

Дисциплина «Биржевая деятельность»

**Лектор – к.э.н., доцент, зав. кафедрой ЭИПИ
Батчаев Магомет Хаджи-Кишиевич
ФЭУ-25 (ОЗО)**

Тема1. Товарные биржи и их деятельность на рынке

Вопросы:

1.1. Сущность рынка

1.2. Внутренний рынок и его структура

1.3. Биржа как элемент рынка

**1.4. Роль товарных бирж в мировой экономике и
основные направления их развития**

1.1. Сущность рынка

В ходе развития товарного хозяйства сформировался рынок, который прошел путь от древних базаров до современных организованных рынков с компьютерным оснащением.

Рынок всегда интересовал и привлекал исследователей - экономистов. Так, английский экономист У. Джевонс понимал рынок как группу людей, вступающих в деловые отношения и заключающих крупные сделки по поводу любого товара. Современный

американский экономист Ф. Котлер характеризует рынок как совокупность существующих и потенциальных покупателей товара, подчеркивая особую роль покупателей. Британская энциклопедия трактует рынок как совокупность инструментов, посредством которых осуществляется обмен товарами и услугами в результате контактов покупателей и продавцов друг с другом. Контакт может осуществляться прямо либо через индивидуальных посредников или организации.

Итак, рынок — это взаимодействие продавцов и покупателей, где каждый самостоятелен в своих действиях. При этом необязательно быть собственником покупаемого или продаваемого товара, можно действовать и по поручению.

Основными элементами отношений между производителями (продавцами) и потребителями (покупателями) являются цена, конкуренция, спрос и предложение.

Цена — это критерий, определяющий покупательские восприятия. Она влияет на решения о покупке товара. Цене свойственны следующие признаки. Во-первых, она выступает как действенное средство конкурентной борьбы за потребителей на товарном рынке, во-вторых, предопределяет объем производства и продаж товаров, в-третьих, влияет на реакцию и поведение покупателей, их платежеспособность.

При выборе товара покупатель исходит из соответствия цены его спросу, полезным свойствам и ценности. В этом случае позиции и мнения покупателей являются предпосылками установления цены на продаваемые товары. На установление цены

существенное влияние оказывают конкурентное положение товара и ценовая конкуренция на рынке.

***Конкуренция* — это наличие на рынке большого числа независимых покупателей и продавцов, возможность для покупателей и продавцов свободно выходить на рынок и покидать его.**

Конкурентные преимущества могут быть ценовыми и неценовыми. Ценовые преимущества продавцов обусловлены предложением товаров покупателям по более низким ценам, чем у конкурентов, или по приемлемым ценам. Неценовые преимущества связаны прежде всего с качеством товаров.

Спрос представляет собой требование на товары со стороны покупателя, заинтересованность в конкретных видах товаров. Он ограничен, с одной стороны, их производственными потребностями, а с другой — платежеспособностью.

Предложение — это совокупность товаров, которые предназначены для реализации (продажи). Основными его источниками являются производство, сельское хозяйство, товарные запасы, импорт и прочие поступления. Соотношение между спросом и предложением тесно связано с ценообразованием. Кроме того, спрос и предложение формируют рынок продавца и рынок покупателя.

В зависимости от характера взаимоотношений между продавцом и покупателем формируются свободные (открытые), замкнутые и регулируемые рынки.

При свободных рынках не существует никаких ограничений при купле-продаже товаров. Замкнутые рынки обслуживают внутриотраслевые поставки. На

регулируемых рынках проводятся операции по купле-продаже товаров в соответствии с международными товарными соглашениями.

Роль рынка в экономике определяется следующими факторами:

1) рынок через механизм конкуренции способствует рациональному распределению ресурсов;

2) рынок влияет на объем и структуру производства, приспособлявая его через цены к платежеспособному спросу;

3) рынок оздоравливает экономику, освобождая ее от убыточных, неконкурентоспособных предприятий;

4) рынок заставляет потребителя выбирать рациональную структуру потребления, соответствующую его доходу и ценам;

5) рыночные цены выступают носителями экономической информации, сообщая о наличии или отсутствии товаров, количестве, качестве, издержках их производства и полезности для потребителя.

1.2. Внутренний рынок и его структура

Внутренний рынок существует как система взаимосвязанных, но достаточно самостоятельных структур. Рыночная система подразумевает все образующие экономику рынки продуктов и ресурсов, действующие между ними связи.

