

## Глава 2

---

### Фондовая биржа

---

**Фондовая биржа** – это особый, институционально организованный рынок, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого инвестиционного качества и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг. Фондовая биржа – это лучший рынок, создаваемый для лучших ценных бумаг, лучшими, крупнейшими, финансово устойчивыми и пользующимися доверием посредниками, работающими на финансовом рынке.

Международная федерация фондовых бирж разработала требования к фондовым биржам – членам Федерации. В частности, в них говорится, что биржевой рынок должен быть направлен на развитие акционерного капитала, быть существенным фактором в развитии экономики, содействовать привлечению долгосрочного капитала, преследовать цели, соответствующие общественным интересам, таким как доступность для публики, защита публики, участвующей в рынке, поддержание взаимодействия между участниками рынка.

Можно выделить следующие **признаки классической фондовой биржи**:

- ⇒ Фондовая биржа – это централизованный рынок с фиксированным местом торговли. Быстрое развитие современных технологий, в том числе компьютерных, привело к тому, что на современных биржевых рынках торговля ценными бумагами может вестись с удаленных терминалов, поэтому наличие торговой площадки перестает быть определяющим признаком фондовой биржи. Однако и в этом случае рынок остается централизованным, сделки заключаются через единую для данной торговой площадки торговую сеть по единым правилам.
- ⇒ Наличие листинга ценных бумаг.

**Листинг ценных бумаг** – это процедура допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже.

*Делистинг ценных бумаг* – это процедура исключения ценных бумаг из числа обращающихся на фондовой бирже.

Для того чтобы обращаться на фондовой бирже, ценные бумаги должны удовлетворять определенным требованиям, которые каждая фондовая биржа устанавливает самостоятельно. Основными из этих требований являются: финансовая устойчивость и крупные размеры эмитента; массовость ценных бумаг эмитента как однородного и стандартного товара; массовость спроса на данные ценные бумаги. Например, в котировальные листы первого уровня для обращения на Московской межбанковской валютной бирже (в фондовой секции) могут быть включены ценные бумаги, удовлетворяющие следующим требованиям:

1. Ценные бумаги должны быть свободно обращаемыми.
2. Размер чистых активов компании-эмитента – не менее 3 млрд руб.
3. Срок осуществления деятельности компании – не менее трех лет.
4. Количество акционеров компании – не менее одной тысячи.
5. Безубыточность баланса в течение трех лет, предшествующих подаче заявления на листинг.
6. Для облигаций, выпускаемых корпоративными эмитентами, объем эмиссии облигационного займа должен быть не меньше 200 млн руб.
7. Минимальный объем продаж ценных бумаг в среднем в месяц по итогам каждого отчетного квартала – не менее 1,5 млн руб.

Важнейшим критерием допуска ценных бумаг на всех фондовых биржах является полное и адекватное *раскрытие эмитентом информации* о своем финансовом и хозяйственном положении и о выпущенных ценных бумагах.

- Существование процедуры отбора лучших операторов рынка ценных бумаг в качестве членов фондовой биржи.
- Наличие временного регламента торговли ценными бумагами и стандартных торговых процедур.
- Централизация регистрации сделок, совершаемых на фондовой бирже, и расчетов по ним.
- Установление официальных биржевых котировок ценных бумаг.

- Надзор за членами биржи с точки зрения их финансовой устойчивости, безопасного ведения бизнеса и соблюдения этики фондового рынка.

Фондовая биржа выполняет следующие основные *функции*:

- Создание постоянно действующего рынка ценных бумаг.
- Определение цен на ценные бумаги.
- Распространение информации о ценных бумагах, их ценах, условиях обращения.
- Поддержание профессионализма финансовых и торговых посредников.
- Выработка правил и процедур, связанных с функционированием биржи.
- Индикация состояния экономики и финансового рынка.

Таким образом, можно сделать вывод о том, ***что фондовая биржа – это торговое, профессиональное и технологическое ядро рынка ценных бумаг.***

Функционирование фондовых бирж в России регламентируется законом "О рынке ценных бумаг", а также постановлениями ФКЦБ.

Российские фондовые биржи учреждаются в форме некоммерческого партнерства. Они должны получить лицензию ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности организатора торговли на рынке ценных бумаг и лицензию фондовой биржи. Минимальный размер собственных средств фондовой биржи – 8 350 000 руб.

