент - лидер по объёму торговых оборотов в государстве.

Удовлетворяет потребности шести рынков:

- ✓ валютного,
- ✓ внебиржевого,
- ✓ денежного,
- ✓ срочного,
- ✓ товарного,
- ✓ фондового.



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

На **фондовом рынке** проводятся торги акциями, ОФЗ, региональными и корпоративными облигациями, суверенными и корпоративными еврооблигациями, депозитарными расписками, инвестиционными паями, ипотечными сертификатами участия и биржевыми инвестиционными фондами.

Объем торгов на фондовом рынке в сентябре 2016 г. составил
2 073,4 млрд руб.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями
составил **710,2 млрд руб.**

Объем торгов корпоративными, региональными и гос. облигациями
- **1 363,2 млрд руб.**

Фондовая биржа относится к **участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу.**



- **Фондовая биржа** — организация, предметом деятельности которой являются обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен и распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа —

- **это место**, где находят друг друга продавец и покупатель ценных бумаг, где цены на эти бумаги определяются спросом и предложением на них, а сам процесс купли-продажи регламентируется правилами и нормами, т. е. это определенным образом организованный рынок ценных бумаг.
- **В качестве товара** на этом рынке выступают ценные бумаги — акции, облигации и т. п., а в качестве цен этих товаров — курсы этих бумаг.

Признаки биржи

- Централизованный рынок с фиксированным местом торговли
- Наличие процедуры отбора ценных бумаг, соответствующих определенным требованиям (листинг)
- Наличие процедуры отбора лучших операторов рынка в качестве членов биржи
- Наличие регламента торговли и стандартных торговых процедур
- Централизация регистрации сделок и расчетов.
- Установление официальных биржевых котировок.
- Надзор за членами биржи

Фондовая биржа выполняет три основных функции:

- **посредническую** — создает достаточные и всесторонние условия для торговли ценными бумагами эмитентам, инвесторам и финансовым посредником;
- **индикативную** — оценка стоимости и привлекательности ценных бумаг;
- **регулятивную** — организация торговли ценными бумагами.

Цель контрольной деятельности биржи — обеспечение достоверности котировки ценных бумаг и надежности биржевой торговли.

Задачи фондовой биржи:

1. **Создание** постоянно действующего рынка ценных бумаг.
2. **Определение** биржевой цены на бумаги, условий их обращения и распространение информации о финансовых инструментах.
3. **Мобилизация** временно свободных финансовых ресурсов и денежных средств и содействие передачи прав собственности.
4. **Обеспечение** ликвидности и гарантий выполнения, заключенных на бирже соглашений.
5. **Проведение** анализа экономической конъюнктуры внутреннего и внешнего рынка капитала, определение перспектив их развития.

Для формирования и развития ценных бумаг биржа строит свою деятельность на следующих принципах:

- • **личное доверие** между брокером и клиентом;
- • **гласность**;
- • **жесткое регулирование** администрацией биржи и аудиторами деятельности дилерских фирм путем установления правил торговли и учета;
- • она **развивает сотрудничество** с финансовыми и кредитными учреждениями внутри государства и за границей.

Тенденции развития биржи:

- *Концентрация торговли на центральных торговых площадках*
- *Консолидация*
- *Компьютеризация и информатизация*
- *Коммерциализация*

Организационно-правовые формы биржи

- Публичный
государственный институт
- Частная компания
- Смешанная компания

Виды бирж:

- Открытые
- Закрытые

2. Члены и органы управления биржей



- Биржа создается на основе добровольного решения учредителей без ограничения срока ее деятельности.
- Учредителями фондовой биржи могут выступать только профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Учредители как организаторы биржи обязаны:



- • разработать внутрибиржевые нормативные документы;
- • сформировать имущество, необходимое для осуществления биржевой торговли;
- • собрать уставной капитал в объёме, соответствующем избранной организационно-правовой форме;
- • подобрать членов биржи: зарегистрировать биржу в установленном порядке;
- • получить лицензию на право выступать в роли организатора биржевой торговли;
- • провести общее собрание членов биржи.