Это совокупность организационных структур и конкретных форм хозяйствования, методов управления и правовых норм, позволяющих по складывающимся на рынках ценам распределять всегда дефицитные

экономические ресурсы — ограниченность земли, капитала, труда и предпринимательской способности для удовлетворения безграничных материальных потребностей людей, а также обеспечивать информацией о решениях, принимаемых потребителями, фирмами и поставщиками этих ресурсов, согласовывать эти решения.

В общем случае структуру внутреннего рынка страны можно представить следующим образом: товарный рынок, рынок ценных бумаг (векселей, облигаций, акций), валютный рынок, рынок труда, кредитный рынок, рынок инвестиций, рынок недвижимости и рынок услуг в производственной и социальной сфере.

***Товарный рынок* — это сфера товарного обмена, где проявляются отношения по поводу купли-продажи товаров и имеет место конкретная хозяйственная деятельность, связанная с реализацией товаров.**

Роль товарного рынка определяется следующими факторами:

- рациональное сосредоточение и концентрация товарных ресурсов;**
- качество и конкурентоспособность товаров, влияющих на спрос и предложение;**
- приспособление структуры производимых товаров и их объема через цены к платежеспособному спросу;**
- оздоровление рыночной среды путем освобождения ее от убыточных предприятий.**

К основным показателям функционирования товарного рынка можно отнести емкость товарного рынка, динамику развития отдельных товарных рынков,

степень диверсифицированности товарного рынка, качество и конкурентоспособность товаров на рынке.

***Емкость товарного рынка* — показатель, характеризующий максимально возможный, объем реализации товаров за определенный период времени при данном уровне цен, платежеспособном спросе и товарном предложении.**

Степень диверсифицированности товарного рынка — это степень охвата различными видами товарной продукции (по ассортименту и цене) с учетом географических, этнических и платежеспособных особенностей населения страны.

Качество товара представляет собой совокупность свойств и характеристик товара, которые придают ему способность удовлетворять обусловленные или предполагаемые потребности.

Наиболее универсальными требованиями к качеству, т.е. применимыми к большинству товаров, являются требования назначения, безопасности, экологичности, надежности, эргономики, ресурсосбережения, технологичности и эстетичности.

Под конкурентоспособностью товара понимают способность продукции соответствовать сложившимся требованиям данного рынка на рассматриваемый период.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) — это часть финансового рынка (наряду с рынком ссудного капитала, валютным рынком и рынком золота). Финансовыми являются рынки посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Цель рынка ценных бумаг — аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т. е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Задачи рынка ценных бумаг:

- мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;
- формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам;
- развитие вторичного рынка;
- трансформация отношений собственности;
- совершенствование рыночного механизма и системы управления;
- обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;
- уменьшение инвестиционного риска;
- формирование портфельных стратегий;
- развитие ценообразования;
- прогнозирование перспективных направлений развития.

Валютный рынок — это специальный рынок, на котором может быть куплена или продана иностранная валюта.

Функции валютного рынка:

- обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;
- формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;

- механизм для защиты от валютных рисков и приложения спекулятивных капиталов;
- инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики.

В зависимости от объема, характера валютных операций и количества используемых валют различаются мировые, региональные и национальные валютные рынки.

Основные участники торговых сделок на валютном рынке — это крупные коммерческие банки, во многих случаях выполняющие функции дилеров в рыночном процессе. Иногда коммерческие банки выступают в роли брокеров.

Рынок труда — рынок, где функционирует рабочая сила. На нем работники предлагают свою рабочую силу за плату, а работодатели предъявляют спрос на нее и оплату. Таким образом, на рынке труда, как и на других рынках, имеются предложение, спрос и цена, выступающие в виде заработной платы, определяемой соотношением между занятостью и безработицей. Предложение рабочей силы определяется уровнем заработной платы, культурой, налоговой системой и др. Спрос на рабочую силу обусловлен потребностью работодателей при найме людей на работу и зависит от состояния экономики, технической оснащенности производства и других факторов.

Кредитный рынок — это рынок ссуд в денежной или натуральной форме, предоставляемых одним юридическим или физическим лицом — кредитором другому лицу — заемщику. Возможность и необходимость кредитов обуславливаются неравномерностью кругооборота капитала в процессе

общественного производства. При кругообороте фондов, движении финансовых ресурсов или накоплении денежных средств населением у одной группы лиц появляются свободные денежные ресурсы (временно высвобожденные из оборота), а у другой (физических, юридических лиц) возникает дополнительная потребность в них.