#### Учебные цели

1. Дать понятие и рассмотреть сущность и функции фондовой биржи.
2. Рассмотреть виды членства на фондовых биржах мира.
3. Рассмотреть процедуру листинга.
4. Дать сравнительную характеристику крупнейших фондовых бирж мира.
5. Рассмотреть условия лицензирования и организацию деятельности фондовых бирж в России.
6. Рассмотреть организационную структуру фондовой биржи.

7. Познакомиться с видами аукционных механизмов, используемых на различных фондовых биржах мира.
8. Охарактеризовать виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.

#### Основные термины и понятия

**Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой**

1	Организатор торговли на рынке ценных бумаг	А	обращение ценных бумаг на фондовой бирже
2	Фондовая биржа	Б	переходная форма рынка ценных бумаг, рынки, создаваемые фондовыми биржами и находящиеся под их регулирующим воздействием
3	Члены фондовой биржи	В	организованные системы торговли ценными бумагами, имеющие компьютерную основу
4	Листинг	Г	официально зарегистрированные на бирже цены покупки и продажи ценных бумаг
5	Делистинг	Д	лучшие профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие право совершать операции на фондовой бирже
6	Биржевой рынок ценных бумаг	Е	сделки, расчеты по которым осуществляются немедленно или в ближайшие биржевые дни
7	Прибиржевой рынок ценных бумаг	Ж	процедура исключения ценных бумаг из числа котирующихся на фондовой бирже
8	Внебиржевой рынок ценных бумаг	З	коммерческая или некоммерческая организация, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на фондовом рынке

9	Компьютерная биржа	И	профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий обязательства поддерживать рынок определенных ценных бумаг
10	Биржевая сессия	К	члены фондовой биржи, осуществляющие выполнение заявок клиентов за комиссионное вознаграждение

*Продолжение табл.*

11	Котировальная цена	Л	некоммерческое партнерство, профессиональный участник рынка ценных бумаг, организующий торговлю лучшими ценными бумагами среди лучших участников фондового рынка
12	Маркет-мейкер	М	обращение ценных бумаг за пределами фондовой биржи
13	Биржевой брокер	Н	официально установленный промежуток времени, в течение которого осуществляются торги на фондовой бирже
14	Кассовые сделки	О	процедура допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже
15	Срочные сделки	П	сделки, исполнение которых осуществляется через некоторый промежуток времени в будущем

## Т е с т ы

### *А. Укажите все правильные ответы*

- ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ ФОНДОВАЯ БИРЖА ВЫПУСКАТЬ СОБСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ
  - ★ может
  - ★ не может
- В РОССИИ ФИЗИЧЕСКОЕ ЛИЦО БЫТЬ ЧЛЕНОМ ФОНДОВОЙ БИРЖИ
  - ★ может
  - ★ не может
  - ✱ может только после получения лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

- \* может, если это предусмотрено правилами фондовой биржи
3. НА РОССИЙСКИХ ФОНДОВЫХ БИРЖАХ СДАЧА МЕСТ В АРЕНДУ
    - \* допускается
    - \* не допускается
  4. ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ ОПЕРАЦИИ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ МОГУТ СОВЕРШАТЬ ЛЮБЫЕ
    - \* продавцы ценных бумаг
    - \* покупатели ценных бумаг
    - \* акционеры биржи
    - \* члены биржи
  5. ФОНДОВАЯ БИРЖА ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ СВОЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДОЛЖНА ИМЕТЬ ЛИЦЕНЗИЮ
    - \* профессионального участника рынка ценных бумаг
    - \* фондовой биржи
    - \* регистратора
  6. ФОНДОВАЯ БИРЖА МОЖЕТ БЫТЬ УЧРЕЖДЕНА ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ В ФОРМЕ
    - \* открытого акционерного общества
    - \* закрытого акционерного общества
    - \* в любой организационно-правовой форме, предусмотренной Гражданским кодексом РФ
    - \* любой коммерческой организации
    - \* некоммерческого партнерства
  7. ФУНКЦИЯМИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ЯВЛЯЮТСЯ
    - \* определение цен на финансовые инструменты
    - \* обеспечение условий для обращения ценных бумаг
    - \* поддержание профессионального уровня финансовых посредников
    - \* купля-продажа ценных бумаг от имени фондовой биржи, в которой контрагентами выступают биржевые брокеры
    - \* спекуляции с ценными бумагами
  8. ФОНДОВАЯ БИРЖА МОЖЕТ СОВМЕЩАТЬ СВОЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ
    - \* по управлению ценными бумагами
    - \* по определению взаимных обязательств
    - \* депозитарной
    - \* по ведению реестра владельцев ценных бумаг
    - \* дилерской