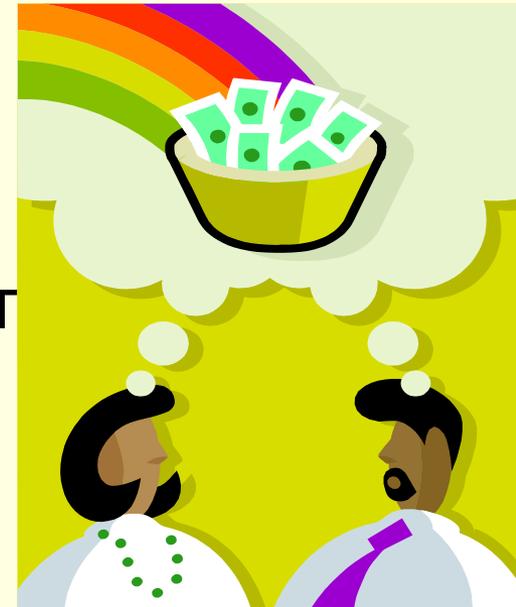
- **Членом биржи** считают того, кто участвует в формировании уставного капитала биржи либо вносит членские взносы или иные целевые взносы в имущество биржи и стал ее членом в порядке, предусмотренном Законом и уставом биржи.

- **Членами фондовой биржи** могут быть любые профессиональные участники рынка ценных бумаг, как физическое, так и юридическое лицо.

- **Порядок вступления** в члены фондовой биржи, выхода и исключения из членов фондовой биржи определяется фондовой биржей самостоятельно на основании ее документов.



- Фондовая биржа **вправе устанавливать** количественные ограничения числа ее членов.
- Акция (пай) **дает возможность** пользования правами члена биржи. Они выражают стоимость «места» на бирже.
- **Место** — это собственность члена биржи. Оно может быть продано, если член биржи выходит из ее состава, сдано в аренду.
- **Стоимость места** определяет Биржевой комитет, она зависит от спроса и предложения.



■ После того, как биржа зарегистрирована и все места ее распределены, **стать ее членом**

можно, лишь купив членство у одного из членов биржи.

■ **Для приема нового члена** требуются 2—3 рекомендации членов биржи, представления учредительных документов, подтверждения устойчивого финансового положения, определенной практики работы с тем или иным биржевым товаром.

■ **Членами биржи** могут быть представители брокерских фирм, дилеров, банков и ассоциаций. Члены биржи могут иметь на бирже несколько представителей.

Не допускается:

- Неравноправное положение членов фондовой биржи
- временное членство
- сдача мест в аренду и их передача в залог лицам, не являющимся членами данной фондовой биржи

Обязанности членов биржи:



- • соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные биржевые документы;
- • вносить вклады и дополнительные взносы в порядке, размере и способами, предусмотренными уставом и нормативными документами;
- • оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности, реализации целей и задач биржи в дальнейшем развитии. Биржа дает возможность своим членам:
- • участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами;
- • избирать и быть избранным в органы управления и контроля;
- • пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает;
- • торговать в зале как от своего имени и за свой счет, так и за счет клиента;
- • участвовать в разделе оставшегося после ликвидации биржи имущества.

Управление биржей

- **Высшим органом управления** является общее собрание членов биржи, проводимое, как правило, один раз в год. Это как бы своего рода законодательный орган биржи, определяющий уставные формы и выносящий принципиальные решения в области биржевой деятельности.
- В **функции собрания** входит принятие устава и других учредительных документов, внесение в них изменений и дополнений, избрание биржевого совета, создание и закрытие филиалов, рассмотрение и утверждение годовых отчетов. Общее собрание призвано также определять цели и стратегию развития биржи.

Высшим исполнительным органом биржи

- является биржевой совет, именуемый также советом директоров (управляющих). Численность и персональный состав биржевого совета определяется общим собранием членов (акционеров) биржи.
- **Биржевой совет** собирается обычно не менее одного раза в месяц или даже еженедельно. Это контрольно-распорядительный орган, осуществляющий текущее управление делами биржи.

Функции биржевого совета:

- подготовка материалов к проведению общего собрания членов биржи,
- руководство работой исполнительной дирекции,
- регулирование финансовых дел,
- установление временного режима работы биржи,
- проведение торгов,
- наблюдение за котировкой цен,
- организация отбора и регистрации брокеров и т.д.

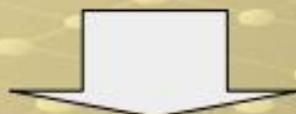
Для повседневного руководства биржей и ее административным аппаратом

- совет назначает президента и вице-президента.
- **Надзор** за всеми сторонами деятельности биржи осуществляют комитеты, образованные ее членами.