***Рынок инвестиций* — это рынок долгосрочных вложений средств (денежных, материальных), интеллектуальных ценностей внутри страны или за границей в различные отрасли с целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов.**

***Рынок недвижимости* — это средство перераспределения земельных участков, зданий, сооружений и другого имущества между собственниками и пользователями экономическими методами на основе конкурентного спроса и предложения. Он обеспечивает:**

- передачу прав на недвижимость от одного лица к другому;**
- установление равновесных цен на объекты недвижимости в регионах и местностях;**
- связь между собственниками и покупателями на основе экономической мотивации и интересов;**
- распределение пространства между конкурирующими вариантами использования земель и субъектами рынка. Рынок услуг — это рынок, где объектом купли-продажи являются различные услуги. К ним относятся услуги оптовой и розничной торговли, предприятий общественного питания, всех видов транспорта, погрузочно - разгрузочные, транспортно-экспедиционные, по складированию и хранению,**

ремонту, эксплуатации жилья, страхованию финансовых учреждений, здравоохранения, информационно-вычислительные услуги и др. Издержки производителя услуг (оказывающей стороны) покрываются полностью или в значительной мере за счет выручки от их реализации.

1.3. Биржа как элемент рынка

Основным звеном инфраструктуры товарного рынка является товарная биржа, где осуществляется крупная торговля по стандартам или образцам товаров, стоимость которых подвержена частым, значительным и трудно прогнозируемым колебаниям.

Для биржи характерны регулярность торговли в строго определенном месте, унификация основных требований к качеству товара, условиям и срокам поставки, ведение торговли на основе встречных предложений покупателей и продавцов, заключение сделок с поставкой товара как со склада, так и в будущем.

Большое значение биржи состоит в том, что она облегчает торговлю, так как здесь спрос и предложение стремятся уравновесить друг друга с наименьшими затратами труда и издержек. Благодаря концентрации во времени и пространстве здесь возможно обозрение рынка, как нигде в другом месте.

Отличительные признаки биржи как элемента рынка:

- организованность рынка и регулярность проведения биржевой торговли;**

- ведение торговли по единым исторически сложившимся и законодательно утвержденным правилам;

- наличие определенного места и времени торговли;

- гласность торгов;

- посредничество при заключении сделок;

- установление биржевых стандартов на товары;

- совершение сделок в отсутствие самого товара;

- разработка типовых контрактов (фьючерсов);

- свободное ценообразование, т.е. цены формируются в соответствии со спросом и предложением;

- выявление и регулирование биржевых цен (котировка);

- информационная деятельность;

- разрешение споров по биржевым сделкам.

Фьючерсная биржевая торговля имеет дополнительные признаки:

- фиктивный характер сделок, когда обмен товарами практически отсутствует, а обязательства сторон по сделке прекращаются путем совершения обратной сделки;

- строгая унификация потребительной стоимости биржевого товара, определенное количество которого представляет биржевой контракт, используемый в качестве носителя цены;

- строгая регламентированность количества разрешенного к поставке товара, срока и места поставки;

- косвенная связь с рынком реального товара преимущественно через биржевое страхование (хеджирование), а не через поставку товара;

- **обезличенность сделок и заменимость контрагентов по ним, так как они заключаются не между конкретным продавцом и покупателем, а между ними и расчетной палатой, выступающей гарантом выполнения обязательств. При этом сама биржа не выступает в качестве одной из сторон в контракте или на стороне одного из контрагентов.**

Основное содержание роли биржи сводится к выполнению следующих функций:

- **выявление реального соотношения спроса и предложения;**
- **формирование равновесных цен и ориентация на них вне биржевого рынка;**
- **способствование увеличению товарной массы в сфере товарного обращения;**
- **стабилизация цен и предотвращение коммерческих спекуляций на разнице цен.**

1.4. Роль товарных бирж в мировой экономике и основные направления их развития

***Товарная биржа* — это организованный товарный рынок, для нормального функционирования которого необходимо наличие рыночной среды, самостоятельности предприятий, достаточно насыщенного рынка биржевых товаров, неограниченного числа продавцов, покупателей и посредников, конкуренции, стабильности денежной системы, развитой инфраструктуры.**

Основной тенденцией развития биржи является движение от торговли реальным товаром к фьючерсной форме торговли.