9. ФОНДОВАЯ БИРЖА ЯВЛЯЕТСЯ РЫНКОМ
  - \* организованным
  - \* лучших ценных бумаг
  - \* лучших операторов ценных бумаг
10. НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ОБРАЩАЮТСЯ АКЦИИ
  - \* открытых акционерных обществ
  - \* закрытых акционерных обществ
  - \* открытых инвестиционных фондов
  - \* закрытых инвестиционных фондов
11. В РОССИИ НА ФОНДОВЫХ БИРЖАХ СУЩЕСТВОВАНИЕ РАЗЛИЧНЫХ КАТЕГОРИЙ ЧЛЕНСТВА С НЕРАВНЫМИ ПРАВАМИ
  - \* разрешено
  - \* не разрешено
  - \* разрешено, если это оговорено в правилах биржи
12. РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО СРАВНЕНИЮ С США ФОНДОВЫХ БИРЖ
  - \* существенно больше
  - \* примерно столько же
  - \* существенно меньше
13. СЛУЖАЩИЕ ФОНДОВОЙ БИРЖИ В РОССИИ УЧАСТВОВАТЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ В КАЧЕСТВЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ ПРАВО
  - \* имеют
  - \* не имеют
14. СЛУЖАЩИЕ ФОНДОВОЙ БИРЖИ УЧРЕЖДАТЬ ФИРМЫ – ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ПРАВО
  - \* имеют
  - \* не имеют
15. ПОРЯДОК ВСТУПЛЕНИЯ В ЧЛЕНЫ ФОНДОВОЙ БИРЖИ В РОССИИ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ
  - \* самой фондовой биржей
  - \* лицензирующим органом
  - \* Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг
16. ФОНДОВАЯ БИРЖА В РОССИИ УСТАНАВЛИВАТЬ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ЧИСЛА ЕЕ ЧЛЕНОВ ПРАВО
  - \* имеют
  - \* не имеют
17. НА НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ НЕРАВНОПРАВНОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЧЛЕНОВ ФОНДОВОЙ БИРЖИ
  - \* допускается

- \* не допускается
18. ПРОЦЕДУРУ ЛИСТИНГА И ДЕЛИСТИНГА УСТАНОВЛИВАЕТ
    - \* сама фондовая биржа
    - \* орган, регистрирующий выпуски ценных бумаг
    - \* орган, лицензирующий фондовую биржу
    - \* Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
  19. ФОНДОВАЯ БИРЖА ДОЛЖНА ПРЕДОСТАВИТЬ ЛЮБОМУ ЗАИНТЕРЕСОВАННОМУ ЛИЦУ О КАЖДОЙ ЗАКЛЮЧЕННОЙ НА БИРЖЕ СДЕЛКЕ ИНФОРМАЦИЮ О
    - \* дате и времени заключения сделки
    - \* наименовании ценных бумаг, являющихся предметом сделки
    - \* цене одной ценной бумаги
    - \* количестве ценных бумаг
    - \* участниках сделки
  20. ФОНДОВАЯ БИРЖА В РОССИИ УСТАНОВЛИВАТЬ РАЗМЕРЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ, ВЗИМАЕМОГО ЕЕ ЧЛЕНАМИ ЗА СОВЕРШЕНИЕ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК ПРАВО
    - \* имеет
    - \* не имеет
  21. ФОНДОВОЙ БИРЖЕЙ В РОССИИ МОЖЕТ БЫТЬ
    - \* любой профессиональный участник рынка ценных бумаг при получении соответствующей лицензии
    - \* организатор торговли на рынке ценных бумаг, который может совмещать эту деятельность с любой другой профессиональной деятельностью на фондовом рынке
    - \* организатор торговли на рынке ценных бумаг, не совмещающий эту деятельность ни с какими другими, кроме депозитарной и клиринговой
  22. ЧТОБЫ СГЛАДИТЬ НЕЖЕЛАТЕЛЬНЫЕ КОЛЕБАНИЯ РЫНКА ПРИ РЕЗКОМ ПАДЕНИИ КУРСА ЦЕННОЙ БУМАГИ СПЕЦИАЛИСТ НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ
    - \* продает и покупает ценные бумаги по рыночной цене
    - \* покупает ценные бумаги по самой низкой цене на рынке
    - \* покупает ценные бумаги по самой высокой цене на рынке
    - \* продает ценные бумаги по самой низкой цене на рынке
    - \* продает ценные бумаги по самой высокой цене на рынке