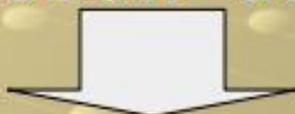
Управление биржей



Собрание акционеров (участников)



Биржевой совет



Арбитражный комитет

Комитет по приему новых членов

Комитет по новым товарам

Ранговый комитет

Наблюдательный комитет

Контрольный комитет

-
- Каждая биржа **самостоятельно осуществляет** подбор ценных бумаг, составляет биржевые правила, набирает специалистов, а также устанавливает механизм биржевых торгов.

3. ЛИСТИНГ

- совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям.
- Листингом часто называют сам биржевой список.
- Ценные бумаги признаются прошедшими процедуру листинга после осуществления экспертизы документов и включения ценной бумаги в котировальный лист первого или второго уровня.

Процедура листинга включает следующие этапы:

- **Заявление о процедуре листинга ценных бумаг и включении их в котировальный лист второго уровня, а также заявление о допуске к обращению через организатора торговли внесписочных ценных бумаг.**
- **Заключение договора с фондовой биржей на проведение экспертной оценки.**
- **Раскрытие информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.**
- **Проведение экспертизы ценных бумаг на основе таких показателей, как рентабельность деятельности эмитента, коэффициенты ликвидности и т. п.**
- **Рассмотрение результатов экспертизы на заседании Комиссии по допуску ценных бумаг, либо котировальной комиссии биржи с участием эмитентов, их посредников, специалистов биржи.**
- **Отчёт об итогах выпуска ценных бумаг эмитента должен быть зарегистрирован в соответствии с законодательством РФ.**

Цели листинга:

- создание благоприятных условий для торговли на бирже;
- повышение информированности инвесторов о состоянии рынка ценных бумаг;
- выявление наиболее качественных и надёжных ценных бумаг;
- защита интересов инвесторов и повышение доверия их к ценным бумагам;
- создание унифицированных правил экспертизы к допуску и обращению ценных бумаг на ФБ РФ.

Критерии отбора:

- **величина чистого дохода эмитента;**
- **стоимость активов эмитента;**
- **размер выпуска ценных бумаг;**
- **затраты эмитента.**

4. Виды торговых аукционов, используемых на фондовых биржах, взаимоотношения участников в ходе биржевых торгов

Организация торгов на фондовом рынке

- **Существуют 4 основных формы организации биржевой торговли, в которых различаются механизмы установления рыночной цены:**
 - **Аукцион**
 - **Система со специалистами**
 - **Система с котировками, устанавливаемыми маркет-мейкерами**
 - **Система, основанная на заявках**

Аукцион

- **Биржевая торговля, организованная в форме аукциона, предполагает подачу и сравнение заявок.**
- **При небольшом объеме спроса или предложения торговля организуется в форме *простого аукциона***
 - ***Английского аукциона***
 - ***Голландского аукциона***
 - ***Аукциона «втемную»***

Английский аукцион (аукцион продавца):

Продавцы до начала торговых собраний подают свои заявки на продажу фондовых ценностей по начальной цене; они сводятся в котировочных бюллетенях, которые раздаются участникам биржевого торга; в ходе аукциона, если есть конкуренция покупателей, цена последовательно, шаг за шагом повышается, пока не останется один покупатель, и ценные бумаги продаются по самой высокой цене предложения.

Таким образом, английский аукцион – это прямая борьба между покупателями, последовательно повышающими цену, и последним покупателем, предложившим самую высокую цену, по которой приобретается биржевой товар.

Голландский аукцион (аукцион покупателя)

- **Продавец назначает максимальную цену, заведомо зная, что его начальная, стартовая цена завышена, и ведущий торги последовательно предлагает все более низкие ставки за выставленный лот, пока какая-либо из них не принимается; в этом случае ценные бумаги продаются первому покупателю, которого устраивает предложенный курс.**
- ***Таким образом, голландский аукцион заключается в последовательном снижении максимальной цены продавца до уровня, приемлемого для покупателя, и признаваемого в качестве цены, по которой заключается сделка.***

Аукцион «втемную» (закрытый)

■ Все покупатели предлагают свои ставки одновременно, и ценные бумаги приобретает тот, кто сделал самое высокое предложение. Покупатели представляют свои ставки одновременно до оговоренного срока, и размещение осуществляется по ценам, указанным в заявке. Эти цены выше цены отсечения нижней цены размещения данного выпуска или равны ей.