Вследствие этого товарная биржа из чисто рыночного института, где велась торговля сырьем и продовольствием, преобразовалась в финансовый институт, обслуживающий сферу товарного обращения через хеджирование, котировку, удешевление финансирования биржевых сделок и т.д.

Одним из основных факторов, повышающих значение товарных бирж в мировой торговле промышленным и сельскохозяйственным сырьем, является рост конкурентоспособности на рынке тех фирм, которые используют механизм фьючерсных рынков в качестве дополнения к своим коммерческим операциям. Во-первых, такие фирмы, используя механизм хеджирования, имеют возможность оптимизировать цены. Во-вторых, фирмы могут также использовать биржу для обеспечения наиболее благоприятного уровня цен, так как на фьючерсном рынке в любой момент можно продать или купить контракты даже в тех случаях, когда на рынке реального товара спрос и предложение при данном уровне цен незначительны либо полностью отсутствуют. В-третьих, как уже отмечалось, использование фьючерсной биржи облегчает получение кредита и удешевляет его.

Говоря об основных направлениях развития биржевой торговли в мире, можно отметить постепенное стирание различий между биржевой и внебиржевой торговлей, биржевым посредником и любым желающим торговать. Это происходит, с одной стороны, в результате компьютеризации биржевой деятельности, которая разрушает ее границы и позволяет практически любому желающему непосредственно участвовать в биржевых торгах по компьютерным системам. С другой стороны,

компьютеризация создает широкие возможности для различных биржевых нововведений. Она позволяет расширять круг биржевых товаров и вводить разнообразные методы торговли, повышает надежность операций, увеличивает численность торгующих и т.д. Таким образом, можно сделать прогноз, что классическая биржевая торговля уступит место компьютерной торговле фьючерсными контрактами и их разновидностями.

1.5. Показатели деятельности товарных бирж

Анализ биржевой и брокерской деятельности представляет огромный интерес не только для членов биржи, но и для фактических и потенциальных клиентов. Результаты анализа в мировой практике широко публикуются в прессе и рассматриваются как реклама для привлечения клиентов.

Задача экономического анализа деятельности биржи состоит в том, чтобы из различного рода данных, отражающих отдельные явления и факты, составить общую, целостную картину биржевого процесса, выявить присущие тенденции и предложить наилучший вариант для принятия управленческого решения.

Основными экономическими показателями, характеризующими результаты биржевой и брокерской деятельности, являются:

- количественные — объем оптового товарооборота, величина основного и оборотного капитала, размер прибыли, объем доходов и затрат и др.;**
- качественные — рентабельность, уровень доходности, уровень издержек обращения, товаро-**

оборачиваемость, показатели конкурентоспособности и др.

Для полного и достоверного анализа биржевой деятельности создаются информационные банки данных биржи, включающие следующие основные показатели:

- число и объем заявок на продажу и на покупку;**
- число и объем сделок, в том числе фьючерсных, опционных, сделок с реальным товаром;**
- размер первоначальной и вариационной маржи при фьючерсных сделках;**
- итоги котировок, в том числе цены спроса и предложения, цепные индексы цен;**
- расходы и доходы (убытки) биржи, в том числе дивиденды акционеров биржи, комиссионные брокеров, различные сборы и отчисления в биржевые фонды;**
- стоимость основных фондов биржи (по первоначальной цене и в результате переоценок) и их структура;**
- число и стоимость брокерских мест;**
- количество членов биржи, численность и состав сотрудников биржи, заработная плата.**

Источниками информации являются бухгалтерские отчеты, данные расчетной палаты, отчетность брокеров, государственная отчетность, представляемая органам статистики и налоговым органам, специальные маркетинговые исследования, выполняемые по заказу биржи.

Экономические показатели биржевой деятельности (прибыли, убытки) зависят от состояния биржевого рынка на определенную дату. Для этого оценивают соотношение спроса и предложения, рассчитывают

показатели деловой активности, показатели объема и структуры оптового товарооборота.

Для оценки степени устойчивости рынка рассчитываются:

- разница между ценой предложения и ценой спроса: чем меньше разница, тем стабильнее рынок;**
- разница между минимальной и максимальной ценой в течение торгов: чем больше размах цен, тем менее устойчив рынок;**
- среднее квадратическое отклонение всех цен продаж от среднего уровня: чем больше данный показатель, тем выше колеблемость и рынок менее устойчив.**

Динамику деловой активности, т. е. числа и объема сделок, отражают индексы деловой активности, которые входят в систему конъюнктурного анализа биржевой деятельности.