23. ЧТОБЫ СГЛАДИТЬ НЕЖЕЛАТЕЛЬНЫЕ КОЛЕБАНИЯ РЫНКА ПРИ РЕЗКОМ ПОВЫШЕНИИ КУРСА ЦЕННОЙ БУМАГИ СПЕЦИАЛИСТ НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ
- \* продает и покупает ценные бумаги по рыночной цене
  - \* покупает ценные бумаги по самой низкой цене на рынке
  - \* покупает ценные бумаги по самой высокой цене на рынке
  - \* продает ценные бумаги по самой низкой цене на рынке
  - \* продает ценные бумаги по самой высокой цене на рынке
24. ОСНОВНЫМИ КРИТЕРИЯМИ ДОПУСКА АКЦИЙ ДЛЯ ОБРАЩЕНИЯ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ЯВЛЯЮТСЯ
- \* адекватное и полное раскрытие эмитентом информации
  - \* минимальное количество выпущенных акций
  - \* минимальная капитализация компании
  - \* минимальная величина прибыли компании
25. ФОНДОВАЯ БИРЖА ДОХОДЫ СВОИМ УЧРЕДИТЕЛЯМ
- \* выплачивает
  - \* не выплачивает
26. НА НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ СПЕЦИАЛИСТЫ В КАЧЕСТВЕ УЧАСТНИКОВ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ
- \* осуществляют от имени биржи надзор за правильным и честным ведением сделок
  - \* организуют процесс торговли на вверенных им участках рынка
  - \* присутствуют на биржевых торгах, заключая сделки в качестве брокеров и дилеров

**Б. Установите соответствия**

1	Приказ на день	А	приказ купить или продать ценную бумагу по наиболее выгодной цене в момент поступления приказа в торговый зал
2	Приказ "до отмены"	Б	приказ, действительный в течение месяца
3	Приказ "немедленно исполнить или отменить"	В	приказ покупать или продавать ценные бумаги по цене в установленных пределах в начале дня; если ситуация неблагоприятная, он автоматически аннулируется

4	Приказ "при открытии"	Г	приказ вступить в торг по ценной бумаге, начиная от цены, указанной в приказе
5	Приказ "при закрытии"	Д	приказ, действительный в течение текущей торговой сессии
6	Приказ на месяц	Е	приказ вступить в торг по ценной бумаге, начиная с определенной цены, но совершить сделку по цене, указанной в приказе или по более благоприятной цене
7	Рыночный приказ	Ж	приказ на покупку или продажу ценных бумаг, определяющий их разное количество при различном уровне цен
8	Лимитированный приказ	З	приказ, действительный до отмены его клиентом

*Продолжение табл.*

9	Стоп-приказ	И	приказ, состоящий из двух частей (приказов); если один из приказов вступает в силу, то второй автоматически аннулируется
10	Стоп-лимит приказ	К	приказ купить или продать ценную бумагу по указанной или более выгодной цене
11	Шкалированный приказ	Л	приказ, который должен быть выполнен на фондовой бирже к концу биржевой сессии
12	Альтернативный приказ	М	приказ аннулируется, если не может быть исполнен немедленно

Верно/Неверно

**Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения**

1. В международной практике общепризнанным является подход к фондовой бирже как к некоммерческому предприятию.

2. По российскому законодательству фондовая биржа является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет право котировать ценные бумаги.
3. Для того чтобы в России получить лицензию фондовой биржи, необходимо предварительно получить лицензию на осуществление деятельности по организации торговли, депозитария и клиринговой организации.
4. Фондовая биржа – это постоянно действующий, ликвидный и регулируемый рынок, саморегулируемая организация.
5. Одной из тенденций развития фондовых бирж в мировой практике является коммерциализация их деятельности.

#### Упражнения и задачи

1. *В соответствии с российским законодательством проанализируйте условия лицензирования фондовых бирж и фондовых отделов товарных и валютных бирж.*
2. *Дайте сравнительную характеристику российских и зарубежных фондовых бирж.*
3. *Рассмотрите порядок листинга и делистинга на фондовой бирже. Перечислите основные требования, предъявляемые к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже.*
4. *Проанализируйте порядок допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг к торгам на фондовой бирже в качестве членов биржи. Каковы условия членства на российских фондовых биржах? Дайте сравнительную характеристику членов российских и зарубежных фондовых бирж.*
5. *Рассмотрите организационно-правовые формы фондовых бирж в мировой и российской практике. Охарактеризуйте основные принципы деятельности фондовой биржи.*
6. *Рассмотрите организационную структуру фондовой биржи, охарактеризуйте функции основных подразделений биржи.*
7. *Рассмотрите технологии биржевых аукционов.*
8. *Объясните, чем отличается джокер от джоббера, и какое отношение джокер имеет к фондовой бирже?*