■ ***Таким образом, закрытый аукцион или аукцион «втемную» основан на предварительном сборе заявок, ранжировании и выборе наиболее привлекательных из них.***

-
- При достаточной ширине и глубине фондового рынка наиболее эффективной оказывается система двойного аукциона.
 - Он предполагает наличие конкуренции между продавцами и покупателями.
 - Имеется две формы двойных аукционов:
 - Онкольный (залповый) аукцион
 - Непрерывный аукцион

Онкольный (залповый) аукцион

- Если сделки на рынке осуществляются редко, существует большой разрыв между ценой покупателя и ценой продавца, а колебания цен от сделки к сделке велики, и сделки носят не регулярный характер, то такой рынок нельзя назвать ликвидным, и биржевая торговля практически не может быть организована в форме непрерывного аукциона.
- Чем менее ликвиден рынок, тем реже шаг аукциона и длительнее период накопления заявок на покупку и продажу, которые затем *«выстреливаются залпом»* в торговый зал для одновременного исполнения.

-
- **Частые залпы свидетельствуют о наличии постоянного спроса и предложения на ценные бумаги, ликвидности рынка, позволяют перейти к непрерывному аукциону, который имеет три вида:**
 - **использование книги заказов**
 - **использование электронного табло**
 - **толпа**

Книга заказов

в нее заносятся устно передаваемые брокерами заявки, которые исполняются клерком путем сличения объемов и цен. Таким образом осуществляется подбор заказов, благодаря которому конкретные покупатели торгуют с конкретными продавцами, причем в сделке могут участвовать несколько заказов. Так, крупный заказ на покупку может исполняться несколькими заказами на продажу и наоборот.

«Табло»

- на нем указывается наилучшая пара цен на каждый выпуск (наивысшая – при покупке, наименьшая – при продаже).
- Маклер группирует поступившие заявки и определяет по каждому виду ценных бумаг курсовые пожелания, эти цены выводятся на табло или на экран рабочего места брокера.

«Толпа»

- **трейдеры собираются вокруг клерка, который лишь объявляет поступающий в торговлю выпуск, а затем сами делают все остальное (выкрикивают котировки, отыскивают контрагентов). Сделки в «толпе» заключаются по разным ценам, причем один покупатель может заключить сделки с разными продавцами, не пытаясь определить общую цену.**

Система со специалистами

- Представляет собой торговлю через посредничество.
- Посредниками выступают
 - Специалисты (специализируется на узком спектре компаний, выступают не только в роли брокеров, но и дилеров; специалисты заключают сделки со всеми участниками торгов и выступают в роли посредников между брокерами)
 - Торговые брокеры
 - Комиссионные брокеры (служащий компании члена биржи и работающий в зале биржи на «полу»)
 - Двухдолларовые брокеры (независимый брокер торгового зала)

Система с котировками и маркет-мейкерами

- **Посредники, именуемые маркет-мейкерами, выставляют на «доске объявлений» цены, по которым они могут продавать или покупать ценные бумаги. Фондовые брокеры заключают сделки с ними по поручению своих клиентов (физических лиц или институциональных инвесторов).**
- **Маркет-мейкеры – игроки, активно влияющие на цены, выставляют свои котировки, чтобы побудить маркет-тейкеров вступить в игру.**

Система, основанная на заявках (мэтчинг)

- При такой системе каждый аккредитованный участник торговли может поставить на проведение операции свои заявки, которые затем вводятся в компьютер и исполняются автоматически как только совпадает цена.
- Брокеры должны ввести в компьютер код ценной бумаги, характер сделки (покупка или продажа), цену, количество ценных бумаг. Ввод заявок может происходить 24 часа в сутки, и электронная система автоматически фиксирует время ее ввода и присваивает ей номер.

Функции спекулянтов на фондовых рынках

- **Повышение ликвидности рынка**

постоянный приток приказов спекулянтов в торговый зал позволяет значительно сократить время на появление встречных приказов на покупку и продажу

- **Относительное сглаживание ценовых колебаний**

операции спекулянтов часто направлены «против рынка», т.е. против основной на данный момент ценовой тенденции: покупая активы по низким ценам спекулянты содействуют увеличению спроса, что ведет к увеличению цены; продажа активов по высоким ценам снижает спрос и, следовательно, цены.

Существуют два вида спекулянтов:

- Игра на понижение осуществляется путем продажи спекулянтами акций с целью их последующей покупки по более низкой цене («медведи»).
- Игра на повышение осуществляется путем покупки ценных бумаг с целью их последующей продажи по более высокой цене («быки»).
- Спекулятивная прибыль возможна в обоих случаях.