К индексам деловой активности относятся: индексы числа заявок на продажу и на покупку, индексы объема и среднего размера заявок, индексы оптового товарооборота, индексы цен.

Индексы числа заявок на продажу (покупку) товара отдельного ассортиментного вида показывают, во сколько раз увеличилось (уменьшилось) число заявок, и рассчитываются как отношение числа заявок на продажу (покупку) за анализируемый период к числу заявок в предшествовавшем периоде (цепной индекс) или отношение числа заявок на продажу (покупку) за анализируемый период к числу заявок в базисном периоде (базисный индекс).

Для биржевого товара в целом, включая все сорта и виды, можно рассчитать индекс числа заявок на продажу

(покупку), где все виды и сорта биржевого товара суммируются, и индекс, показывающий изменение числа заявок на продажу (покупку) в текущем периоде по отношению к базисному числу заявок.

Важнейшим показателем деловой активности является индекс цен товарной биржи, который строится цепным методом. При расчете индекса цен для реальных товаров учитывается объем продажи, который может быть различным, т. е. рассчитывается средняя арифметическая взвешенная величина. Для цен фьючерсных контрактов строится не взвешенный индекс цен, причем определяется средняя из экстремальных цен, зафиксированных в последнюю минуту торга (минимальной и максимальной).

Индекс цен одного вида товара строится как цепной индивидуальный индекс, а индекс цен по всем видам данного товара — как индекс средних цен.

Для оценки тенденций деловой активности и общей конъюнктуры биржи может быть построен общий индекс цен по тем товарам, которые представлены в биржевом обороте. В качестве весов выбирается неизменная структура продажи, за которую принимаются данные наиболее представительного базисного периода. Эту структуру необходимо периодически обновлять в соответствии с существенными изменениями в круге товаров, реализуемых на бирже.

Контрольные вопросы

- 1. Дайте определение рынка.**
- 2. Охарактеризуйте рынок продавцов и рынок покупателей.**

- 3. Какова роль рынка в экономике?**
- 4. Назовите характерные элементы внутреннего рынка.**
- 5. Дайте определение товарного рынка.**
- 6. Дайте определение рынка ценных бумаг.**
- 7. Охарактеризуйте валютный рынок.**
- 8. Что представляет собой биржа как элемент рынка?**
- 9. Покажите роль бирж в рыночной системе.**
- 10. Какие условия необходимы для нормального функционирования товарной биржи?**
- 11. Какова роль товарных бирж в мировой экономике?**
- 12. Каковы особенности функционирования российских товарных бирж?**
- 13. Назовите основные направления развития биржевой торговли.**
- 14. Какие показатели включаются в информационные банки данных биржи?**
- 15. Приведите показатели деловой активности.**
- 16. Как рассчитываются индексы числа заявок на продажу (покупку)?**
- 17. Как определяется индекс оптового товарооборота?**
- 18. Изложите порядок расчета индекса цен.**

Тест:

Правильный вариант ответа отмечен знаком +

1. Первоначальной формой биржевой торговли являлась:

- Фьючерсная**
- Валютно-вексельная**
- Вещественная**

2. Какая из черт не характерна для биржевой торговли?

- Торговля носит регулярный характер и проходит в строго определенном месте

- Требования к качеству товаров унифицированы

- Стандартизированные цены на товары

3. Какие из товаров реализуются через аукцион?

- Антиквариат и произведения искусства

- Цветные металлы и ювелирные изделия

- Сельскохозяйственные товары и скот

4. В зависимости от принципа организации биржи бывают:

- Государственными, частными и смешанными

- Открытыми и закрытыми

- Специализированными и неспециализированными

5. Наиболее распространены в современной Западной Европе биржи:

- Коммерческие товарные

- Смешанные фондовые

- Частные фьючерсные

6. Наиболее распространенной котировкой в международной практике валютных операций считается:

- Кросс-курс

- Прямая котировка

- Обратная котировка

7. Биржа – это самостоятельное экономическое явление, которое выделяют следующие признаки:

- Оптовый рынок, юридически оформленная организация торговцев и место торговли

- Юридически оформленная организация торговцев, место встречи продавцов и покупателей

- Розничный и оптовый рынок, место обмена, место торговли

8. К какой группе валютных операций на бирже относят сделки с немедленной поставкой?