## Проблемы

1. Российское законодательство не допускает неравноправного положения членов фондовой биржи. Однако в мировой практике повсеместно члены фондовых бирж имеют неравные права и обязанности в зависимости от статуса. Так, например, на Нью-Йоркской фондовой бирже существуют следующие категории членов биржи: специалисты, биржевые брокеры, биржевые маклеры, ассоциированные члены; на Франкфуртской фондовой бирже выделяют три категории членов биржи: кредитные институты, курсмаклеры и свободные маклеры. *Проанализируйте функции, права и обязанности членов фондовых бирж, имеющих разный статус. Какими причинами обусловлено наличие разных категорий членов биржи? Как вы оцените законодательные нормы и реальное положение членов фондовых бирж в России с точки зрения равенства их положения на бирже?*
2. Повсеместно принятым в мире принципом формирования высших органов фондовых бирж является представительство всех сторон, участвующих в биржевом рынке с тем, чтобы на верхнем уровне управления биржей работал механизм консолидации интересов и принятия решений, обеспечивающих устойчивую, без потрясений, работу биржевого рынка. *Проанализируйте российскую практику формирования органов управления фондовой биржей. Существует ли в России механизм, обеспечивающий консолидацию интересов участников биржевого рынка? Какой? Какие меры, с вашей точки зрения, необходимо принять для обеспечения эффективности функционирования такого механизма?*
3. В Российской Федерации в результате ваучерной приватизации появилось несколько десятков тысяч акционерных обществ и несколько десятков миллионов акционеров, и по числу акционеров Россия вышла на первое место в мире. Вместе с тем акции приватизированных предприятий в абсолютном большинстве своем не котируются на фондовых биржах, фондовые биржи "страдают" от отсутствия биржевого товара. *В чем причины такой ситуации? Каковы тенденции и перспективы развития фондовых бирж в России в этих условиях? В каком случае акции приватизированных предприятий могут "превратиться" в биржевой товар?*
4. На российском фондовом рынке сегодня сложилась такая ситуация, что оборот государственных ценных бумаг осуществляется в основном через фондовые биржи, а торговля акциями в значительной степени осуществляется на внебиржевом рынке ценных бумаг.

*Каковы, с вашей точки зрения, перспективы и направления развития биржевого и внебиржевого организованного рынка ценных бумаг в России?*

#### Темы докладов и рефератов

1. Виды биржевых приказов и возможности их использования в торговых стратегиях участников рынка ценных бумаг.
2. Роль фондовых бирж в инфраструктуре российского рынка ценных бумаг.
3. Фондовые биржи в дореволюционной России.
4. Системы контроля за совершением запрещенных сделок на крупнейших фондовых биржах мира.
5. Основные мировые тенденции развития биржевого рынка ценных бумаг.
6. Операции с ценными бумагами на Московской межбанковской валютной бирже.
7. Сравнительная характеристика крупнейших фондовых бирж мира.
8. Виды членства и требования, предъявляемые к членам фондовой биржи.
9. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью-Йоркской (Лондонской, Московской, Франкфуртской) фондовой биржи.

#### Литература

Федеральный закон РФ "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 г. № 39-ФЗ.

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995. Гл. 18.

Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. М.: Инфра-М, 1996.

Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2000.

Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1996. Гл. 9, 11.

**ОТВЕТЫ**

***Основные термины и понятия***

**1-З. 2-Л. 3-Д. 4-О. 5-Ж. 6-А. 7-Б. 8-М. 9-В. 10-Н. 11-Г. 12-И. 13-К.  
14-Е. 15-П**

***Тесты***

**А. 1-2. 2-3, 4. 3-2. 4-4. 5-1, 2. 6-5. 7-1, 2, 3. 8-2, 3. 9-1, 2, 3. 10-1, 4.  
11-2. 12-2. 13-2. 14-2. 15-1. 16-1. 17-1. 18-1. 19-1, 2, 3, 4. 20-2. 21-3.  
22-3. 23-4. 24-1, 2, 3, 4. 25-2. 26-1, 2, 3**

**Б. 1-Д. 2-З. 3-М. 4-В. 5-Л. 6-Б. 7-А. 8-К. 9-Г. 10-Е. 11-Ж. 12-И**

***Верно/Неверно***

**1-В. 2-Н. 3-Н. 4-В. 5-В**