5. Биржевые приказы и их использование в торговых стратегиях

- **Приказом или ордером** называется распоряжение брокеру на проведение какой-либо операции с ценными бумагами на рынке.
- Приказ оформляется в виде торгового поручения.
- Обязанность брокера - выполнить все указания, содержащиеся в торговом поручении, и как можно лучше исполнить его в процессе биржевого торга.
- Торговое поручение может оформить любое физическое или юридическое лицо, имеющее договор с брокером, который может выполнить данный заказ на бирже.

Виды биржевых приказов

рыночные приказы – приказы купить / продать ценные бумаги по наилучшей цене в момент, когда приказ достигнет торгового зала фондовой биржи (обычно – большинство приказов – рыночные),

лимитные приказы – приказ продать ценную бумагу по цене не ниже, чем цена X (назначают выше текущего курса), или купить ценную бумагу по цене не выше, чем цена Y (назначают ниже текущего курса). Если приказ не удастся исполнить сразу, то его размещают в книге лимитных ордеров (двойной непрерывный аукцион), либо в книге онкольного аукциона, где он находится до прихода противоположного приказа, с которым можно осуществить мэтчинг.

стоп-приказы – начать покупать, как только цена поднимется до уровня X (назначаются выше текущего уровня цен, автоматическое начало игры на повышение или защита реализованной прибыли при игре на понижение), или начать продавать, как только цена опустится до уровня Y (ниже текущего уровня цен, автоматическое начало игры на понижение или защита реализованной прибыли при игре на повышение),

стоп-лимитные приказы – начать покупать, как только цена поднимется до уровня X , но не выше цены X_1 , или начать продавать, как только цена опустится до уровня Y , но не ниже уровня Y_1 (аналог стоп-приказов, но с установлением лимитов для ограничения рисков).

Другие *разновидности приказов*:

а) ***при открытии*** (рыночный или лимитированный ордер) – первая сделка с акцией (необходимо поймать движение акции при открытии),

б) ***при закрытии*** (рыночный или лимитированный ордер) – последняя сделка с акцией (необходимо поймать движение акции при закрытии),

в) ***по времени исполнения*** (ордер на день (исполняется в течение дня или автоматически в конце дня), недельный ордер, месячный ордер, открытый ордер – до исполнения, обычно ежемесячно или ежеквартально подтверждается клиентом).

6. Внебиржевые фондовые рынки

- **Внебиржевой рынок ценных бумаг** - система, где сделки осуществляются вне фондовых бирж, его главные участники – дилеры и маркет-мейкеры.
- Покупатель и продавец находят друг друга не на официальной площадке биржи, а с помощью сети коммуникаций, которая объединяет всех участников внебиржевых фондовых рынков.



Отличия внебиржевого рынка от биржевого:

- внебиржевой не имеет определенной локализации;
- продаются акции как известных и крупных предприятий, так и небольших новых, которые не пускают даже на региональные биржи;
- продавать акции можно в любом количестве;
- нет строгих правил, торговать можно из любого уголка планеты, главное, чтобы была связь и деньги;
- способы торговли и заключения сделок.

**Внебиржевой рынок делится
на организованный и
неорганизованный.**

Организованные внебиржевые рынки ценных бумаг:

- **системы аукционного типа с гласными торгами, составлением заявок и телекоммуникационным торговым оборудованием. На таких рынках действуют определенные правила, участниками рынка выступают лицензированные профессиональные посредники.**

Неорганизованный внебиржевой рынок ценных бумаг

- также называют уличным.
- Когда клиент желает купить или продать какие-либо ценные бумаги, он обращается к брокеру.
- Брокер доступными ему способами ищет брокера, клиент которого желает совершить обратную сделку.
- Сделка состоится, если он найдет инвестора, желающего совершить обратную сделку, и если объемы и цена ценной бумаги совпадут.

В РФ крупнейшей внебиржевой структурой является RTS Board, в которой представлено порядка 1200 акций более 900 эмитентов.

Вместо заключения

Законы Мерфи

Сообщения о слиянии двух компаний
приходит на другой день, после
того как ты продал акции
доминирующей фирмы

Многokrатно оправдывающиеся
стратегии инвестирования
перестают оправдываться, как
только ты начинаешь их применять

.....

Вместо заключения

Законы Мерфи

.....

Курс начинает расти на другой день после того, как ты торжественно поклялся, что уже никогда в жизни не купишь ни одной акции

Верными оказываются только те биржевые слухи, которые ты игнорировал