- Кассовые

- Бинарные

- Форвардные

9. Отличительной чертой биржевой торговли по сравнению с другими видами торговой деятельности – это:

- Ведение теми субъектами, которые сами заинтересованы в этом**
- Результаты биржевых торгов недоступны широкому кругу заинтересованных лиц**
- Проведение в специально отведенном месте в фиксированные рабочие часы**

10. Контроль государства за соблюдением требований актуального законодательства России в сфере биржевой торговли, выраженный в виде аккредитации и выдаче специального разрешения – это:

- Биржевое лицензирование**
- Биржевая сертификация**
- Биржевая аттестация**

Дисциплина «Биржевая деятельность»

**Лектор – к.э.н., доцент, зав. кафедрой ЭИПИ
Батчаев Магомет Хаджи-Кишиевич
ФЭУ-25 (ОЗО)**

Тема 2. Биржа как одна из форм организованного рынка. Виды бирж.

Вопросы:

- 1. Формы организованных рынков**
- 2. Основные признаки классификации бирж. Виды бирж и их характеристика**

2.1. Формы организованных рынков

Любому организованному рынку присущи следующие черты:

- существование утвержденных правил торговли, расчетов и поставок активов (товаров, услуг, ценных бумаг и др.);**
- наличие организации, руководящей работой рынка;**
- концентрация достаточного числа продавцов и покупателей во времени и в пространстве;**
- государственное регулирование и саморегулирование.**

Различают организованные оптовые рынки и организованную розничную торговлю.

Оптовая торговля охватывает широкое рыночное пространство и является проводником в реализации больших партий и объемов товаров. Цель оптовой торговли — удовлетворение спроса на товары в удобное для потребителя время и в необходимом количестве. Оптовая торговля является важным рычагом маневрирования материальными ресурсами, способствует сокращению излишних запасов продукции на всех уровнях и устранению товарного дефицита, принимает участие в формировании региональных и отраслевых товарных рынков.

Заметными элементами инфраструктуры организованной рыночной оптовой торговли в современных условиях являются ярмарки, выставки, аукционы, торги, товарные биржи.

***Биржа* — организующая, системообразующая часть рыночной структуры. Задачи биржи — не снабжение экономики сырьем, капиталом, валютой, а организация, упорядочение, унификация рынков сырья, капитала и валюты. С помощью биржевого механизма обеспечивается спрос на сырье, который прямо не связан с его использованием. Специфически биржевой спрос и предложение осуществляют биржевые спекулянты. Современная товарная биржа — это рынок контрактов на поставку товара при относительно небольших размерах его реальных поставок.**

Итак, *товарная биржа* — рыночный механизм, выполняющий ряд стабилизирующих функций в экономике: обеспечение ликвидности и оптимального распределения важнейших видов сырьевых товаров, стабилизацию цен и издержек, валютных курсов, денежного обращения и кредита.

2.2. Основные признаки классификации бирж. Виды бирж и их характеристика

В мировой практике в зависимости от вида биржевого товара принято выделять товарные, фондовые и валютные биржи.

Согласно Закону РФ от 20 февраля 1992 г. «О товарных биржах и биржевой торговле» под «товарной биржей» понимается организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определенном месте и в определенное время по установленной ею правилам».

В настоящее время товарные биржи имеют форму фьючерсных бирж, где ведется торговля фьючерсными контрактами на поставку товаров в будущем, т.е. торговля правами на товар. Фьючерсная биржа, являясь специфическим финансовым институтом, обслуживающим потребности товарных рынков, одновременно представляет собой рынок цен соответствующих товаров.

***Фондовая биржа* — это организатор торговли на рынке ценных бумаг. Она является некоммерческой организацией (некоммерческим партнерством), равноправными членами которой могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Фондовые биржи мобилизуют финансовые ресурсы, обеспечивают ликвидность финансовых вложений, регулируют рынок ценных бумаг.**

***Валютная биржа* представляет собой постоянно действующий организованный рынок национальных**

валют. На ней осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения. Операции на валютных биржах основаны на конвертируемости валют, обмениваемых на них. В нашей стране валютные биржи наиболее жестко контролируются государством в отличие от других видов бирж.

По принципу организации различают государственные, частные и смешанные биржи.

Государственная биржа создается на основе законодательства о биржах и контролируется государством. На биржу кроме ее членов допускаются и разовые посетители. Такие биржи распространены во Франции, Бельгии, Нидерландах.

На частной бирже доступ в операционный зал открыт только узкому ограниченному кругу лиц, входящих в биржевую корпорацию. Частные биржи в основном распространены в Великобритании и США.

Смешанные фондовые биржи наибольшее распространение получили в Европе. В руках государства при этом находится часть акций биржи, что дает ему право направлять в органы управления своих представителей и таким образом контролировать деятельность конкретной биржи.

По статусу биржи могут регистрироваться как акционерные общества, товарищества (общества) с ограниченной ответственностью и ассоциации.

Акционерным признается общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков только в

пределах стоимости принадлежащих им акций. В настоящее время только валютные биржи остаются акционерными обществами.

Товариществом (обществом) с ограниченной ответственностью Законом признается учрежденная одним или несколькими лицами организация, уставный капитал которой разделен на доли (паи) в соответствии с учредительными документами. Участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам, а несут убытки в пределах стоимости их вкладов. В отличие от акционерного общества в обществе с ограниченной ответственностью создается паевой капитал, но паевые свидетельства не являются ценными бумагами и не обращаются на рынке ценных бумаг. Данная организационно-правовая форма предоставляла учредителям большую свободу при подготовке учредительных документов и возможность регистрации в местных органах власти.

Ассоциация — это добровольное объединение бирж и физических лиц в области биржевой торговли. С 1993 г., когда биржи начали преобразовываться в некоммерческие организации, такая организационно-правовая форма способствует более эффективной структуре ее управления.

По форме участия посетителей в биржевых торгах биржи делятся на открытые и закрытые.

На открытых биржах в торгах имеют право участвовать постоянные члены, биржевые посредники (брокеры, работающие от имени и за счет клиента; дилеры, осуществляющие операции от своего имени и за свой счет).

На закрытых биржах в торгах принимают участие только постоянные члены, выполняющие роль биржевых посредников. В операционный зал биржи доступ непосредственных покупателей и продавцов закрыт.

По номенклатуре товаров биржи подразделяются на универсальные и специализированные.

На товарных биржах универсального характера ведется торговля разнообразными биржевыми товарами не только различных подгрупп, но и групп.

Примером является Чикагская товарная биржа, где фьючерсная торговля ведется разнородными товарами: пшеницей, кукурузой, овсом, соевыми бобами и продуктами их переработки (соевая мука и соевое масло), драгоценными металлами, а также финансовыми инструментами (долгосрочными ценными бумагами, банковскими депозитами, индексами курсов акций и муниципальными облигациями). Универсальными являются также многие российские биржи, хотя специализация уже началась.

Специализированные биржи имеют специализацию по товарам или по группам товаров, например, Нью-Йоркская биржа хлопка и цитрусовых, Нью-Йоркская биржа кофе, сахара и какао, Лондонская биржа металлов и др. В России также действуют биржи нефтепродуктов, цветных металлов, строительных материалов и т.д.

По виду биржевых сделок биржи классифицируются на биржи реального товара, фьючерсные (опционные) и смешанные.

Как уже отмечалось, на начальном этапе биржевой торговли функционировали биржи реального товара, отличительными чертами которых являлись регулярность

проведения торгов, наличие определенного места торговли и подчиненность заранее установленным правилам. Наиболее характерные биржевые операции того времени — сделки с наличным товаром. Расширение спроса на сырье и продовольствие привело к всемерному увеличению объемов торговли, усилило требования к однородности качества товаров и регулярности поставок. Для удовлетворения своих требований пришлось изменить первоначальный вид бирж. Так, к числу основных функций товарной биржи стали относиться: установление стандартов на товар, разработка типовых контрактов, котировка цен, урегулирование споров и информационная деятельность. В результате ведущую роль в биржевых операциях стали играть срочные сделки с реальным товаром, гарантировавшие поставку товара определенного качества и количества в нужный срок по согласованной цене. В настоящее время биржи реального товара сохранились лишь в нескольких странах и имеют незначительные обороты.

Подавляющее число зарубежных бирж в настоящее время являются фьючерсными.

Фьючерсная биржа выполняет специфические для экономики функции:

- перенос риска ценовых колебаний с участников рынка реального товара посредством механизма хеджирования;**
- выявление цены, т. е. выявление точки зрения рынка на то, какова будет цена лежащего в основе фьючерсного контракта товара в момент наступления срока действия контракта;**

- **повышение ликвидности и эффективности путем ускорения и упрощения совершения фьючерсных операций;**

- **увеличение потока рыночной информации с помощью сбора, обработки и распространения деловой информации.**

Опционные биржи дают возможность участникам биржевых сделок ограничить возможные убытки путем покупки опционов.

В мировой практике существуют и биржи смешанного типа, на которых осуществляются сделки с реальным товаром с немедленной и отсроченной поставкой, с фьючерсными контрактами и опционами.

По характеру деятельности товарные биржи подразделяются на коммерческие и некоммерческие.

***Товарная биржа*, как правило, не является коммерческим предприятием. Получение прибыли — это не ее цель. С определенной долей условности товарные биржи можно представить в виде консорциума, который создается заинтересованными производителями и посредническими фирмами для осуществления совместного проекта — организации регулируемого рынка товаров, обеспечивающего каждому из его участников проведение сбытовых и закупочных операций. Выгода участников обеспечивается экономией расходов на проведение коммерческой работы.**

Биржа может быть создана и как коммерческое предприятие акционерного типа, но при этом организаторов (участников) должно быть в значительной мере меньше, чем клиентов, пользующихся ее услугами. Тогда в интересах учредителей скажется прибыльная

работа биржи за счет предоставления различных посреднических услуг.

По сфере деятельности биржи подразделяются на центральные, межрегиональные и местные.

Для российских бирж характерно сосредоточение центральных бирж в Москве, хотя их члены — из разных регионов страны.

Межрегиональные биржи, как правило, объединяют районы производства и потребления какого-либо товара. Круг участников довольно широкий.

Большинство бирж в России относится к местным, которые ориентированы на местные рынки и на операции с узким кругом участников и товаров.

В зависимости от места и роли в мировой торговле биржи делят на международные, региональные и национальные.

Для международного характера товарных бирж необходим большой объем операций с соответствующим товаром, удовлетворяющий потребности всего мирового рынка, кроме того, предоставление свободного валютного, торгового и налогового режимов, что способствует участию в биржевой торговле иностранных участников.

Региональные биржи ориентированы на биржевые операции более узким кругом участников и обслуживают рынки нескольких стран.

Национальные биржи действуют в пределах отдельно взятого государства. Они проводят операции, ориентированные на внутренний рынок, при этом часто имеют ограничения в торговом и налоговом режимах.

Контрольные вопросы

- 1. В чем заключается отличие биржи от оптового рынка?**
- 2. Что является объектами биржевой торговли товарных бирж?**
- 3. Назовите основные признаки классификации бирж.**
- 4. Дайте определение товарной, фондовой и валютной бирж.**
- 5. Охарактеризуйте частные и государственные биржи.**
- 6. Какую организационно-правовую форму могут иметь биржи?**
- 7. Чем отличаются закрытые биржи от открытых?**
- 8. Что представляют собой универсальные и специализированные биржи?**
- 9. Дайте характеристику бирж реального товара, фьючерсных и смешанных бирж.**
- 10. Почему по характеру деятельности биржи некоммерческие организации?**
- 11. Назовите основные черты центральных, межрегиональных местных бирж.**
- 12. Охарактеризуйте международные, региональные и национальные биржи.**

Тест

- 1. Биржа – это самостоятельное экономическое явление, которое выделяют следующие признаки:**
 - Оптовый рынок, юридически оформленная организация торговцев и место торговли**
 - Юридически оформленная организация торговцев, место встречи продавцов и покупателей**

- Розничный и оптовый рынок, место обмена, место торговли

2. К какой группе валютных операций на бирже относят сделки с немедленной поставкой?

- Кассовые**
- Бинарные**
- Форвардные**

3. Отличительной чертой биржевой торговли по сравнению с другими видами торговой деятельности – это:

- Ведение теми субъектами, которые сами заинтересованы в этом**
- Результаты биржевых торгов недоступны широкому кругу заинтересованных лиц**
- Проведение в специально отведенном месте в фиксированные рабочие часы**

4. Контроль государства за соблюдением требований актуального законодательства России в сфере биржевой торговли, выраженный в виде аккредитации и выдаче специального разрешения – это:

- Биржевое лицензирование**
- Биржевая сертификация**
- Биржевая аттестация**

5. Как называется информация, которая отражает итоги окончания биржевого дня?

- Стоп-лосс**
- Сводная**
- Котировочная**

6. Высший законодательный орган биржи – это:

- Биржевой совет**
- Совет коммерческих учредителей**
- Общее собрание членов**

7. Могут ли клиенты передавать свои заказы по телефону или непосредственно перед началом торговли?

- +а) да**
- б) нет**

8. Изменение цены устанавливается:

а) брокерами

+б) биржей

в) клиентами